

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, hoy se conocieron las cifras de crecimiento del gasto personal, que alcanzó 0,3% para noviembre (MoM), superando las expectativas de los analistas por 10 pbs. Esto indica que el consumo seguirá siendo el principal conductor del crecimiento económico al final del año. Así mismo el incremento del ingreso disponible (ajustado por inflación) fue de 0,4%, y la tasa de ahorro personal incrementó a 7,9%. En otras noticias, según el analista que predijo la escasez de liquidez de mediados de septiembre en el mercado repo, aún hay problemas que no han solucionado los casi USD 500.000 millones inyectados por la Fed al mercado repo para prevenir una escasez de fin de año. Esto sería en parte explicado por el efecto combinado de quantitative tightening y la nueva regulación tras la crisis de 2008 que incentiva a los principales prestamistas a mantener las reservas a la mano, generando una tensión creciente sobre el mercado de dinero. Por último, los legisladores que controlan el destino de Trump dejaron Washington para las vacaciones por las festividades, dejando incertidumbre por la falta de un acuerdo sobre cómo manejarán el juicio en el Senado. El equipo legal de Trump ha señalado que el presidente tiene derecho a un juicio rápido, presionando para que el caso sea dejado en manos del Senado lo más pronto posible. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.28%) cerró en 28,455.09 puntos, el S&P 500 (+0.49%) llegó hasta 3,221.22 puntos y, el NASDAQ (+0.42%) quedó en 8,924.95 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.92% con una variación de (-0.34 pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.35% con una variación de (-0.98 pb).



En Europa, la Oficina Nacional de Estadística (ONS) del Reino Unido (RU) revisó al alza el PIB del tercer trimestre, dejándolo en 0,4%, mientras que la estimación previa era de 0,3%; este dato fue sustentado por el alza en los sectores de servicios y construcción. Además, la ONS señaló que la región alcanzó su menor déficit de cuenta corriente desde 2012, el cual llegó a GBP 15.860 millones (USD 20.680 millones), gracias que en la revisión las exportaciones crecieron más que el dato previo. Por otra parte, el gobierno británico designó a Andrew Bailey como nuevo jefe del Banco de Inglaterra. El Ministro de Finanzas, Sajid Javid, dijo que “Andrew es el candidato más destacado en un campo competitivo” y que es la persona adecuada para dirigir el banco mientras se realiza el proceso de la separación de la Unión Europea. En contraste, el regulador de competencia francés multó a Google con EUR 150 millones (USD 166,15 millones) por comportamiento anticompetitivo y por falta de claridad en la publicidad de Google Ads. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+1%) cerró en 3,776.56 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0.11%) cerró en 7,582.48 puntos y, en Alemania el DAX (+0.81%) cerró en 1,3318.9 unidades.



En Asia, se reporta que China apoyó a Rusia en la emisión el décimo cuarto veto del Consejo de Seguridad de la ONU desde el inicio del conflicto en Siria en 2011, bloqueando entregas de ayuda transfronteriza proveniente de Turquía e Irak; la votación a favor de la ayuda humanitaria fue de 13-2, tras lo cual se anunció que esto tendría “consecuencias terribles”, de acuerdo con la embajadora estadounidense Kelly Craft. En otras noticias, el presidente chino, en una llamada con su contraparte estadounidense, acusó a los Estados Unidos de interferir con sus asuntos internos, empero expresó sus deseos de mantener líneas de comunicación entre ambos países. Dentro de lo mencionado se señaló la intervención en cuanto a Taiwán, Hong Kong, Xinjiang y Tibet. En relación a esto, el presidente Xi dijo que no permitirá nunca que fuerzas extranjeras interfieran en sus regiones especiales (e.g. Hong Kong y Macao) en medio de las ceremonias conmemorando el vigésimo aniversario de la entrega de Macao a China. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 23816.63 puntos, con una variación diaria de (-0.2%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-0.25%) para llegar a 4017.25 unidades.



En América Latina, el Congreso de Colombia aprobó la nueva reforma tributaria, que reemplaza la derogada hace unos meses por la Corte Constitucional por errores en el trámite inicial. Según el Ministerio de Hacienda y Crédito Público el próximo año se recaudará cerca de COP 13,5 billones (USD 4.063 millones) adicionales con esta ley. Siguiendo con el país, el BanRep nuevamente mantuvo la tasa de interés de intervención en 4,25%, tal y como esperaban los analistas. El Comité de Política Monetaria del Banco, que tomó la decisión de manera unánime, señaló que esta es acorde debido a la reducción de la inflación en noviembre (3,84% interanual) y la información de la actividad económica, que ratificó su proyección de crecimiento para 2019 (3,4%). En contraste, el Banco Central de Argentina rebajó la tasa de referencia desde 63% hasta 58%, en línea con las intenciones del gobierno de reactivar la estancada economía. En México, el Banxico también recortó la tasa de intervención de política monetaria (por cuarta vez en el año), dejándola en 7,25%, tal y como lo esperaban los analistas. El Banco advirtió que aún persisten riesgos inflacionarios, por lo que se debe ser prudente con la decisión. Por último, el Banco Central de Perú redujo su proyección de crecimiento para 2019 a 2,3%, desde un 2,7% previo; la entidad mantuvo la previsión para el 2020 sin cambios (3,8%). En el mercado de renta variable, el Colcap (-0.23%) cerró en 1,642.86 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.47%), quedando en 3,332.5 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, la milicia estadounidense planea incrementar sus stocks de metales raros, utilizados en los misiles Javelin y los jets de combate F-35. Esto ha resultado en críticas, debido al perjuicio que genera a la industria doméstica debido a que los imanes especiales que son resultado de esto son hechos casi exclusivamente en Asia. En otras noticias, se reporta que los precios del petróleo cayeron cerca de 1%, reduciendo la ganancia presentada a lo largo de la semana (que ya es la tercera consecutiva que presenta ganancias). Esto se da como resultado de un relajamiento de la tensión entre China y EE.UU., que ha impulsado la confianza empresarial y la perspectiva de crecimiento económico. El precio de referencia WTI, con una variación de (-1.34%) cerró en US\$60.36 por barril y, el Brent, con una variación de (-0.78%) cerró en US\$66.02 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0.18%) se ubicó en US\$1,478.06 por onza.

Emisiones Vigentes
20 de diciembre de 2019
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	1.32	103.22	5.12%	128	45.36
21-mar-23	4.4%	1000	3.25	97.64	5.18%	288	-32.94
28-jun-27	9.9%	1924	7.52	125.11	5.65%	696	-5.95

* 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	0.18	101.51	3.20%	19	161	70.9	-3	168
12-jul-21	4.375%	2000	1.56	103.18	2.29%	156	66	51.0	-5	-40
15-mar-23	2.625%	1000	3.24	100.51	2.46%	310	79	74.7	-1	-45
26-feb-24	4.000%	2100	4.18	105.21	2.67%	405	97	89.1	0	-37
21-may-24	8.125%	1000	4.42	122.79	2.63%	469	91	91.0	-1	-50
28-ene-26	4.500%	1500	6.11	108.79	2.92%	583	112	110.7	-1	-36
25-abr-27	3.875%	2400	7.35	105.66	3.01%	676	115	119.5	1	-33
15-mar-29	4.500%	2000	9.24	110.67	3.16%	1085	126	128.1	1	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.74	141.78	4.05%	1588	196	202.0	1	-26
18-ene-41	6.125%	2500	21.08	129.24	4.05%	1676	189	198.6	1	-25
26-feb-44	5.625%	2500	24.18	124.23	4.04%	1781	182	195.3	0	-24
15-jun-45	5.000%	4500	25.49	116.27	3.98%	1766	173	189.0	1	-25
15-may-49	5.200%	1500	29.40	120.30	4.02%	1958	168	193.0	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

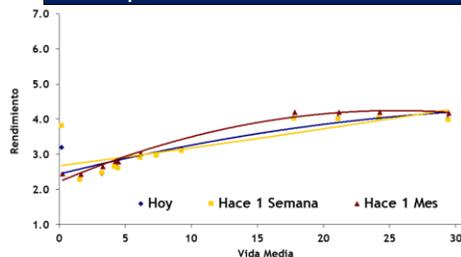
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.26	117.95	0.91%	678	116	102	224%	-41

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

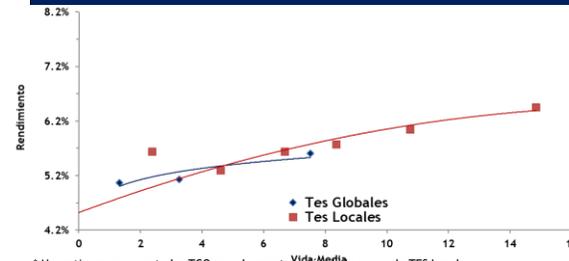
*** Spread sobre Mid Swap 10Y. **** Pérdida en euros por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento

Comportamiento de la Curva en Dólares*



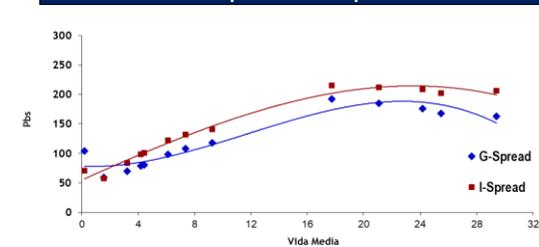
* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.
Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 20 de diciembre de 2019

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: 20 de diciembre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 20 de diciembre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.88	0.7 pb	-97 pb
FED Funds Rate	1.75	0 pb	-75 pb
LIBOR 3 meses	1.93	2 pb	-86 pb
LIBOR 6 meses	1.92	1.1 pb	-95 pb
SOFR (overnight)	1.53	0 pb	-77 pb
Tesoros 2 años	1.64	0.7 pb	-104 pb
Tesoros 5 años	1.73	0.1 pb	-93 pb
Tesoros 10 años	1.92	-0.3 pb	-89 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,474.70	-0.24%	16.71%
Plata	17.13	0.41%	16.10%
Petroleo WTI	60.34	-0.97%	31.52%
Petroleo BRENT	66.02	-0.78%	21.47%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,332.50	0.47%	1.93%
BRL	4.10	0.79%	6.58%
MXN	18.93	0.08%	-4.82%
JPY	109.47	0.09%	-1.63%
EUR	1.11	-0.42%	-3.24%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	12.51	0.08%	-55.92%

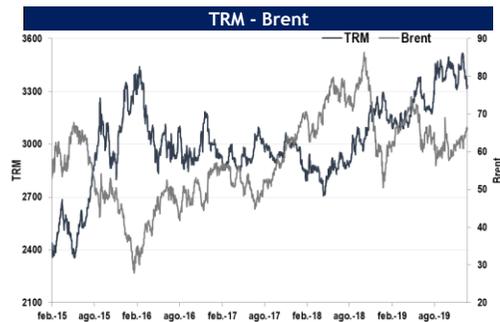
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	28,455.09	0.28%	24.48%
S&P	3,221.22	0.49%	30.55%
FTSE	7,582.48	0.11%	12.97%
Nikkei	23,816.63	-0.20%	18.10%
MEX	44,505.64	-0.32%	6.77%
Bovespa	115,121.1	-0.01%	35.01%
COLCAP	1,642.86	-0.23%	26.53%

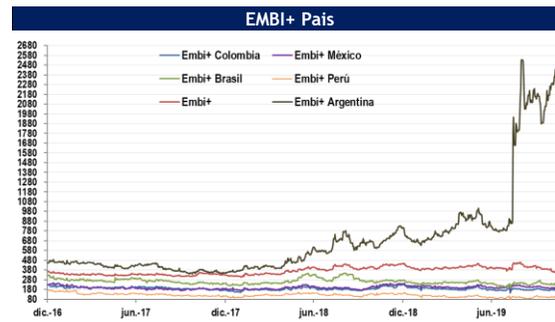
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	280.61	3 pb	-144 pb
EMBI G Colombia	165.00	1 pb	-53 pb
EMBI+	307.25	5 pb	-128 pb
EMBI+ Colombia	165.00	1 pb	-56 pb
EMBI+ Peru	86.00	1 pb	-50 pb
EMBI+ Brasil	214.00	1 pb	-56 pb
EMBI+ México	174.00	0 pb	-62 pb
EMBI+ Argentina	1,909.00	-33 pb	1103 pb

CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	76.79	0 pb	-72 pb
CDS Perú	45.67	0 pb	-48 pb
CDS Brasil	105.57	2 pb	-105 pb
CDS México	82.86	0 pb	-67 pb
CDS Chile	45.92	1 pb	-17 pb
CDS Argentina	3,752.81	210 pb	2963 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 20 de diciembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 20 de diciembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 20 de diciembre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

20 de diciembre de 2019
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.