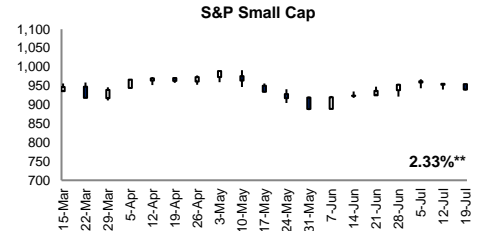
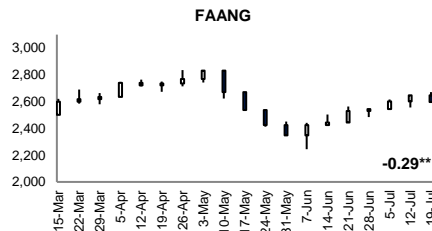
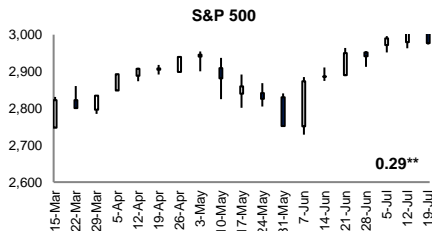


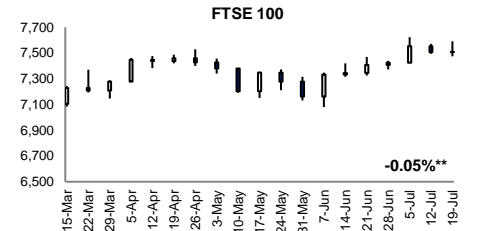
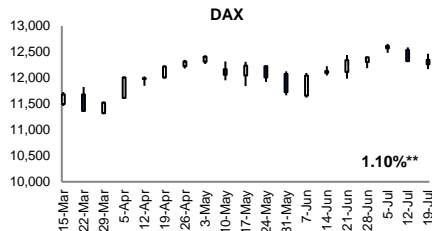
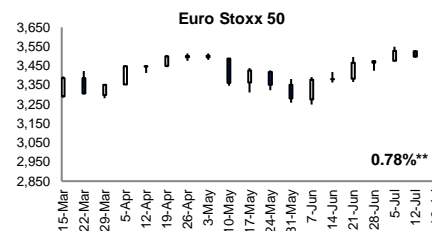
Thursday, July 25, 2019

Mercado Accionario

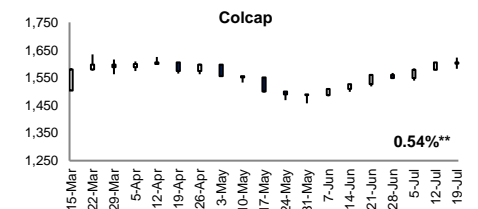
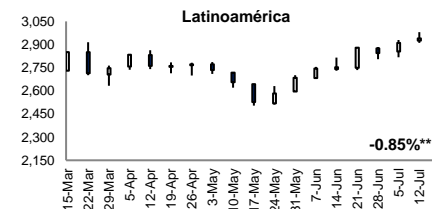
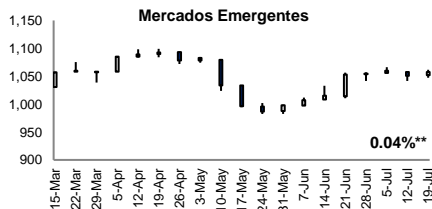
Estados Unidos*



Europa*

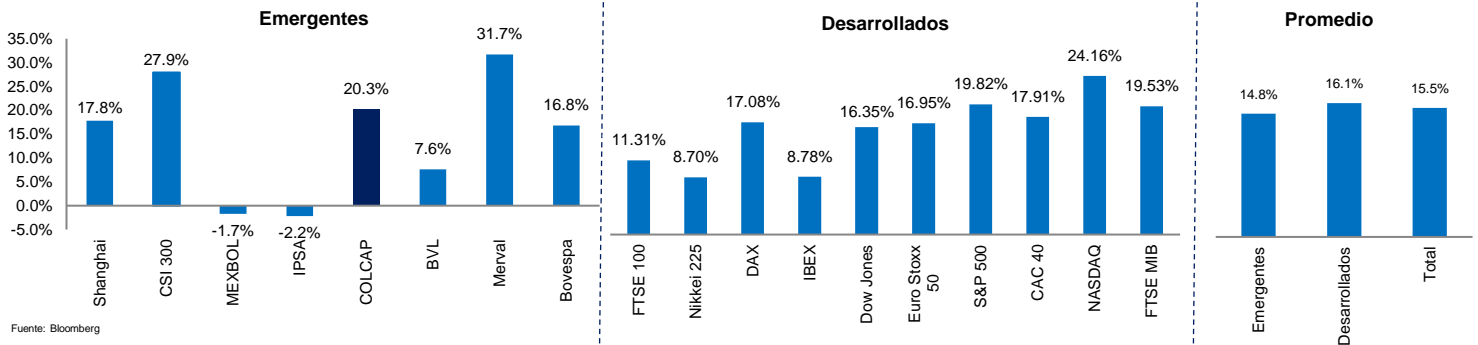


Emergentes*



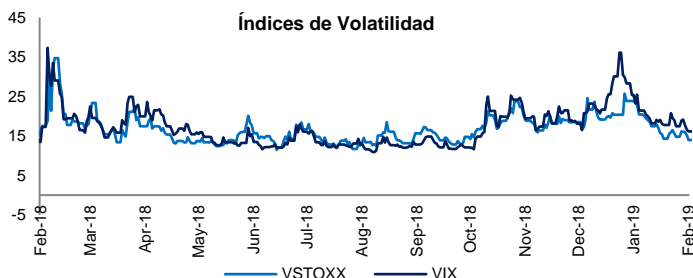
Fuente: Bloomberg
FANG: Principales Acciones Tecnológicas | * Velas Semanales ** Variación semanal

Retorno Principales Bolsas Año Corrido (YTD)



Fuente: Bloomberg

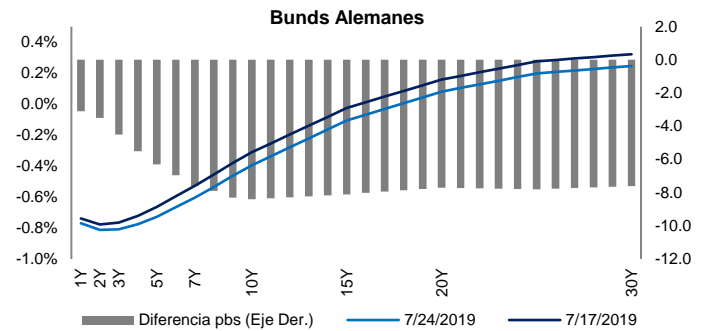
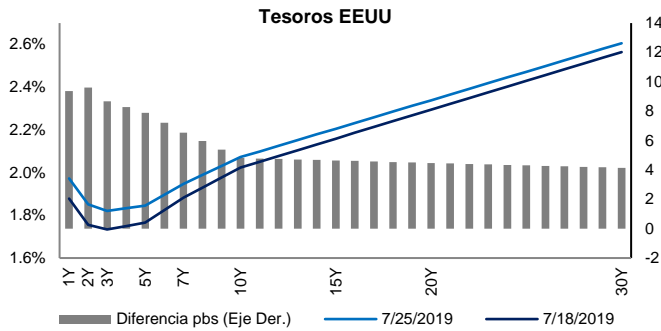
¿Qué esperamos?



Fuente: Bloomberg

El comportamiento de las principales bolsas del mundo estaba a la espera de la publicación de resultados de las diferentes empresas estadounidenses. De esta forma, las ventas de Facebook del segundo trimestre estuvieron por encima de lo que tenía presupuestado la empresa; en cambio, los resultados de la industria automotriz estadounidense, especialmente Tesla, fueron inferiores a lo esperado. Esto hizo que el avance del mercado de renta variable no fuera el deseado.

Gubernamental

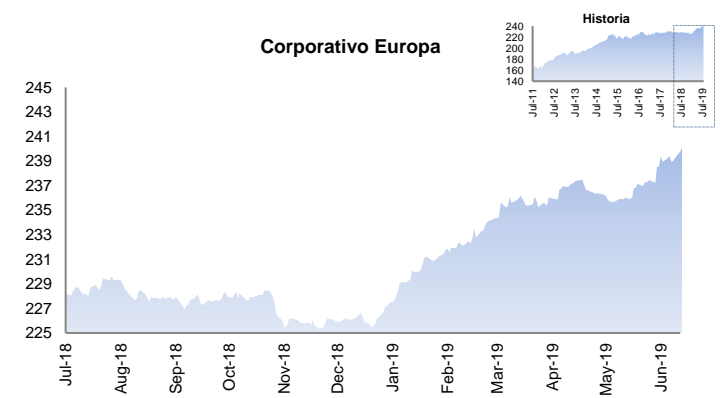
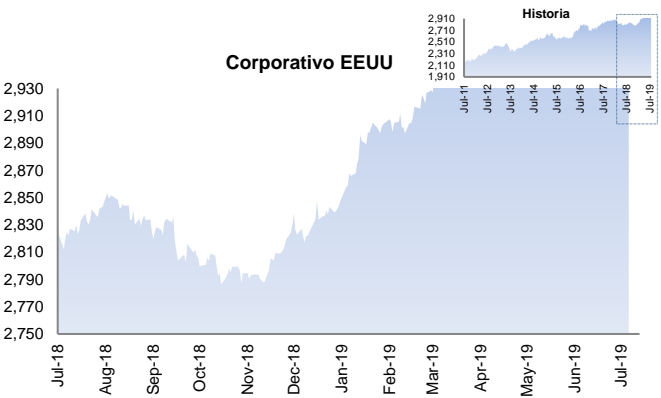
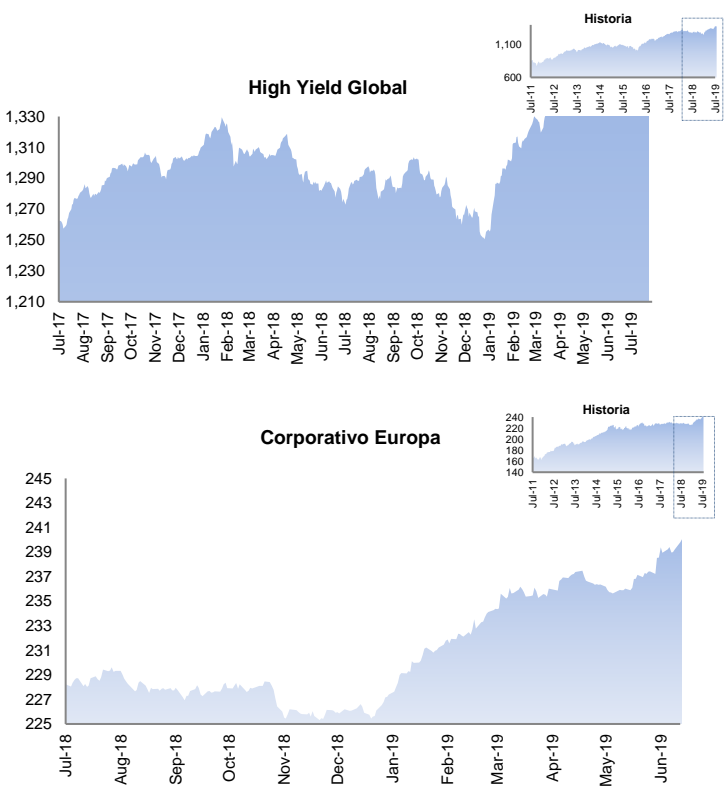
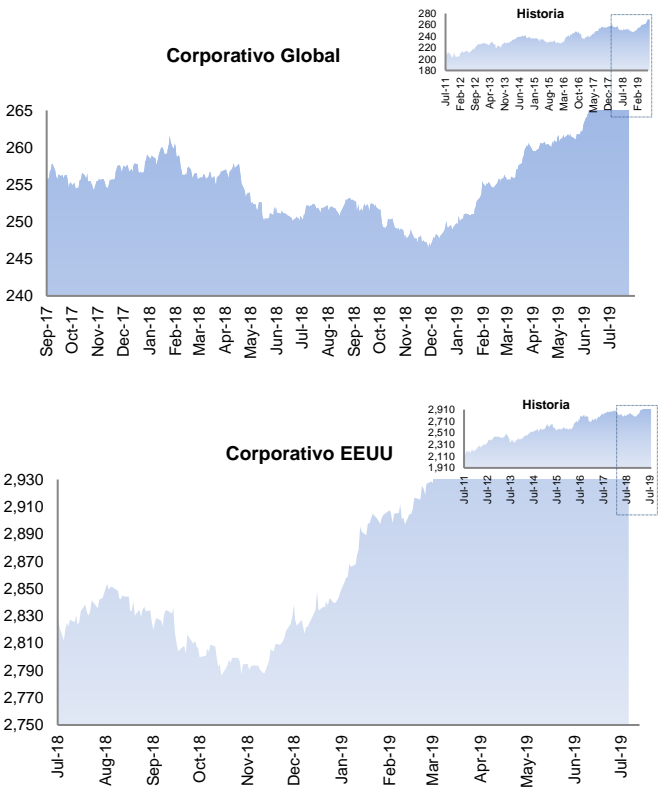


Fuente: Bloomberg | Fiduccidente

¿Qué esperamos?

- La curva de rendimientos de los tesoros se desplazó al alza respecto hace una semana, esta desvalorización fue mayor en la referencia de 2 meses. Cabe resaltar que la parte corta de la curva presentan tasas superiores a la parte media de la curva, de tal forma que el spread es negativo.
- En cambio, en los bunds alemanes se observaron valorizaciones en la parte media y larga de la curva de rendimientos, mostrando un aplanamiento de la curva. Esto se debe a los comentarios realizados por el Banco Central Europeo, el cual manifestó su preocupación sobre los débiles datos observados en el sector manufacturero (Alemania e Italia), lo que llevaría a que las tasas de interés permanezcan en los niveles actuales o más bajos; además dio a entender que la compra de activos podría iniciar en septiembre.

Deuda Corporativa



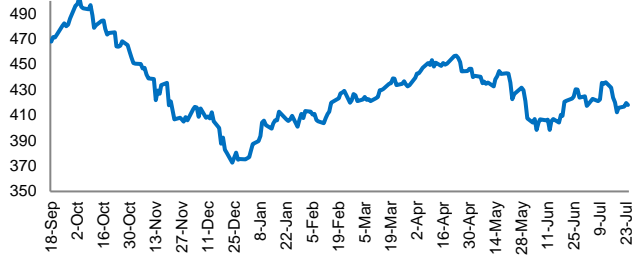
Fuente: Bloomberg

¿Qué esperamos?

- Los títulos corporativos en USD calificados AA+ y AA presentaron subidas en sus tasas, especialmente en el tramo corto de la curva, mientras que la curva corporativa europea de misma calificación experimentó caídas importantes. Los títulos entre 1 y 10 años se incrementaron en promedio 2.36 pbs para Estados Unidos, mientras que en Europa cayeron 3.2 pbs en promedio para todos los tramos.
- Por otro lado, los títulos especulativos reportaron un descenso en tasas a lo largo de la curva tanto en EE.UU. como en Europa.

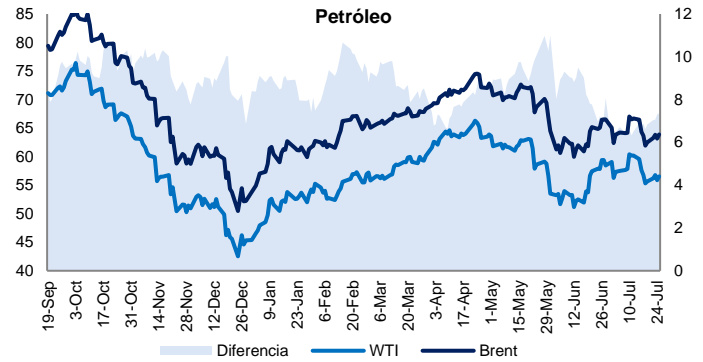
Materias Primas

Índice Commodities Golmand Sachs



Fuente: Bloomberg | Fiduoccidente

Petróleo



¿Qué esperamos?

- El precio del petróleo mostró una ligera tendencia al alza, con valorizaciones de 1% y 1.87% para las referencias del WTI y Brent, respectivamente.
- Uno de los factores que impidió que la valorización de estas referencias fueran los débiles del PMI Manufacturero en EEUU y la Eurozona, ya que generan una expectativa de una menor demanda del crudo.
- Los conflictos en el estrecho de Ormuz se mantienen, en esta ocasión el gobierno de Irán manifestó que no busca enfrentamientos militares pero que no permitirán que se den irregularidades.

Dirección de Estrategias e Investigaciones Económicas

Francisco Chaves

Director

fjchaves@fiduoccidente.com.co

Tel. 2973030 Ext 72535

Natalia Roa

Analista

aroa@fiduoccidente.com.co

Tel. 2973030 Ext 72544

Eliana Bernal

Analista

ebernal@fiduoccidente.com.co

Tel: 2973030 Ext 72537

Axel Bacconnier

Estudiante en práctica

abacconnier@fiduoccidente.com.co

Yor's William Muñoz

Estudiante en práctica

ymunoz@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.