

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, de acuerdo con el Departamento del Comercio, el déficit comercial en noviembre fue el menor en 3 años. Llegando a USD 63.200 millones; analistas esperaban un mayor déficit (USD 66.800 miles de millones). Según el Departamento, las exportaciones crecieron en 0,7% mientras que las importaciones bajaron en 1,3%. Por otra parte, el asesor del Presidente y Director del Consulado Nacional de Comercio de la Casa Blanca, Peter Navarro, señaló que el acuerdo comercial preliminar con China ya está completado. Asimismo, el Presidente Trump afirmó que dicho acuerdo será firmado por las partes en la Casa Blanca el 15 de enero y agregó que volará a China para continuar con la siguiente fase del pacto. En contraste, la SEC espera modificar sus reglas de independencia de auditores para enfocarse en mejorar las relaciones y liderar actividades que influyen en el juzgamiento del auditor y debiliten la información financiera. Según el Presidente de la SEC, Jay Clayton, los cambios en las reglas de 2003 de la entidad pueden incrementar el número de firmas auditoras calificadas en el mercado. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-0.19%) cerró en 28,408.16 puntos, el S&P 500 (-0.13%) llegó hasta 3,217.09 puntos y, el NASDAQ (-0.01%) quedó en 8,944.99 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.92% con una variación de (+3.7 pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.38% con una variación de (+5.33 pb).



En Europa, el Gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, advirtió que los líderes europeos deben actuar para prevenir que la región entre en un largo periodo de bajo crecimiento económico. De Cos dijo que el “preocupante ambiente” indica que se necesita una reconsideración de la política macroeconómica en la Unión Europea. En cuanto a Francia, el gobierno espera que las manifestaciones en contra de los planes de reforma pensional se reduzcan debido a que las personas lentamente han vuelto a utilizar el Metro en el país. Estas manifestaciones han afectado a los sectores minoristas, hoteles y restaurantes en la crucial víspera de año nuevo, particularmente en la región parisina que representa cerca de 1/3 del PIB nacional. Igualmente, algunas refinерías de crudo y depósitos de combustible también han sido bloqueados por los manifestantes. Por otro lado, la Ministra de Economía francesa, Agnes Pannier-Runacher, pronunció que Carlos Ghosn puede ser ayudado por el consulado francés en Líbano, después de su sorpresivo escape desde Japón. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-0.09%) cerró en 3,745.15 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0.59%) cerró en 7,542.44 puntos y, en Alemania el DAX (-0.66%) cerró en 1,3249.0 unidades.



En Asia, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) Caixin de China se mantuvo sin cambios en diciembre (50,2 puntos), según la NBS. Debido a que los analistas esperaban un menor dato (50,1 puntos), los resultados sugieren una leve recuperación de la segunda economía más grande del mundo en dicho sector, apoyados por un crecimiento en los nuevos pedidos de exportación. Por otra parte, Xi Jinping, Presidente de China, utilizó su discurso de año nuevo para defender al sistema nacional de “haber arruinado” a Hong Kong. Xi recalcó su preocupación por la ciudad y añadió que la prosperidad y la estabilidad de esta es también el deseo de su país. En otras noticias, el ex jefe de Nissan, Carlos Ghosn, confirmó que huyó de Japón hacia Líbano después de señalar que no sería “rehén de un sistema judicial amañado”. Se esperaba que en pocos meses Ghosn fuera juzgado en Japón por sus prácticas indebidas en la empresa automotriz, entre ellas la transferencia de USD 5 millones a una cuenta personal. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 23656.62 puntos, con una variación diaria de (-0.76%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0.37%) para llegar a 4096.58 unidades.



En América Latina, en Chile se conocieron varios indicadores en la jornada: la tasa de desempleo nacional para el mes de noviembre fue de 6,9%, mientras que los economistas esperaban un mayor dato (7,6%); adicionalmente, la producción manufacturera creció en 3,2% en noviembre, con respecto al año pasado, mientras que los analistas esperaban que esta decayera en 5%; por último, la producción de cobre fue de 504.366 toneladas en noviembre, en comparación de las 540.742 toneladas de hace un año. Las protestas en el país suramericano afectaron gran parte de los negocios a nivel nacional y ralentizaron las inversiones, sin embargo, superaron lo esperado, lo que sugiere un alivio a la economía. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0.07%) cerró en 1,662.42 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se apreció (-0.18%), cerrando en 3,297 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, en la última sesión del año, los precios de crudo cotizaron estables y fueron encaminados a cerrar con ganancias; esto demuestra un alivio de la guerra comercial que afectó el petróleo a lo largo del año. Sin embargo, crecieron las tensiones en el medio oriente tras la congregación de varios manifestantes y milicianos afuera de la embajada estadounidense en Bagdad, en rechazo a los ataques aéreos de Estados Unidos contra milicias iraquíes. El Presidente estadounidense Donald Trump culpó a Teherán de haber matado a un contratista norteamericano, mientras que el Secretario de Estado, Mike Pompeo, le dijo al Primer Ministro Iraquí que “el país siempre protegerá y defenderá a su gente”. El precio de referencia WTI, con una variación de (-0.02%) cerró en US\$61.67 por barril y, el Brent, con una variación de (-0.13%) cerró en US\$66.58 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0.74%) se ubicó en US\$1,521.79 por onza.

Emisiones Vigentes
31 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	1.29	103.12	5.15%	126	53.78
21-mar-23	4.4%	1000	3.23	97.60	5.20%	285	-31.67
28-jun-27	9.9%	1924	7.49	125.34	5.60%	696	-10.84

* 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 Spreads	Var. Anual Spreads
25-feb-20	11.750%	796	0.15	101.26	3.12%	16	161	93.6	-2	-163
12-jul-21	4.375%	2000	1.53	103.19	2.24%	153	69	49.6	1	-128
15-mar-23	2.625%	1000	3.21	100.57	2.44%	308	83	75.2	-2	-134
26-feb-24	4.000%	2100	4.16	105.30	2.64%	403	99	88.2	-2	-140
21-may-24	8.125%	1000	4.39	122.83	2.59%	467	93	89.8	-1	-137
28-ene-26	4.500%	1500	6.08	108.88	2.89%	582	114	109.7	-1	-145
25-abr-27	3.875%	2400	7.32	109.86	2.40%	705	57	45.1	-52	-122
15-mar-29	4.500%	2000	9.21	110.83	3.14%	1083	125	125.8	-2	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.72	141.87	4.04%	1588	195	199.4	-1	-169
18-ene-41	6.125%	2500	21.05	129.23	4.05%	1674	188	196.5	-2	-166
26-feb-44	5.625%	2500	24.16	124.25	4.04%	1781	180	192.9	-2	-162
15-jun-45	5.000%	4500	25.46	116.16	3.98%	1763	171	187.3	-2	-157
15-may-49	5.200%	1500	29.38	120.41	4.01%	1960	165	189.8	-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

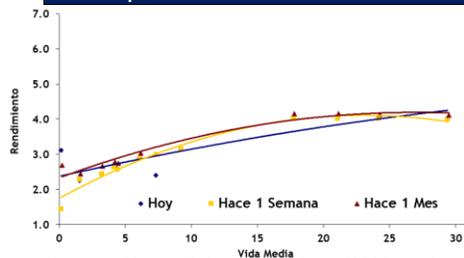
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.23	118.08	0.88%	675	106	102	-15%	2223

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

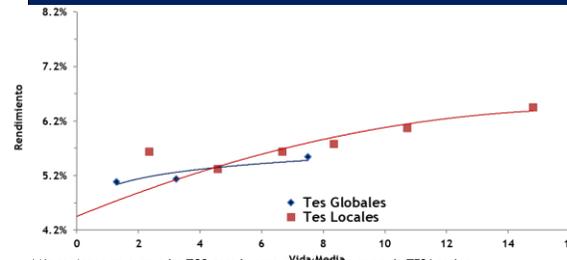
*** Spread sobre Mid Swap 10Y. **** Pérdida en euros por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento

Comportamiento de la Curva en Dólares*



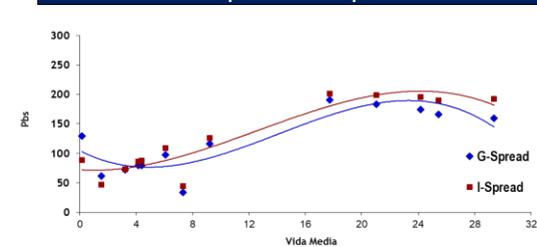
* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.
Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 31 de diciembre de 2019

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: 31 de diciembre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 31 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	3.3 pb	-83 pb
FED Funds Rate	1.75	0 pb	-75 pb
LIBOR 3 meses	1.91	-3.5 pb	-89 pb
LIBOR 6 meses	1.91	-1.2 pb	-96 pb
SOFR (<i>overnight</i>)	1.54	1 pb	-92 pb
Tesoros 2 años	1.57	-0.1 pb	-92 pb
Tesoros 5 años	1.68	1.3 pb	-83 pb
Tesoros 10 años	1.92	3.8 pb	-77 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,525.20	0.43%	19.04%
Plata	17.99	-0.09%	15.73%
Petroleo WTI	61.58	-0.23%	35.61%
Petroleo BRENT	66.56	-0.16%	23.72%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,297.00	-0.18%	1.48%
BRL	4.02	0.04%	3.70%
MXN	18.86	-0.38%	-4.03%
JPY	108.66	-0.20%	-0.94%
EUR	1.12	0.26%	-2.08%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	15.30	3.24%	-39.81%

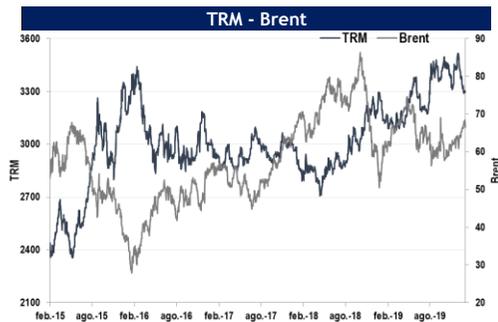
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	28,424.32	-0.13%	21.85%
S&P	3,214.82	-0.20%	28.24%
FTSE	7,542.44	-0.59%	12.10%
Nikkei	23,656.62	-0.76%	18.20%
MEX	43,444.31	-0.49%	4.33%
Bovespa	115,645.3	-0.76%	31.58%
COLCAP	1,662.42	0.07%	25.38%

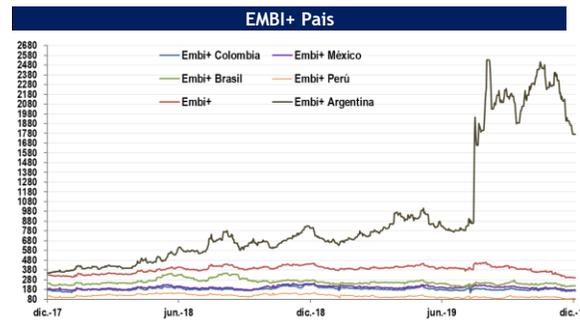
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	278.73	-1 pb	-153 pb
EMBI G Colombia	165.00	-4 pb	-63 pb
EMBI+	301.86	-1 pb	-139 pb
EMBI+ Colombia	165.00	-4 pb	-66 pb
EMBI+ Peru	85.00	-4 pb	-56 pb
EMBI+ Brasil	219.00	-1 pb	-57 pb
EMBI+ México	173.00	-4 pb	-65 pb
EMBI+ Argentina	1,770.00	-2 pb	955 pb

CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	75.39	0 pb	-84 pb
CDS Perú	43.45	0 pb	-53 pb
CDS Brasil	102.51	0 pb	-107 pb
CDS México	81.85	0 pb	-75 pb
CDS Chile	44.79	0 pb	-20 pb
CDS Argentina	3,292.85	-46 pb	2488 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 31 de diciembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 31 de diciembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 31 de diciembre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

31 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 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.