

## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, hoy inició oficialmente el juicio de impeachment en el Senado; Mitch McConnell (líder de la mayoría) se prepara para pasar una serie de reglas que podrían resultar en un proceso fugaz, que se llevaría a cabo en pocos días. Por su parte, los demócratas ya anunciaron una oposición fiera a la posición que ha tomado el partido Republicano (que se muestra como un bloque unido, cuyo objetivo es absolver al presidente Trump). En otras noticias, se reporta que el presidente Trump se está preparando para llevar a cabo diálogos de negociación con la Unión Europea (UE), diciendo que tiene esperanza de lograr un “gran acuerdo comercial” entre ambas partes; por su parte, la Presidenta de la Comisión Europea señaló la historia y principios comunes que unen a ambas partes, recalcando la importancia de la amistad, los contactos empresariales y el intercambio cultural y científico. Por último, se encontró a una persona en el estado de Washington infectada con un nuevo virus respiratorio (el virus Wuhan), siendo el primer caso confirmado en los Estados Unidos. Este virus ya ha matado al menos a seis personas y ha enfermado a cientos más, propagándose ya por 5 países. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-0.52%) cerró en 29,196.04 puntos, el S&P 500 (-0.27%) llegó hasta 3,320.79 puntos y, el NASDAQ (-0.19%) quedó en 9,370.80 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.77% con una variación de (-4.72 pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.23% con una variación de (-4.52 pb).



En Europa, el precio de las acciones europeas cayeron, esto debido al pánico sobre la erupción de un extraño virus originado en China. El aumento en la amenaza de infección recordó a los inversionistas las consecuencias económicas que tuvo la crisis del SARS en 2003, que mató a casi 800 personas, provocando así una recesión en Hong Kong. Dado a esto, el índice STOXX 600 disminuyó un -0,1%, justo después de haber llegado a un pico histórico la semana pasada por la disminución en las tensiones entre China y Estados Unidos. En otras noticias, un legislador de alto rango del bloque conservador de la canciller Angela Merkel, dijo que hay una ola de apoyo en la posición de exigir a las empresas, que despliegan la red 5G de Alemania, estar libres de toda influencia política dentro de su país. Finalmente, se conocieron los resultados de la encuesta de expectativas de ambiente económico y de sentimiento de la condición actual ZEW en Alemania; para ambas el dato observado superó lo esperado por los analistas (26,7 vs 15 y -9,5 vs -13,5 correspondientemente). Esto es resultado de aumentos en el nivel de crecimiento del país y un alivio de las tensiones comerciales globales. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-0.26%) cerró en 3,789.12 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0.53%) cerró en 7,610.7 puntos y, en Alemania el DAX (+0.05%) cerró en 1,3555.8 unidades.



En Asia, la cifra de muertos por el brote de un nuevo coronavirus surgido en China se elevó a seis el martes, después de que las autoridades reportaron un aumento de casos en un momento en que cientos de millones de personas viajan dentro de Asia para las celebraciones por el Año Nuevo Lunar. Este virus puede transmitirse por contacto directo entre humanos, lo cual incrementó el temor por una posible propagación de una epidemia. Asimismo, el yuan se ha depreciado mientras el yen se ha apreciado por la aparición de este virus, además los mercados financieros se han visto afectados por el temor que ha surgido en los inversionistas frente a una posible pandemia como la del brote SARS, otro coronavirus que surgió en China en 2002-2003 y acabó con la vida de casi 800 personas en una pandemia global. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 23864.56 puntos, con una variación diaria de (-0.91%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-1.71%) para llegar a 4114.31 unidades.



En América Latina, en Colombia el déficit de la balanza comercial se disparó un 79,3% a 1.659,7 millones de dólares en noviembre según el DANE, donde las importaciones subieron un 6.51% interanual y las exportaciones disminuyeron un 13.6%. En otras noticias de Colombia, el Gobierno buscará soluciones para llegar a acuerdos con los líderes de las protestas, pero no negociará sobre demandas que son imposibles de cumplir, inconstitucionales o fiscalmente inviables. Es decir, se realizará una mesa en donde se puedan discutir los temas, entender cuáles son las realidades y, en aquellos puntos donde se puedan encontrar acuerdos, buscar un acuerdo concreto. Por otro lado, Chile anunció emisión de bonos verdes en euros registrados en la autoridad de valores estadounidense, esta oferta comprende una reapertura de sus papeles a julio de 2031 a 0,83%, y una nueva oferta referencial a 20 años. En otras noticias, en México la tasa de desempleo en diciembre fue de 3,1%, su nivel más bajo desde 2005. Esta tasa mejoró con respecto a diciembre del año 2018, la cual fue de 3,6%; para algunos analistas este resultado es una sorpresa debido a que el país se encontraba en un contexto de estancamiento en el año 2019. Además, según analistas, la economía de Brasil mejorará este año impulsada por un incremento en el gasto del consumidor y un aumento de las privatizaciones. Por lo cual, se prevé que la economía crezca 2,1% en 2020, de acuerdo a proyecciones hechas en enero. No obstante, estas proyecciones disminuyeron con respecto a la previsión del gobierno, de 2,4%. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0.17%) cerró en 1,653.48 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.65%), quedando en 3,354.1 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, los precios del petróleo cayeron en la jornada de negociación de hoy debido a las expectativas de que un mercado con una oferta abundante (es menester tener en cuenta el crecimiento récord en la producción estadounidense) podrá absorber las disrupciones que han generado recortes en la producción de Libia. Varios analistas han señalado que la oferta libia no es puede considerarse estable, dados los recientes bloqueos en los oleoductos del país. Otra fuente de estrés sobre el mercado fueron las protestas antigubernamentales en Iraq, sin embargo, tras el anuncio de que los campos de explotación al sur de este país no fueron afectados por estos eventos, la presión sobre los precios menguó. En otras noticias, se reporta que el gobierno saudí inyectará los ingresos generados por la IPO de Saudi Aramco a la economía local, enfocándola en la construcción de una industria de defensa, dadas las tensiones crecientes con Irán. Por último, se reporta que se pondrá a la venta la refinería de Philadelphia Energy Solutions, cuyo comprador será Hilco Redevelopment Partners; esto elimina la posibilidad de que esta propiedad sea revitalizada como un lugar de refinamiento de crudo, pues se especula que HRP la reutilizara para promover el desarrollo de otro tipo de industrias. El precio de referencia WTI, con una variación de (-0.53%) cerró en

Fuente: Bloomberg,WSJ, Reuters,SEN (Banrep) y BVC.

## Emisiones Vigentes

21 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	1.23	103.16	5.00%	120	66.60
21-mar-23	4.4%	1000	3.17	97.96	5.08%	282	12.11
28-jun-27	9.9%	1924	7.44	125.92	5.50%	696	-22.09

\* 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	0.09	100.99	1.23%	6	-30	-125.1	-78	-154
12-jul-21	4.375%	2000	1.48	103.47	1.97%	148	44	28.2	-27	-51
15-mar-23	2.625%	1000	3.15	100.84	2.35%	303	81	74.0	2	-36
26-feb-24	4.000%	2100	4.10	105.73	2.52%	400	96	85.4	0	-27
21-may-24	8.125%	1000	4.33	123.29	2.43%	464	87	84.9	3	-45
28-ene-26	4.500%	1500	6.02	109.38	2.80%	580	116	112.8	4	-23
25-abr-27	3.875%	2400	7.26	109.33	2.46%	696	77	69.1	-33	-50
15-mar-29	4.500%	2000	9.15	111.26	3.08%	1086	133	134.8	5	-19
18-sep-37	7.375%	1818	17.66	142.83	3.98%	1599	202	208.1	2	-15
18-ene-41	6.125%	2500	20.99	130.38	3.98%	1692	195	204.6	2	-14
26-feb-44	5.625%	2500	24.10	125.41	3.98%	1801	188	201.5	3	-12
15-jun-45	5.000%	4500	25.40	116.92	3.94%	1777	181	198.0	3	-10
15-may-49	5.200%	1500	29.32	120.85	3.99%	1968	177	203.0	3	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

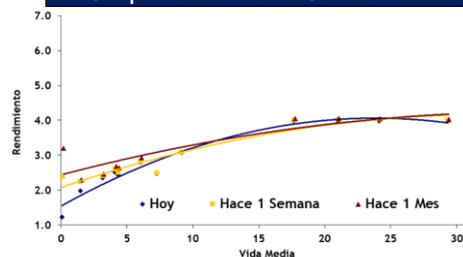
### Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var. Ayer	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.17	118.36	0.81%	672	106	103	271%	-45

\* 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\*

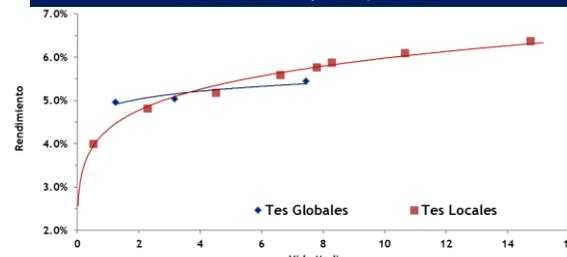


\* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 21 de enero de 2020

#### Tes Locales vs. Tes Globales

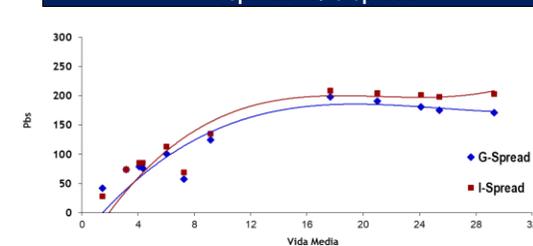


\* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 21 de enero de 2020

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



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 21 de enero de 2020

## Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.73	-4.6 pb	-109 pb
FED Funds Rate	1.75	0 pb	-75 pb
LIBOR 3 meses	1.80	-1.7 pb	-96 pb
LIBOR 6 meses	1.83	-1.5 pb	-102 pb
SOFR ( <i>overnight</i> )	1.54	-1 pb	-87 pb
Tesoros 2 años	1.53	-2.8 pb	-108 pb
Tesoros 5 años	1.58	-4.5 pb	-105 pb
Tesoros 10 años	1.77	-5 pb	-101 pb

## Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,558.00	-0.15%	21.47%
Plata	17.79	-1.59%	15.49%
Petroleo WTI	58.34	-0.31%	8.44%
Petroleo BRENT	64.52	-1.04%	2.84%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,354.10	0.65%	7.37%
BRL	4.21	0.63%	12.06%
MXN	18.77	0.57%	-2.07%
JPY	109.86	-0.29%	0.17%
EUR	1.11	-0.11%	-2.48%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	12.85	6.20%	-27.81%

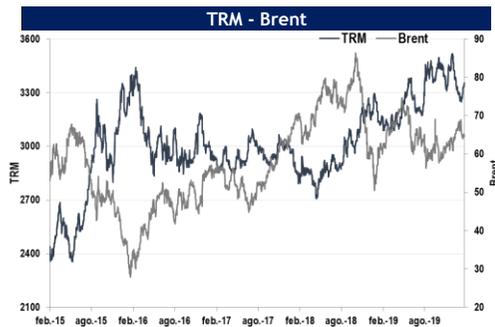
## Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	29,196.04	-0.52%	18.17%
S&P	3,320.79	-0.27%	24.34%
FTSE	7,610.70	-0.53%	9.18%
Nikkei	23,864.56	-0.91%	15.72%
MEX	45,637.32	-0.58%	3.65%
Bovespa	117,026.0	-1.54%	21.89%
COLCAP	1,653.48	-0.17%	18.20%

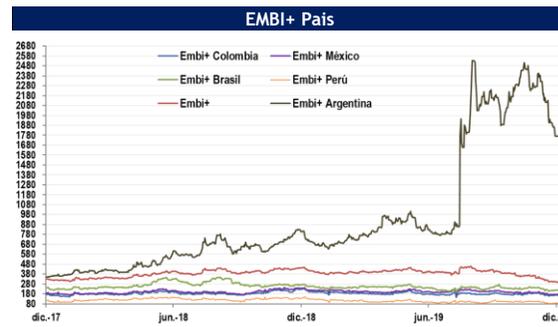
## Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	277.63	-1 pb	-121 pb
EMBI G Colombia	172.00	5 pb	-22 pb
EMBI+	297.84	-1 pb	-107 pb
EMBI+ Colombia	172.00	5 pb	-25 pb
EMBI+ Peru	89.00	4 pb	-34 pb
EMBI+ Brasil	214.00	3 pb	-32 pb
EMBI+ México	182.00	4 pb	-32 pb
EMBI+ Argentina	1,934.00	101 pb	1261 pb

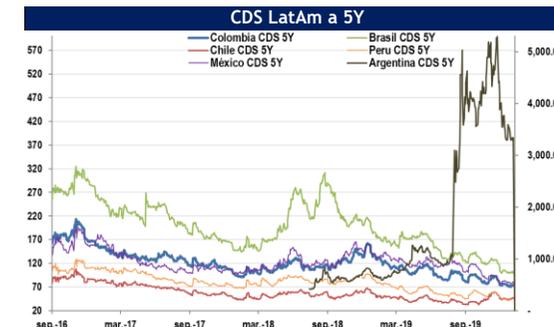
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	76.84	1 pb	-51 pb
CDS Perú	45.83	0 pb	-32 pb
CDS Brasil	100.51	0 pb	-74 pb
CDS México	81.69	1 pb	-48 pb
CDS Chile	48.22	0 pb	-1 pb
CDS Argentina	0.00	0 pb	-650 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 21 de enero de 2020



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 21 de enero de 2020



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 21 de enero de 2020  
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorcionar la gráfica

**Contacto**

21 de enero de 2020

República de Colombia

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Subdirección de Financiamiento Externo y Relaciones con Inversionistas**

Elaborado por:

**Julián Chauta**

Pasante

Julian.chauta@minhacienda.gov.co

**Ivonne Lara**

Pasante

ilara@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.