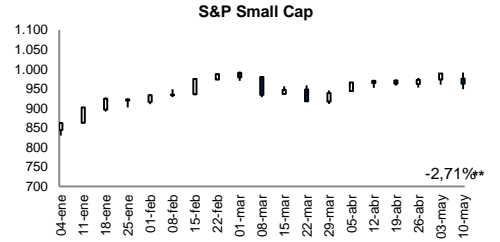
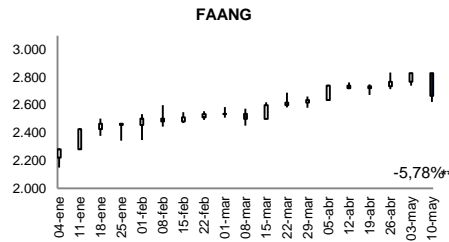
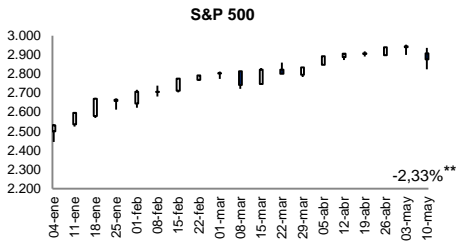
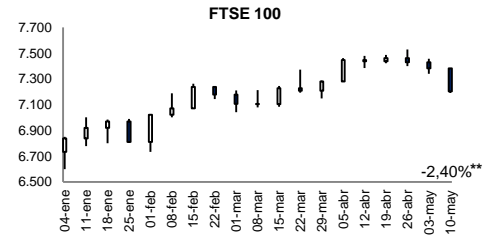
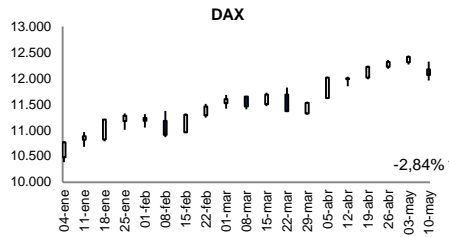
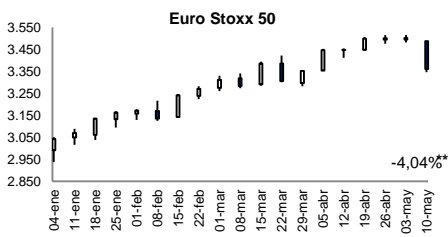
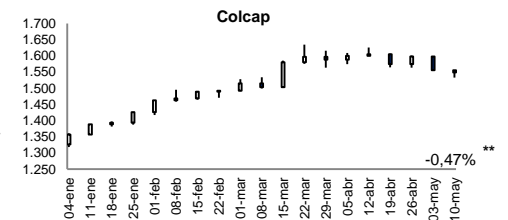
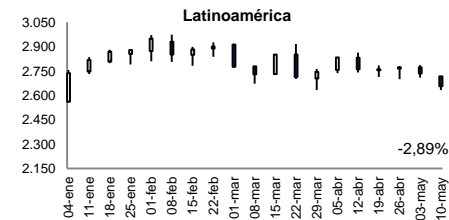
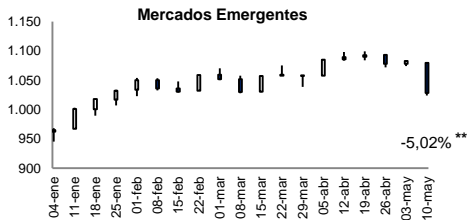
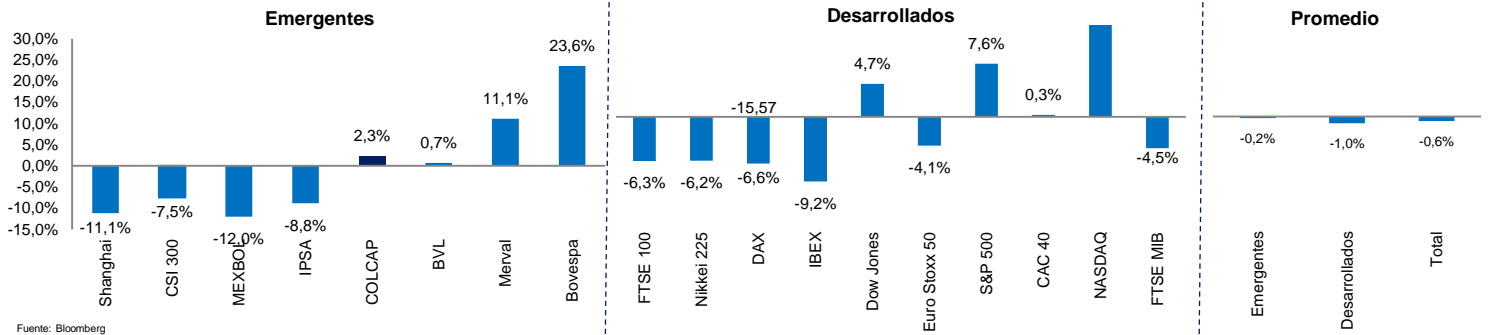
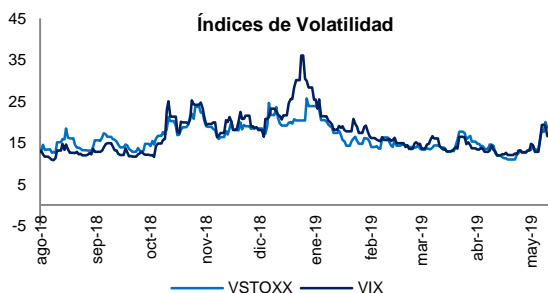


viernes, 10 de mayo de 2019

**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?**


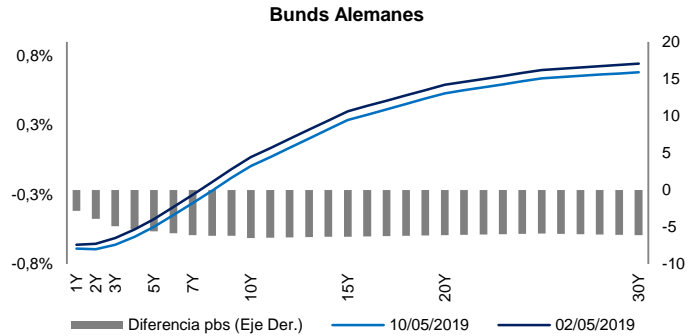
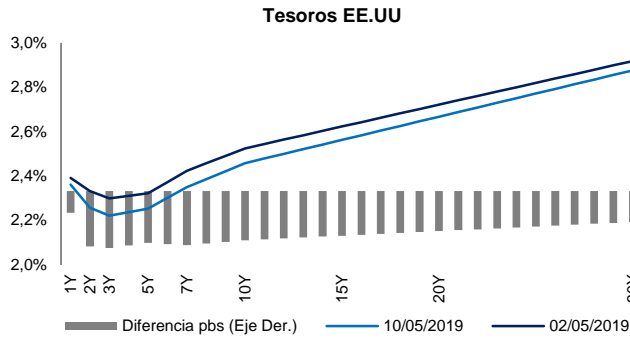
Fuente: Bloomberg

Las bolsas cierran esta semana con retrocesos significativos luego del incremento en las tensiones comerciales entre EE.UU y China. Las pérdidas las lidera Asia con caídas en sus principales índices no observados desde 2017. El índice Nikkei se desvalorizó 4.32%, el CSI 300 registró un retroceso de 4.67% mientras que el índice Hang Seng presenta la mayor pérdida en Asia con una desvalorización de 5.09% en la semana.

Por otro lado, en EE.UU el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq retrocedieron 2.68%, 2.59% y 3.53% respectivamente. No obstante continúan los datos positivos en los resultados trimestrales de empresas del sector farmacéutico como GW Pharma, Regeneron y Mallinckrodt. En Europa el Euro Stoxx 50, el CAC francés y el Dax alemán lideraron las desvalorizaciones con retrocesos de 4.04%, 3.99% y 2.84% respectivamente. Finalmente en Colombia el Colcap presentó un retroceso marginal de 0.50%.

## Mercado de Renta Fija Internacional

### Gubernamental

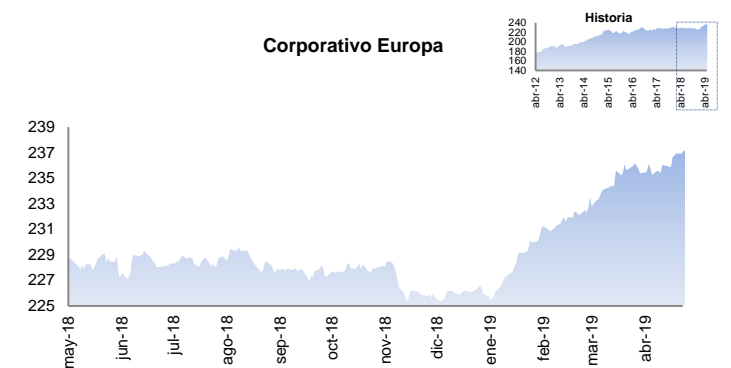
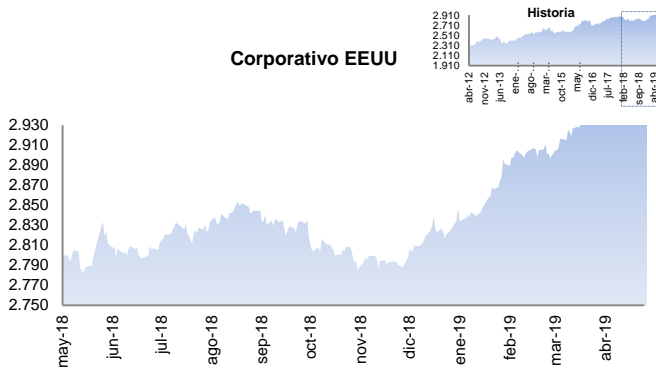
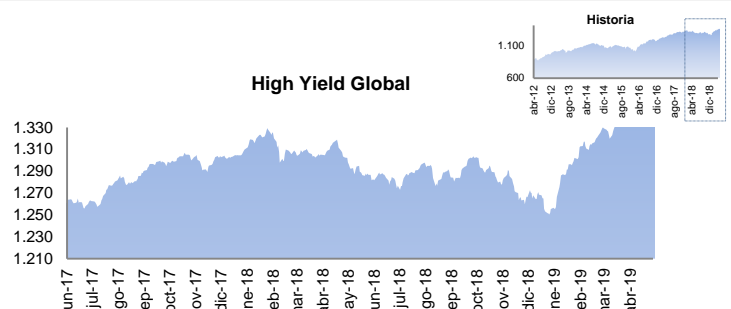
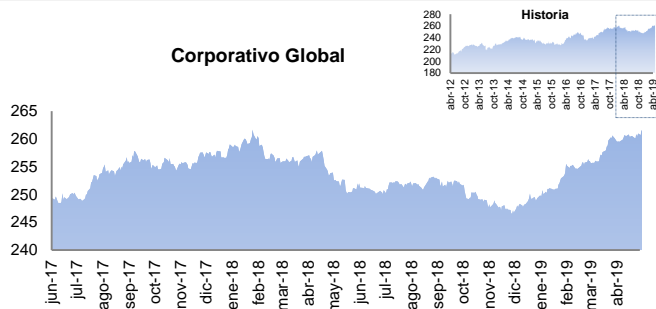


Fuente: Bloomberg | Fiduciente

### ¿Qué esperamos?

- Durante esta semana, los rendimientos de los títulos del gobierno de Estados Unidos han evidenciado constantes valorizaciones por su calidad de principal activo refugio en periodos de *risk off*. En esta ocasión la volatilidad del mercado se elevó tras una serie de comentarios que el presidente Donald Trump hizo a través de twitter, en los cuales anunció un alza en los aranceles a importaciones provenientes de China por USD \$200BN del 10% al 25%. El aumento en la Tarifa arancelaria se hizo efectivo el viernes 10 de mayo a las 12:01 AM.
- En este contexto, la salida de inversionistas de activos más volátiles hacia activos refugio, motivó una valorización de los Tesoros en promedio 9.4 pbs distribuidos proporcionalmente a lo largo de toda la curva de rendimientos. Los tesoros a 10 años pasaron de una tasa de rendimiento de 2.53% a niveles de 2.43%. Para la siguiente semana, el movimiento de los Tesoros seguiría influenciado por el desarrollo de posturas geopolíticas respecto al acuerdo comercial entre Estados Unidos y China y en menor medida por publicaciones de datos fundamentales en Europa como lo son el PIB de Alemania y la Inflación de la eurozona, los cuales de ser positivos, aliviarían temores referentes al crecimiento económico de esta zona, lo que podría presionar al alza las tasas de los títulos de renta fija.

### Deuda Corporativa

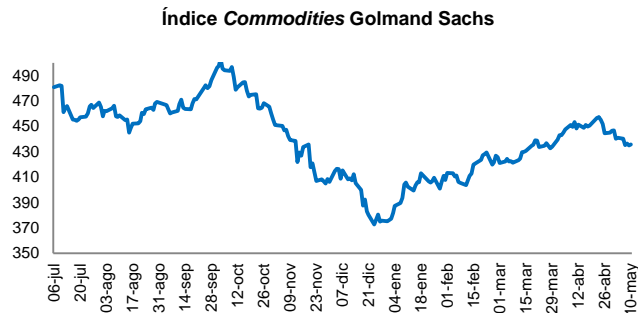


Fuente: Bloomberg

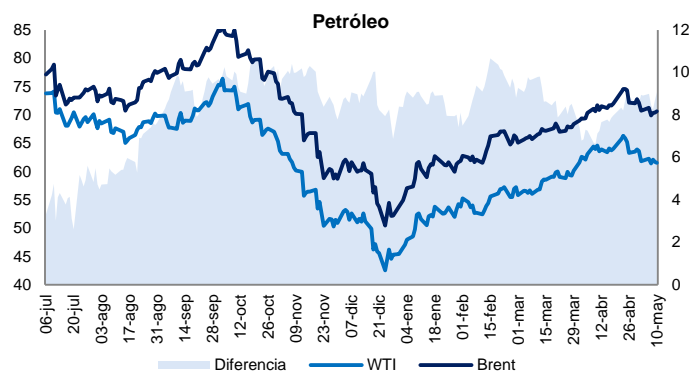
### ¿Qué esperamos?

- Los bonos corporativos calificacados grado de inversión (*high grade*) tuvieron un comportamiento favorable en línea con el de los tesoros norteamericanos; sin embargo, las valorizaciones fueron más leves, cerca de 3.5 pbs para los bonos con calificación BBB y de 3.35 pbs para los bonos calificados AA, distribuidos proporcionalmente en los nodos de diferentes plazos, de manera que no se vio mayormente afectada la pendiente de la curva de rendimientos. En este sentido, el diferencial de los títulos de renta fija corporativa norteamericana contra los tesoros aumentó en 6pbs aproximadamente.
- Con respecto a los bonos Grado Especulativo (*High Yield*) con calificación inferior a BBB-, presentaron fuertes desvalorizaciones en línea con el reciente aumento de la aversión al riesgo por parte de los inversionistas. Los bonos con calificaciones entre B+, B y B- vieron desvalorizaciones en promedio de 16.17 pbs, siendo ligeramente mayores en los tramos más cortos de la curva de rendimientos, por lo que esta curva sí mostró un leve aplanamiento

## Materias Primas



Fuente: Bloomberg | Fiduoccidente



## ¿Qué esperamos?

- El precio del petróleo se mantuvo estable después de una semana de retroceso. En lo corrido de la semana el crudo alcanzó valorizaciones marginales de 0.42% y 0.29% para las referencias WTI y Brent, respectivamente. En lo corrido del mes, como consecuencia del incremento de los inventarios de petróleo de EE.UU de la semana pasada, el precio retrocede 2.95% para la referencia WTI y 1.63% para la referencia Brent.
- La semana pasada, los inventarios de crudo de EE.UU alcanzaron niveles máximos desde 2017 al alcanzar 470.6 millones de barriles en reserva, lo que generó un choque positivo a la oferta que repercutió en una caída de aproximadamente de 2.0% en una sola jornada. Por otro lado, el nerviosismo que implica el aumento en las tensiones comerciales generó una menor demanda por activos de riesgo que tuvo efecto negativo en la cotización del precio del combustible esta semana.
- Esperamos para la próxima semana que el precio del *commodity* continúe consolidándose entre el rango de USD 62.85 y USD 61.14 para la referencia WTI como consecuencia de la incertidumbre entre el acuerdo comercial que presiona a la baja el precio del combustible y la presión alcista que generan las sanciones de EE.UU contra Irán y los anuncios de la OPEP y Rusia de mantener los niveles actuales de producción.

## 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.