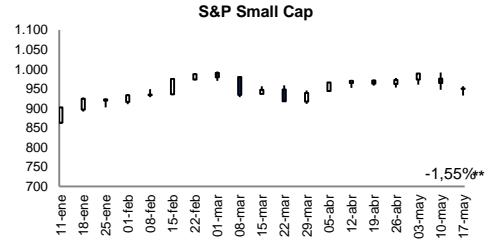
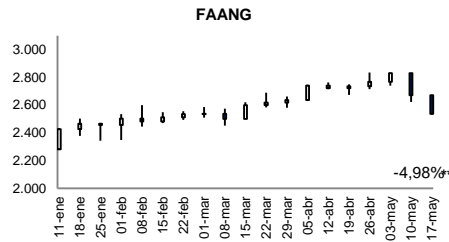
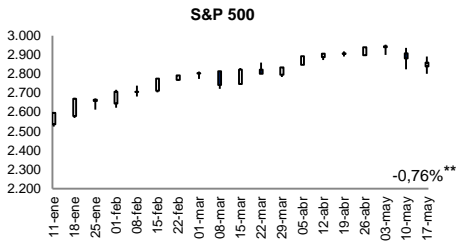
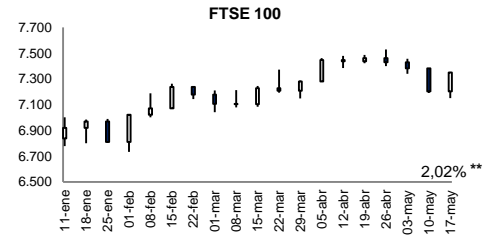
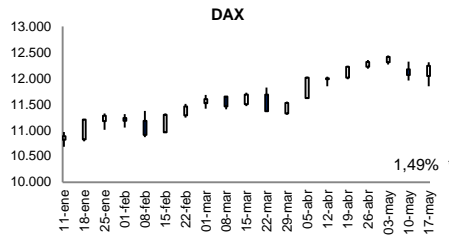
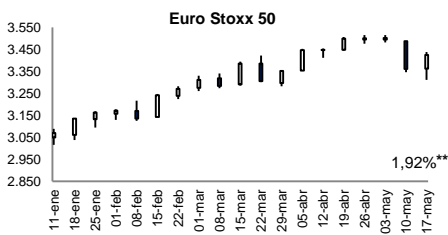
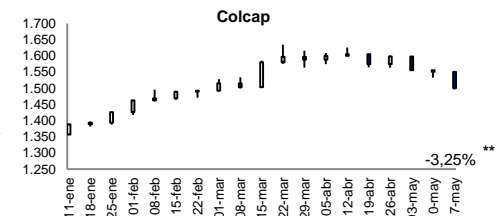
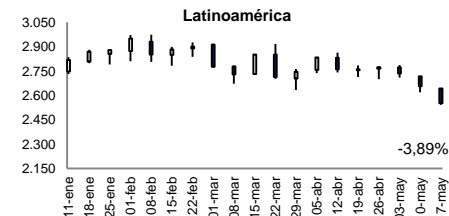
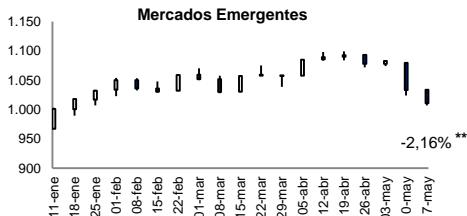
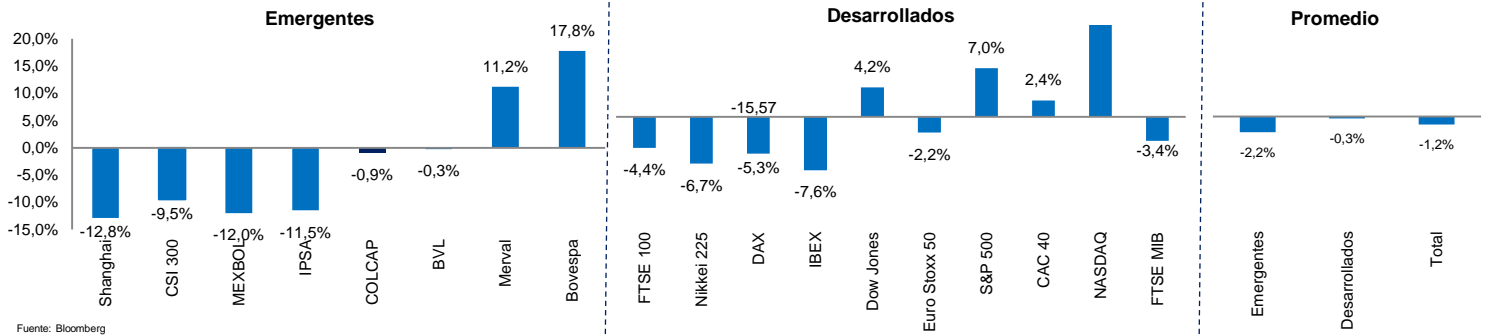


viernes, 17 de mayo de 2019

**Mercado Accionario**
**Estados Unidos\***

**Europa\***

**Emergentes\***

 Fuente: Bloomberg  
 FANG: Principales Acciones Tecnológicas | \* Velas Semanales \*\* Variación semanal

**Retorno Principales Bolsas Año Corrido (YTD)**


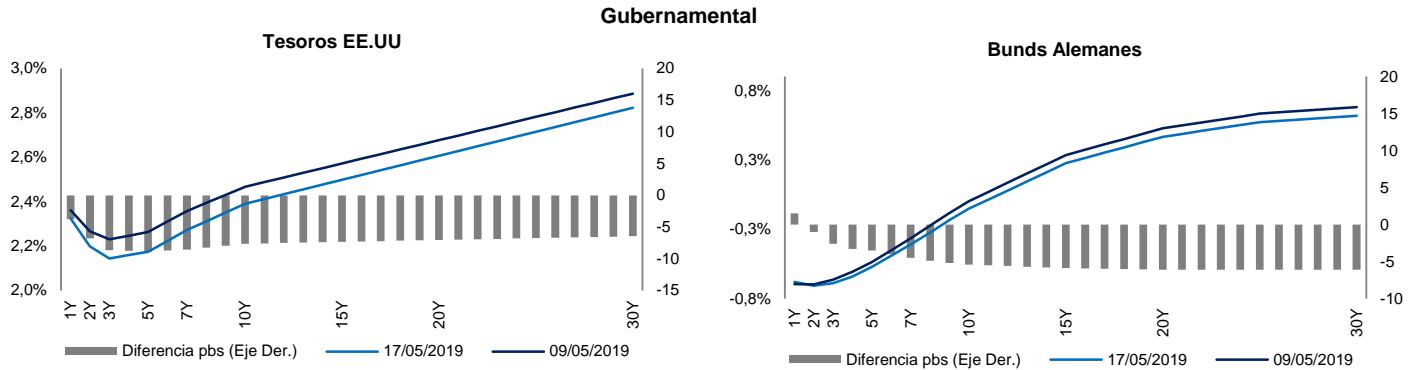
Fuente: Bloomberg

**¿Qué esperamos?**


Fuente: Bloomberg

- Esta semana se observan comportamientos mixtos en las bolsas de las diferentes regiones. Por un lado, EE.UU y Asia presentan un retroceso en sus principales índices bursátiles, como consecuencia de los aumentos en las tensiones comerciales, el Nasdaq lideró las pérdidas en EE.UU con un retroceso de 1.27%, seguido del índice Dow Jones y S&P 500 con desvalorizaciones de 0.69% y 0.68% respectivamente, mientras que en Asia el índice Nikkei y Hang Seng retrocedieron en 0.44% y 1.29% respectivamente.
- Por otro lado, en Europa los principales índices muestran avances significativos tras los buenos datos que registró Alemania en términos de crecimiento económico. El CAC 40 y el FTSE 1000 fueron las bolsas más valorizadas de la región, respectivamente. El Euro Stoxx 50 avanzó 1.92% mientras que el DAX alemán 1.49%. El índice COLCAP retrocedió 3.25% esta semana.

## Mercado de Renta Fija Internacional

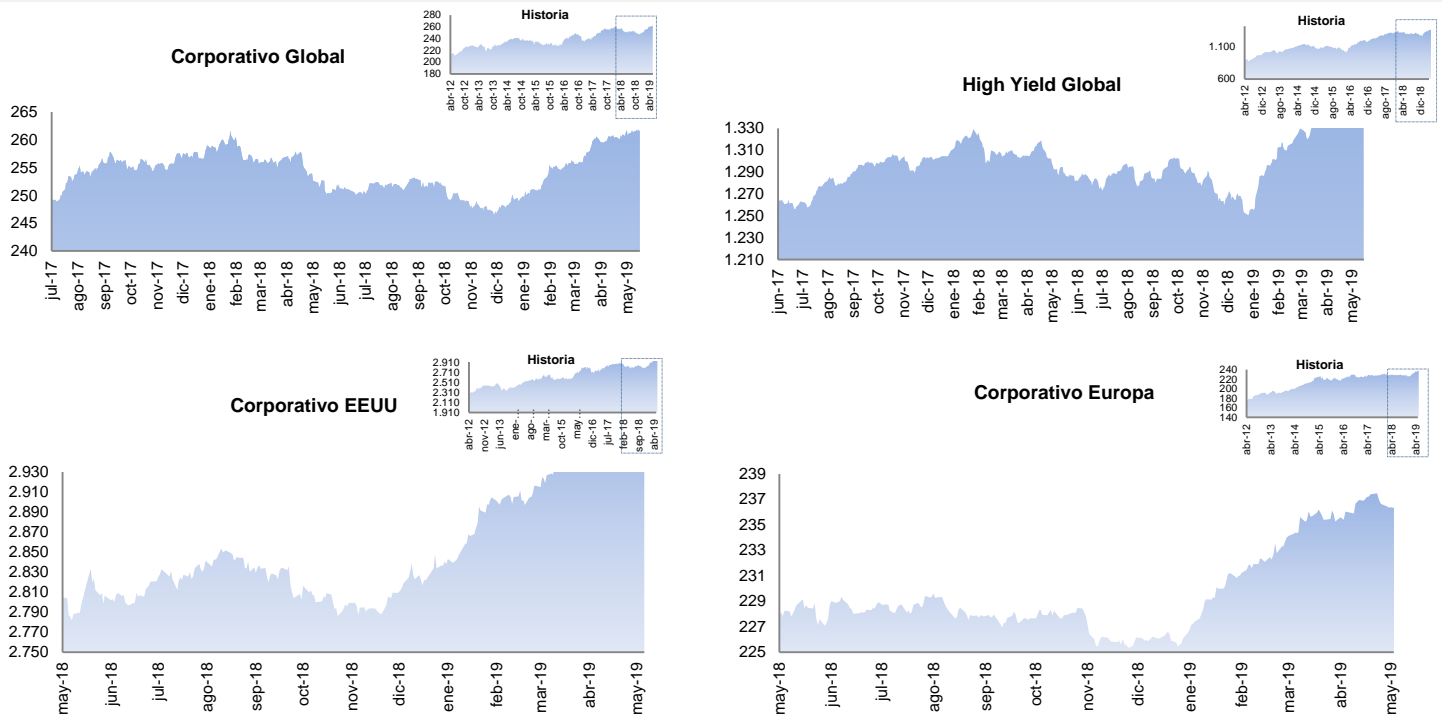


Fuente: Bloomberg | Fiduoccidente

### ¿Qué esperamos?

- En esta semana, la curva de rendimiento de los bonos del Tesoro norteamericano se desplazó a la baja cerca de 7 pbs en promedio. La valorización se dio proporcionalmente entre los diferentes nodos de la curva (tomando los títulos superiores a los 2 años). En este sentido, la pendiente de la curva de rendimientos no se vio mayormente afectada en estos plazos; sin embargo, al tomar el movimiento de los Tesoros de 3 meses el cual presentó una valorización de 4 pbs, se observa cómo nuevamente el diferencial entre Tesoros 10 vs 3M se redujo a tan solo 1pb de diferencial, lo que podría volver a prender las alarmas de recesión en EE.UU. si se reduce a territorio negativo.
- Durante esta semana, el sentimiento de aversión al riesgo llevó a los inversionistas a refugiarse en activos defensivos tras el escalamiento en las tensiones entre EE.UU. y China que hoy lleva a imposición de nuevas tarifas arancelarias y a una mayor incertidumbre frente a la disposición por negociar entre estas potencias.
- Los Tesoros a 10 años se ubican en niveles críticos, donde el promedio de móvil semanal de 200 periodos en 2.36% ha evitado una mayor valorización de los títulos. Aunque un recrudecimiento de la aversión al riesgo podría llevar a su ruptura, por ahora vemos más probable un rebote de los Tesoros a niveles más altos, al menos hasta que se dé la reunión del G20 en junio 28 y 29 y se tenga mayor certeza frente a la evolución del enfrentamiento.

### Deuda Corporativa

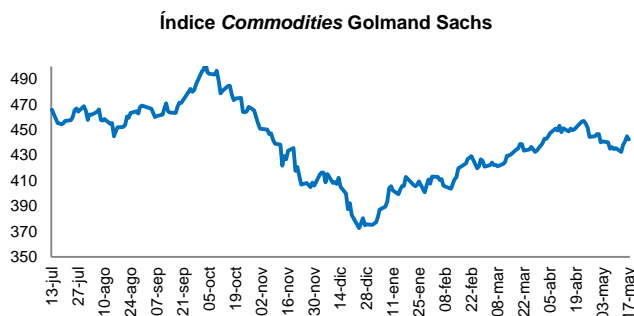


Fuente: Bloomberg

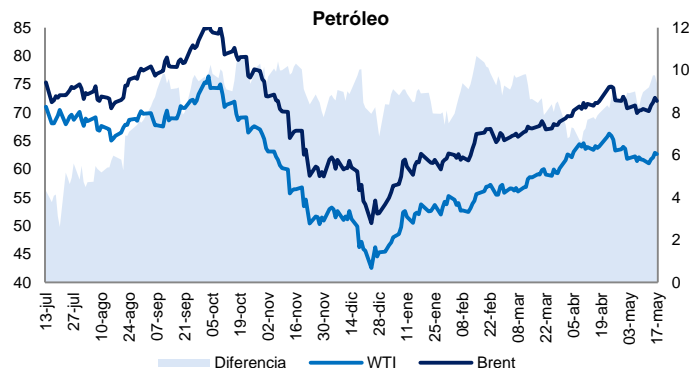
## ¿Qué esperamos?

- Los bonos corporativos con calificación *high grade* mantuvieron un comportamiento de valorizaciones por segunda semana consecutiva en línea con el de los tesoros pero en menor medida. Los bonos con calificación AA+, AA y AA- se valorizaron en promedio 5.79 pbs mientras que los bonos con calificaciones BBB+, BBB y BBB- 4.82 pbs las valorizaciones fueron ligeramente mayores en el tramo medio de las curvas de rendimiento, específicamente en los nodos de 4,5,6 y 7 años. Comportamiento que provocó un aumento de la convexidad relativa frente a las curvas de rendimiento de la semana anterior.
- En cuanto a los bonos considerados *High Yield*, bonos corporativos con calificación crediticia inferior a BBB-, continuaron por segunda semana consecutiva en una tendencia de desvalorizaciones coherentes con el sentimiento de *Risk off* que experimentan los agentes inversionistas del mercado. Para el caso de los bonos calificados B+, B y B- la desvalorización en promedio fue de 8.20 pbs siendo menor en los nodos de 4,5 y 6 años (6.82 pbs en promedio). Lo que causó un aumento relativo en la concavidad de la curva de rendimientos frente a la semana anterior.

## Materias Primas



Fuente: Bloomberg | Fiduoccidente



## ¿Qué esperamos?

- Después de una semana en consolidación el precio del petróleo volvió a presentar valoraciones importantes. En el corrido de la semana, la referencia Brent y WTI presentaron un incremento de 1.69% y 1.44% respectivamente. En el corrido del año la referencia Brent se ha valorizado en 34.16% mientras que la referencia WTI 38.10%.
- El evento principal esta semana fueron las acusaciones por parte de Arabia Saudita a Irán sobre los ataques a uno de los oleoductos principales de la región de Riad, lo que llevó al precio máximo del petróleo en dos semanas. Sumado a esto, el informe más reciente de la OPEP resalta que la demanda agregada de combustible va a retroceder en lo que queda del año aproximadamente 3.2%; de igual forma prevee que para sus 14 socios habrá este año una demanda de 30,58 millones de barriles diarios (mbd), 1,01 mbd menos que en 2018. Estimamos que para la próxima semana continuará la tendencia alcista a medida que la demanda estacional se recupera y las tensiones geopolíticas en Medio Oriente continúen aumentando.

## Dirección de Estrategias e Investigaciones Económicas

### Francisco Chaves

Director

fjchaves@fiduoccidente.com.co

### Natalia Roa

Analista

aroa@fiduoccidente.com.co

### Eliana Bernal

Analista

ebernal@fiduoccidente.com.co

### Andrés Moreno

Estudiante en práctica

ccerquera@fiduoccidente.com.co

### David Montoya

Estudiante en práctica

dmontoya@fiduoccidente.com.co



### **Nota legal**

La información contenida en el presente documento constituye una interpretación del mercado efectuada por los suscritos que representa una opinión personal de los mismos que no compromete la responsabilidad de la Fiduciaria de Occidente S.A. El contenido y alcance de tal interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados. El presente documento no constituye ni puede ser interpretado como una oferta en firme por parte Fiduciaria de Occidente S.A. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. La información aquí contenida no constituye asesoría o consejo alguno, ni inducción a la celebración de una operación específica. Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna por pérdidas derivadas de la aplicación de operativas, prácticas o procedimientos aquí descritos. Los informes, análisis y opiniones contenidos en este documento tienen carácter confidencial, por lo que queda prohibida su distribución sin el permiso explícito de los autores. Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna relacionada con la continuidad en el envío de esta publicación ni con la información utilizada en el presente documento.