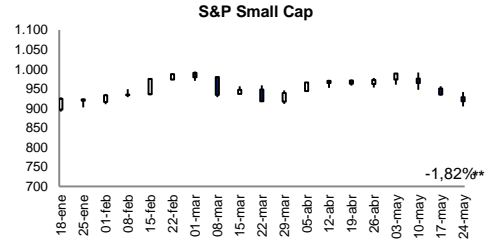
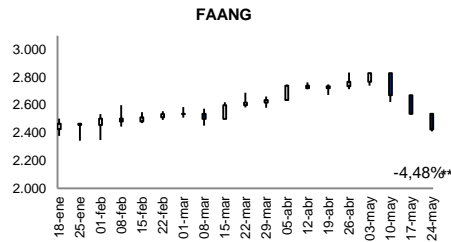
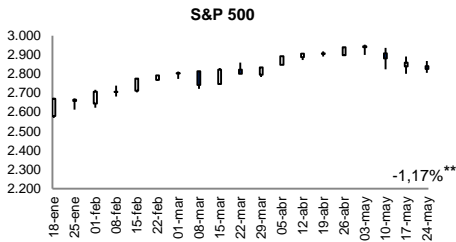
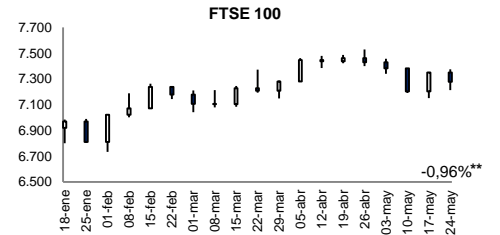
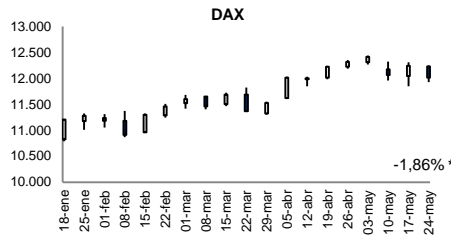
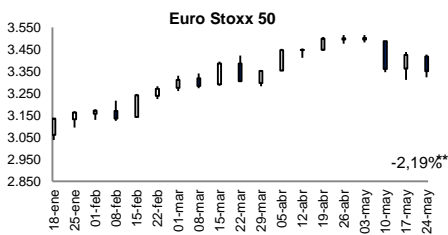
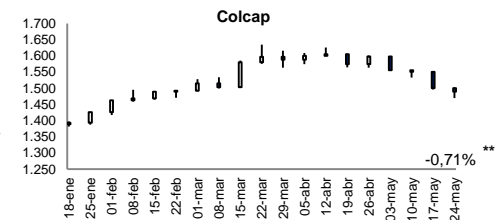
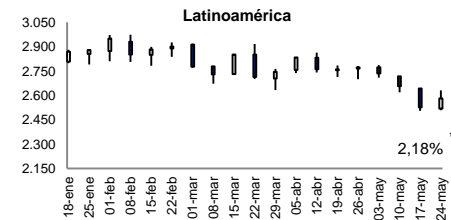
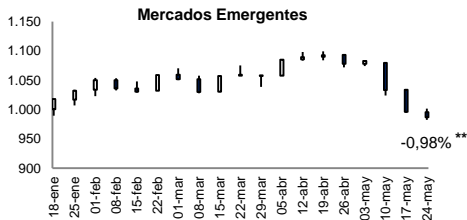
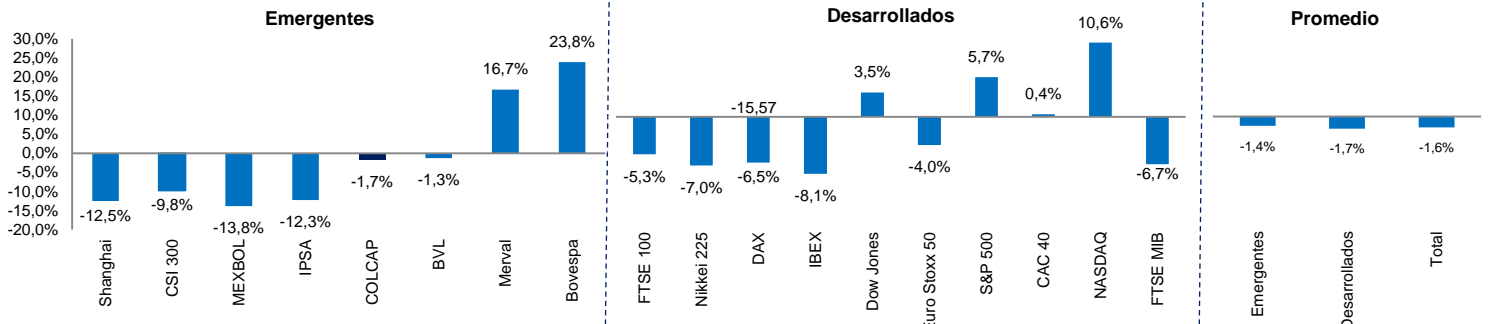


viernes, 24 de mayo de 2019

Mercado Accionario
Estados Unidos*

Europa*

Emergentes*

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

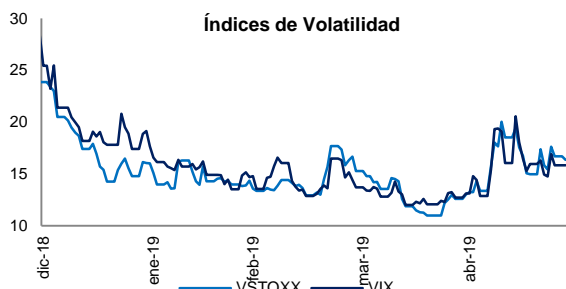
Retorno Principales Bolsas Año Corrido (YTD)


Fuente: Bloomberg

¿Qué esperamos?

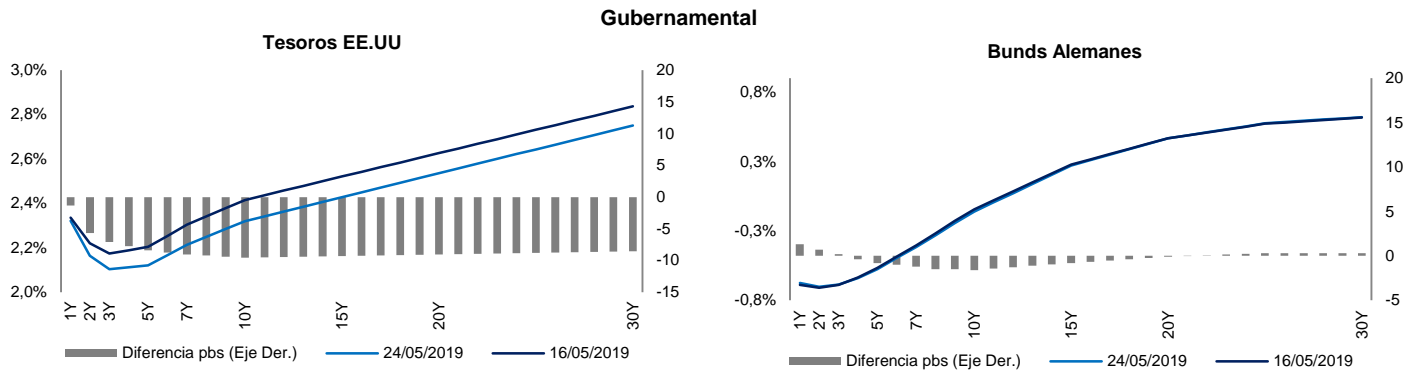
Los principales índices bursátiles finalizaron la semana con desvalorizaciones, tras la constante incertidumbre del acuerdo comercial entre EE.UU. y China. Los índices de Estados Unidos que más cayeron fueron los de acciones tecnológicas.

Por otro lado, en Europa el efecto del Brexit sumado a la incertidumbre de las disputas comerciales con EE.UU generaron un retroceso en los índices; el Euro Stoxx 50 retrocedió 2.19%, el FTSE 100 se desvalorizó en 0.96% y el CAC 40 retrocedió 2.24%. Finalmente, las bolsas asiáticas también sufrieron desvalorizaciones con el índice Nikkei, Hang Seng y CSI 300 retrocediendo 0.63%, 2.12% y 1.50% respectivamente. El índice Colcap tuvo una desvalorización marginal de 0.71%.



Fuente: Bloomberg

Mercado de Renta Fija Internacional

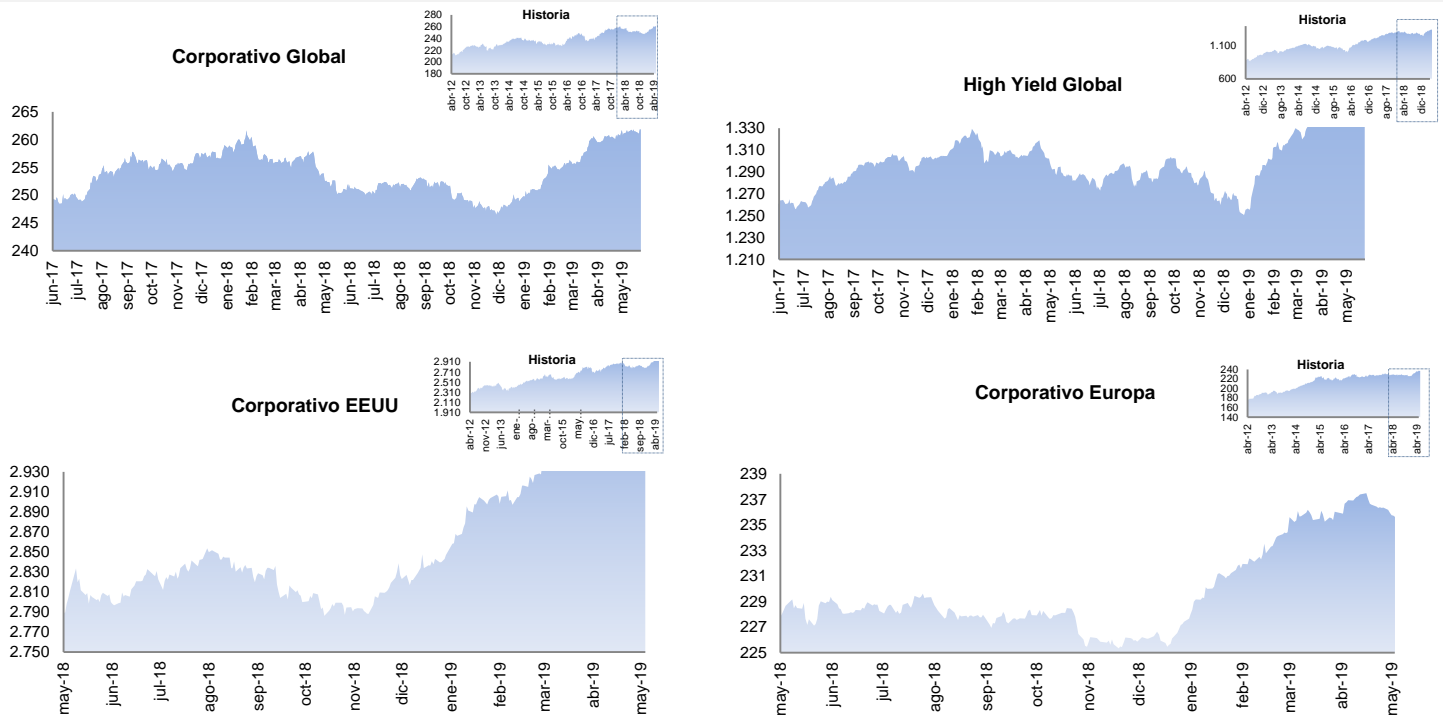


Fuente: Bloomberg | Fiduocidente

¿Qué esperamos?

- En la semana los Tesoros se valorizaron en promedio 5.6 pbs. con un movimiento más acelerado en los nodos de largo plazo. La valorización en los títulos a dos años fue de 3.71 pbs y a 10 años fue de 7.08 pbs, lo que revive los temores por el menor diferencial entre estas referencias. En este sentido, la pendiente de la curva de rendimientos se aplanó frente a la semana anterior.
- El mayor apetito por activos refugio, sumado a la publicación de datos de PMI en Estados Unidos que sorprendieron negativamente al mercado (se esperaba un PMI de Servicios en 52.6 frente a un dato publicado de 50.6 y un PMI de Fabricación de 53.5 frente a uno de 50.9).
- Actualmente los Tesoros de 10 años se ubican en niveles mínimos del año y de mantenerse la aversión al riesgo, su rendimiento podría consolidarse alrededor de los 2.30%.

Deuda Corporativa



Fuente: Bloomberg

¿Qué esperamos?

- En línea con el comportamiento de los Tesoros, los bonos corporativos de EE.UU. con calificación igual o superior a BBB- (bonos *Investment Grade*) mostraron valorizaciones por tercera semana consecutiva a lo largo de todos los tramos de las curvas de rendimientos. Los bonos calificados como BBB+, BBB y BBB- se valorizaron en promedio 3.33 pbs mientras que los calificados como AA+, AA y AA- se valorizaron 2.77 pbs en promedio.
- Los bonos corporativos con calificación crediticia menor a BBB- (bonos *High Yield*), mostraron desvalorizaciones en los tramos más cortos de la curva de rendimientos y valorización en los nodos con vencimientos a medio y largo plazo, provocando un aplanamiento en la curva de rendimientos.
- En la curva de rendimientos de bonos Grado Especulativo con calificación crediticia entre B+, B y B-, la valorización promedio de la curva fue de 1.65 pbs. Los nodos con vencimiento menor a tres años se desvalorizaron 1.71 pbs en promedio, mientras que los nodos con vencimiento mayor

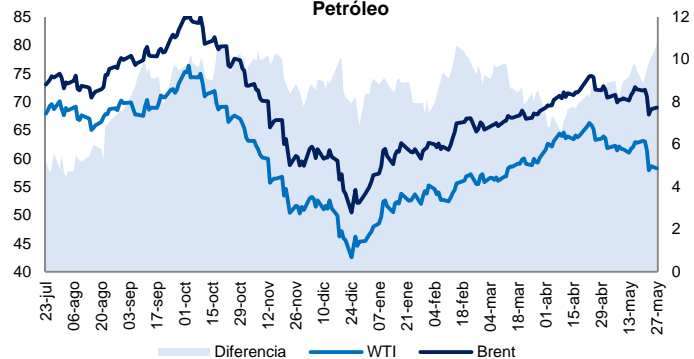
Materias Primas

Índice Commodities Golmand Sachs



Fuente: Bloomberg | Fiduoccidente

Petróleo



¿Qué esperamos?

- El precio del petróleo cierra la semana a la baja y vuelve a niveles de febrero. La referencia WTI retrocede y vuelve a cotizar por debajo de los USD 59, en la semana tuvo un retroceso de 7.31%. Por otro lado, la referencia Brent se ubica en USD 68.72 y en la semana retrocedió 5.59%.
- La primera noticia importante se dio a conocer el lunes, después de que la OPEP definiera que se va a dar continuidad con las políticas de recortes por lo que queda del año, el efecto se dio de inmediato y las referencias Brent y WTI alcanzaron los USD 73.27 y los USD 63.63 respectivamente. No obstante, el día martes volvieron los temores del exceso de oferta, tras los resultados de los inventarios de crudo de EE.UU los cuales alcanzaron niveles máximos desde julio de 2017, sumado a esto, el temor por una reducción en la demanda mundial del combustible generado por las tensiones del acuerdo comercial, provocó el desplome del precio del *commodity* y lo ubicó en niveles mínimos del mes.
- No esperamos una recuperación del precio del crudo en el corto plazo y no se descarta un retroceso más pronunciado hasta los USD 55.55 de favorecer el cambio de tendencia que muestra el MACD y el estocástico lento.

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

cquerera@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.