

## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, la Oficina de Responsabilidad Gubernamental concluyó que la oficina presupuestaria de la Casa Blanca violó la ley federal cuando retuvo cerca de USD 214.000 millones apropiados por el Congreso para ser utilizados por el Departamento de Defensa como ayuda de seguridad con destino en Ucrania. Esto es clave en el proceso de impeachment de Trump, cuyo juicio se espera que empiece la próxima semana en el Senado, pues confirmaría que la retención de la ayuda ordenada por Trump es un crimen federal. En otras noticias, se estima que los recortes tributarios otorgados por el gobierno Trump les han ahorrado USD 32.000 millones a los seis bancos más grandes estadounidenses; esto mientras que el sector presentó una reducción en los nuevos préstamos, recortes en trabajos e incrementos en los pagos a los accionistas. Estos seis bancos (i.e. JPMorgan Chase, BofA, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs y Morgan Stanley) presentaron informes en los que se evidencia que la tasa efectiva de tributación cayó a 18% de 20% para 2019; al comparar esto con la tasa de tributación antes de que la ley tomase efecto, se ve una diferencia promedio de 10 pp en la tasa efectiva de tributación. Por último, el sector consuntivo presenta una buena perspectiva, reflejado en un incremento de las ventas al por menor en diciembre (presentando la mayor variación en los últimos 5 meses) y un incremento en el índice de confianza del consumidor (que alcanzó un máximo de 19 años). Además, se reporta una caída en las peticiones iniciales de desempleo a 204 mil, el menor nivel de las últimas 6 semanas. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.92%) cerró en 29,297.64 puntos, el S&P 500 (+0.84%) llegó hasta 3,316.81 puntos y, el NASDAQ (+1.06%) quedó en 9,357.13 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.81% con una variación de (+2.44 pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.26% con una variación de (+2.2 pb).



En Europa, los precios de las acciones aumentaron gracias a la firma de la muy anticipada fase 1 del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, suceso ocurrido en la ciudad de Washington D.C. El acuerdo mantiene las tarifas ya existentes, aún así, da esperanza a que no se genere un nuevo escalamiento de las mismas, lo que permite un ambiente para asumir mayor riesgo. Siguiendo esta noticia, la firma del acuerdo rompió la racha ganadora para el índice bursátil principal de Londres (FTSE 100), con una disminución del -0,4%; por su parte el STOXX 600 subió en un 0.2%. En otras noticias, el mercado inmobiliario de Gran Bretaña recibió un gran impulso, esto debido a la victoria en diciembre del ahora Primer Ministro británico Boris Johnson. Este suceso se espera que sea tomado en cuenta por el Banco de Inglaterra, el cual está considerando la posibilidad de disminuir las tasas de interés este mes; según un reporte del Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS), las ventas de viviendas aumentaron, algo que no ocurría desde mayo, y se espera que se continúe esta tendencia. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0.14%) cerró en 3,774.14 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0.43%) cerró en 7,609.81 puntos y, en Alemania el DAX (-0.02%) cerró en 1,3429.4 unidades.



En Asia, los nuevos préstamos bancarios en China alcanzaron un récord de 16,81 billones de yuanes (2,44 billones de dólares) en 2019, debido a que el banco central ha reducido los costos de endeudamiento para incrementar la actividad empresarial. Además, se espera una disminución política monetaria y más estímulo fiscal este año para estimular el crecimiento de la economía. Por otro lado, el precio de la vivienda en China varió en el nivel más bajo en año y medio, el cual fue un 6,6% en diciembre, por debajo del avance del 7,1% del mes anterior. De igual forma se prevén una nueva desaceleración del mercado inmobiliario, siendo beneficioso para el país, dado que este sector ha tenido un crecimiento bastante acelerado. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 23933.13 puntos, con una variación diaria de (+0.07%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-0.42%) para llegar a 4149.04 unidades.



En América Latina, en Colombia el Índice de Confianza del Consumidor registró en promedio un balance de -7,4% en 2019, una caída de 7,0 pp con respecto al del 2018, debido a un incremento del pesimismo sobre las condiciones económicas del país, revelado por un estudio de Fedesarrollo. En cuanto a Brasil, el panorama fiscal para este año y el próximo sigue mejorando, mostró un resumen de proyecciones divulgado por el Ministerio de Economía, lo que le da al gobierno la posibilidad de cumplir sus objetivos de déficit. Este informe también mostró que han disminuido las proyecciones sobre deuda bruta nacional de un 79% a un 78% del Producto Interno Bruto según analistas. Por otro lado, en Venezuela, la estatal petrolera venezolana PDVSA dijo el jueves que el año pasado despachó alrededor de 783.500 barriles por día de crudo Merey, en medio de sanciones impuestas por Estados Unidos, el cual era el principal destino de las exportaciones. Por último, Ecuador emitió un Bono Social Soberano por 400 millones de dólares, a 15 años plazo, con el que busca financiar un programa de vivienda del Gobierno afirmó el Ministerio de Finanzas. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0.06%) cerró en 1,647.8 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.72%), quedando en 3,324 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, hoy se vio un incremento de más de 1% en los precios del petróleo en respuesta al optimismo sobre la demanda energética para el 2020, generado por las noticias de un acuerdo comercial más completo. Otro factor que contribuyó a este repunte fue la firma del USMCA aprobado por el Senado estadounidense. En otras noticias, se reporta que Irán está empezando a depender de sus países vecinos para vender sus superávits de gasoil generados por las sanciones estadounidenses. A pesar de que los productos del petróleo, como el crudo, caen bajo las sanciones de Estados Unidos, Teherán ha incrementado significativamente sus exportaciones en los meses recientes; estas tienen como destino países como Iraq y Siria. Por último, como consecuencia del incremento en las compras chinas de crudo estadounidense, se espera una reconfiguración de los flujos mundiales, pues los estadounidenses reemplazarían las importaciones de otros productores en el mayor mercado importador de petróleo del mundo. El precio de referencia WTI, con una variación de (+1.35%) cerró en US\$58.59 por barril y, el Brent, con una variación de (+1.05%) cerró en US\$64.67 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (-0.23%) se ubicó en US\$1,552.6 por onza.

## Emisiones Vigentes

16 de enero de 2020  
República de Colombia

### Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7.8%	2467	1.24	103.16	5.03%	122	45.28
21-mar-23	4.4%	1000	3.18	97.91	5.10%	283	-21.69
28-jun-27	9.9%	1924	7.45	125.88	5.51%	697	1.34

\* El monto emitido en COP puede ser diferente del monto vigente por efecto de canjes y/o amortizaciones.

### Bonos Globales denominados en Dólares

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var. Ayer Spreads	Var. Anual Spreads
25-feb-20	11.750%	796	0.11	101.34	-0.61%	#¡NUM!	-216	-420.0	4378	-448
12-jul-21	4.375%	2000	1.49	103.16	2.20%	149	64	48.1	-2	-35
15-mar-23	2.625%	1000	3.16	100.68	2.40%	304	82	75.9	0	-39
26-feb-24	4.000%	2100	4.11	105.54	2.57%	400	97	87.1	-1	-32
21-may-24	8.125%	1000	4.35	123.09	2.49%	464	88	86.1	-1	-47
28-ene-26	4.500%	1500	6.03	109.39	2.80%	581	111	108.7	-1	-30
25-abr-27	3.875%	2400	7.28	109.37	2.46%	698	72	64.8	-3	-56
15-mar-29	4.500%	2000	9.16	111.44	3.06%	1043	127	129.3	-1	-25
18-sep-37	7.375%	1818	17.67	136.76	4.37%	1510	238	123.6	-1	-2
18-ene-41	6.125%	2500	21.01	130.31	3.98%	1652	192	202.5	-1	-16
26-feb-44	5.625%	2500	24.11	125.29	3.98%	1799	185	199.7	-1	-14
15-jun-45	5.000%	4500	25.41	117.04	3.93%	1780	177	195.0	-1	-12
15-may-49	5.200%	1500	29.33	120.94	3.98%	1971	174	200.2	-1	N/A

\* En millones de dólares

\*\* Spread sobre curva UST interpolada.

\*\*\* Spread sobre la tasa swap en USD (Mid USD Swap rate) interpolada a la vida media de los bonos colombianos en dólares

\*\*\*\* Pérdida en dólares por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento

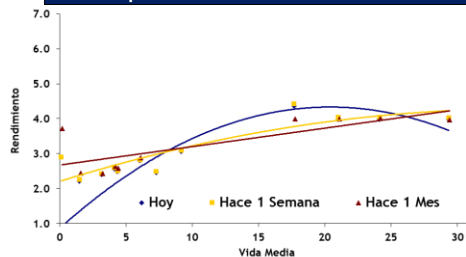
### Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.18	118.29	0.83%	673	105	102	153%	-47

\* En millones de euros \*\* Spread sobre BUND 10Y.

\*\*\* Spread sobre Mid Swap 10Y. \*\*\*\* Pérdida en euros por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento

#### Comportamiento de la Curva en Dólares\*

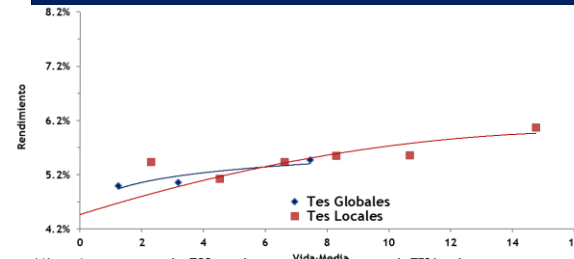


\* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 16 de enero de 2020

#### Tes Locales vs. Tes Globales

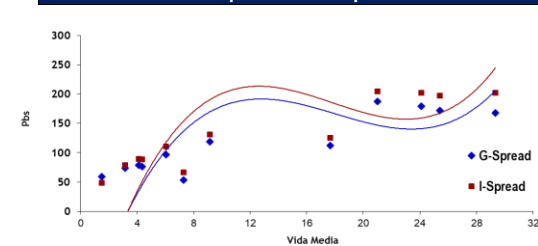


\* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 16 de enero de 2020

#### I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 16 de enero de 2020

### Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.77	0 pb	-102 pb
FED Funds Rate	1.75	0 pb	-75 pb
LIBOR 3 meses	1.84	-0.6 pb	-94 pb
LIBOR 6 meses	1.87	0 pb	-98 pb
SOFR (overnight)	1.56	1 pb	-90 pb
Tesoros 2 años	1.57	1.3 pb	-98 pb
Tesoros 5 años	1.63	2.7 pb	-91 pb
Tesoros 10 años	1.81	2.5 pb	-91 pb

### Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,552.80	-0.08%	20.02%
Plata	17.95	-0.24%	14.75%
Petroleo WTI	58.64	0.70%	12.10%
Petroleo BRENT	64.78	1.22%	5.64%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,324.00	0.72%	6.62%
BRL	4.18	0.03%	11.99%
MXN	18.78	0.00%	-1.23%
JPY	110.16	0.00%	0.82%
EUR	1.11	-0.01%	-2.22%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	12.32	-0.81%	-35.29%

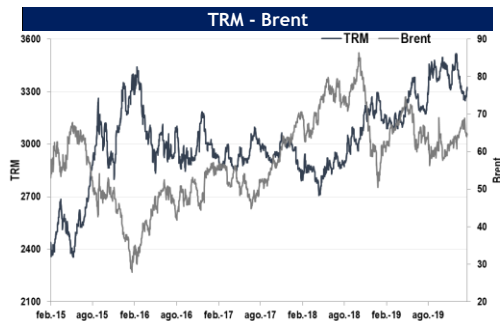
### Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	29,297.64	0.92%	21.03%
S&P	3,316.81	0.84%	26.78%
FTSE	7,609.81	-0.43%	10.89%
Nikkei	23,933.13	0.07%	17.31%
MEX	45,303.08	1.91%	3.39%
Bovespa	116,704.2	0.25%	23.64%
COLCAP	1,647.80	-0.06%	18.43%

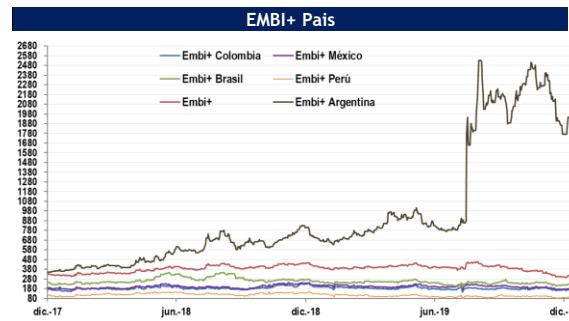
### Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	282.57	-1 pb	-122 pb
EMBI G Colombia	168.00	-2 pb	-30 pb
EMBI+	301.61	-2 pb	-108 pb
EMBI+ Colombia	168.00	-2 pb	-33 pb
EMBI+ Peru	86.00	-3 pb	-43 pb
EMBI+ Brasil	212.00	-6 pb	-44 pb
EMBI+ México	178.00	-2 pb	-41 pb
EMBI+ Argentina	1,807.00	-11 pb	1113 pb

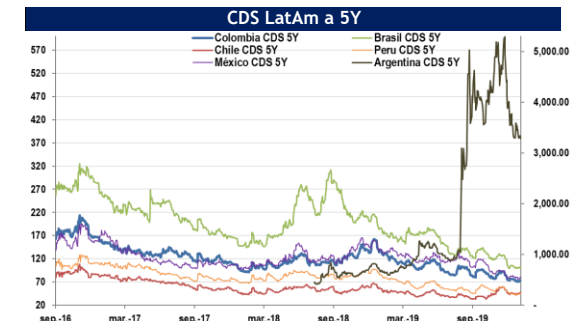
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	74.36	0 pb	-60 pb
CDS Perú	44.81	-1 pb	-40 pb
CDS Brasil	100.42	-3 pb	-84 pb
CDS México	80.78	0 pb	-56 pb
CDS Chile	47.22	0 pb	-7 pb
CDS Argentina	3,282.63	0 pb	2608 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 16 de enero de 2020



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 16 de enero de 2020



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 16 de enero de 2020  
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

**Contacto**

16 de enero de 2020

República de Colombia

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Subdirección de Financiamiento Externo y Relaciones con Inversionistas****Elaborado por:****Juliana Fajardo**

Pasante

laura.faiardo@minhacienda.gov.co

**Andres Otalora**

Pasante

andres.otalora@minhacienda.gov.co

**Alejandro Dueñas**

Pasante

alejandro.duenas@minhacienda.gov.co

**Manuel Fernando Ruiz Pedraza**

Asesor

Manuel.Ruiz@minhacienda.gov.co

**Vanessa Licht Tellez**

Asesor

Vanessa.Licht@minhacienda.gov.co

**Juliana López Cortés**

Asesor

Juliana.Lopez@minhacienda.gov.co

**Maria Paula Vargas Urquijo**

Asesor

maria.vargas@minhacienda.gov.co

**Camila Erazo Álvarez**

Subdirectora

Camila.Erazo@minhacienda.gov.co

**CONDICIONES DE USO**

La Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional, por intermedio de la Subdirección de Financiamiento Externo de la Nación, distribuye informes públicos y periódicos donde se incluyen datos relacionados con el mercado secundario de los títulos de deuda pública externa de la República de Colombia, tales como precios, spreads y rendimientos. Estos informes son remitidos previa solicitud del interesado y dejarán de enviarse cuando éste lo solicite. Dichos documentos contienen información general y por lo tanto, no puede considerarse que mediante uno o varios de ellos se realice una promoción comercial, invitación, asesoría, oferta, garantía u obligación de la República de Colombia o del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, para vender, comprar, mantener títulos de deuda pública externa, o celebrar operaciones con derivados, ofertas, promesas o cualquier tipo de contrato u operación financiera relacionada con los mismos. En consecuencia, la Nación-Ministerio de Hacienda y Crédito Público no asume ningún tipo de responsabilidad por las consecuencias derivadas de las acciones u omisiones que se hayan fundamentado en estos informes. Los títulos de deuda externa sobre los cuáles versan estos informes fueron emitidos y colocados en los mercados internacionales de capitales, por lo cual es posible que a su circulación y pago se apliquen normas correspondientes a jurisdicciones extranjeras; nada en este informe puede entenderse como una modificación a los contratos, anexos y demás documentos suscritos en ejecución o desarrollo de operaciones de crédito público, asimiladas o conexas, o como un concepto sobre la posibilidad de realizar transacciones relacionadas con estos títulos en Colombia. Las citas, transcripciones o cualquier tipo de referencia que se haga a todo o parte de estos informes, deberá señalar expresamente la aplicación de estos términos y condiciones.