

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Dow Jones Industrial	25.444,34	104,35	0,41%
Nasdaq Composite	7.449,03	-47,87	-0,64%
Standard and Poors 500	2.767,78	0,65	0,02%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	11.553,83	30,02	0,26%
Londres (FTSE 100)	7.049,80	53,89	0,77%
Madrid (IBEX 35)	8.892,10	-9,90	-0,11%
París (CAC 40)	5.084,66	-11,32	-0,22%
Swiss (SMI)	8.872,09	211,71	2,44%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Hong Kong (Hang Seng)	25.561,40	-240,09	-0,93%
Tokio (Nikkei)	22.532,08	-162,58	-0,72%
Indices Latinoamericanos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Argentina (MERVAL)	28.690,61	-907,57	-3,07%
Colombia (IGBC)	12.512,56	166,81	1,35%
Lima (S&P/BVL Perú General)	18.895,09	-336,05	-1,75%
México (MEXBOL)	47.409,03	-35,02	-0,07%
Panamá (BVPS)	459,88	-0,72	-0,16%
Chile (IGPA)	26.084,09	-167,37	-0,64%
Brasil (BOVESPA)	84.248,70	1.327,62	1,60%
Venezuela (IBVC)	390.900,00	23.849,80	6,50%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Brasil (\$/Real)	3,72	0,06	1,59%
Chile (\$/Peso)	680,68	-1,15	-0,17%
Colombia (\$/Peso)	3.079,08	15,71	0,51%
Costa Rica (\$/Colón)	595,27	0,14	0,02%
Perú (\$/Sol)	3,33	0,00	0,09%
Bonos del Tesoro de EEUU.	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,91%	2,86%	5
10 años	3,20%	3,16%	3
30 años	3,38%	3,34%	4
Bonos Referenciales LATAM	Cierre	Anterior	Var. Rel.
Brasil (5.625% 01/07/2041)	92,18%	92,40%	-0,23%
Colombia (6.125% 01/18/2041)	109,03%	110,50%	-1,33%
México (3.625% 03/15/2022)	99,92%	100,15%	-0,22%
Panamá (6.7% 01/26/2036)	121,28%	122,41%	-0,92%
Perú (7.35% 07/21/2025)	120,80%	121,44%	-0,53%
Venezuela (9.25% 09/15/2027)	25,58%	26,10%	-2,00%

 Fuente: Bloomberg
 Precios de Cierre: 19-Oct-18
 Hora: 04:27 p.m.

Temas de la semana

- Minutas de la Reserva Federal dan más luces sobre trayectoria futura de la política monetaria
- Euro pierde terreno ante problemas fiscales en Italia y minutas de la Reserva Federal
- Precios del petróleo a la baja ante incremento de los inventarios en EE.UU.
- Índices bursátiles de EE.UU. no marcan tendencia clara, entre temores comerciales y reportes corporativos
- Acciones europeas logran ganancias ante reportes corporativos
- Bonos del Tesoro de Estados Unidos cierran a la baja esta semana
- Turbulencia de la semana y alza de tasas referenciales afectaron a la deuda de Latinoamérica

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,14	0,01	6,27%
Café (USD/lb.)	1,22	0,06	4,76%
Ganado (USD/lb.)	1,17	0,01	0,52%
Gas Natural (USD/MMBtu)	3,23	0,07	2,18%
Maíz (USD/bu.)	3,67	-0,07	-1,81%
Plata (USD/t oz.)	14,66	0,02	0,14%
Petróleo (USD/Barril)	69,27	-2,07	-2,90%
Oro (USD/t oz.)	1.229,60	7,60	0,62%
Aluminio (USD/MT)	2.023,25	-20,25	-0,99%

 Fuente: Bloomberg
 Precios de Cierre: 19-Oct-18
 Hora: 04:27 p.m.

Entorno Macro Internacional

Minutas de la Reserva Federal dan más luces sobre trayectoria futura de la política monetaria. Las minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (*FED*), reflejan un consenso en torno al enfoque de normalización de la política monetaria, esto es, el incremento gradual de las tasas de interés, con reducción suavizada del balance de la institución. La *FED* tiene una evaluación positiva acerca del desempeño de la economía de Estados Unidos, crecimiento amplio a lo largo de los sectores, con desempleo en zona de mínimos multianuales.

La remoción de la palabra “acomodaticio” sugiere sólo un reacomodo del lenguaje en función de una ruta futura de política más restrictiva, garantizada por un entorno de crecimiento económico favorable. El tema de la tasa de interés de largo plazo fue otro que salió reflejado en las minutas. Asumiendo 4 alzadas este año, dejarían la tasa en 3,75 % para el cierre del año 2020, lo cual evidencia un *overshoot* con respecto a la tasa de largo plazo, estimada en 3 % por la *FED*. Hemos dicho, anteriormente, que la *FED* busca con esto tener el mayor margen de maniobra posible, para enfrentar el próximo escenario recesivo, en un momento donde los mercados se encuentran en la búsqueda de factores desencadenantes del fin de ciclo expansivo de los mercados, como bien lo evidenciaron los eventos de la semana pasada y de feb-2018.

Esta sobreestimación de la tasa sugiere también una *FED* más contractiva, al igual que, relativamente, más dependiente del entorno y los futuros datos, más que de estimaciones provenientes de modelos, que al final del día sirven como guías y no como elementos que generan una camisa de fuerza a los hacedores de política. Es importante acotar que, la propia tasa neutral de largo plazo es menor al promedio histórico de dicha tasa, como aclaró en diversas oportunidades, la expresidenta de la *FED*, Janet Yellen.

De manera tal que, las minutas reflejan la intención del Comité de continuar la trayectoria de política de normalización, donde probablemente en dic-2018 veremos un cuarto incremento de las tasas de interés, de +25 pbs, al rango 2,25 % - 2,50 %, evento que es percibido por el mercado como altamente probable (72,2 %, Bloomberg).

Euro pierde terreno ante problemas fiscales en Italia y minutas de la Reserva Federal. El euro cierra a la baja, por tercera vez en las últimas cuatro semanas (-0,38 % hasta los 1,1516 dólares por euro), ante el retorno de divergencias entre la Comisión Europea y el gobierno italiano, al igual que por las minutas de la *FED*, que soportaron al dólar durante la semana (índice dólar DXY, +0,44 %).

Las minutas de la *FED* soportaron al USD, y presionaron al EUR, puesto que los miembros del banco central de EE.UU. manifestaron que ven la trayectoria de las tasas de interés por encima de su nivel neutral, en medio de un apoyo unánime a la política de normalización con incrementos graduales de tasas. De igual manera, los problemas entre Italia y la Unión Europea continúan, y afectaron al euro, luego que el órgano regional manifestara preocupación por las metas fiscales del gobierno de Italia, según una carta de Valdis Dombrovskis y Pierre

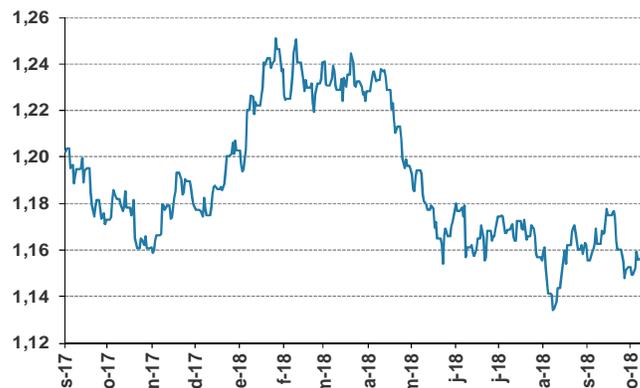
Moscovici, miembros de la Comisión Europea de Asuntos Económicos y Financieros, al ministro de finanzas de Italia, Giovanni Tria. Esto no sólo afectó al mercado de monedas, presionando al EUR, sino también al de los bonos italianos, y llevó el diferencial entre el rendimiento italiano y el *bund* alemán, a su nivel máximo de cinco años.

En menor medida, durante la semana, el dólar se vio beneficiado por un incremento en las tensiones geopolíticas, inusual, entre la Casa Blanca y el reino de Arabia Saudita, por el asesinato del periodista saudita del Washington Post y residente de EE.UU., Jamal Khashoggi.

Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE), declaró, esta semana en Bruselas, que aquellos países que cuestionan las reglas fiscales europeas, podrían menoscabar las perspectivas de crecimiento y condiciones de los mercados financieros regionales, de acuerdo a información de Reuters. De igual manera, dijo que los riesgos en torno al *Brexit* y el ascenso de tensiones comerciales (con EE.UU.) se mantienen como riesgos que se posan sobre la economía europea. La semana que viene, en la reunión del Consejo de Gobernadores del BCE, probablemente escuchemos algo más en torno a las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal en Italia, al igual que la persistencia de tensiones comerciales a nivel global.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

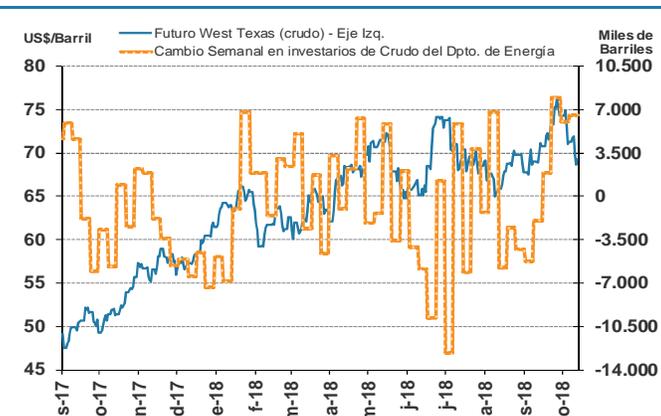
Precios del petróleo a la baja ante incremento de los inventarios en EE.UU. El precio del crudo cae por segunda semana consecutiva, luego de cuatro semanas al alza, impulsadas por las presiones que recientemente ha sufrido la producción de crudo iraní, ante el advenimiento de las sanciones por parte de los Estados Unidos. Esta semana, el precio cayó -2,87 % hasta los 69,29 \$/b. No obstante, en lo que va de año, el precio del crudo ha subido en +14,68 %, ante los esfuerzos del grupo OPEP-NOPEP de recortar la oferta de petróleo, y el efecto de la reimposición de sanciones de parte de los EE.UU. a Irán.

Vimos que el precio del crudo se vio presionado, esta semana, cuando el mercado tomó nota del reporte semanal de mercado petrolero que da la Administración de Información de Energía de EE.UU. (EIA), donde, para la semana que terminó el pasado viernes 12 de octubre, los inventarios de crudo aumentaron +6,5 millones de barriles, para alcanzar los 416,4 millones,

mientras que la expectativa del mercado giraba en función de un incremento de +0,91 millones. Los inventarios han aumentado por cuatro semanas consecutivas, la mayor racha desde inicios del 2017, según información reportada por Bloomberg. De igual manera, los inventarios en Cushing, Oklahoma, el mayor centro de abastecimiento de crudo en EE.UU., crecieron por cuarta semana al hilo. En esta oportunidad en 1,78 millones. En cuanto al dato semanal de producción de crudo de EE.UU., la misma cayó en -300 mil barriles, hasta los 10,9 millones de barriles. No obstante, durante este año, la producción en EE.UU. ha crecido en +1,418 millones barriles diarios.

Desde finales de ago-2018, la volatilidad en el mercado ha subido de manera importante, en parte por el incremento de las presiones sobre la producción iraní, por el tema de las sanciones. Desde el anuncio de la reinstauración de las sanciones, la producción de crudo iraní ha caído casi en medio millón de barriles, según cifras de OPEP-Bloomberg. Otro elemento a tomar en cuenta son las tensiones comerciales, que pudieran generar mayor volatilidad en los mercados financieros a nivel global, y, por lo tanto, en el precio del petróleo.

Gráfico 2
Desempeño del precio del petróleo y variación de inventario de crudo en EE.UU.



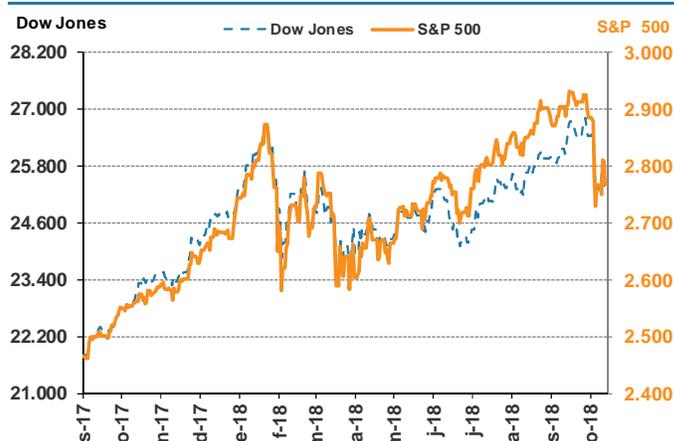
Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. no marcan tendencia clara, entre temores comerciales y reportes corporativos. Luego de la abrupta caída de la semana pasada, los índices bursátiles estadounidenses siguieron experimentando volatilidad, con presiones en la primera jornada, luego que el presidente Donald Trump, el domingo 14 de octubre, amenazó con aplicar más aranceles aduanales a productos importados de China. Los continuos temores sobre el tema comercial pesaron sobre las acciones con cierto sesgo en las tecnológicas, dado el impacto que esto tendría sobre dicho sector, aunque el impacto no se limitaría sólo a ese factor. También, las preocupaciones por el desarrollo económico en Italia y la elevación de las tasas de interés tuvieron cierta incidencia en las presiones a la baja en las valoraciones de las acciones en la semana. No obstante, no todo fue malo, ya que el inicio de la temporada de reportes corporativos, correspondientes al tercer trimestre del año, tuvo

un sesgo positivo. En ese sentido, de 85 compañías, pertenecientes a las 500 del marcador bursátil S&P 500, que reportaron resultados en la semana, 87 % de las ganancias fueron mejor que los estimados promedios de los analistas, con un crecimiento de las ganancias de +1,3 % respecto al mismo periodo del año anterior, y un aumento de los ingresos de +7,4 %. Este sesgo positivo incidió, en algunas jornadas, favorablemente para las acciones, lo cual derivó en un desempeño mixto para los índices bursátiles, que finalizaron con los siguientes retornos: el índice de acciones Standard & Poor's 500 subió +0,02 % hasta 2.767,78 puntos, el Dow Jones Industrial aumentó +0,41 % hasta 25.444,34 puntos, y el Nasdaq Composite disminuyó -0,64 % hasta 7.449,03 puntos. Al cierre de la semana hubo cierto optimismo, ante reportes que indicaban una eventual reunión entre el presidente de China Xi Jinping, y su par estadounidense, Donald Trump, para el mes de noviembre.

Gráfico 3
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)

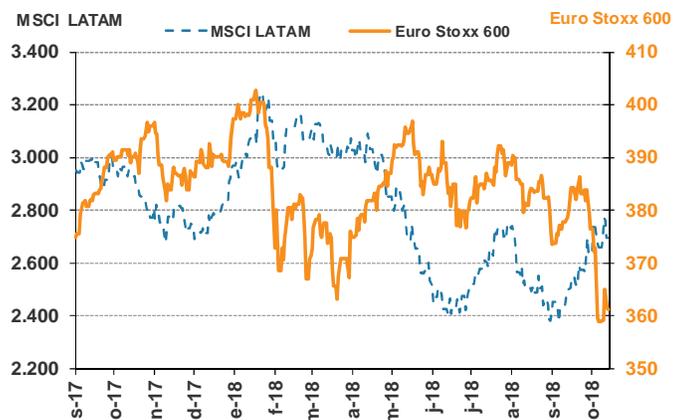


Fuente: Bloomberg

Acciones europeas logran ganancias ante reportes corporativos. La jornada del martes se registró la mayor apreciación diaria, en las acciones europeas, desde el mes de abril, luego de la caída de la semana anterior y por el foco optimista en el inicio de la temporada de reportes corporativos. En dicha jornada destacó el sector de medios de comunicación, tras el reporte, mejor al esperado, de Omnicom Group Inc., mientras que la Inmobiliaria Colonial SA, compañía española dedicada al ramo de inmuebles, sorprendió con un anuncio de inversión de € 718 MM de euros. Posteriormente, vimos cierta volatilidad, ante las tendencias negativas vistas en las acciones de EE.UU., por preocupaciones sobre el tema comercial entre EE.UU. y China, así como el caso de Italia. El sector automotriz europeo continuó afectado y sus valoraciones se mantienen en el nivel más bajo en seis años, al tiempo que la financiera Goldman Sachs advirtió que el tercer trimestre también pudo haber sido retador para ellas. Por su parte, las minutas de la última reunión sobre política monetaria de la Reserva Federal, donde se reafirmó la intención de seguir normalizando su política monetaria, sin tomar en cuenta los riesgos de una eventual guerra comercial entre EE.UU. y China también desfavoreció el apetito de los inversionistas en las acciones europeas, pero la apreciación del martes fue la que ayudó a marcar la tendencia positiva en la semana, y llevó a que el

índice bursátil EuroStoxx 600 finalizara con un alza de +0,64 % hasta 361,24 puntos.

Gráfico 4
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Fuente: Bloomberg

Mercado Renta Fija

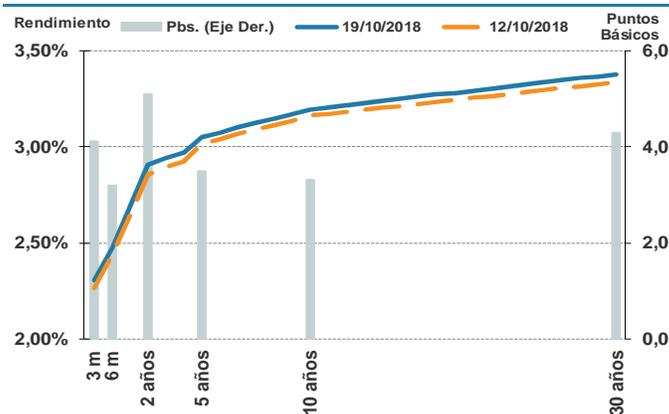
Bonos del Tesoro de Estados Unidos cierran a la baja esta semana. Las minutas de la Reserva Federal (*FED*) y los problemas entre el actual gobierno italiano y la Unión Europea, fueron los principales elementos que movieron al mercado de renta fija en EE.UU., donde el bono a dos años varió esta semana en +5 puntos básicos (pbs) hasta 2,91 %, el de diez años varió +3 pbs hasta 3,19 %, y el de treinta años +4 pbs hasta 3,38 %. En lo que va de año, el aplanamiento de la curva de rendimientos se mantiene, donde la parte corta (bono 2Y) ha subido en +102 pbs, mientras que la parte larga (bono 30Y) ha incrementado en +64 pbs.

Las minutas de la *FED* presionaron a los bonos del gobierno de EE.UU., incrementando ese día sobre todo los rendimientos de la parte larga de la curva. En la minutas, se registra que los miembros del Comité de la *FED* coinciden en continuar el incremento gradual de la tasa de interés de referencia, en donde algunos miembros no observan señales de que el desempeño económico dé algún tipo de muestra de sobrecalentamiento de la economía. En este sentido, Ian Lyngen de BMO Capital Market, manifiesta que cada vez resulta más evidente que la *FED* estaría entrando en territorio restrictivo, por primera vez en este ciclo.

Los problemas de sostenibilidad fiscal en Italia, y las tensiones entre su gobierno y el de la Unión Europea, generaron un incremento de los rendimientos de los bonos italianos, soportando el precio de los bonos del Tesoro por efecto refugio. No obstante, al final de la semana, los rendimientos italianos cayeron y el mercado se alejó de los bonos del Tesoro de EE.UU., por lo que subieron sus rendimientos, luego de que Pierre Moscovici, el comisionado europeo de asuntos económicos y financieros, declaró que deseaba mantener un diálogo constructivo con el gobierno italiano sobre el tema del presupuesto fiscal, luego que días antes había enviado una carta al ministro de finanzas italiano, preocupado por las reglas

fiscales que anunció su gobierno. El diferencial entre el rendimiento italiano y el del *bund* alemán es de +312 pbs, en zona de máximos quinquenales, según información de Marketwatch.

Gráfico 5
Curva de Rendimiento de EE.UU.

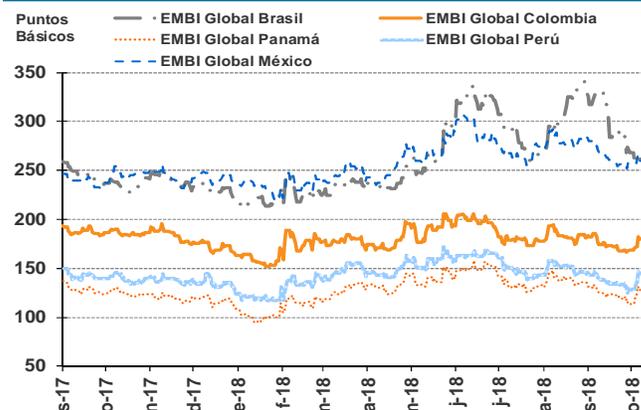


Fuente: Bloomberg

Turbulencia de la semana y alza de tasas referenciales afectaron a la deuda de Latinoamérica.

La volatilidad en los mercados de riesgo, ante la incertidumbre sobre la disputa comercial entre EE.UU. y China sigue agregando preocupaciones e imprimiendo volatilidad en la deuda de los países emergentes, entre ellos Latinoamérica, así como también las presiones fiscales en Italia y el alza de los rendimientos referenciales. En esta oportunidad, siguieron creando volatilidad, y causaron un deterioro de la percepción sobre la deuda latinoamericana de +5 pbs hasta 491 pbs, que, con el alza de los rendimientos referenciales, llevaron al índice de deuda de la región a perder -0,50 %, en la semana. En general, los países reflejaron variaciones similares a la región, aunque siguió destacando Brasil, con una mejora en la percepción de riesgo de -5 pbs, con un retorno de -0,08 %, ante la favorable percepción sobre el resultado que se pueda dar en las elecciones presidenciales del próximo 28 de octubre, donde el candidato Jair Bolsonaro, amigable a los mercados, se perfila como eventual ganador. Mientras que la deuda de Venezuela registró una mejora de 141 pbs hasta 5.530 pbs y un retorno de +2,06 %.

Gráfico 6
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

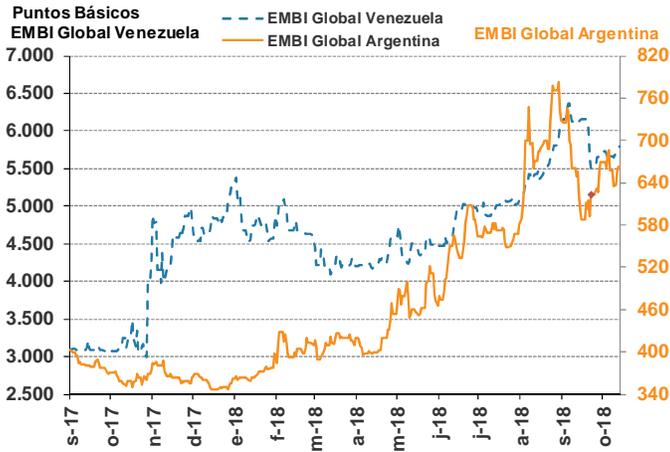


Gráfico 10
Curva de Rendimiento Soberana Panamá: YTM (%)

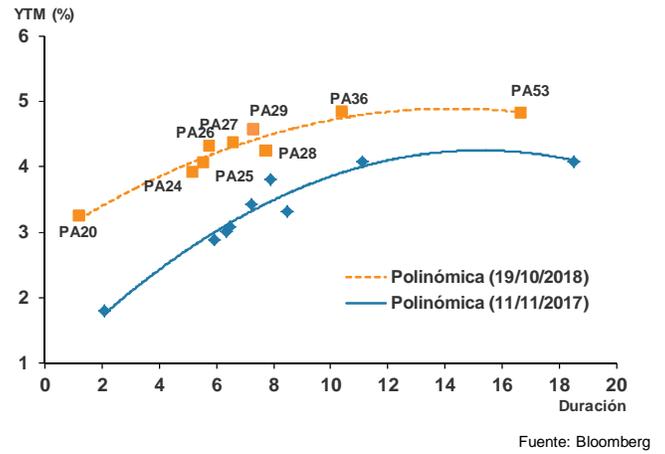


Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

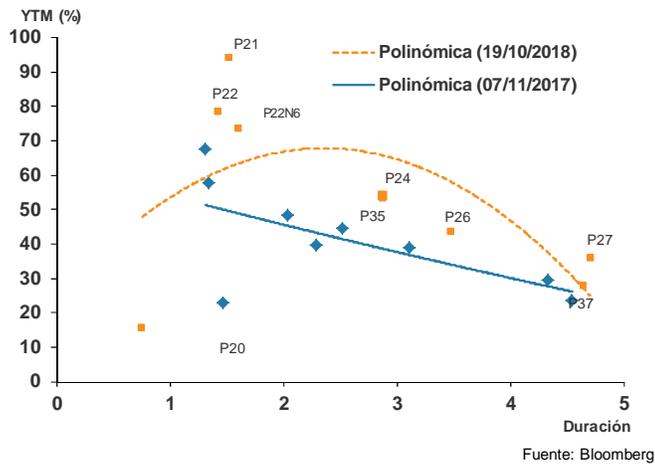
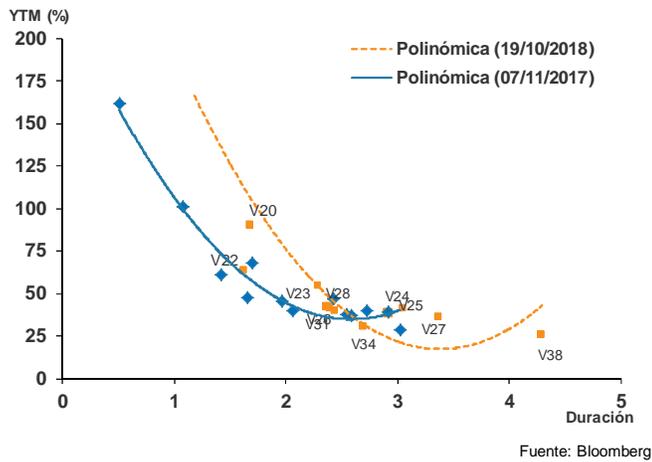


Gráfico 10
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Gráficos Adicionales

Bonos Referenciales LATAM

Grafico 11
Bono Soberano Brasil (5.625% 07/01/2041)



Fuente: Bloomberg

Grafico 12
Bono Soberano Venezuela (9.25% 09/15/2027)



Fuente: Bloomberg

Grafico 13
Bono Soberano México (3.625% 03/15/2022)



Fuente: Bloomberg

Grafico 14
Bono Soberano Colombia (6.125% 01/18/2041)



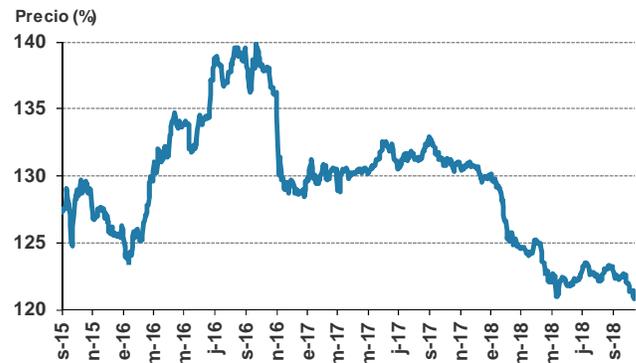
Fuente: Bloomberg

Grafico 15
Bono Soberano Panamá (6.7% 01/26/2036)



Fuente: Bloomberg

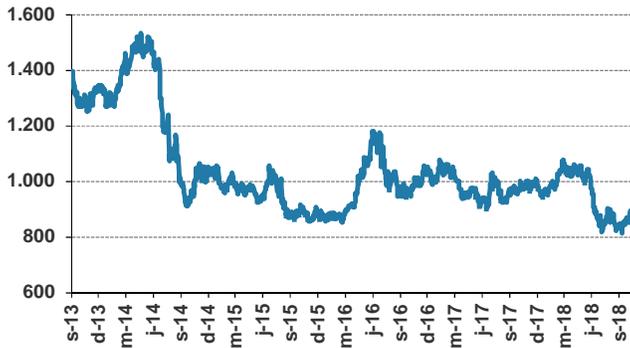
Grafico 16
Bono Soberano Perú (7.35% 07/21/2025)



Fuente: Bloomberg

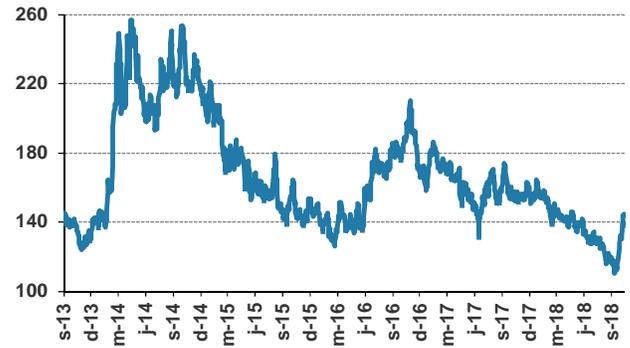
Materias Primas

Grafico 17
Soya (USD/Buschels)



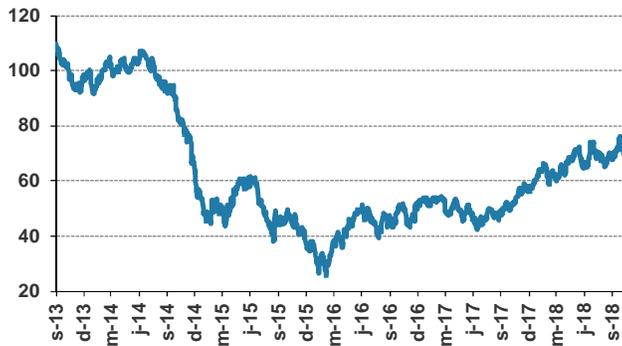
Fuente: Bloomberg

Grafico 18
Café Arábica (USD/Bag)



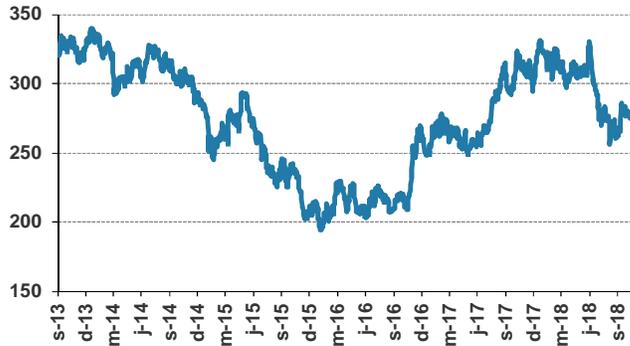
Fuente: Bloomberg

Grafico 19
Petróleo (USD/BBL)



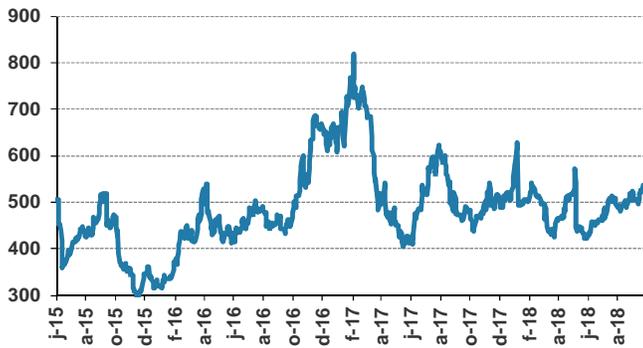
Fuente: Bloomberg

Grafico 20
Cobre (USD/Libra)



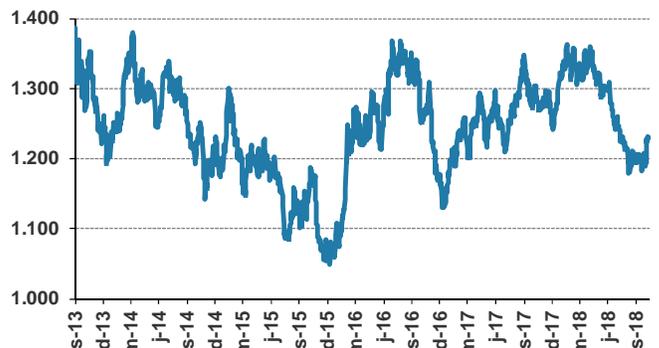
Fuente: Bloomberg

Grafico 21
Hierro (USD/TM)



Fuente: Bloomberg

Grafico 22
Oro (USD/Ozncias Troy)

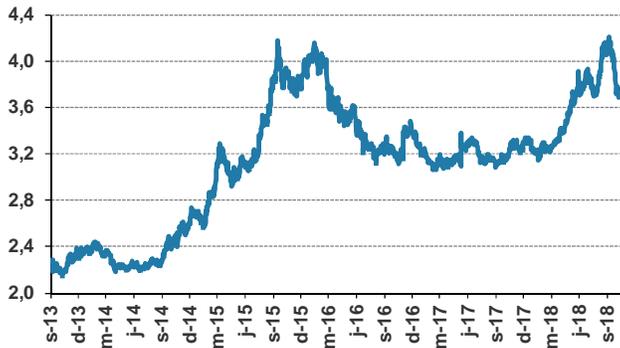


Fuente: Bloomberg

Monedas

Grafico 23

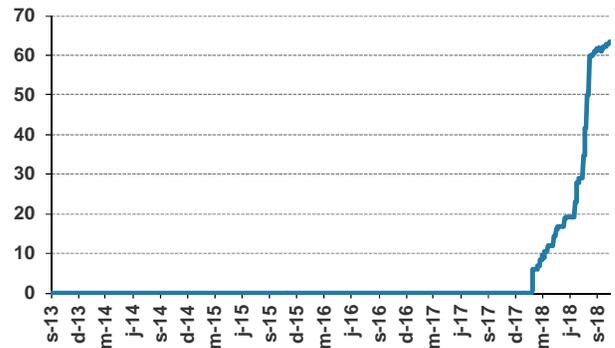
Brasil (Real/Dólar)



Fuente: Bloomberg

Grafico 24

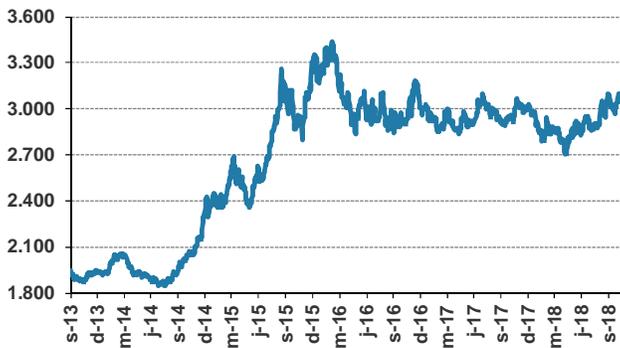
Venezuela (Bolívar/Dólar)



Fuente: Bloomberg

Grafico 25

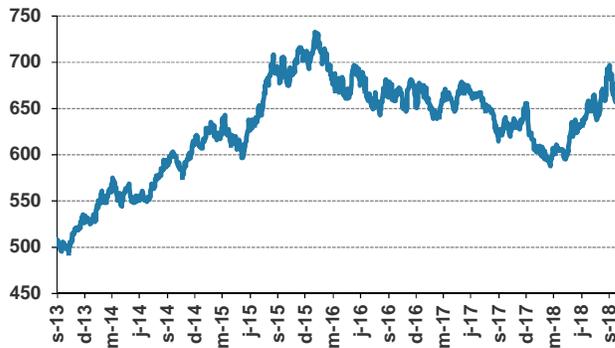
Colombia (Peso/Dólar)



Fuente: Bloomberg

Grafico 26

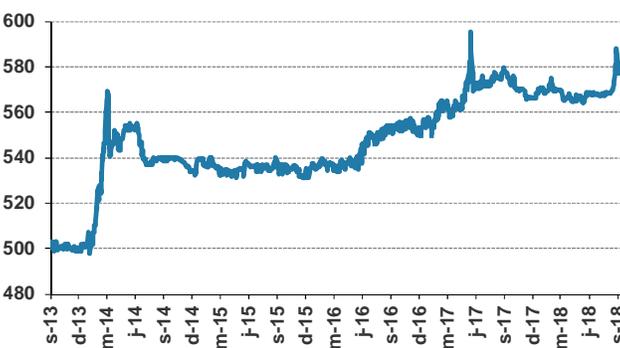
Chile (Peso/Dólar)



Fuente: Bloomberg

Grafico 27

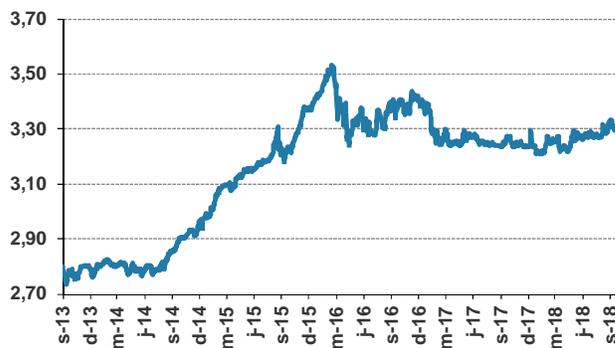
Costa Rica (Colón/Dólar)



Fuente: Bloomberg

Grafico 28

Perú (Sol/Dólar)



Fuente: Bloomberg

Bonos Soberanos LATAM USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						19/10/2018	12/10/2018	18/09/2018	Cierre 31/12/2017	5 días	30 días	En año
Brasil Global 2021	4,875	22/01/2021	2.713.192	22/01/2019	3,98	101,90	101,77	100,68	106,25	+0,13	+1,22	-4,4
Brasil Global 2041	5,625	07/01/2041	2.484.311	07/01/2019	6,28	92,18	92,40	85,73	102,41	-0,21	+6,46	-10,2
Colombia Global 2023	2,625	15/03/2023	1.000.000	15/03/2019	4,10	94,13	94,55	95,08	97,81	-0,42	-0,95	-3,7
Colombia Global 2041	6,125	18/01/2041	2.500.000	18/01/2019	5,42	109,03	110,50	112,94	121,90	-1,47	-3,92	-12,9
México Global 2022	3,625	15/03/2022	2.215.426	15/03/2019	3,65	99,92	100,15	100,32	103,81	-0,22	-0,40	-3,9
Perú Global 2025	7,350	21/07/2025	1.788.680	21/01/2019	3,82	120,80	121,44	122,31	129,96	-0,64	-1,50	-9,2
Perú Global 2033	8,750	21/11/2033	2.188.329	21/11/2018	4,66	143,90	145,14	146,90	158,37	-1,24	-3,00	-14,5
Panamá 2020	5,200	30/01/2020	1.154.527	30/01/2019	3,37	102,25	102,48	102,73	105,65	-0,22	-0,48	-3,40
Panamá 2024	4,000	22/09/2024	1.250.000	22/03/2019	3,97	100,14	100,79	101,30	106,47	-0,65	-1,16	-6,33
Panamá 2025	3,750	16/03/2025	1.250.000	16/03/2019	4,11	97,99	98,70	99,36	104,40	-0,71	-1,37	-6,41
Panamá 2026	7,125	29/01/2026	980.000	29/01/2019	4,36	117,07	118,13	119,26	128,61	-1,06	-2,19	-11,55
Panamá 2027	8,875	30/09/2027	975.000	30/03/2019	4,42	132,60	133,87	134,89	145,55	-1,27	-2,29	-12,95
Panamá 2028	3,875	17/03/2028	1.253.988	17/03/2019	4,29	96,80	97,96	98,73	104,76	-1,16	-1,93	-7,96
Panamá 2029	9,375	01/04/2029	951.425	01/04/2019	4,62	139,00	140,21	141,33	151,91	-1,21	-2,33	-12,92
Panamá 2036	6,700	26/01/2036	2.033.893	26/01/2019	4,86	121,28	122,41	124,23	133,80	-1,12	-2,94	-12,51
Panamá 2053	4,300	29/04/2053	750.000	29/10/2018	4,84	90,92	92,92	95,40	104,98	-2,00	-4,48	-14,06
PDVSA 2020	8,500	27/10/2020	2.525.651	27/10/2018	15,57	92,33	90,31	82,34	81,56	+2,03	+10,00	+10,77
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2018	96,16	21,31	22,81	20,57	28,49	-1,50	+0,74	-7,18
PDVSA 2022	12,750	17/02/2022	3.000.000	17/02/2019	79,25	22,19	23,63	21,89	28,07	-1,44	+0,30	-5,87
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2018	73,70	15,47	15,63	19,11	18,81	-0,15	-3,64	-3,34
PDVSA 2024	6,000	16/05/2024	5.000.000	16/11/2018	54,05	19,88	21,06	19,38	22,87	-1,18	+0,50	-2,99
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2018	43,84	19,82	21,03	19,47	22,38	-1,21	+0,35	-2,56
PDVSA 2027	5,375	12/04/2027	3.000.000	12/04/2019	36,59	19,79	20,95	20,23	23,86	-1,15	-0,44	-4,07
PDVSA 2035	9,750	17/05/2035	3.000.000	17/11/2018	55,77	21,66	22,68	20,82	26,97	-1,02	+0,84	-5,31
PDVSA 2037	5,500	12/04/2037	1.500.000	12/04/2019	28,34	20,17	21,10	20,23	23,65	-0,93	-0,07	-3,48
Venz Global 2018	7,000	01/12/2018	1.000.000	01/12/2018	2869,89	24,82	25,55	24,88	38,75	-0,73	-0,06	-13,93
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/04/2019	218,80	24,69	25,17	24,25	22,84	-0,48	+0,43	+1,85
Venz Global 2020	6,000	09/12/2020	1.500.057	09/12/2018	92,08	24,56	24,93	22,72	22,75	-0,37	+1,84	+1,81
Venz Global 2022	12,750	23/08/2022	3.000.000	23/02/2019	65,65	25,22	26,04	24,15	22,25	-0,82	+1,07	+2,97
Venz Global 2023	9,000	07/05/2023	2.000.000	07/11/2018	55,56	24,95	25,40	23,16	21,25	-0,45	+1,79	+3,70
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/04/2019	41,45	25,10	25,47	23,61	20,88	-0,37	+1,50	+4,23
Venz Global 2025	7,650	21/04/2025	1.599.817	21/04/2019	39,15	24,28	24,31	23,00	20,88	-0,03	+1,27	+3,40
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/04/2019	43,38	25,47	25,95	24,57	22,50	-0,48	+0,90	+2,97
Venz Global 2027	9,250	15/09/2027	4.000.000	15/03/2019	36,95	25,58	26,10	23,84	22,29	-0,52	+1,74	+3,29
Venz Global 2028	9,250	07/05/2028	2.000.000	07/11/2018	40,49	24,82	25,20	23,11	20,92	-0,38	+1,72	+3,90
Venz Global 2031	11,950	05/08/2031	4.200.000	05/02/2019	42,82	25,50	26,35	24,06	20,83	-0,38	+1,72	+3,90
Venz Global 2034	9,375	13/01/2034	1.500.000	13/01/2019	31,54	28,67	28,71	25,75	21,33	-0,04	+2,92	+7,34
Venz Global 2038	7,000	31/03/2038	1.250.003	31/03/2019	26,54	24,24	24,87	23,50	20,79	-0,64	+0,73	+3,45

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
4:27 PM

***Leyenda:**

- ↑ "Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es al alza"
- ↓ "Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es a la baja"
- "Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es neutral"

Aclaratoria:

Las opiniones aquí expresadas son responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de Mercantil Servicios de Inversión "MSI".

La información presentada no constituye una oferta, solicitud o recomendación con respecto a la compra o venta de títulos valores u otros instrumentos financieros. Esta información ha sido obtenida por MSI a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MSI no garantiza la exactitud de dicha información, la cual está sujeta a cambios sin previo aviso. Al utilizar dicha información, usted libera y exonera a MSI de cualquier responsabilidad por daños y perjuicios, directos o indirectos, que puedan resultar de tal uso.

Los desempeños pasados no son indicativos de comportamientos futuros.