

## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, luego de las reuniones del G7 en Francia, se logró un principio de acuerdo comercial entre el Presidente Donald Trump y el Primer Ministro japonés, Shinsō Abe; en éste se planteó la posibilidad de que Japón importe el excedente de maíz estadounidense resultante de la disputa comercial entre EEUU y China y se espera ser firmado el mes próximo. Durante el anuncio junto a Abe, Trump manifestó que “Es una transacción muy grande y hemos acordado en principio. Es por miles de millones de dólares”. Por su parte, los rendimientos de los Bonos del Tesoro mostraron una tendencia de estabilidad en medio de la incertidumbre en el comercio global entre las dos potencias mundiales; según los analistas, la incertidumbre conllevó una demanda considerable por activos de refugio, como la deuda del gobierno. Según el instituto estadounidense Census Bureau, el cambio total en los Nuevos Pedidos de Bienes Duraderos subyacente fue de (-0,4%) para el mes de julio; luego de un (0,8%) para el mes anterior, indicando una caída en los pedidos de aquellos bienes no perecederos, excluyendo el sector de aviación, y una tendencia bajista en este mercado; a su vez, los economistas esperaban un crecimiento de dicho mercado de al menos un (0,1%). En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+1,05%) cerró en 25.898,83 puntos, el S&P 500 (+1,1%) llegó hasta 2.878,38 puntos y, el NASDAQ (+1,32%) quedó en 7.853,73 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1,54% con una variación de (+0,17pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2,04% con una variación de (+1,32pb).



En Europa, se está llevando a cabo la reunión anual del G7 en Biarritz (Francia), que ha sido el foco de diálogos muy importantes para el futuro europeo. Uno de estos diálogos fue entre el Primer Ministro británico y el Presidente del Consejo Europeo (CE), donde Jhonson le dejó claro a Tusk que el Reino Unido (UK) dejará la Unión Europea (UE) el 31 de octubre, sin importar las circunstancias, aclarando que preferiría que este divorcio se llevase a cabo con un acuerdo entre las dos partes. En relación a esto, el Ministro de Relaciones Exteriores irlandés anunció que las empresas deben continuar con la preparación para el Brexit sin acuerdo, ya que señaló que el gobierno no cuenta con algo cercano a un acuerdo que prevenga esta situación. Sobre este problema, una portavoz de la UE declaró que esta organización espera que el UK honre todas sus obligaciones financieras hechas con el bloque durante su tiempo de permanencia, aún en caso de un hard Brexit. Esto fue una respuesta al comentario hecho el domingo por Johnson, donde anunció que, si el UK no consigue un acuerdo, no tendrá la obligación legal de pagar los (GBP 39.000 millones) acordados por su predecesor. Por último, se conocieron las cifras de las encuestas IFO de ambiente de negocios y de expectativas para Alemania, siendo (94,3) y (91,3) respectivamente; estos resultados continúan con la tendencia negativa que viene desde inicios de 2018, además de ser una sorpresa negativa para el mercado. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0,44%) cerró en 3.348,84 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0,47%) cerró en 7.094,98 puntos y, en Alemania el DAX (+0,4%) cerró en 1.1658,0 unidades.



En Asia, la reunión del G7 fue también protagonista: el Presidente estadounidense, Donald Trump, señaló que es muy posible que se logre un acuerdo comercial con China; este anuncio fue confirmado por los líderes de otros países que escucharon comentarios positivos de Trump sobre un acuerdo comercial. El Vicepremier chino, Liu He, que lidera las negociaciones con Washington, se mostró a favor de resolver la disputa comercial a través de unas negociaciones calmadas, oponiéndose al incremento de las tensiones comerciales. Trump comentó, para apoyar su postura optimista, que los negociantes estadounidenses habían sido abordados vía telefónica por sus contrapartes chinas en la noche del domingo, sin embargo, esto no fue confirmado por el gobierno chino. Si bien el anuncio del gobierno Trump genera incertidumbre, su mensaje, compartido por el gobierno chino, si lo es: las negociaciones deben retomarse para alcanzar un acuerdo comercial. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 20261,04 puntos, con una variación diaria de (-2,17%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-1,44%) para llegar a 3765,91 unidades.



En América Latina, el nuevo Ministro de Hacienda argentino, Hernán Lacunza, ratificó que se utilizarán reservas del Banco Central de la República de Argentina (BCRA) en casos en donde el peso se vea afectado, para evitar depreciaciones. El Ministro señaló que “de nada sirve tener reservas si el dólar es un barrilete” y añadió que “las reservas están para usarse; si no, en lugar de colchón, son un lecho de piedra”. Además, hubo reuniones entre el Ministerio de Hacienda y el FMI en Buenos Aires, en donde se estuvieron analizando los recientes acontecimientos financieros y los planes de políticas del actual gobierno; estas reuniones son previas a un posible desembolso por parte del FMI de (US \$5.400 millones), según el marco del Acuerdo Stand-By entre ambos entes. Por otra parte, el Ministro de Hacienda chileno, Felipe Larraín, anunció un programa por casi (US \$600 millones) que se utilizarán para acelerar obras de infraestructura, buscando estimular la economía; según Larraín, dicho programa buscará impulsar la inversión hasta 2020 principalmente en viabilidad y acceso a agua potable, vivienda social, salud y agricultura. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0,67%), quedando en 3.446,95 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0,92%) cerró en 1.519,08 puntos.



Con respecto a commodities, la reunión del G7 también afectó los precios del petróleo. Después de que el Presidente de Estados Unidos señaló que China busca volver a entablar conversaciones con el país, el precio del Brent subió a más de (US \$59 por barril), pero este mismo se vio perjudicado negativamente después de que Trump se pronunciara acerca de la posibilidad de encontrarse con el Presidente iraní Hassan Rouhani, bajo las “condiciones adecuadas”; lo anterior resultó avivando un potencial aumento en la oferta del commodity, que derivó en la afectación de los futuros del Brent, los cuales cayeron un (1%) cerca de (US \$53 por barril). Por otra parte, los futuros del café arábica subieron a su mayor nivel en una semana, impulsados por expectativas de una menor cosecha en Brasil y América Central; éste cerró por encima de (US \$97,3). El precio de referencia WTI, con una variación de (-0,66%) cerró en US\$53,81 por barril y, el Brent, con una variación de (-0,83%) cerró en US\$58,85 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+1,99%) se ubicó en US\$1.527,91 por onza.

## Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7,8%	2467	1,63	104,39	4,86%	160	24,67
21-mar-23	4,4%	1000	3,57	97,90	5,03%	315	2,56
28-jun-27	9,9%	1924	7,84	127,41	5,45%	733	-25,79

\* 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	0,50	104,66	2,27%	51	61	-5,5	-25	-15
12-jul-21	4,375%	2000	1,88	103,67	2,36%	187	82	70,4	-6	0
15-mar-23	2,625%	1000	3,55	100,64	2,44%	340	99	99,8	-3	-4
26-feb-24	4,000%	2100	4,50	105,95	2,59%	437	116	113,1	-2	-1
21-may-24	8,125%	1000	4,74	124,29	2,64%	504	121	125,1	-2	-9
28-ene-26	4,500%	1500	6,42	109,85	2,81%	617	135	137,9	-1	7
25-abr-27	3,875%	2400	7,66	106,86	2,87%	710	138	145,0	-1	2
15-mar-29	4,500%	2000	9,55	112,09	3,03%	1132	150	156,5	-1	N/A
18-sep-37	7,375%	1818	18,06	143,37	3,98%	1629	224	237,6	0	2
18-ene-41	6,125%	2500	21,39	130,80	3,97%	1718	215	233,3	-1	1
26-feb-44	5,625%	2500	24,50	125,82	3,97%	1825	207	229,4	0	0
15-jun-45	5,000%	4500	25,80	117,86	3,90%	1812	196	222,3	0	-1
15-may-49	5,200%	1500	29,72	122,01	3,94%	2008	191	225,9	-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

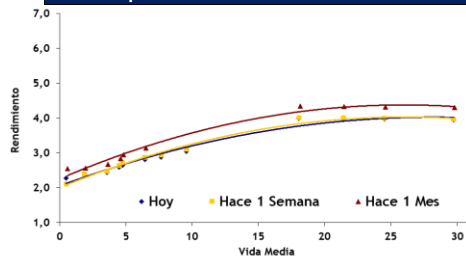
## Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3,875%	1350	6,57	119,66	0,79%	708	146	107	-50%	-19

\* 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\*

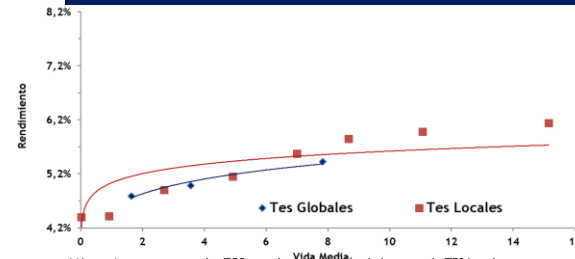


\* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 26 de agosto de 2019

### Tes Locales vs. Tes Globales

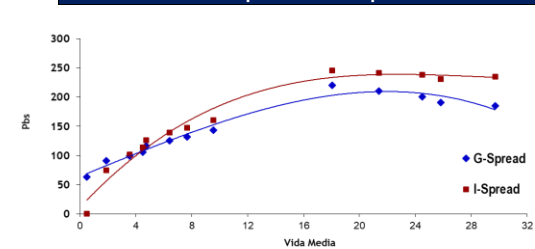


\* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 26 de agosto de 2019

### I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 26 de agosto de 2019

## Renta Variable, Divisas y Commodities

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	25.898,83	1,05%	-0,58%
S&P	2.878,38	1,10%	-0,63%
FTSE	7.094,98	-0,47%	-6,37%
Nikkei	20.261,04	-2,17%	-11,13%
MEX	40.081,73	0,55%	-20,50%
Bovespa	96.429,60	-1,27%	23,74%
COLCAP	1.519,08	0,92%	-1,63%

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1.526,30	-0,02%	26,53%
Plata	17,63	-0,09%	18,61%
Petroleo WTI	53,91	-0,48%	-21,72%
Petroleo BRENT	58,70	-1,08%	-22,58%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.446,95	0,67%	16,57%
BRL	4,16	0,80%	1,83%
MXN	19,94	0,05%	6,25%
JPY	106,11	-0,01%	-4,47%
EUR	1,11	-0,01%	-4,94%
VIX			
VIX	19,32	-2,77%	58,88%

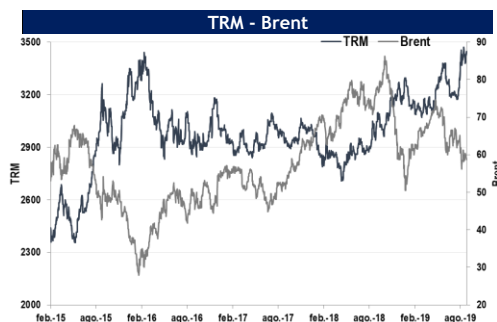
## Tasas de Interés

Tasas de interés			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1,46	0,1 pb	-147 pb
FED Funds Rate	2,25	0 pb	25 pb
LIBOR 3 meses	2,14	1,2 pb	-17 pb
LIBOR 6 meses	2,08	3,8 pb	-44 pb
Tesoros 2 años	1,54	0,7 pb	-108 pb
Tesoros 5 años	1,42	0,1 pb	-129 pb
Tesoros 10 años	1,54	0,1 pb	-127 pb
Tesoros 30 años	2,04	1,1 pb	-92 pb

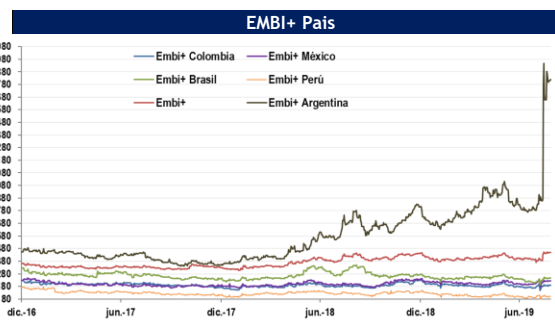
## Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	380,46	-2 pb	-10 pb
EMBI G Colombia	189,00	-1 pb	7 pb
EMBI+	448,05	-2 pb	27 pb
EMBI+ Colombia	189,00	0 pb	6 pb
EMBI+ Peru	101,00	-1 pb	-28 pb
EMBI+ Brasil	248,00	0 pb	-85 pb
EMBI+ México	223,00	0 pb	23 pb
EMBI+ Argentina	1.820,00	12 pb	1120 pb

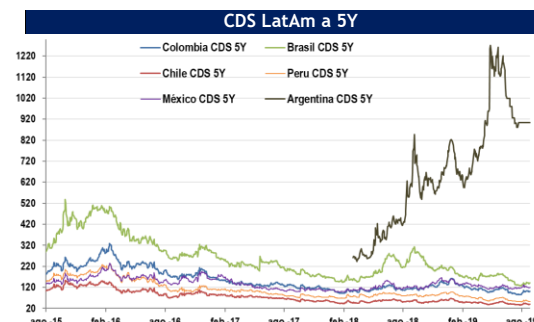
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	102,46	1 pb	-10 pb
CDS Perú	53,98	1 pb	-30 pb
CDS Brasil	143,19	2 pb	-146 pb
CDS México	121,16	1 pb	1 pb
CDS Chile	40,48	1 pb	-14 pb
CDS Argentina	898,65	0 pb	306 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 26 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 26 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 26 de agosto de 2019

**Contacto**

26 de agosto 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.