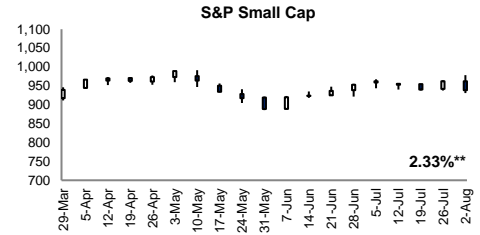
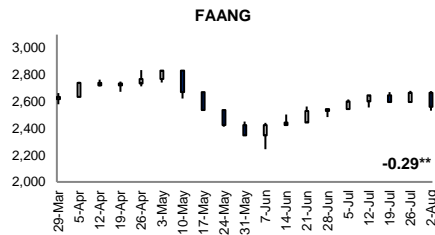
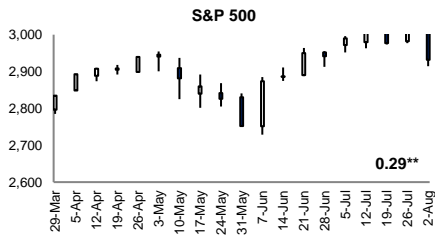
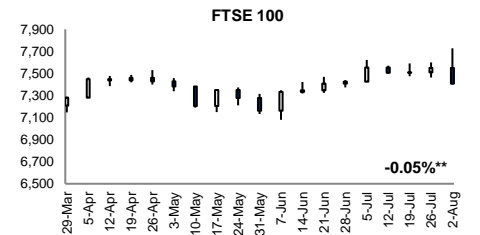
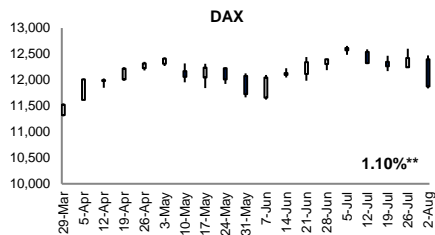
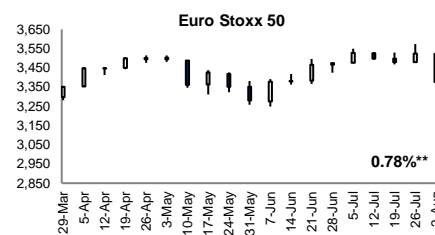
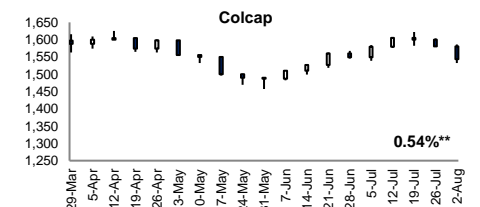
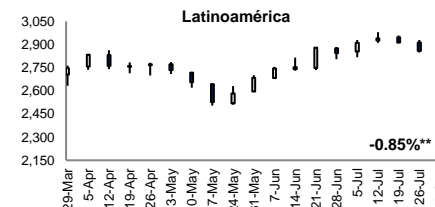
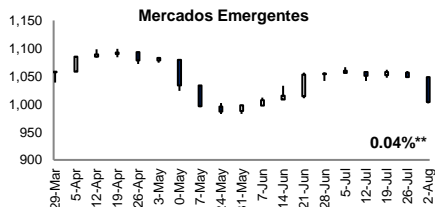
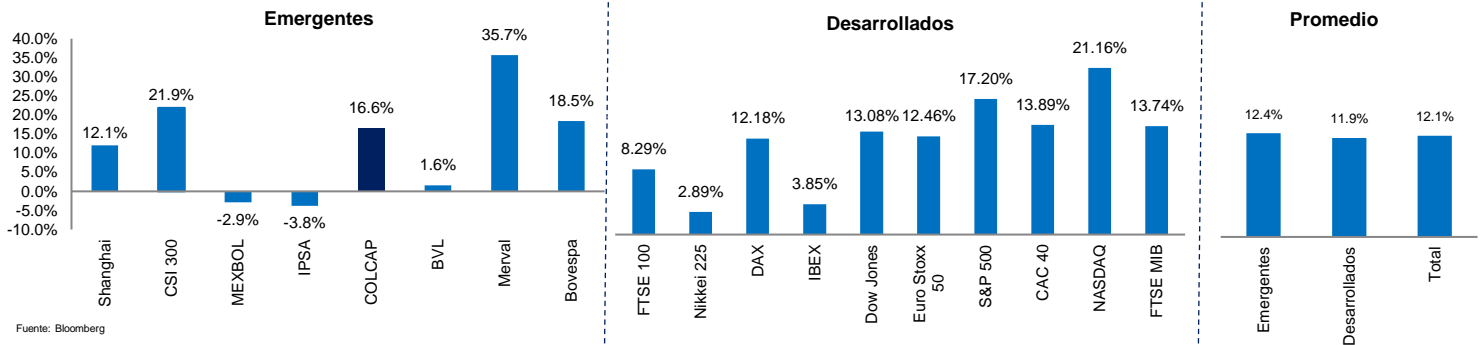
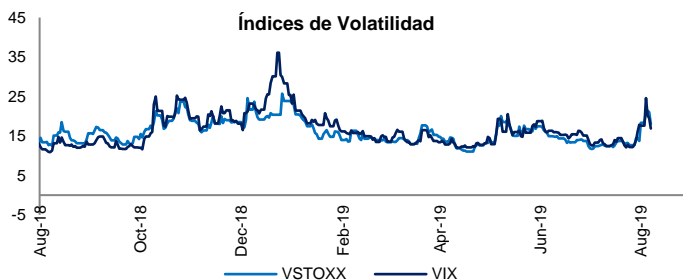


Thursday, August 8, 2019

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?


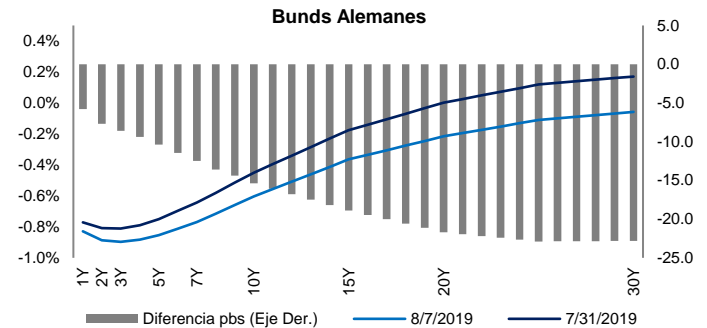
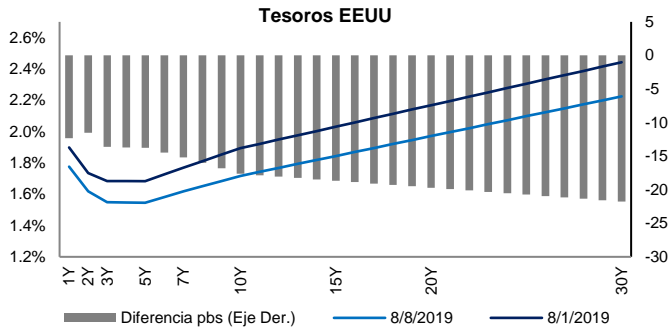
Fuente: Bloomberg

Las principales bolsas mundiales registraron fuertes caídas esta semana frente a las amenazas de intensificaciones de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Las declaraciones del Presidente Donald Trump de imponer aranceles del 10% a los USD300 millones de productos chinos que estaba exentos, generó un gran golpe en la confianza de los inversionistas en los mercados globales. Posteriormente, la devaluación de la moneda de China, el yuan, generó más dramatismo a una semana llena de volatilidad. Sin embargo, frente a los niveles mínimos de la semana, las bolsas se han recuperado en las últimas dos jornadas. Al cierre del jueves el Dow Jones registraba una caída de 3.19%, el Euro Stoxx 50 perdía 4.52% y las bolsa japonesa y china caían 4.67%

5.58%, respetivamente. La evolución del conflicto, junto a las próximas decisiones del Banco Central de China de defender el yuan y la retaliación por que las empresas chinas no puedan comprar los productos agrícolas estadounidenses, seguirán definiendo la suerte de los mercados de renta variable.

Mercado de Renta Fija Internacional

Gubernamental

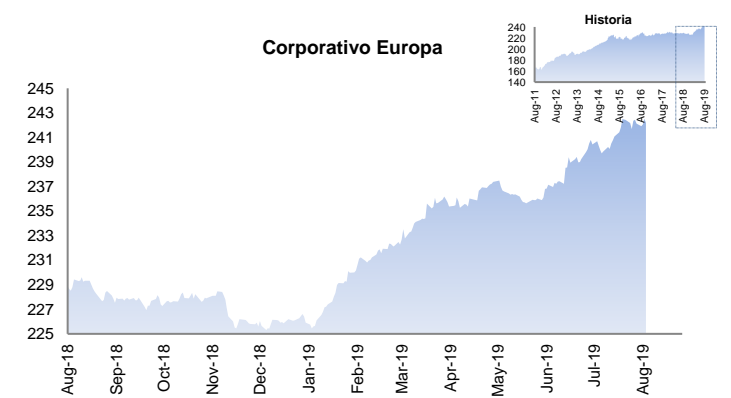
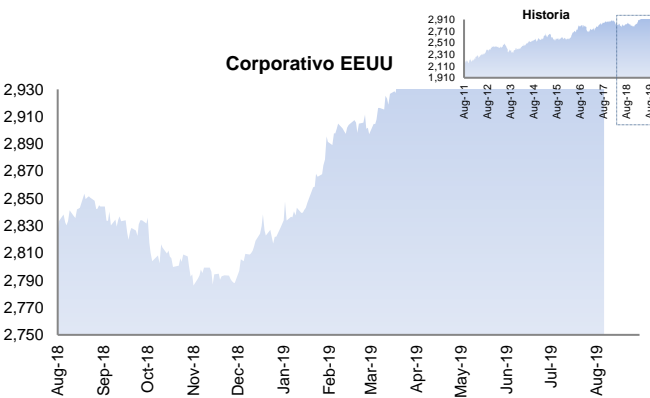
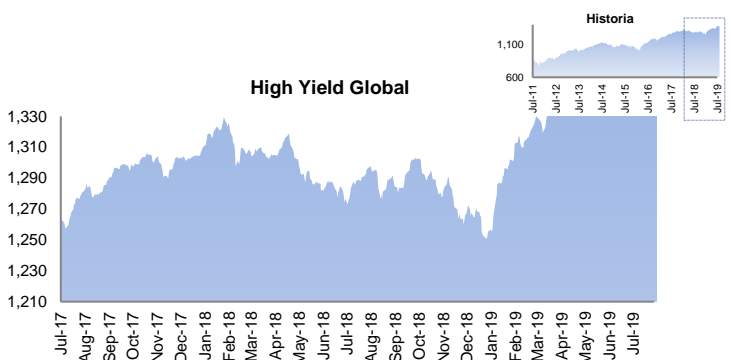
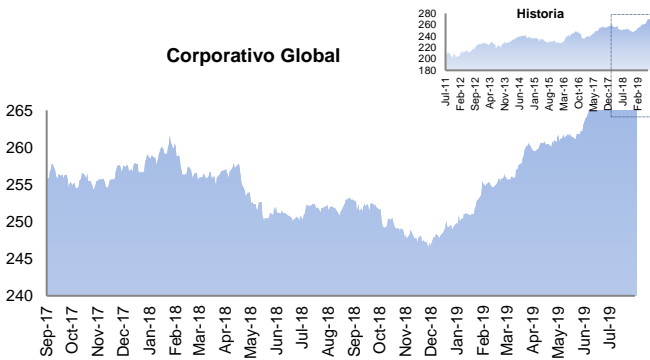


Fuente: Bloomberg | Fiduccidente

¿Qué esperamos?

- La curva de rendimientos del Tesoro Americano presentó un fuerte desplazamiento a la baja con respecto a la semana anterior, presentando una caída promedio de 15.4 pbs en los diferentes nodos. El segmento de la curva con mayores apreciaciones se presentó en los títulos de 2 a 10 año con una caída de 23.6 pbs en promedio. Sin embargo, específicamente los activos de un mes en el tramo corto de la curva, presentaron una desvalorización de 4.5 pbs. Cabe destacarse que persiste una tasa mayor en los bonos de 3 meses en comparación a los de 10 años, mostrando una curva invertida.
- De la misma manera, los BUNDS alemanes registraron valorizaciones a lo largo de toda la curva, con una caída en promedio de 10.6 pbs y siendo el tramo largo de la curva el protagonista de las mayores apreciaciones, especialmente los títulos a 20 y 25 años. Todos estos nuevos avances en los precios de los activos serían el resultado de un fly to quality por la reanudación en la guerra comercial sino-estadounidense sumado a débiles cifras de producción industrial en Alemania.

Deuda Corporativa

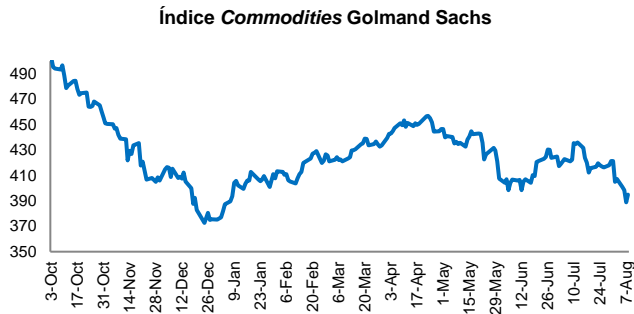


Fuente: Bloomberg

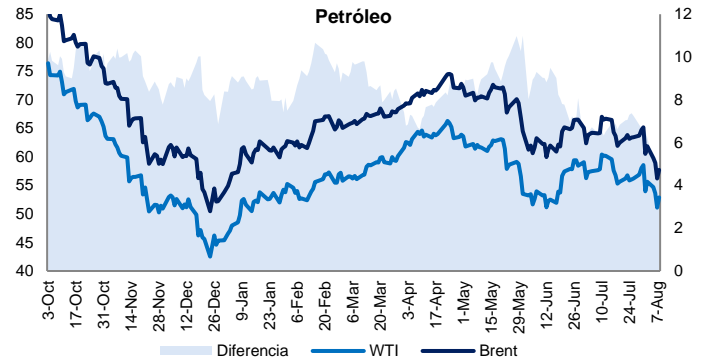
¿Qué esperamos?

- Similar a lo observado con los bonos del Tesoro norteamericano, los títulos corporativos en USD calificados AA+ y AA presentaron caídas importantes en sus tasas, en un movimiento paralelo de 20 pbs a lo largo de la curva de rendimientos. Del mismo modo, los bonos corporativos de grado especulativo experimentaron la misma caída de 20 pbs en promedio.
- Por su lado, los títulos corporativos en EUR de Europa reportaron caídas en sus tasas, principalmente en el tramo largo de la curva de rendimientos. Los bonos corporativos AA+ y AA cayeron 7pbs a los 10 años mientras los bonos BB+, BB, y BB- registraron una caída de 29pbs a los 10 años.

Materias Primas



Fuente: Bloomberg | Fiduoccidente



¿Qué esperamos?

- El precio del petróleo presentó importantes caídas frente a las preocupaciones de que se alarguen e intensifiquen las tensiones comerciales sino-estadunidenses. Los precios del petróleo WTI y Brent habían anotado sus mayores pérdidas el 1 de agosto, posterior al anuncio de imposición de aranceles a los productos chinos del Presidente Donald Trump. Dentro de la última semana, las caídas se intensificaron tras las cifras de inventarios en EE.UU.; los precios WTI y Brent tuvieron caídas totales del 7.84% y 9.21%, respetivamente. Los anuncios del bloqueo de una válvula del yacimiento más grande de petróleo de Libia, no lograron revertir los movimientos fuertemente en los precios del crudo.

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 Bacconner

Estudiante en práctica

abacconner@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.