



Fiduoccidente
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.

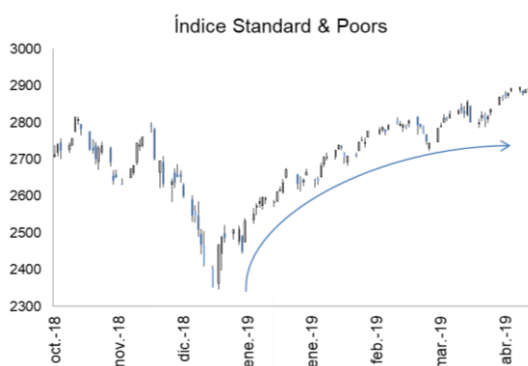
Construyendo Metas

RATINGS DE MERCADOS Abril de 2019

El *bull market* recupera su dominio

EEUU

En marzo, y de acuerdo a nuestras expectativas, el mercado de renta variable de EEUU continuó con su recuperación sostenida, aunque en una senda menos empinada. La valorización del índice Standard & Poors fue de 1.79% durante el mes que lleva a que en lo corrido del año el índice se hay valorizado 13.07, y se ubique en niveles no observados desde septiembre de 2018.

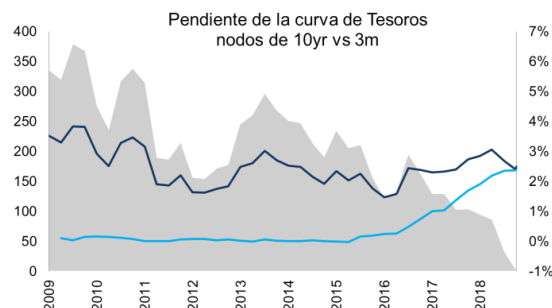


Fuente: Bloomberg

Aunque consideramos que los fundamentales y el sentimiento de los inversionistas seguiría siendo favorable, consideramos que ante un ambiente más retador y una mayor volatilidad en los mercados globales, la senda de valorizaciones será más estrecha, lo que llevará a que los inversionistas recurran a nombres más seguros y se posicionen de una manera más defensiva, eso sí, sin perder la exposición a los activos de riesgo, por ahora.

En vista de que EEUU se encuentra en uno de los ciclos económicos más largos de la historia, muchos analistas intentan anticiparse a un posible periodo de recesión económica en EEUU. Cabe recordar cómo durante marzo, los temores de una fuerte desaceleración de la economía

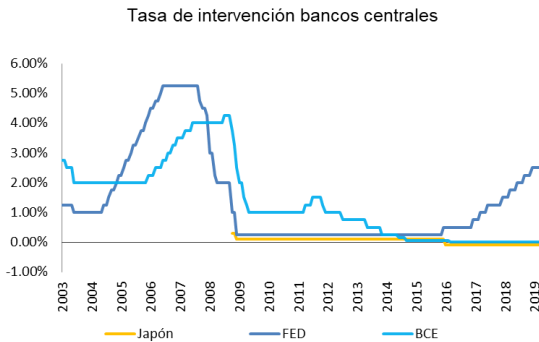
norteamericana cobraron fuerza, especialmente tras el fuerte aplanamiento de la curva de rendimientos de los Tesoros, que incluso derivó en la inversión de la curva entre los rendimientos de los títulos en los nodos de 3 meses frente a los de 10 años, de manera momentánea.



Fuente: Bloomberg

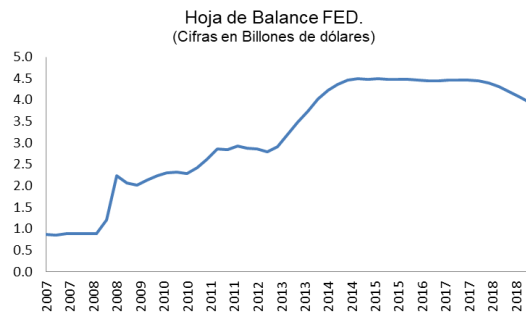
Una curva de tesoros invertida ha tenido la capacidad de pronosticar las recesiones anteriores, y lo que es más importante, en todas las recesiones ha habido eventos de inversión de la estructura de tasas de la curva de rendimientos de los Tesoros. Por tal motivo, el ruido de este evento derivó en un incremento en la volatilidad y en un escenario de mayor risk off frente a los últimos dos meses.

Para nuestra área de Estrategia, en esta ocasión el argumento de una inversión de la curva de rendimientos de Tesoros no es tan sólido, en la medida en que no se dio en otros nodos como es el caso de los Tesoros a 2 y 10 años. Adicionalmente, el nivel actual de aplanamiento de la curva de Tesoros podría estar explicado por motivos adicionales a simplemente una expectativa sobre la economía de EEUU. como exponemos a continuación.

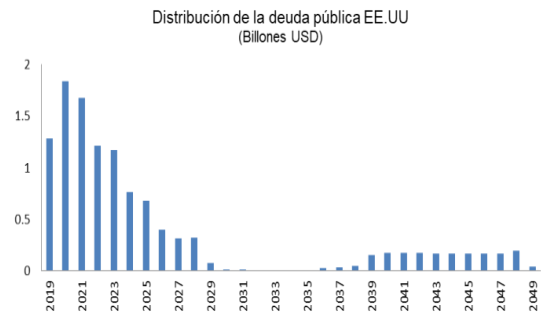


Fuente: Bloomberg

Algunos de los factores que han incidido para un aplanamiento de la curva de Tesoros se encuentran: i) las expectativas por nuevas compras de Tesoros para la hoja de balance de la FED; ii) la demanda natural de Tesoros de largo plazo como consecuencia de la diferencia de yield frente a las bajas tasas de interés que ofrece la deuda pública de otros países desarrollados; iii) factores demográficos y tecnológicos que afectan las expectativas de inflación; y iv) la financiación del creciente déficit fiscal del país que se ha venido financiando a través de emisiones de letras a corto plazo en lugar de títulos a plazos más largos como se observa en la gráfica a continuación.



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

En este sentido, en la medida en que se comiencen a ver algunos datos positivos en Estados Unidos, ya sea a nivel macro o a nivel de los resultados corporativos de las empresas, esperamos que la curva de rendimientos de Tesoros retorne a un mayor nivel de empinamiento, lo que llevaría a que se dejen atrás, al menos de manera temporal, los temores frente a una posible recesión de Estados Unidos en el corto plazo.

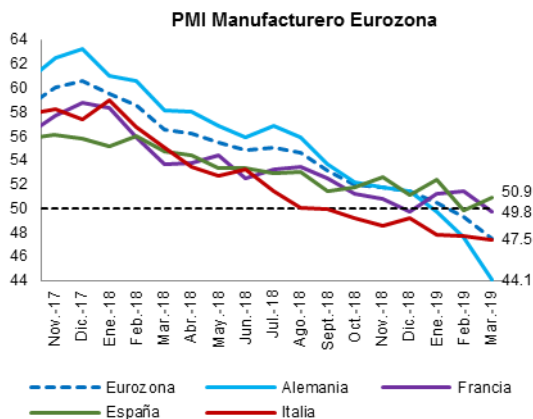
Es indudable cómo la economía norteamericana se encuentra en un proceso de desaceleración frente a las tasas de crecimiento observadas el año anterior; sin embargo, algunas cifras, principalmente las de empleo, siguen mostrando un mercado laboral fuerte, con una revisión al alza de las cifras de febrero (+30 mil vs 20 mil empleos anterior), y una buena cifra de empleos creados (+196 mil) en marzo. Adicionalmente, la tasa de desempleo se mantuvo en 3.8%, mientras que las peticiones por subsidios de desempleo cayeron a niveles mínimos no observados desde la década de los años 60. Por su parte, los salarios promedio hora se mantuvieron creciendo a un buen ritmo, aunque la variación hubiera pasado de 3.4% a 3.2%. Finalmente, la cifra de IPC total permitió ver un repunte de 1.5% a 1.9% en marzo, mientras que el IPC sin alimentos ni energía cayó de 2.1% a 2.0%.

En este orden de ideas, consideramos que las noticias fundamentales provenientes de

Estados Unidos dejarán de ser tan relevantes como en el mes anterior, lo que llevaría a una mayor calma y como mencionamos anteriormente, a un progresivo repunte de los índices accionarios, aunque insistimos, dentro de un ambiente de mayor volatilidad que puede dar pie a un mayor número de correcciones del mercado accionario.

Europa

En la región se conocieron los PMI Manufacturero, el dato de Alemania sorprendió al mercado ya que muestra la desaceleración que esta experimentando el país luego de que en el 4T18 no entraran en recesión por un ligero margen. De igual forma, el indicador de la Eurozona ha mostrado una caída prolongada desde diciembre de 2017 y se ubica en niveles cercanos al indicador de Italia, el cual permanece por debajo de los 50pts desde septiembre de 2018.

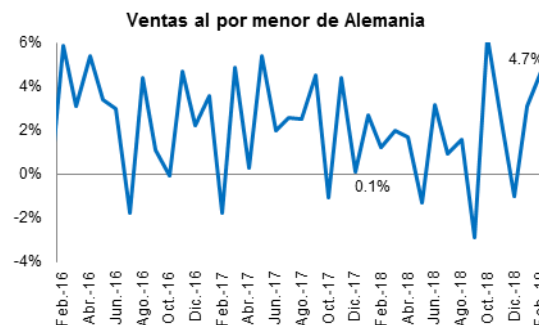


Fuente: Bloomberg

En cambio, en España y Francia el indicador se acerca a los 50pts pero no a logrado pasar ese piso.

A pesar del dato observado en Alemania, se conoció en marzo las ventas al por menor, las cuales mostraron una mejora en los dos primeros meses del año al mostrar una variación anual de 2.6% y 4.7%

respectivamente. Esto da a entender que la demanda interna del país se esta recuperando y ayudaría al incremento del PIB en este 1T19.



Fuente: Bloomberg

Finalmente, el Brexit ha sido el ruido permanente en esta región, debido a que la fecha inicial de salida del Reino Unido de la Unión Europea se vencía el 29 de marzo. La primera ministra Theresa May estuvo negociando desde diciembre con el Parlamento el acuerdo alcanzado con la Unión Europea. Sin embargo, no fue posible llegar a un acuerdo luego de diversas votaciones que no solo incluía el acuerdo sino la permanencia de la Primera Ministra en el cargo, brexit duro o segundo referendo.

Se extendió la fecha de salida del Reino Unido para el 12 de abril mientras llegaban a un acuerdo a nivel interno del Parlamento. La fecha corresponde al plazo máximo que tiene el Reino Unido para convocar las elecciones al Parlamento Europeo. Dada la incertidumbre de permanencia de este país dentro de la región, debido a que si no permanecía en el mismo no debería participar en este tipo de elecciones y de permanecer podría participar.

Este evento ha hecho que la inversión en la región o la existencia de empresas establecidas en el Reino Unido que sirven como insumo para los bienes finales de la región detengan sus planes de producción y se preparen para el peor escenario (brexit

duro). Dado esto y los débiles datos económicos observados anteriormente, el euro permaneció por debajo de los USD 1.12.

Emergentes

Marzo fue un mes de mayor volatilidad en los mercados, con un inicio de mes desfavorable pero que progresivamente fue mejorando. Los inversionistas estuvieron atentos en el mes principalmente a la reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal, a la espera de una confirmación de lo que ya el mercado venía descontando desde enero, y era un viraje en la postura de política monetaria hacia un discurso de mayor flexibilidad laxitud frente a posibles incrementos de tasas de interés.

Efectivamente, el mensaje de la FED trajo consigo el cambio de postura esperado, pero de igual manera mostró una mayor preocupación de la Reserva Federal frente al crecimiento de la economía norteamericana, tanto así que por segunda vez consecutiva decidieron reducir las proyecciones de crecimiento para 2019, esta vez a 2.1% (vs 2.3% anterior y 2.5% esperado en octubre 2018).

Adicionalmente, diferentes cifras económicas en las diferentes latitudes tanto de países desarrollados como emergentes, generaron un ambiente de risk off donde el castigo hacia los mercados emergentes fue más notorio, debido a que los débiles datos económicos publicados a nivel global, estuvieron acompañados por un fortalecimiento del USD, el cual afectó de manera importante el sentimiento inversionista sobre emergentes.

Sin embargo, comentarios y noticias frente a una mayor probabilidad de éxito en las negociaciones entre Estados Unidos y China, permitieron que el ánimo comprador

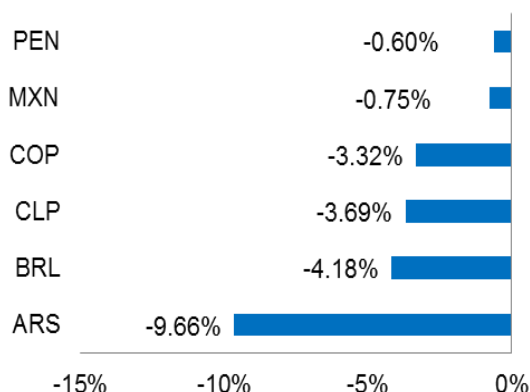
retornara sobre los activos del asset class, especialmente luego del rezago que se comenzó a ver frente a otros mercados, principalmente Estados Unidos.

La noticia que terminó de “enderezar el camino” para los activos de economías emergentes fue la cifra de manufacturas de China. Después de un inicio de año negativo, la economía china comienza a dar señales de recuperación. Por un lado, los datos de PMI vuelven a mostrar recuperación, con el indicador de manufacturas retornando a niveles superiores a 50pts, y a su vez el indicador de servicios presentó un aumento al pasar de 52.5pts en febrero a 54.4pts en marzo.

Por otro lado, los estímulos crediticios monetarios y fiscales impulsados por el banco central chino hacia la industria privada, con el objetivo de generar un incremento en el consumo, generan una mejor perspectiva frente a una potencial recuperación de la economía, posiblemente en la segunda parte del año.

Es así como las monedas de LatAm mostraron debilidad frente al dólar de manera generalizada, liderada por el peso argentino y el real de Brasil con devaluaciones de -9.66% y -4.18%, respectivamente. No obstante, el peso mexicano y el sol peruano fueron las monedas con la menor devaluación con -0.60% y 0.75% respectivamente frente a la divisa norteamericana. El peso colombiano finalizó marzo con una devaluación de -3.32%.

Comportamiento de Monedas LatAm



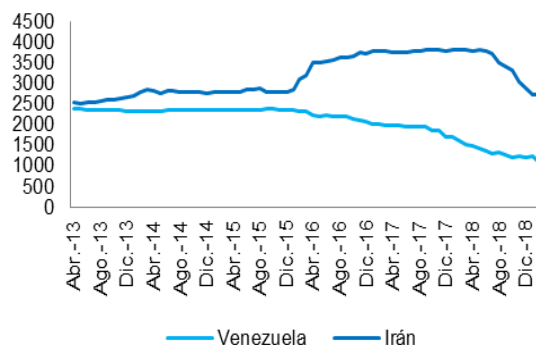
Fuente: Bloomberg

Con las noticias positivas, los datos favorables de China que impulsa a la economía global, sumado a una recuperación en la confianza en la economía latinoamericana, vemos un buen ambiente para las inversiones en mercados emergentes, lo cual está soportado en los flujos de capital en acciones y renta fija donde se observa que los mayores receptores de capital se concentran en LatAm y Asia.

Petróleo

El precio del petróleo en el mes de marzo llegó a niveles máximos del año, al valorizarse en 7.64% y 3.57% para las referencias WTI y Brent respectivamente en el mes. La producción de Venezuela e Irán se han reducido cerca de 500.000 barriles por día en el primer trimestre del año lo que ha afectado negativamente a la oferta generando un alza de precios significativo.

Producción de Petróleo de Irán y Venezuela



Fuente: Bloomberg

Por otro lado, la OPEP liderada por Arabia Saudí continúa ejerciendo presión al alza al continuar con los esfuerzos de reducir los inventarios y producción de petróleo.

Los inventarios de EEUU continúan siendo un determinante a la baja en el comportamiento del precio del commodity al presentar incrementos semanales contantes en marzo, de igual forma, las amenazas económicas actuales pueden repercutir en una reducción de la demanda que afectaría negativamente al nivel de precio.

No obstante, el pronóstico del comportamiento del crudo permanece al alza, durante el siguiente mes debido a los comentarios realizados por el ministro de energía de Arabia Saudita quien afirma que los esfuerzos de la OPEP por alcanzar un equilibrio en el precio del commodity continuaran en el segundo trimestre del año debido a que continúan los excesos de inventarios. La próxima reunión prevista para los días 17, 18 y 19 de abril quedo aplazada para los días 25 y 26 de Junio donde se definirá se la política de recortes continuara para lo que queda del año.

Colombia

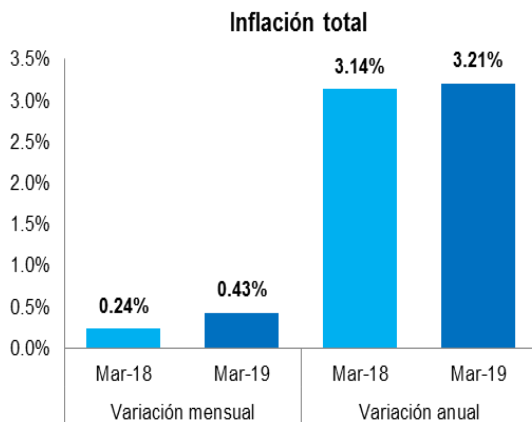
En el mes se observaron crecimientos positivos en los indicadores de la economía colombiana lo que podría dar indicios de la fortaleza con la que inició el semestre. Aunque es pronto para definir una tendencia de la economía para este año.

Por otra parte, se llevó a cabo la reunión del Comité consultivo para la regla fiscal (CCRF), en donde se aplicó el déficit fiscal permitido para el Gobierno en los próximos dos años, pero se redujo en dos años para que el Gobierno converja al 1% del déficit fiscal como porcentaje del PIB, anteriormente se esperaba alcanzar este nivel en 2026, ahora el objetivo está en 2024.

Finalmente, a nivel de TES, se ha observado una valorización sostenida en los TES TF debido a una menor expectativa de inflación.

Inflación

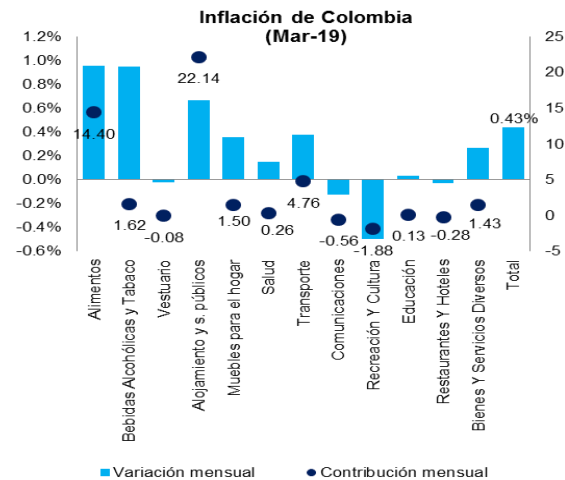
La inflación de marzo presentó una variación mensual de 0.43%, este dato fue superior en 20 pbs al observado en marzo de 2018, lo que llevó a que la variación anual se incrementara hasta 3.22%. Cabe resaltar que es la primera vez en 5 meses que la inflación presenta un movimiento al alza, sin embargo se mantiene cercano al nivel objetivo (3%).



Fuente: DANE

El resultado sorprendió en menor medida al mercado que los meses anteriores, ya que se ubicó dentro del rango de expectativa (0.15% m/m y 0.46% m/m) pero por encima del promedio (0.32% m/m). Esto muestra que las expectativas de los analistas se están acoplando a la nueva metodología.

Los grupos que más contribuyeron a esta variación mensual fueron, alojamiento y s. públicos (22.14pbs), alimentos (14.40pbs) y transporte (4.76pbs). En cambio, los grupos que presentaron una menor contribución al incremento de la variación mensual fueron recreación y cultura (-1.88pbs), comunicaciones (-0.26pts) y restaurantes y hoteles (-0.28pbs).



Fuente: DANE

Finalmente, las expectativas de inflación se redujeron en la encuesta de marzo como consecuencia del sorpresivo dato de inflación observado en febrero, lo que llevó a que los analistas esperen una variación anual para Dic-19 de 3.23% a/a en vez del 3.41% a/a esperado en febrero.

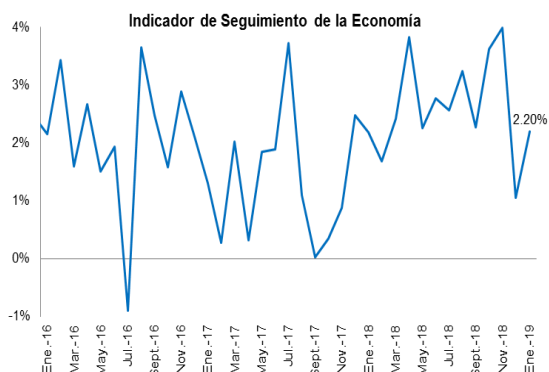
¿Qué esperamos?

Para abril esperamos una variación mensual de 0.35%, lo que llevaría a una corrección de este indicador, de tal forma que la variación anual descienda hasta el 3.10%.

Consideramos que los alimentos, alojamiento y s. públicos y salud mostraran una variación mensual por encima de la total. Sin embargo serán marginalmente inferior a las observadas en abril de 2018.

Crecimiento económico

El indicador de seguimiento a la economía mostró un crecimiento de 2.2% a/a observada en enero de 2019.



Fuente: DANE

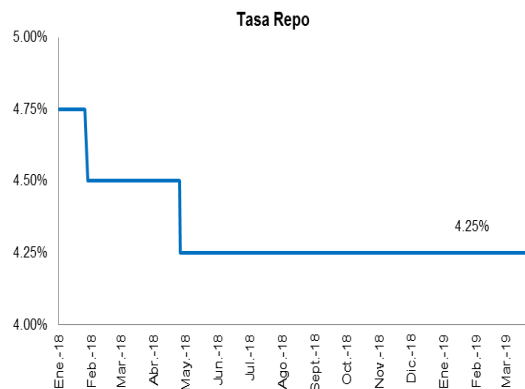
Por otra parte, las ventas al por menor y la producción industrial mostraron un crecimiento anual de 3% cada una en enero de 2019. Tenemos poca información del comportamiento de la economía en este primer trimestre, por lo que es importante monitorear estos indicadores para tener una visión clara de la fortaleza con la que iniciara el año luego de haber observado buenos crecimientos en el segundo semestre de 2018.



Fuente: DANE

Política Monetaria

La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió por unanimidad mantener la tasa de intervención en 4.25% por onceavo mes consecutivo.



Fuente: Banco de la República de Colombia

Dentro de las razones de esta decisión se encuentra: las perspectiva de crecimiento global se siguen moderando, la inflación de Colombia es estable y cercana al objetivo.

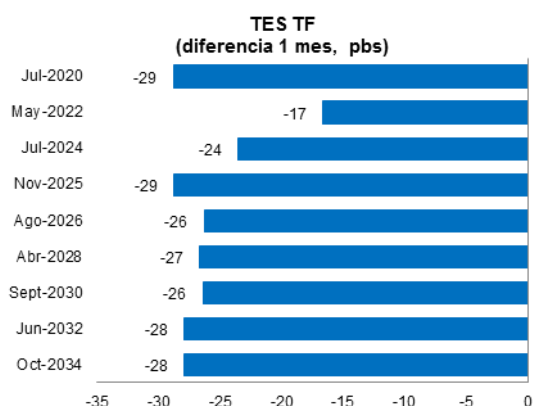
Adicional a esto, la JDBR manifestó que espera un crecimiento del 3.5% a/a para 2019. Este dato se sustenta en un entorno de mayor crecimiento de la demanda interna y de condiciones financieras externas más favorables.

Como lo han mencionado anteriormente, la JDBR continuara haciendo monitoreo del comportamiento de la inflación y las proyecciones económicas del país y el entorno internacional.

Mercado de TES

En el mes de marzo, la curva de rendimientos de TES Tasa Fija presentó un desplazamiento a la baja, con valorizaciones en promedio de 25 pbs, pero con un comportamiento sobresaliente de los títulos de la parte larga de la curva de TES (superiores a 7 años). No obstante, las valorizaciones también fueron

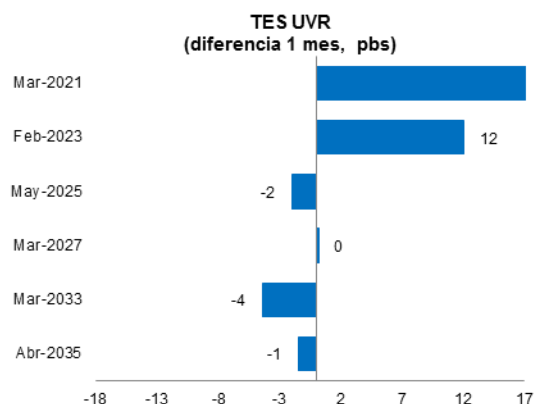
sobresalientes en los nodos de mediano, como consecuencia de un ambiente favorable para la renta fija local, tras la sorpresa del dato de inflación de febrero, la caída de las tasas de los bonos del Tesoro, y una demanda activa por parte de los institucionales locales, siendo los Fondos de Pensiones los más activos en la demanda de TES Tasa Fija.



Fuente: Bloomberg

Por otro lado, la curva de rendimientos de TES UVR presentó desvalorizaciones durante el mes de marzo, especialmente en las referencias de la parte corta de la curva de rendimientos, y en alguna medida en los títulos de la parte media. Esto llevó a un aplanamiento de la curva de TES UVR durante el mes, que estuvo relacionado con el dato de inflación de febrero el cual sorprendió a la baja como habíamos anotado anteriormente. Sin embargo, el paro y cierre de la principal vía que une al centro con el suroccidente del país, llevó a que se incrementaran las expectativas de inflación de los agentes, lo que incidió para que se generara una demanda importante por instrumentos en TES UVR en los primeros días de abril. Las fuertes desvalorizaciones de los TES UVR 2021 en marzo (+37 pbs) se redujeron notablemente, mientras que los demás títulos de la curva de rendimientos de

TES UVR presentaron valorizaciones frente a un mes atrás.



Fuente: Bloomberg

Se conoció también el informe de Tenedores de TES de marzo que publica el Ministerio de Hacienda, y se observaron compras totales por 3.67bn en enero. Los mayores compradores continúan siendo los Fondos de Pensiones y Cesantías (3.19bn) seguidos por el Banco de República (1.34bn).

Cabe resaltar que los Fondos de Capital Extranjero presentaron una desaceleración en el ritmo de compra al ser los últimos en monto demandado (0.21bn), lo que ha llevado a que el ritmo de compras en el año sea el más bajo en el primer trimestre, desde 2010. Por otro lado, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público fue el mayor vendedor de TES (2.20bn), comportamiento esperado conforme a su tendencia en el último año y a la operación de manejo de deuda que realizó.

Efectivamente, en línea con la Estrategia de Deuda 2018-2022, se realizó el canje de deuda para mantener la concentración en las amortizaciones no mayor al 8% del saldo total de la deuda. El Ministerio de Hacienda decidió realizar la compra de títulos de tesorería TES con vencimientos en 2019 y 2020 y entregar TES con maduración entre 2022 y 2034. El Gobierno Nacional

intercambió con los Creadores de Mercado 4.2bn y con el Tesoro nacional 6.7bn, un canje que supera los 11bn.

Canje con los Creadores de Mercado			
Moneda	Vencimiento	Nominal	Participación
UVR	abr-19	2.817.348	66,4%
COP	sep-19	523.455	12,3%
COP	jul-20	899.496	21,2%
Total		4.240.299	

Canje con el Tesoro Nacional			
Moneda	Vencimiento	Nominal	Participación
UVR	abr-19	197.630	2,9%
COP	sep-19	2.546.416	37,8%
COP	jul-20	3.989.558	59,2%
Total		6.733.604	

Fuente: Ministerio de Hacienda y CP

Con esta medida, el Gobierno logró disminuir las amortizaciones hasta 2023, cuyo porcentaje sobre el saldo total de la deuda es inferior al 8%; sin embargo, para los años 2024 y 2026 la concentración permanece superior.

Por otro lado, el mercado estaba pendiente de la reunión del Comité Consultivo para la Regla Fiscal donde ya se había establecido que se iban a modificar las metas de déficit establecidas a raíz de un choque extraordinario sobre la economía colombiana producto de la migración venezolana. En este sentido, las conclusiones del Comité reflejan un incremento en el déficit fiscal 2019 de 0.3 puntos porcentuales (COP 3 billones) al pasar de 2.4% del PIB a 2.7% del PIB, mientras que en 2020 sería de 0.1 puntos porcentuales frente a la estimación anterior; se podría concluir que las modificaciones no implican cambios drásticos en las condiciones o relajamiento de la regla fiscal, e incluso la menor brecha de producto y los altos precios del petróleo, llevaron a que se alcance el nivel objetivo de déficit estructural en 2024 y ya no en 2026 como se había establecido anteriormente en

el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2018. Sin embargo, las modificaciones a las "reglas del juego" establecidas anteriormente sí llevarían a que alguna de las calificadoras de riesgo pudieran pronunciarse e incluso recortar la calificación del país, especialmente las que han argumentado un criterio cualitativo para mantener la calificación del país en el nivel actual como es el caso de Fitch y Moodys.

¿Qué esperamos?

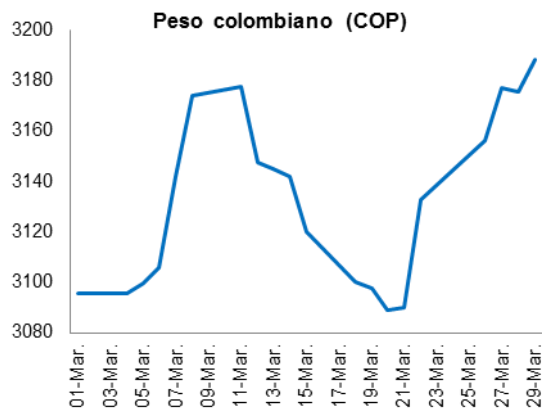
Nuestra expectativa es que la curva de rendimientos de TES Tasa Fija continúe aplanándose vía valorización de los títulos de más largo plazo. Sin embargo, es importante mencionar que estamos nuevamente en los niveles mínimos de tasas de este año, lo que hace más difícil una extensión del movimiento bajista, sin un catalizador que impulse a los títulos. De hecho, con la expectativa de un posible anuncio por parte de las calificadoras, y el incremento de las tasas de la renta fija global, liderados por Tesoros al cierre de esta semana, se podría dar pie a pensar en una toma de utilidades por parte de los inversionistas de esas posiciones ya ganadoras. Si efectivamente se da algún tipo de corrección, nuestra recomendación es de comprar el movimiento que podría ser alrededor de 10 pbs al alza, para volver a tomar posición en instrumentos tanto en tasa fija como en TES UVR.

Por otro lado, luego del dato de inflación de marzo, los TES UVR comenzaron una senda de valorización, con un comportamiento favorable de los títulos más cortos. No obstante, al igual que la curva Tasa Fija, el comportamiento tendería a ser de un aplanamiento como consecuencia de una potencial valorización que presentarían los títulos de referencias más largas. El vencimiento de los TES UVR 2019 en abril

daría para pensar que los TES 2020 y UVR 2021 podrían recibir gran parte del flujo, lo que nos lleva a recomendar también posicionarse en estos últimos los cuales tienen una buena razón de riesgo – retorno.

Tasa de cambio

El peso colombiano inició y cerró el mes de marzo en niveles de COP 3,096 y 3,188, mostrando una devaluación del 3.32%. Lo anterior impulsado por los datos económicos débiles de la zona euro que han llevado a continuar con fortalecimiento del índice DXY, aunque sin sobrepasar los niveles máximos cercanos a los 97.7 puntos.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cabe anotar cómo abril es un mes importante debido al pago de impuestos de Grandes Contribuyentes. En años anteriores hubo una estacionalidad donde en las primeras dos semanas a partir de la fecha de inicio del pago, la tasa de cambio presenta una tendencia de apreciación del peso, en línea con lo que se supone serían monetizaciones de algunas de estas entidades; sin embargo, es en la segunda semana que se da el movimiento más acelerado de revaluación (en este caso la Semana Santa). Sin embargo, la tercera y última semana presenta un comportamiento opuesto (devaluación) con un movimiento al

alza de la tasa de cambio, y esperamos que este año el comportamiento sea similar.

Para este mes, esperamos que se dé la misma estacionalidad que en años anteriores, pero consideramos que no a diferencia de 2018, el movimiento bajista de la tasa de cambio estará acotado por dos hechos: i) la fortaleza del USD a nivel global; y ii) el programa de compras de USD para la acumulación de Reservas por parte del Banco de la República, lo que a nuestro modo de ver, supondría que no veamos nuevos mínimos en el año, sino que la tasa de cambio se negocie en los rangos establecidos en los últimos meses. Nuestra estimación de cierre de mes para la tasa de cambio implicaría un nivel de COP 3,134 con una variación de COP ± 12 .

Por consiguiente, consideramos que la apreciación del peso colombiano a partir de la coyuntura externa y de la estacionalidad del mes de abril serían oportunidades para volver a posicionarse en dólares a unos niveles atractivos, alrededor de los mínimos del año (entre COP 3,070 y COP 3090). Adicionalmente, tras la modificación de la proyección del déficit de cuenta corriente por parte del Banco de la República (-4.3% del PIB) el país luce más expuesto ante choques externos que suponen una tasa de cambio con más sensibilidad al alza que a la baja.

MONITOR DE MERCADOS

Resumen principales mercados

Monedas				
		28/02/2019	29/03/2019	Variación %
Euro		1,14	1,12	↓ -1,35%
Yen Japones		111,39	110,86	↓ -0,48%
Dólar frente a otros		96,16	97,28	↑ 1,17%
Peso Mexicano		19,28	19,43	↑ 0,76%
Peso Colombiano		3.071	3.186	↑ 3,74%
Real Brasil		3,76	3,92	↑ 4,36%

Deuda Pública Local				
		28/02/2019	29/03/2019	Variación Pbs
Tes MP jul-20		4,83	4,54	↓ -29
Tes LP jul-24		5,95	5,74	↓ -21
Tes UvR 23		3,59	3,57	↓ -2
Tes UvR 19		-3,26	-2,32	↑ 94

Tasas				
		28/02/2019	29/03/2019	Variación Pbs
Repo %		4,25	4,25	→ 0
IBR overnight %		4,11	4,11	↑ 0
DTF 90 TA %		4,44	4,39	↓ -6
DTF E.A.%		4,57	4,51	↓ -6
LIBOR 180 E.A.%		2,69	2,62	↓ -7
PRIME		5,50	5,50	→ 0

Deuda Pública Internacional				
		28/02/2019	29/03/2019	Variación Pbs
Tesoros Mexicanos 10y		8,01	7,85	↓ -16
Tesoros EEUU 10y		2,60	2,30	↓ -30

Renta Variable				
		28/02/2019	29/03/2019	Variación %
iShares MSCI BRIC (BKF)		41,97	43,11	↑ 2,72%
Acciones Colombia		1.516,64	1.587,74	↑ 4,69%
iShares Europe (IEV)		42,93	43,39	↑ 1,07%
Acciones EEUU (IVV)		280,32	284,56	↑ 1,51%

Commodities				
		28/02/2019	29/03/2019	Variación %
Petróleo		57,22	60,14	↑ 5,10%
iShares Silver (SLV)		14,63	14,18	↓ -3,08%
iShares Gold (IAU)		12,58	12,38	↓ -1,59%

Indicadores Económicos				
		Anterior	Actual	Variación %
Producto Interno Bruto (PIB)		2,60%	2,70%	→ 0,10%
IPC 12 Meses		3,01%	3,21%	↑ 0,20%
IPC Año Corrido		1,18%	1,62%	↑ 0,44%
IPC Mes		0,57%	0,63%	↑ 0,06%
Desempleo		13,70%	12,40%	↓ -1,30%

Fuente: Bloomberg | Fiduoccidente

+ Puntos de Atención

Unidad de Atención Al Consumidor Financiero

A través de la **Unidad de Atención al Consumidor** solucionaremos las solicitudes de información, quejas o reclamos de nuestros clientes; así como sugerencias que permitan mejorar nuestros productos y servicios. Contáctenos:

Línea directa en Bogotá: 2973060

Línea nacional: 018000521144

Correo electrónico: atencionalconsumidor@fiduoccidente.com.co

Página web: www.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.



VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES
Dirección de Estrategias e Investigaciones Económicas



www.fiduoccidente.com

Dirección General
Bogotá, Carrera 13 # 26 A – 47. Pisos 9 y 10
Línea de Atención al Consumidor Financiero
Bogotá: 297 30 60 – Resto del país: 01 8000 52 11 44