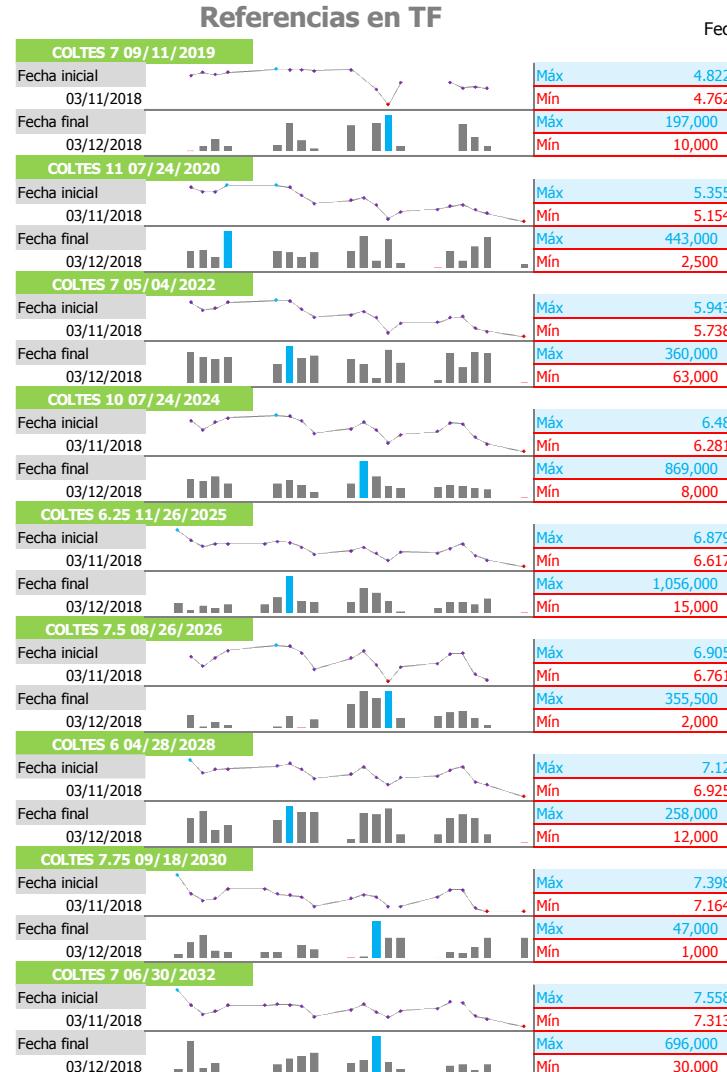


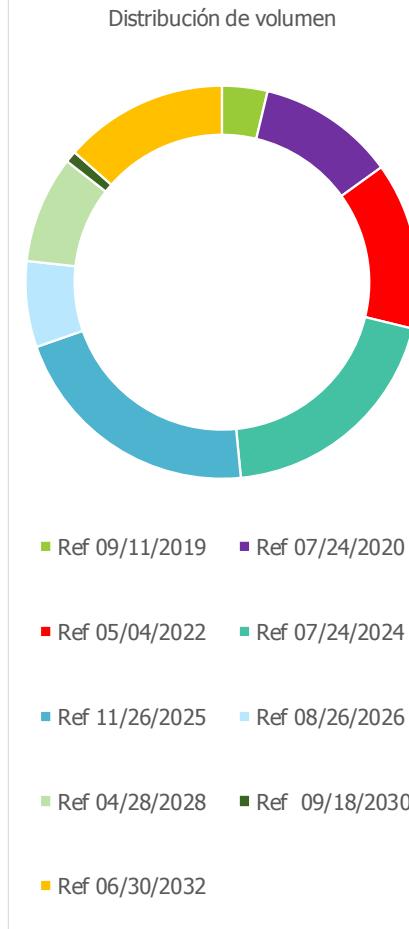
Informe semanal de volumen de negociación

SEMANA DEL 26 AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2018

Investigaciones Económicas

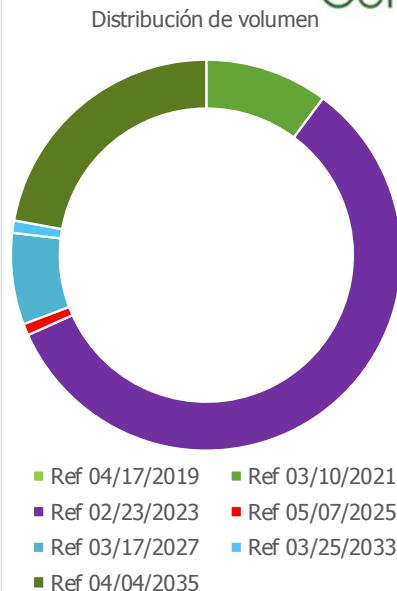
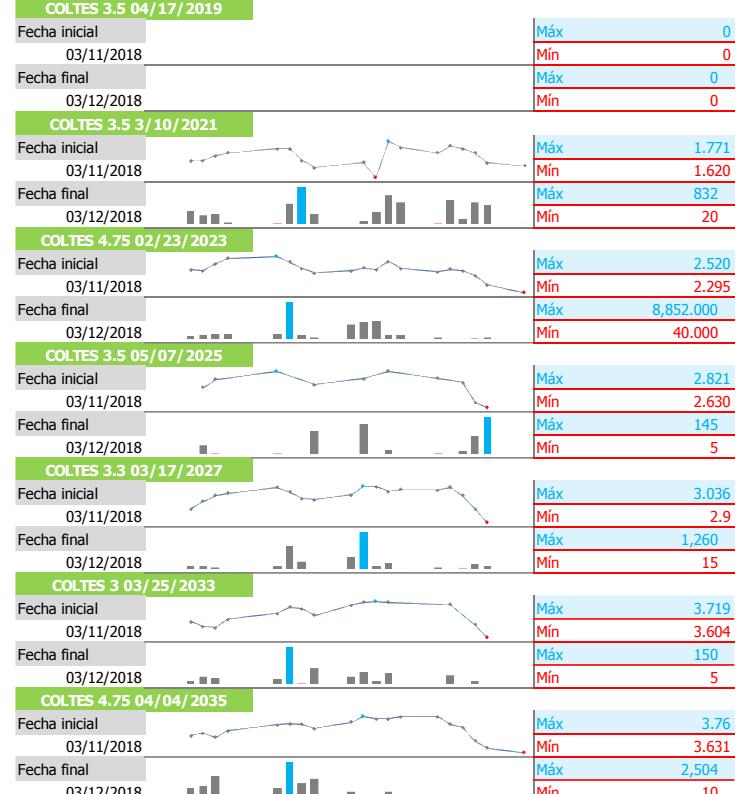


Fecha de corte: 3 de diciembre de 2018



Distribución de volumen (millones)	
Ref 09/11/2019	1,269,000
Ref 07/24/2020	3,838,000
Ref 05/04/2022	4,659,000
Ref 07/24/2024	6,667,500
Ref 11/26/2025	7,186,000
Ref 08/26/2026	2,399,500
Ref 04/28/2028	2,988,000
Ref 09/18/2030	323,500
Ref 06/30/2032	4,579,000

Referencias en UVR

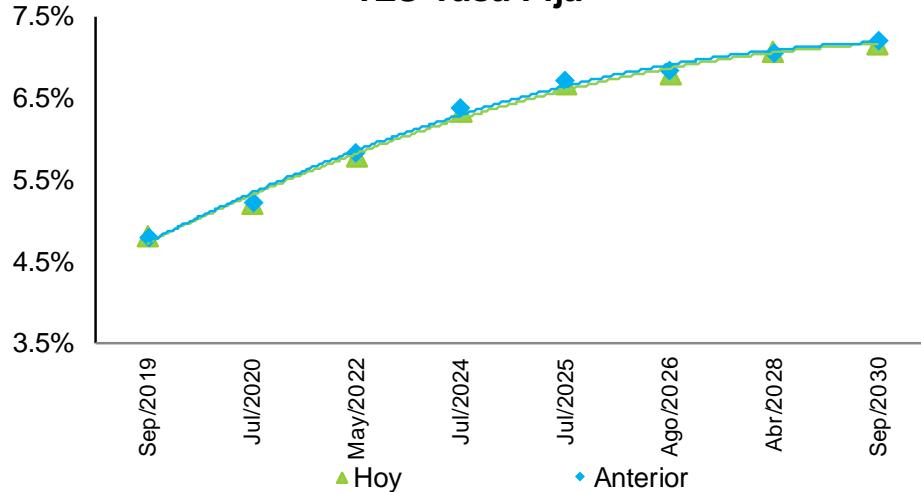
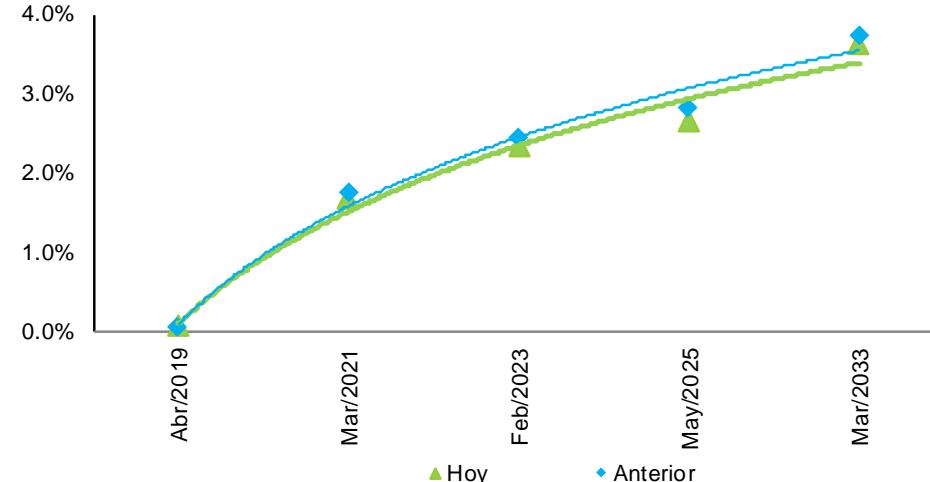
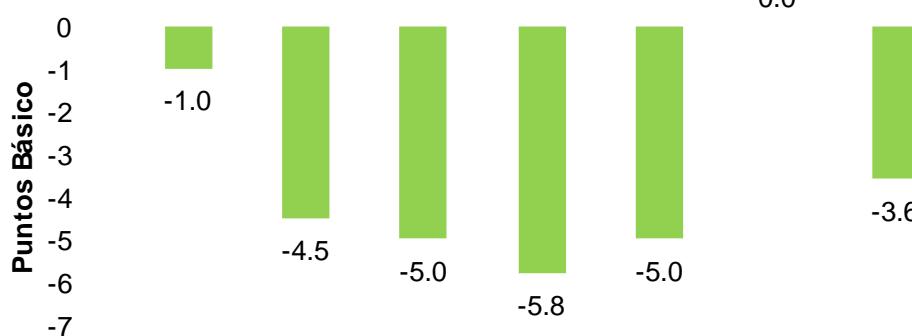
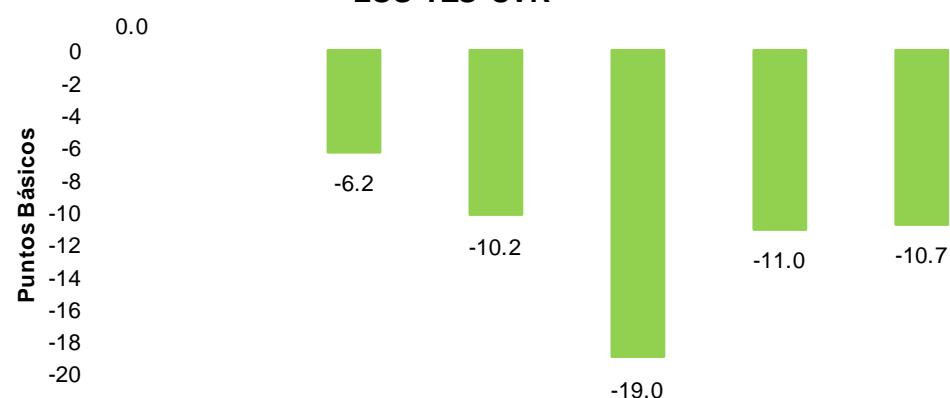


Distribución de volumen (millones)	
Ref 04/17/2019	0
Ref 03/10/2021	5,607
Ref 02/23/2023	31,990
Ref 05/07/2025	528
Ref 03/17/2027	4,167
Ref 03/25/2033	562
Ref 04/04/2035	12,195

Durante la semana anterior en los TES TF, la referencia que presentó un mayor volumen de negociación fueron los que tienen vencimiento en noviembre del 2025, al representar el 21% del total negociado, seguido por los julio del 2024 con un 18% del total de volumen negociado en la semana para TES TF. Por su parte, en los TES UVR, la referencia que vence en marzo de 2021 fue la que presentó un mayor volumen de negociación, representando el 35% del total negociado en la semana de TES UVR, seguido por los que vencen en febrero de 2023, que representaron el 30%.



SEMANA DEL 26 AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2018

TES Tasa Fija**TES UVR****CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF****CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR**

Hoy: Noviembre 30

Anterior: Noviembre 23

SEMANA DEL 26 AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2018

El comportamiento de la deuda pública local durante la semana anterior respondió principalmente a:

1. Caída en el precio del petróleo, en un escenario de percepción de aumentos en la oferta y tras señales confusas por parte de Rusia respecto a si esta dispuesto o no a recortar su producción en el año 2019. el mercado se encuentra atento a la reunión de la OPEP, que tendrá lugar los días 6 y 7 de diciembre en Viena.
2. Los inversionistas centraron su atención en la espera de la cumbre de los G–20, que tuvo lugar el fin de semana en Argentina, donde se reunieron el presidente de Estados Unidos, Donald Trump y el presidente de China, Xi Jinping. El mercado se encontraba atento a un posible acuerdo comercial entre ambas partes, aunque días previos a la reunión, Trump lanzó una amenaza, al indicar que en caso de no llegar a ningún acuerdo con su par en China, estaría dispuesto a imponer los aranceles que ya estaban programados para enero por un valor de 200.000 millones USD y adicionalmente impondría aranceles por una suma de 267.000 millones USD sobre los productos que han estado exentos hasta el momento de las rondas de aranceles previas. Lo anterior aumentó el temor por invertir en activos de mayor riesgo, aunque el sentimiento del mercado hacia la reunión era favorable.
3. El mercado se mantuvo atento a la evolución del proceso de aprobación del Brexit, el domingo anterior los países de la Unión Europea firmaron el acuerdo, lo que deja como siguiente paso la aprobación por parte del parlamento británico. Theresa May inició una campaña para aumentar el apoyo del acuerdo para el Brexit al que llegó con la Unión Europea. Adicionalmente, el Banco de Inglaterra dio su postura respecto al acuerdo y señaló que en caso de salir sin acuerdo de la UE la actividad económica podría contraerse hasta un 8%. Adicionalmente, la situación en Italia sobre la definición del presupuesto para el año 2019 mantiene la atención de los inversionistas, ya que el gobierno aunque ha mostrado que es la forma que considera adecuada para impulsar la economía, la semana pasada se mostró dispuesto a negociar el presupuesto con la comisión europea.
4. Jerome Powell dio declaraciones que dieron pistas al mercado sobre una posible pausa en el incremento de tasas de la Reserva Federal, después de indicar que la tasa de intervención está justo por debajo de la tasa neutral.
5. La ley de financiamiento continúa siendo protagonista, Después del acuerdo al que llegó el Gobierno con los ponentes de la ley de financiamiento sobre no aumentar la cobertura del IVA desde el 53% de la canasta familiar hasta el 80%, el Gobierno perdió la propuesta que le daba COP 11 billones de los COP 14 billones que faltan para compensar el aumento en el gasto propuesto por el Gobierno actual. Con lo que tuvo la necesidad de buscar otras opciones para encontrar los recursos, dentro de estas el Gobierno propuso disminuir el IVA deducible a empresas desde el 100% hasta el 90%, con lo que se planeaba recaudar COP 6 billones. Posteriormente, dicha propuesta fue eliminada, con lo que con su propuesta final, el Gobierno busca recaudar cerca de COP 7 billones. Una de las propuestas que impulsó la demanda por la deuda pública fue disminuir el pago de impuestos de retención en la fuente de tenedores de TES extranjeros de un 14% a un 5%.