

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.412,30	-12,69	-0,05%
Dow Jones Transporte	10.912,19	177,89	1,66%
Dow Jones Servicios	783,56	3,27	0,42%
Standard and Poors 400	1.965,42	16,51	0,85%
Standard and Poors 500	2.907,41	14,67	0,51%
Nasdaq Composite	7.984,16	45,47	0,57%
Russell 2000 (Small Caps)	1.584,80	2,24	0,14%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	11.999,93	-9,82	-0,08%
Londres (FTSE 100)	7.437,06	-9,81	-0,13%
París (CAC 40)	5.502,70	26,50	0,48%
Madrid (IBEX 35)	9.468,50	-41,80	-0,44%
Amsterdam (AEX)	561,61	-0,97	-0,17%
Swiss (SMI)	9.484,91	-56,24	-0,59%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	21.870,56	63,06	0,29%
Hong Kong (Hang Seng)	29.909,76	-26,56	-0,09%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1298	-0,01	-0,73%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,40%	2,34%	6
5 años	2,38%	2,31%	7
10 años	2,56%	2,50%	7
30 años	2,98%	2,90%	7
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,56%	-0,57%	1
10 años	0,06%	0,01%	5
30 años	0,71%	0,64%	7

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 12-abr.-19
 Hora: 4:45 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

- Riesgos sobre economía global persisten
- Euro se apreció por cifras económicas que favorecieron su cotización
- Precios del petróleo suben por recortes OPEP y datos económicos favorables
- Variantes sobre perspectivas económicas, reportes corporativos y disputas comerciales agregaron volatilidad a las acciones de EE.UU.
- Acciones europeas sucumben ante preocupaciones sobre Brexit, crecimiento económico y tema comercial
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. caen, nuevamente, por datos económicos positivos en EE.UU. y China
- Deuda regional retrocede de nuevo por ascenso de rendimientos referenciales y deterioro de riesgo argentino

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,13	0,00	0,08%
Café (USD/lb.)	0,90	-0,03	-3,00%
Ganado (USD/lb.)	1,27	0,01	0,40%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,65	-0,01	-0,49%
Maíz (USD/bu.)	3,61	-0,02	-0,41%
Plata (USD/t oz.)	14,96	-0,13	-0,87%
Petróleo (USD/Barril)	63,81	0,73	1,16%
Oro (USD/t oz.)	1.290,60	0,20	0,02%
Aluminio (USD/MT)	1.841,25	-28,00	-1,50%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 12-Apr-19
 Hora: 4:45 p. m.

Entorno Macro Internacional

Riesgos sobre economía global persisten. Acontecimientos recientes sugieren que muchos de los miedos que veíamos hasta hace poco, pareciera que comienzan a tomar un rumbo favorable. Las negociaciones China-EE.UU. parecen estar en una fase final, donde el resultado de las mismas será beneficioso para ambas partes, dado que los horizontes de planeación de ambos actores son diferentes, y una señal de que esto es así, es el que el déficit comercial de EE.UU. con China no ha cambiado de tendencia en estos dos años, y no vemos recientes respuestas enérgicas de parte de la Casa Blanca en este sentido en particular. La actual administración de EE.UU. piensa en el corto plazo, las próximas elecciones de 2020, mientras que el politburó chino piensa en las próximas décadas. Es por ello que en este caso, el resultado será algo neutral o positivo para el mercado.

Por otro lado, la posición de pesimismo de la Reserva Federal y de mayor cautela del Banco Central Europeo, implica que tendremos relativamente cierta relajación monetaria. Los riesgos externos y la convergencia inflacionaria (más en Europa que en EE.UU.) advierten que la política monetaria de los bancos centrales más importantes se mantiene en modo defensivo hoy, lo cual es positivo para los mercados, en este momento.

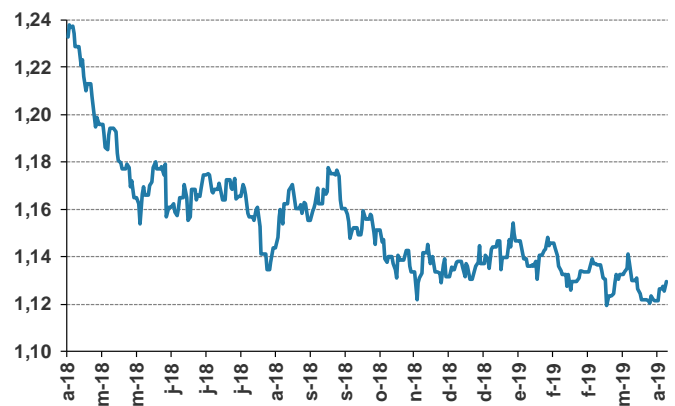
Indicadores de actividad en Estados Unidos y China han mostrado un comportamiento reciente que es favorable, lo cual obviamente es bueno para la economía y mercados globales; sin embargo, esto no ocurre en Europa, por ejemplo, donde hemos observado una caída de ciertas variables, como por ejemplo los índices de compras de gerentes (PMI), que son indicadores líderes de actividad. También, las presiones sobre la rentabilidad de la banca europea ante la extensión de la política de tasas de interés bajas, afectan el desempeño económico. Además de esto, es importante resaltar el ascenso de tensiones comerciales entre EE.UU. y la UE, luego de recientes amenazas de la Casa Blanca. Por otro lado, Bloomberg reporta que diversos analistas consideran que la política de estímulos en China probablemente no será como la observada durante la crisis financiera.

Este panorama soporta la frase de Christine Lagarde, directora del FMI, de “desaceleración sincronizada” a nivel global. Es por ello, que el FMI rebajó su proyección de crecimiento económico mundial para este año a +3,3 % a/a, del +3,5 % a/a previo, el cual sería el menor crecimiento global desde el año 2009, en medio de la crisis financiera mundial. De modo tal que si bien hay señales de mejoras, el panorama sigue siendo de cautela, puesto que los riesgos siguen presentes.

Euro se apreció por cifras económicas que favorecieron su cotización. Arrancando la semana, la moneda europea fue favorecida por cifras de confianza de los inversores que superaron las expectativas. En ese sentido, el indicador Euro-area Sentix investor confidence mejoró, respecto al mes anterior (-2,2 en marzo) y al valor estimado (-2,0), hasta -0,3. Por su parte, el menor incremento del índice de precios al consumidor en EE.UU. (+0,1 % m/m vs. +0,2 % m/m), que confirma la postura paciente de la política monetaria de la Reserva Federal, desfavoreció al dólar estadounidense, ante la menor presión para que suban las tasas, e inclinó la balanza a favor de la moneda

comunitaria, la cual ganó en la semana +0,73 % hasta 1,1298 dólares por euro. No obstante, la mayor apreciación fue limitada por los comentarios del presidente del Banco Central de Europa, Mario Draghi, sobre que los riesgos al crecimiento estaban inclinados a la baja.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Precios del petróleo suben por recortes OPEP y datos económicos favorables. Durante esta semana, el precio del crudo volvió a subir (WTI +1,08 % hasta los 63,76 \$/b), lo que sería la sexta semana consecutiva, y constituye el mejor rally de precio desde 2016, según informa Bloomberg.

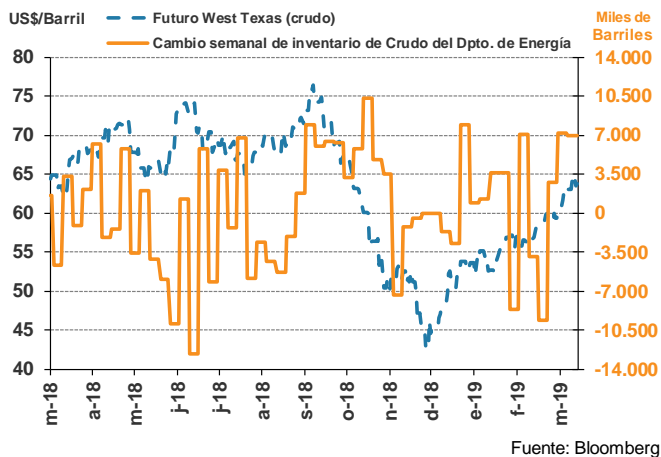
Las tensiones domésticas en Libia soportaron al precio, al inicio de la semana, puesto que pone en riesgo el suministro de petróleo en la zona. El conflicto en Libia escaló cuando tuvieron lugar bombardeos al aeropuerto de Trípoli, la capital Libia, producto de la pugna que lleva varios años. De igual manera, las tensiones políticas en Sudán presionaron al alza el precio.

El precio también subió por la caída de los inventarios de gasolina, los cuales cayeron en -7,7 millones de barriles, mientras que la expectativa del mercado era de una contracción de -2,2 millones. Los inventarios en Cushing, el mayor centro de acervo de crudo en EE.UU., bajaron -1,1 millones de barriles, mientras que el dato semanal de producción de crudo se mantuvo sin cambios en 12,2 millones de b/d. En menor medida, el debilitamiento semanal del dólar también coadyuvó al ascenso de los precios del petróleo.

En lo que va de año, el WTI ha aumentado en más de +40 %, y ya está afuera del mercado bajista que tuvimos a partir de los máximos del pasado mes de octubre. El precio del crudo debería continuar la senda positiva en el 2T19, puesto que esperamos que los altos niveles de adherencia a los recortes OPEP-NOPEP se mantengan, y que el ruido comercial sea relativamente leve, a pesar de que reconocemos que la ambivalencia en las decisiones desde la administración en EE.UU., puede generar volatilidad en el corto plazo.

Gráfico 2

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



Mercado Bursátil

Variantes sobre perspectivas económicas, reportes corporativos y disputas comerciales agregaron volatilidad a las acciones de EE.UU. Las acciones estadounidenses registraron volatilidad durante la semana y no marcaron una tendencia clara, vista los retornos mixtos en los diferentes marcadores bursátiles.

A inicios de semana las acciones subieron, y se aproximaron a los máximos históricos vistos en septiembre, como consecuencia de las señales de progreso en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, mientras se esperaban por la temporada de reportes corporativos. Luego, vimos cierta debilidad en las cotizaciones, debido a las renovadas preocupaciones en torno al crecimiento global, luego de que el Fondo Monetario Internacional decidió disminuir su estimado de crecimiento económico mundial y que el presidente de EE.UU., Donald Trump, advirtiera sobre la aplicación de tarifas aduanales a productos importados desde la Unión Europea, lo cual abriría un nuevo foco de incertidumbre en la comunidad de inversores, tal y como ha sido el caso de las negociaciones con China.

No obstante, en las últimas jornadas, el foco de los inversionistas cambio de preocupación por el crecimiento global al soporte de las políticas monetarias expansivas, por parte de los bancos centrales, luego de que las minutas de la última reunión formal sobre política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU. confirmó la postura expansiva de la institución, al tiempo que las preocupaciones de Mario Draghi, presidente del Banco Central de Europa, sobre los riesgos económicos, deberían garantizar una postura similar al otro lado del océano atlántico. Estos incentivos, junto a algunos reportes corporativos que superaron a los estimados, como fue el caso de la financiera JP Morgan, el anuncio del próximo lanzamiento del servicio de transmisión de Disney, que competiría con la plataforma Netflix, y la compra de Anadarko Petroleum Corp. por parte de Chevron ayudaron a las valoraciones de las acciones al final de la semana, pero no fueron

suficientes para que todos los índices finalizaran al alza. Puntualmente, Standard & Poor's 500 subió +0,51 % hasta 2.907,41 puntos, +15,98 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -0,05 % hasta 26.412,30 puntos, +13,22 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +0,57 % hasta 7.984,16 puntos, +20,33 % en el año.

Gráfico 3

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

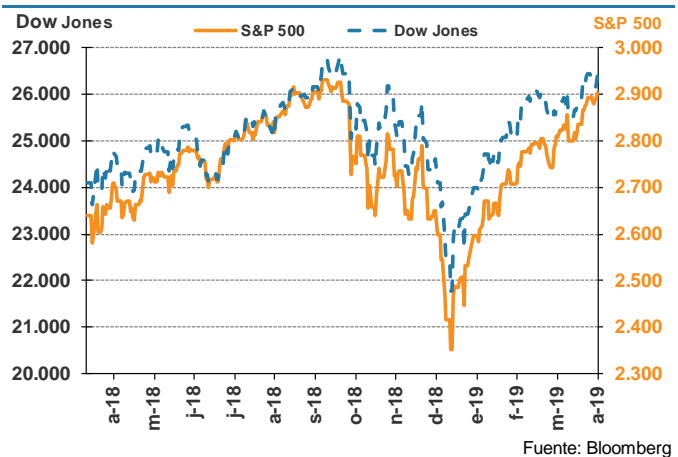
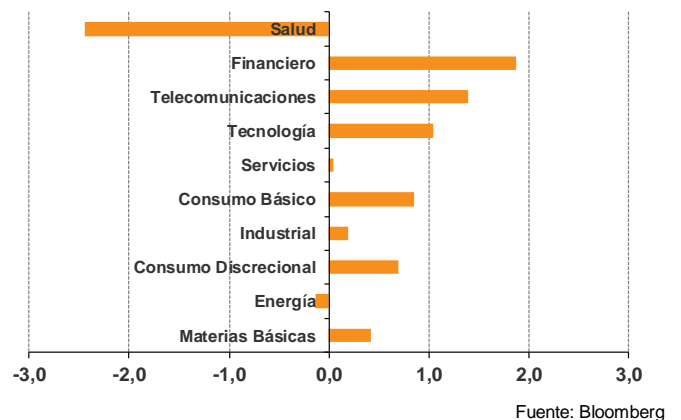


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

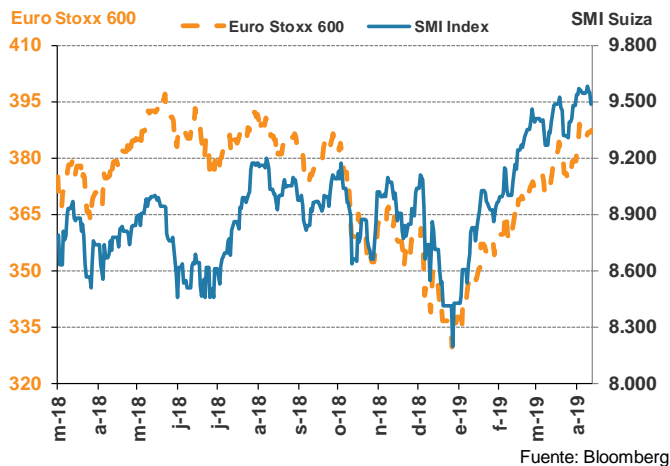


Acciones europeas sucumben ante preocupaciones sobre Brexit, crecimiento económico y tema comercial. Desde inicios de semana, las acciones europeas estuvieron presionadas debido a la proximidad de la fecha límite de salida del Reino Unido de la Unión Europea, dada la postergación otorgada hace unas semanas hasta el viernes 12 de abril, ya que no se ha podido validar el acuerdo de salida negociado entre la primer ministro británica, Theresa May y la Unión Europea, lo cual derivaría en un retiro desordenado. Luego de diversas reuniones, hacia final de semana fue acordada una postergación del evento por seis meses. No obstante, las preocupaciones sobre el crecimiento regional, reflejado en los comentarios del presidente del Banco Central de Europa, Mario Draghi, así como las advertencias del presidente de EE.UU., Donald Trump, sobre la imposición de tarifas aduaneras a importaciones provenientes de la Unión Europea, que sumarían \$11.000 MM en mercancía, y que apunta a una nueva disputa entre

EE.UU. y Europa también pesaron sobre las valoraciones de las acciones de la región, que al final cerraron la semana a la baja, a pesar de que algunas sesiones tuvieron cierto impulso por cifras sorpresivamente positivas en torno al crecimiento del financiamiento en China, cifras confianza en la región y algunos reportes corporativos mejor a lo esperado en el sector de ventas al detal.

En este contexto, el marcador bursátil regional EuroStoxx 600 finalizó la semana con una caída -0,18 % hasta 387,53 puntos, +14,77 % en el año.

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



Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. caen, nuevamente, por datos económicos positivos en EE.UU. y China. Los precios de los bonos del Tesoro cayeron de nuevo esta semana, cuando el rendimiento del bono a dos años subió +5 pbs hasta 2,39 %, el de diez años +7 pbs hasta 2,56 %, y el de treinta años en +7 pbs hasta 2,98 %.

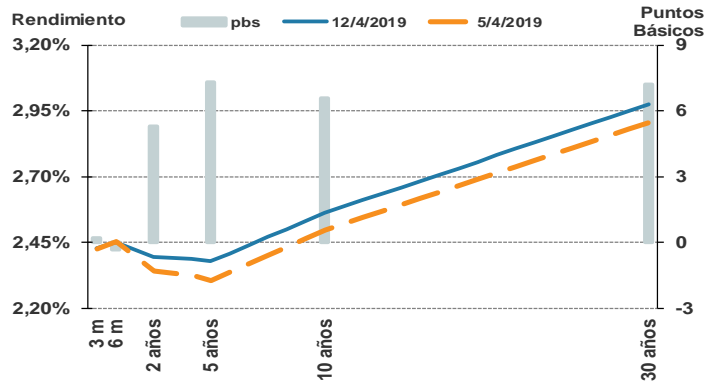
Los rendimientos subieron en toda la curva a inicios de la semana, por la expectativa de subastas en la semana por un valor de \$ 78 millardos entre bonos con vencimiento a 3, 10 y 30 años. De acuerdo a Marketwatch, el denominado “proceso de concesión”, es uno donde los corredores de bolsa empujan los rendimientos al alza para incentivar un resultado favorable en las subastas.

De igual manera, datos económicos en Estados Unidos, presionaron el precio de los bonos esta semana. En EE.UU., las peticiones de desempleo, registro con frecuencia semanal, tuvo su valor más bajo en 50 años (196 mil), reflejando el estado robusto del mercado laboral, lo cual resulta relevante, particularmente en el punto maduro en el cual se encuentra el ciclo de EE.UU., con una economía cercana a un estado de pleno empleo. El dato de mar-2019 de precios al productor, mayor al consenso de los analistas (+0,6 % m/m vs. exp. +0,3 %), también

influyó en la tendencia semanal decreciente de los bonos del Tesoro.

El día viernes, datos económicos positivos en China presionaron la baja en los precios de los bonos del Tesoro, puesto que el dato de exportaciones de mar-2019, fue más alto al que esperaban los participantes de mercado (+14,2 % a/a vs. exp. +7,3 %), al igual que el dato de crecimiento de los préstamos de mar-2019 (+13,7 % a/a vs. exp. +13,4 %). La semana pasada, los índice de compras de gerentes en China tuvieron datos positivos históricos, los cuales, unidos a estos datos, son positivos para los activos de riesgo en los mercados globales.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.

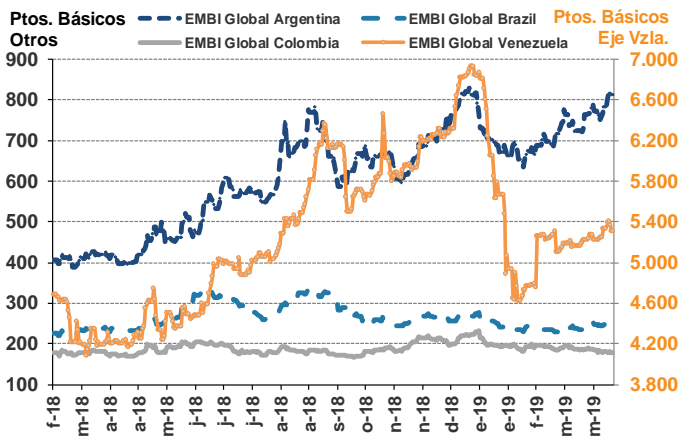


Deuda regional retrocede de nuevo por ascenso de rendimientos referenciales y deterioro de riesgo argentino.

Los precios de los bonos regionales caen de nuevo, en términos semanales (índice de Latinoamérica -0,26 %), principalmente por el incremento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU., los cuales se dieron en mayor magnitud con respecto a la percepción de riesgo regional, que tuvo un comportamiento sin mayores variaciones (-1 punto básico s/s), en medio de incrementos en los precios de las materias primas (índice Reuters CRY +0,4 %), y datos económicos positivos en Estados Unidos y China.

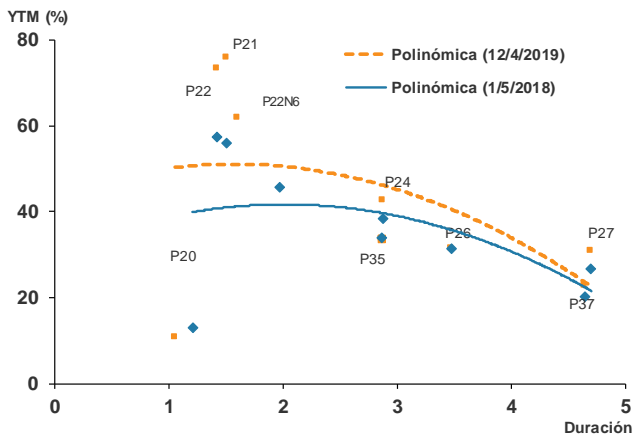
La deuda argentina volvió a presentar retornos negativos en la semana (-1,46 %), en parte por la información de implementación de posibles controles de precios a algunos rubros del sector alimentos, debido a la inflación, según información del Clarín y La Nación. De igual manera, Bloomberg reporta estimaciones de la financiera JP Morgan, en las cuales estiman que la economía argentina se habría contraído en mar-2019 -7,2 % con respecto al mismo mes del año anterior, principalmente por una aguda contracción de la producción de automóviles de -41 % a/a. Por otro lado, la deuda mexicana (+0,13 %) y la venezolana (+0,33 %) tuvieron retornos positivos durante la semana, debido al incremento de los precios del petróleo, además que, en México, el presidente Andrés Manuel López Obrador dijo estar dispuesto a sentarse a discutir con los distribuidores de gasolina acerca de sus márgenes de ganancia, según informa Bloomberg.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



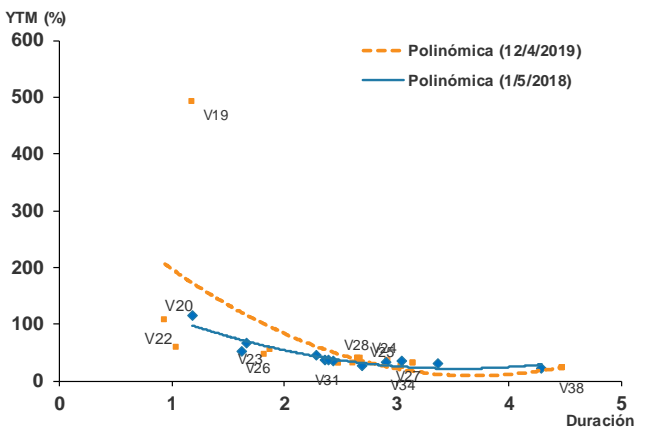
Fuente: Bloomberg

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		
						12/4/2019	5/4/2019	12/3/2019	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	77,50	27,22	27,17	27,19	18,41	+0,05	+0,03	+8,81
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2019	74,40	27,63	27,60	30,50	19,17	+0,03	-2,87	+8,46
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	43,42	25,07	25,06	25,32	15,04	+0,01	-0,25	+10,03
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	12/10/2019	31,13	23,19	22,50	25,39	15,08	+0,70	-2,20	+8,12
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2019	33,89	28,47	28,33	28,80	19,13	+0,13	-0,34	+9,33
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2019	24,22	21,57	21,89	22,78	15,08	-0,32	-1,21	+6,49
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/10/2019	515,49	28,29	28,29	31,55	23,73	+0,00	-3,26	+4,57
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2019	110,09	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	54,47	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	13/10/2019	n.d.	30,96	30,96	31,32	23,08	-0,00	-0,35	+7,89
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2019	41,46	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	45,58	29,03	29,03	34,24	25,03	+0,00	-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	23,51	27,94	27,94	30,55	23,06	+0,00	-2,60	+4,88

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg

4:44 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:

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

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.