

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.424,99	496,31	1,91%
Dow Jones Transporte	10.734,30	326,34	3,14%
Dow Jones Servicios	780,29	1,57	0,20%
Standard and Poors 400	1.948,91	52,64	2,78%
Standard and Poors 500	2.892,74	58,34	2,06%
Nasdaq Composite	7.938,69	209,37	2,71%
Russell 2000 (Small Caps)	1.582,56	42,82	2,78%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.009,75	483,71	4,20%
Londres (FTSE 100)	7.446,87	167,68	2,30%
París (CAC 40)	5.476,20	125,67	2,35%
Madrid (IBEX 35)	9.510,30	270,00	2,92%
Amsterdam (AEX)	562,58	13,60	2,48%
Swiss (SMI)	9.541,15	63,31	0,67%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	21.807,50	601,69	2,84%
Hong Kong (Hang Seng)	29.936,32	884,96	3,05%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1217	0,00	0,01%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,34%	2,26%	8
5 años	2,31%	2,23%	8
10 años	2,50%	2,41%	9
30 años	2,91%	2,82%	9
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,57%	-0,60%	3
10 años	0,01%	-0,07%	8
30 años	0,64%	0,57%	7

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 05-abr.-19
 Hora: 4:28 p. m.

 Tabla 2
**** Pronóstico 3 Meses**

UST 2YR	UST 10YR	S&P 500
↓	↓	↑
Euro Bono 2yr	Euro Bono 10yr	Euro
↓	↓	→

Temas de la semana

- Inflación en Zona Euro garantiza continuación de política monetaria expansiva
- Euro finalizó sin mayores variaciones
- Precios del petróleo suben por recortes OPEP y datos económicos favorables
- Perspectivas sobre acuerdo comercial EE.UU. y China, y cifras económicas impulsaron a las acciones de EE.UU.
- Acciones europeas subieron de forma similar a EE.UU.
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. a la baja por datos económicos chinos positivos y menores tensiones comerciales
- Deuda de América Latina en territorio negativo ante incremento de los rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,13	0,00	1,84%
Café (USD/lb.)	0,93	-0,01	-1,38%
Ganado (USD/lb.)	1,26	0,00	0,28%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,67	0,01	0,41%
Maíz (USD/bu.)	3,63	0,06	1,68%
Plata (USD/t oz.)	15,08	-0,04	-0,23%
Petróleo (USD/Barril)	63,28	3,14	5,22%
Oro (USD/t oz.)	1.290,40	-2,60	-0,20%
Aluminio (USD/MT)	1.877,50	-22,75	-1,20%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 5-Apr-19
 Hora: 4:28 p. m.

Entorno Macro Internacional

Inflación en Zona Euro garantiza continuación de política monetaria expansiva. A inicios de esta semana, Eurostat publicó los últimos datos de inflación de la Zona Euro (+1,4 % a/a vs. previo +1,5 %), reflejando que si bien la desaceleración de esta puede deberse a efectos estacionales y coyunturales, también pudiese ser producto de la desaceleración del crecimiento económico que exhibe la región. Este dato refuerza la cautela del Banco Central Europeo (BCE), fundamentalmente ante los riesgos externos que se encuentran presentes, y que presionan la recuperación económica de la región.

No obstante, es importante resaltar algunos aspectos importantes. Primero, las palabras en Frankfurt de Mario Draghi, presidente del BCE en cuanto a que el diseño de la política monetaria heterodoxa, que lleva a cabo el BCE, está hecha para la eventualidad de que la convergencia de la inflación al rango meta del BCE se retarde en el tiempo. Segundo, si bien los riesgos externos han impuesto ruido a corto plazo, la dinámica macroeconómica subyacente se mantiene, y la recuperación económica coadyuva a la convergencia inflacionaria, a través del efecto-traspaso proveniente del mercado laboral, producto de su estrechamiento y aceleración de los salarios. Si bien este proceso se ha dado con menor intensidad que el de EE.UU., sigue vigente y era el que veníamos viendo hasta hace pocos trimestres, cuando había más certidumbre en el entorno.

Por ello, dicho panorama exige que la política monetaria acomodaticia del BCE se mantenga, probablemente durante todo este año, puesto que para el BCE, la inflación es el principal determinante de la trayectoria futura de política monetaria. Pareciera entonces que el entorno sugiere que no veremos alzas de tasas este año del BCE, por lo que la tasa de depósitos se mantendrá en territorio negativo (-0,4 %).

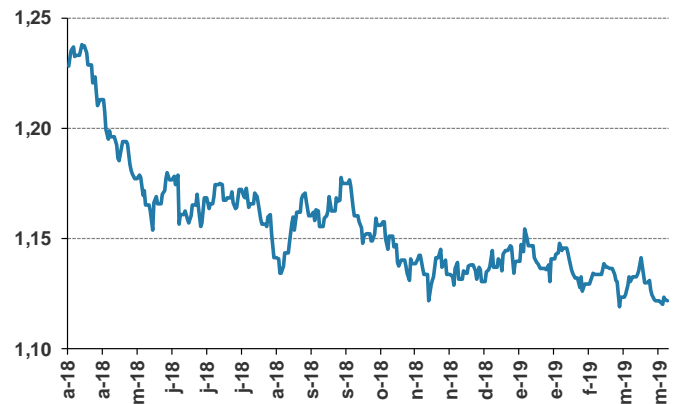
Es importante resaltar que también las decisiones de la Reserva Federal influyen al BCE, y el hecho que veamos pesimismo desde EE.UU. para este año soporta la visión de ver en 2020 el inicio del ciclo alcista de tasas en Europa, siempre que no se materialicen ninguno de los riesgos externos presentes en el horizonte.

Euro finalizó sin mayores variaciones. La moneda comunitaria arrancó la semana desfavorecida por factores económicos, dado el foco de los inversionistas en la debilidad de la economía italiana y los menores rendimientos en la región. No obstante, la moneda europea tuvo algunas jornadas de apreciación por debilidad puntual de la divisa estadounidense, especialmente el día miércoles, cuando una firma privada reveló información sobre el mercado laboral, en anticipación al reporte oficial del viernes, que no alcanzó los estimados de los analistas. En específico, la firma privada Automatic Data Processing, Inc. (ADP) reportó la creación de 129.000 nuevos puestos de empleo en marzo, menos que el estimado promedio de los analistas de (175.000), mientras que el índice de desempeño del sector servicios de EE.UU. cayó más de lo esperado, hasta un mínimo no visto desde mediados del año 2017, lo cual benefició al euro, puntualmente en dicha jornada. Pero, la mejorada perspectiva sobre las negociaciones entre EE.UU. y China, así como el

positivo reporte oficial de empleo, revelado el día viernes, inclinaron nuevamente la balanza hacia la divisa norteamericana, lo cual derivó en que la semana finalizara sin mayores variaciones, -0,01 % hasta 1,1217 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Precios del petróleo suben por recortes OPEP y datos económicos favorables. Durante esta semana, vimos un comportamiento favorable de los precios del petróleo (WTI +4,89 % hasta los 63,08 \$/b), hecho que se está dando por quinta semana consecutiva, y que cierra el trimestre más favorable desde el año 2009.

Parte de los determinantes del ascenso del precio fue la producción de crudo de la OPEP, que, de acuerdo a datos de Bloomberg-OPEP, exhibió una contracción volumétrica de -293 mil barriles diarios en mar-2019, hasta los 30,39 MM b/d, encabezada por Arabia Saudita, cuya producción fue recortada en -280 mil barriles por día. En este sentido, el ministro de Energía iraní, Bijan Namdar, estima factible que el grupo OPEP-NOPEP extienda sus recortes para 2S19, lo cual va en línea con nuestra expectativa en torno al futuro del acuerdo.

De igual forma, el rumbo de las negociaciones comerciales China-EE.UU. soportó al precio del crudo, puesto que una resolución no-desfavorable disminuye la incertidumbre, y es positivo para la trayectoria futura de la demanda mundial de petróleo. El presidente Donald Trump, dijo que si bien estaban a semanas de llegar a un acuerdo, se están realizando avances importantes, según información de Bloomberg.

Asimismo, datos económicos favorables fueron positivos para el precio del petróleo. Al inicio de la semana, el dato de mar-2019 del índice de compras de gerentes (PMI) de China registró su mayor avance desde mar-2012 (50,5 vs. prev. 49,2; exp. 49,6), lo cual disminuye preocupaciones sobre una desaceleración económica mundial. También, al final de la semana, el reporte de empleo en EE.UU. afianzó la evaluación de que la primera economía del planeta se encuentra todavía desempeñándose de manera favorable.

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

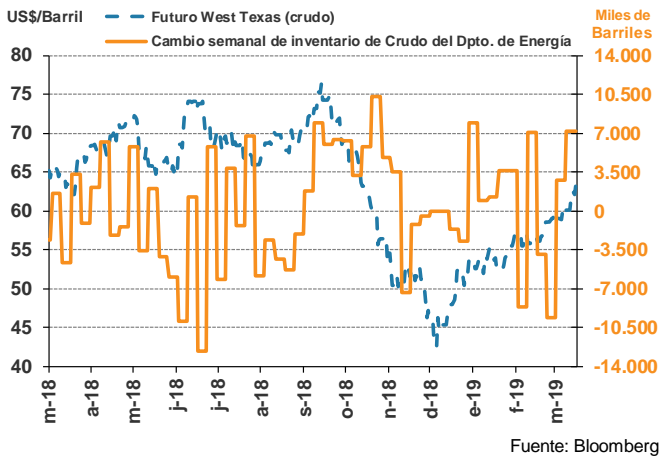
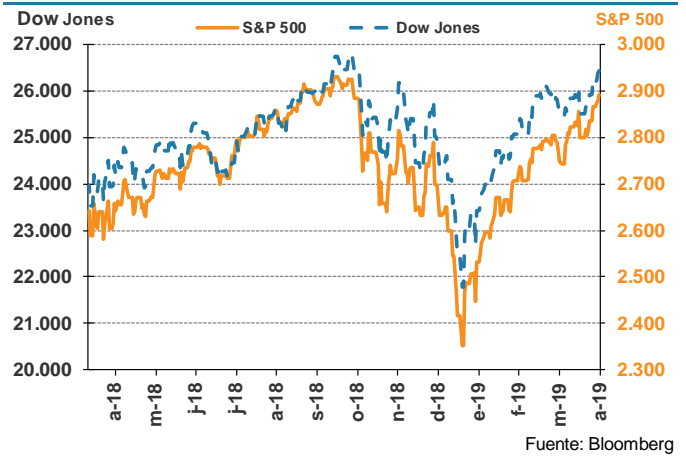


Gráfico 3
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



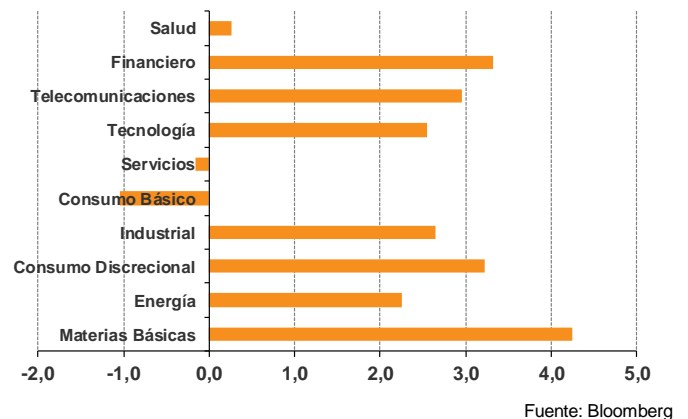
Mercado Bursátil

Perspectivas sobre acuerdo comercial entre EE.UU. y China, y cifras económicas impulsaron a las acciones de EE.UU.

A inicios de semana, cifras mejores que los estimados más optimistas en cuanto al desempeño del sector manufactura de China sorprendieron positivamente a los inversionistas, y limitaron los temores por una desaceleración del crecimiento global, así como unas mediciones, del mismo sector, en EE.UU. Estos positivos estímulos estuvieron acompañados de una mejora en las perspectivas de un eventual acuerdo comercial entre EE.UU. y China, luego de que trascendiera, del bosquejo del acuerdo, que China tendría hasta el año 2025 para cumplir con los acuerdos sobre las compras de materias primas y que los inversionistas estadounidenses podrían ser dueños absolutos en compañías radicadas en la nación asiática. En este mismo espectro, el presidente Donald Trump dijo que el aún no está terminado el acuerdo final, pero que en un mes se debería hacer el anuncio de un tratado “monumental”, mostrando un carácter optimista sobre el tema. Finalmente, al cierre de la semana, el favorable reporte oficial sobre el mercado laboral (+196.000 nuevos empleos no agrícolas vs. +177.000 estimado), que mostró que la economía sigue creando puestos de empleo y que no hay presiones inflacionarias, terminaron de dar el impulso alcista para las acciones estadounidenses en la semana.

En este escenario, los índices de acciones registraron un desempeño positivo que las acercó a los niveles máximos vistos en septiembre pasado. En específico, Standard & Poor’s 500 subió +2,06 % hasta 2.892,72 puntos, +15,39 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,91 % hasta 26.424,99 puntos, +13,28 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +2,71 % hasta 7.938,69 puntos, +19,64 % en el año.

Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas subieron de forma similar a las estadounidenses.

Las acciones europeas también reaccionaron de forma positiva a las favorables cifras del sector manufactura de China y otras naciones asiáticas. En específico, la encuesta a los gerentes de compras del sector manufactura evidenció un mes de marzo con expansión, luego de una casi sostenida desaceleración desde el mes de junio de 2019, con contracciones en diciembre, enero y febrero, además de que la cifra superó al mejor estimado de los analistas. El mercado bursátil también estuvo animado por el plan del gobierno de China para prolongar la suspensión de aranceles, por retaliación, a los vehículos importados desde EE.UU., así como por el incremento en las regulaciones al fentanil opioide y las mejoradas perspectivas de una acuerdo comercial entre EE.UU. y China, que impulsaron el alza de las acciones.

Por su parte, los comentarios del presidente del Banco Central de Europa, Mario Draghi, en torno a que estímulos sustanciales siguen siendo necesarios para impulsar el crecimiento económico y la inflación, favorecieron a las acciones.

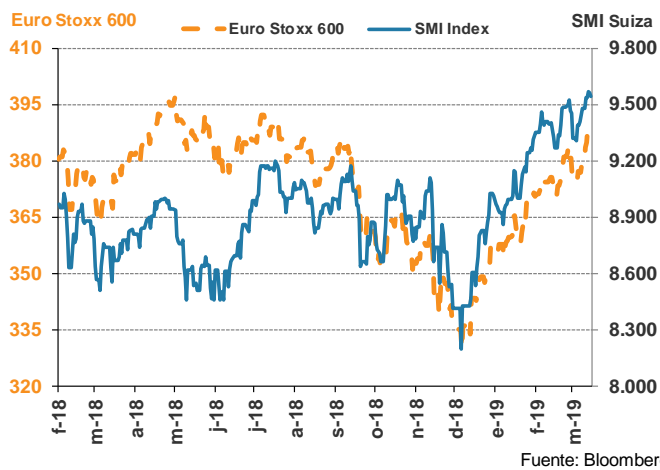
No obstante, la región todavía registra incertidumbre sobre el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea, y la nueva

fecha límite del 12 de abril, la cual, la primer ministro del Reino Unido, Theresa May, está tratando de postergar.

Mientras tanto, en el escenario económico, las órdenes de manufactura de febrero en Alemania cayeron de manera sorpresiva, y estimados de crecimiento fueron desmejorados. En Italia podrían disminuir sus proyecciones de crecimiento para el año 2019.

En este contexto, los estímulos positivos llevaron a que el marcador bursátil regional EuroStoxx 600 subiera +2,41 % hasta 388,23 puntos, +14,98 % en el año.

Gráfico 5
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Mercado Renta Fija

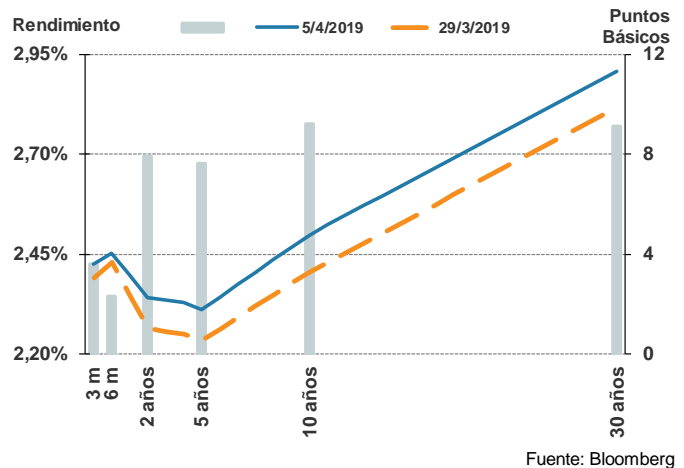
Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. a la baja por datos económicos chinos positivos y menores tensiones comerciales. Los precios de los bonos del Tesoro cayeron durante esta semana, cuando el rendimiento del bono a dos años subió +8 pbs hasta 2,34 %, el de diez años +9 pbs hasta 2,50 %, y el de treinta años en +9 pbs hasta 2,90 %.

Los factores que movieron al mercado esta semana estuvieron alrededor de China. A inicios de semana, observamos que los rendimientos subieron en toda la curva, puesto que los datos del sector industrial chino registraron un comportamiento más favorable a la expectativa de los analistas. El índice de compras de gerentes (PMI) del sector manufacturero que calcula IHS Markit, mostró su mejor crecimiento desde mar-2012 (50,5 vs. prev. 49,2), mientras que el PMI de manufactura que calcula Caixin tuvo un registro superior al consenso de los analistas (50,8 vs. exp. 50,0).

Luego en la semana, los precios de los bonos siguieron cayendo, ante perspectivas favorables en torno a las negociaciones comerciales, ya que de acuerdo a información publicada en el Financial Times, las negociaciones China-EE.UU. estarían entrando a sus etapas finales. Como ya hemos dicho en anteriores reportes, vemos la llegada de un acuerdo comercial,

que implique rédito político a corto plazo para la administración Trump, sin que afecte elementos que el gobierno chino estime como claves para su ascenso como un actor relevante a nivel global.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda de América Latina en territorio negativo ante incremento de los rendimientos referenciales. Los precios de la deuda regional tuvieron un desempeño ligeramente negativo durante la semana, con una contracción del índice regional de -0,12 %, fundamentalmente por el ascenso de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, los cuales se dieron en mayor magnitud con respecto a la ligera compresión de la percepción de riesgo regional de -5 puntos básicos, en medio de retornos favorables de las materias primas (índice Reuters CRY +2,14 %), al igual que de mejores perspectivas en las negociaciones comerciales China-EE.UU.

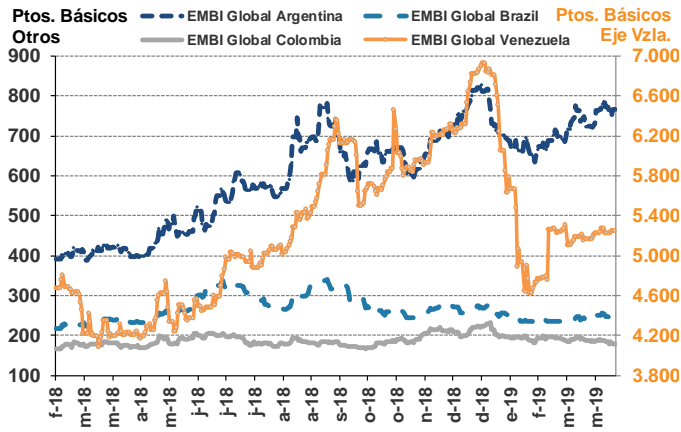
A nivel de países, la deuda argentina volvió a exhibir volatilidad y retornos negativos durante la semana (-0,85 %), puesto que a inicios de la semana, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) manifestó que no dejará que la tasa de referencia baje de 62,5 %, reforzando su política de protección del peso (ARS); no obstante, luego en la semana, la deuda se vio presionada por preocupaciones sobre la posible no reelección del presidente Mauricio Macri en las próximas elecciones a realizarse en 4T19, dado que este hecho afectaría las reformas económicas positivas que pudieran tener lugar en un hipotético segundo período del presidente. Por otro lado, la deuda mexicana tuvo un desempeño positivo (+0,21 %), ante la subida semanal de los precios del crudo, al igual que por declaraciones del presidente Andrés Manuel López Obrador, en las que manifestó que no tiene estimado reabrir las negociaciones del tratado comercial USMCA, puesto que apoya las reformas establecidas en dicho acuerdo, donde los estándares laborales deben ser similares a los de EE.UU. y Canadá.

En lo que va de año, en promedio, los flujos de fondos hacia las economías emergentes han sido positivos, si bien a inicios de año exhibieron un comportamiento altamente favorable por la ruta de las negociaciones comerciales, no han estado exentos de cierta volatilidad, la cual creemos pudiese incrementarse en todo el espectro de activos de riesgo, a medida que nos acerquemos al

desenlace de las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos.

Gráfico 8

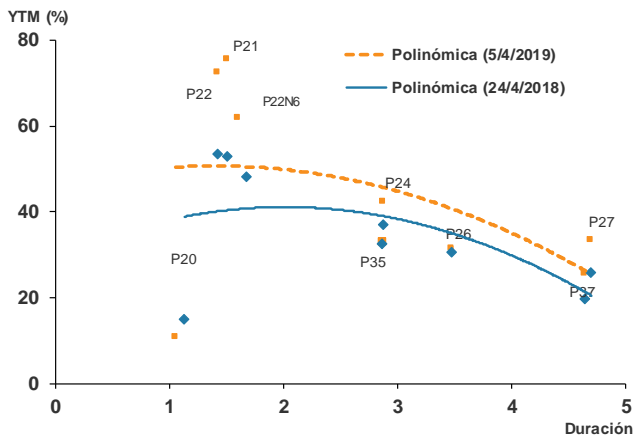
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

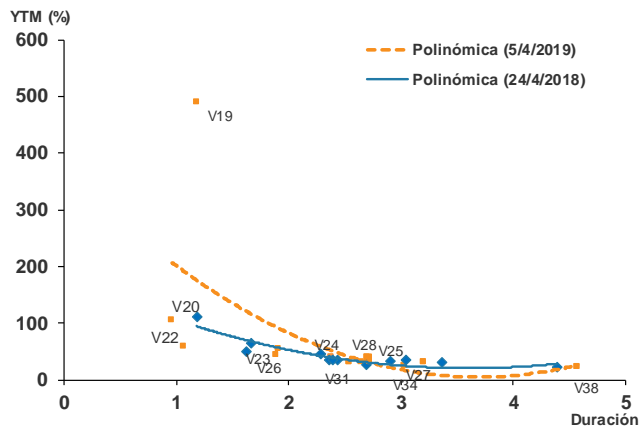
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla5

Deuda Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						5/4/2019	29/3/2019	5/3/2019	Cierre 31/12/2018	5 días	30 días	En año
PDVSA 2020	8,500	27/10/2020	1.683.772	27/4/2019	n.d.	94,28	94,28	94,28	93,55	+0,00	+0,00	+0,73
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2019	76,82	27,17	27,45	27,08	18,41	-0,29	+0,09	+8,76
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2019	73,75	27,60	27,66	30,50	19,17	-0,06	-2,90	+8,43
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2019	n.d.	20,37	20,37	20,37	12,26	+0,00	+0,00	+8,11
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2019	43,18	25,06	25,08	25,32	15,04	-0,02	-0,26	+10,02
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2019	n.d.	25,94	25,94	25,94	15,06	+0,00	+0,00	+10,88
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2019	34,09	22,50	22,61	25,62	15,08	-0,11	-3,12	+7,42
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2019	33,85	28,33	28,60	29,15	19,13	-0,27	-0,81	+9,20
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2019	26,20	21,89	25,19	25,49	15,08	-3,30	-3,60	+6,81
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/4/2019	513,82	28,29	28,29	31,59	23,73	+0,00	-3,30	+4,57
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2019	108,42	27,09	27,09	31,44	22,80	+0,00	-4,35	+4,28
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2019	n.d.	33,81	33,81	33,81	23,88	+0,00	+0,00	+9,93
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2019	54,07	27,88	27,88	32,82	23,05	+0,00	-4,94	+4,83
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2019	n.d.	30,96	30,99	30,90	23,08	-0,03	+0,07	+7,89
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2019	41,22	26,81	26,81	32,64	22,83	+0,00	-5,83	+3,98
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2019	45,27	29,03	34,24	34,24	25,03	-5,22	-5,22	+4,00
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2019	n.d.	33,18	33,18	33,18	23,67	+0,00	+0,00	+9,51
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2019	n.d.	31,96	31,96	31,96	23,09	+0,00	+0,00	+8,88
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2019	n.d.	34,13	34,13	34,13	23,82	+0,00	+0,00	+8,88
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2019	n.d.	35,42	35,42	35,42	28,14	+0,00	+0,00	+7,28
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2019	23,43	27,94	27,94	30,55	23,06	+0,00	-2,60	+4,88

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg

4:28 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"

Equipo de Análisis de Mercados Financieros

Héctor Betancourt
hbetancourt@bancomercantil.com
Gerente

Félix Álvarez
fealvarez@bancomercantil.com
Asesor Financiero

research@bancomercantil.com

Aclaratoria:

Esta información ha sido obtenida por Mercantil Bank (Schweiz) AG ("MBS") a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MBS 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 MBS 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.