

## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, el Departamento de Comercio reportó un incremento en el crecimiento económico del país durante el cuarto trimestre de 2018. El PIB tuvo una variación interanual de (2,6%) durante el cuarto trimestre, mientras que en total creció (2,9%) el año pasado. El crecimiento refleja un impacto positivo por parte de las políticas del presidente Trump en la economía estadounidense, como la desregulación, el incremento en el gasto público y las rebajas en impuestos. Además, el Departamento del Trabajo, informó un incremento en las solicitudes de subsidios por desempleo de (8.000), por encima de las expectativas de los analistas, llegando a la cifra desestacionalizada de (225.00) en la semana que finalizó el 23 de este mes. Con respecto a la industria manufacturera, el PMI de Chicago sufrió un rebote considerable durante el mes de febrero ubicándose en (64,7) frente a (56,7) en el mes inmediatamente anterior. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-0,27%) cerró en 25.914,57 puntos, el S&P 500 (-0,24%) llegó hasta 2.785,62 puntos y, el NASDAQ (-0,29%) quedó en 7.532,53 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 2,72% con una variación de (+3,61pb) y el benchmark a 30 años terminó en 3,09% con una variación de (+2,02pb).



En Europa, la Oficina Federal de Estadística de Alemania, reportó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para febrero mostrando un aumento de (1,6%) interanual, por encima de las expectativas de los analistas que esperaban una variación de (1,5%). Asimismo, el Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos de Francia informó que, el crecimiento para el cuarto trimestre de 2018 se situó en (0,3%), en ese sentido, el aumento en la actividad económica para 2018 se desaceleró resultando en (1,5%) en relación al 2017 en donde el PIB creció en (2,3%). Finalmente, el Instituto Nacional de Estadística de España (INE) anunció el IPC para febrero resultando en (1,1%) una décima por encima a la registrada en el mes de enero. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0,47%) cerró en 3.298,26 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0,46%) cerró en 7.074,73 puntos y, en Alemania el DAX (+0,25%) cerró en 1.1515,6 unidades.



En Asia, el líder norcoreano Kim Jong Un y el presidente estadounidense Donald Trump finalizaron las conversaciones llevadas a cabo en Vietnam, en las que finalmente no se firmó ningún acuerdo, dado que Estados Unidos se rehusó a quitar las sanciones económicas impuestas a Corea del Norte para poder lograr una desnuclearización completa; a pesar de que no se llegó a un punto en común, Trump afirmó, que se lograron progresos pero que era importante no precipitarse argumentando que fue un abandono amigable; así mismo el alto diplomático chino Wang Yi afirmó, que las dificultades en las reuniones son inevitables pero que se debían continuar con los esfuerzos para llegar a acuerdos entre las dos partes. Por otro lado, el PMI manufacturero chino, medido por Caixin, cayó a (49,2) en el mes de febrero frente a una previsión de los analistas de (49,5), es decir la primera caída desde el 2009 como consecuencia de la débil demanda local y externa en los pedidos de exportación. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 21385,16 puntos, con una variación diaria de (-0,79%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-0,25%) para llegar a 3669,37 unidades.



En América Latina, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE) informó la tasa de desempleo para enero de 2019 y el crecimiento del PIB para el 2018; con respecto al desempleo, la tasa se ubicó en (12,8%) resultando en un aumento de (1 pb) con relación al mismo mes en 2018, mientras que, el PIB creció en (2,7%) para el 2018, en comparación al 2017, en donde las actividades económicas que más contribuyen a este crecimiento fueron: Administración pública y defensa, comercio al por mayor y al por menor y actividades profesionales, científicas y técnicas. Por otro lado, el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile (INE) informó que la actividad manufacturera se incrementó en (2,7%) interanual en enero, impulsada principalmente por una alta producción de productos farmacéuticos. Asimismo, el Banco Central de Brasil, anunció que el gobierno brasileño presentó un superávit fiscal de (R\$ 46.900 millones) en enero. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0,03%) cerró en 1.516,12 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0,31%), quedando en 3.080 pesos por dólar.



Con respecto commodities, el Secretario de Energía de Estados Unidos, Rick Perry, expresó la necesidad en ser cuidadosos antes de aprobar una ley en la cual se permita al gobierno de Donald Trump la posibilidad de demandar a la Organización de Países Exportadores de Petróleo, debido a que esta decisión puede tener implicaciones sobre los precios de la energía en el largo plazo. El precio de referencia WTI, con una variación de (+0,47%) cerró en US\$57,21 por barril y, el Brent, con una variación de (-0,36%) cerró en US\$66,34 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (-1,19%) se ubicó en US\$1.313,21 por onza.

## Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7,8%	2467	2,12	104,39	5,49%	202	42,20
21-mar-23	4,4%	1000	4,06	95,70	5,59%	344	-5,28
28-jun-27	9,9%	1924	8,33	123,41	6,16%	733	-37,84

\* 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	Var. Anual Spreads
18-mar-19	7,375%	1000	0,05	100,16	4,84%	6	228	1,2	68	205
25-feb-20	11,750%	796	0,99	108,10	3,38%	103	84	62,9	6	-2
12-jul-21	4,375%	2000	2,37	102,21	3,40%	229	89	77,1	2	-5
15-mar-23	2,625%	1000	4,04	96,10	3,67%	364	116	110,8	0	7
26-feb-24	4,000%	2100	4,99	101,01	3,78%	454	126	119,9	-1	-1
21-may-24	8,125%	1000	5,23	118,88	4,08%	518	155	149,9	1	17
28-ene-26	4,500%	1500	6,91	102,90	4,02%	609	139	138,5	-2	8
25-abr-27	3,875%	2400	8,15	98,43	4,10%	681	144	144,7	-1	3
15-mar-29	4,500%	2000	10,04	101,99	4,25%	1019	153	152,1	-1	N/A
18-sep-37	7,375%	1818	18,55	125,90	5,18%	1387	231	228,7	-1	5
18-ene-41	6,125%	2500	21,88	113,14	5,12%	1426	218	220,5	0	5
26-feb-44	5,625%	2500	24,99	107,74	5,08%	1484	208	215,4	1	2
15-jun-45	5,000%	4500	26,29	100,31	4,98%	1461	196	206,3	0	0
15-may-49	5,200%	1500	30,21	102,40	5,04%	1554	195	213,2	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

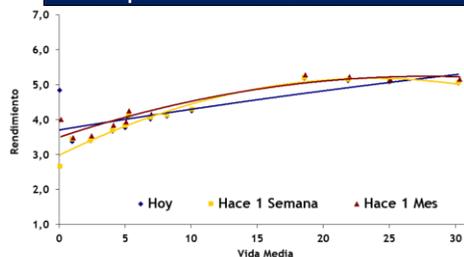
## Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3,875%	1350	7,06	115,11	1,60%	733	141	-102	-2%	-263

\* 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\*

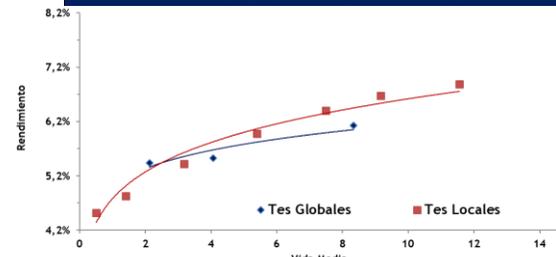


\* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 28 de febrero de 2019

### Tes Locales vs. Tes Globales

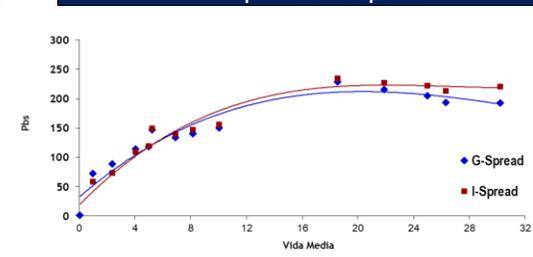


\* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 28 de febrero de 2019

### I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 28 de febrero de 2019

## Renta Variable, Divisas y Commodities

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	25.916,00	-0,27%	3,54%
S&P	2.784,49	-0,28%	2,60%
FTSE	7.074,73	-0,46%	-2,17%
Nikkei	21.385,16	-0,79%	-1,56%
MEX	42.826,84	-1,12%	-9,72%
Bovespa	95.593,61	-1,76%	12,00%
COLCAP	1.508,27	-0,55%	2,03%

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1.314,50	-0,51%	-0,26%
Plata	15,55	-0,78%	-4,74%
Petroleo WTI	57,26	3,17%	-7,11%
Petroleo BRENT	66,03	-0,54%	0,38%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.080,00	0,31%	7,49%
BRL	3,76	0,72%	15,67%
MXN	19,28	0,56%	2,32%
JPY	111,43	0,39%	4,45%
EUR	1,14	0,01%	-6,75%
VIX			
VIX	14,78	0,54%	-25,54%

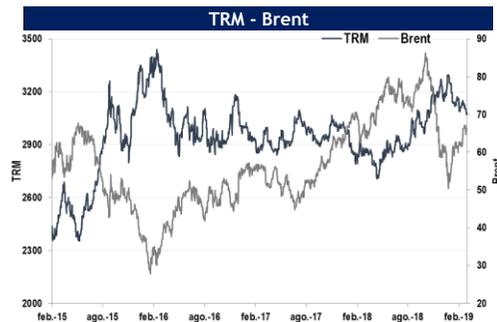
## Tasas de Interés

Tasas de interés			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	2,73	4,1 pb	-15 pb
FED Funds Rate	2,50	0 pb	100 pb
LIBOR 3 meses	2,63	-0,3 pb	62 pb
LIBOR 6 meses	2,69	-0,2 pb	47 pb
Tesoros 2 años	2,52	1,9 pb	27 pb
Tesoros 5 años	2,52	3,6 pb	-12 pb
Tesoros 10 años	2,72	3,7 pb	-14 pb
Tesoros 30 años	3,09	1,9 pb	-4 pb

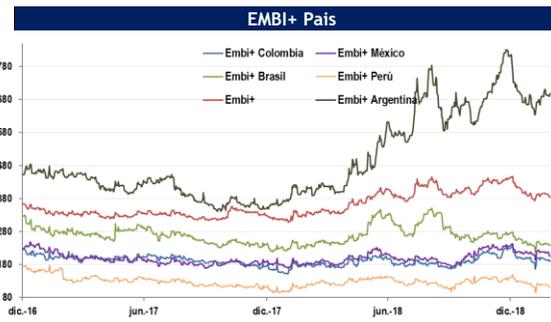
## Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	367,31	-6 pb	62 pb
EMBI G Colombia	187,00	-2 pb	9 pb
EMBI+	384,42	-6 pb	59 pb
EMBI+ Colombia	189,00	-2 pb	10 pb
EMBI+ Peru	109,00	-3 pb	-7 pb
EMBI+ Brasil	238,00	-1 pb	1 pb
EMBI+ México	205,00	-2 pb	23 pb
EMBI+ Argentina	699,00	9 pb	295 pb

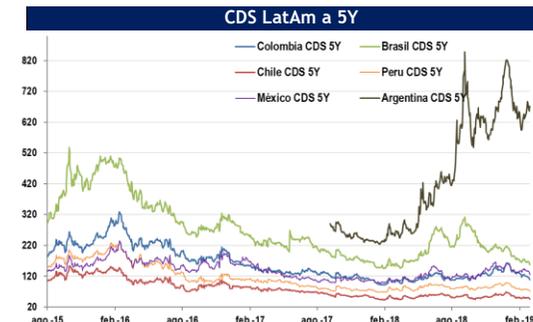
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	108,97	0 pb	5 pb
CDS Perú	71,29	0 pb	-6 pb
CDS Brasil	157,47	1 pb	-1 pb
CDS México	126,01	1 pb	18 pb
CDS Chile	47,15	1 pb	0 pb
CDS Argentina	676,92	12 pb	420 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 28 de febrero de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 28 de febrero de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 28 de febrero de 2019

**Contacto**

28 de febrero de 2019

República de Colombia  
Ministerio de Hacienda y Crédito Público**Subdirección de Financiamiento Externo y Relaciones con Inversionistas****Elaborado por:****Vanessa Mogollón**

Pasante

Vanessa.Mogollón@minhacienda.gov.co

**Santiago Moreno**

Pasante

Santiago.Moreno@minhacienda.gov.co

**Juan Pablo Cadena**

Pasante

Juan.Cadena@minhacienda.gov.co

**Manuel Fernando Ruiz Pedraza**

Asesor

Manuel.Ruiz@minhacienda.gov.co

**Juliana López Cortés**

Asesor

Juliana.Lopez@minhacienda.gov.co

**Camila Erazo Álvarez**

Subdirectora

Camila.Erazo@minhacienda.gov.co

**Vanessa Licht Tellez**

Asesor

Vanessa.Licht@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 cuales 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.