

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.485,01	-707,44	-2,60%
Dow Jones Transporte	10.374,43	-402,24	-3,73%
Dow Jones Servicios	817,87	2,11	0,26%
Standard and Poors 400	1.914,53	-68,61	-3,46%
Standard and Poors 500	2.932,05	-93,81	-3,10%
Nasdaq Composite	8.004,07	-326,14	-3,92%
Russell 2000 (Small Caps)	1.533,66	-45,31	-2,87%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	11.872,44	-547,46	-4,41%
Londres (FTSE 100)	7.407,06	-142,00	-1,88%
París (CAC 40)	5.359,00	-251,05	-4,48%
Madrid (IBEX 35)	8.897,60	-327,90	-3,55%
Amsterdam (AEX)	554,32	-25,76	-4,44%
Swiss (SMI)	9.803,69	-164,39	-1,65%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	21.087,16	-570,99	-2,64%
Hong Kong (Hang Seng)	26.918,58	-1479,16	-5,21%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1105	0,00	0,21%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,71%	1,85%	-14
5 años	1,66%	1,85%	-19
10 años	1,84%	2,07%	-23
30 años	2,38%	2,59%	-22
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,79%	-0,75%	-4
10 años	-0,50%	-0,38%	-12
30 años	0,01%	0,21%	-20

Fuente: Bloomberg

Precios de Cierre: 02-ago.-19

Hora: 4:48 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

- Reserva Federal realizó movimiento táctico en sus tasas y Trump, nuevamente, sorprende con nuevas tarifas a China, los cuales impactaron a los mercados financieros
- Euro se depreció por ganancia del dólar, ante menores expectativas de recortes de tasas luego de reunión de la FED
- Precio del petróleo cayó, tras registrar la peor caída diaria en más de cuatro años, ante temores económicos, por alza de riesgo comercial
- Índices bursátiles de EE.UU. sucumbieron ante discurso de la FED menos agresivo, y nuevas tarifas a China
- Acciones de Europa, con mayor volatilidad, finalizan a la baja por temores comerciales
- Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. alcanzan mínimos de 2 y 3 años, por aversión al tema comercial
- Deuda soberana de Latinoamérica desmejora su percepción de riesgo por incremento de la aversión al riesgo

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,00	0,00%
Café (USD/lb.)	0,98	-0,02	-1,60%
Ganado (USD/lb.)	1,08	-0,01	-0,76%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,14	-0,03	-1,43%
Maíz (USD/bu.)	4,00	-0,15	-3,62%
Plata (USD/t oz.)	16,23	-0,17	-1,05%
Petróleo (USD/Barril)	55,21	-0,99	-1,76%
Oro (USD/t oz.)	1.447,30	28,00	1,97%
Aluminio (USD/MT)	1.770,50	-16,25	-0,91%

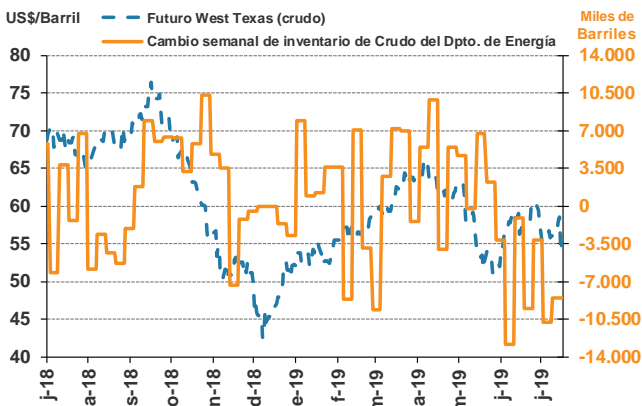
Fuente: Bloomberg

Precios de Cierre: 2-Aug-19

Hora: 4:48 p. m.

recorte de tasas por parte de la *FED*, así como su ambigua intención hacia el futuro, los precios del crudo siguieron soportados por la efectiva caída de los inventarios de petróleo, según, la Administración de información Energética, quien dijo que estos cayeron 8,5 millones de barriles, al nivel más bajo desde noviembre del año 2018. Sin embargo, los precios se empezaron a debilitar con las decepcionantes lecturas de desempeño del sector manufactura, que medido por índice del Instituto para la Gerencia de Provisiones, marcó el nivel más débil en tres años. Pero, la presión más fuerte se dio el día jueves, mayor caída interdiaria en 4 años (-7,9 %), tras la imposición de nuevas tarifas, a partir del 1ro. de septiembre, a las importaciones de China a EE.UU., lo cual implicó una escalada del riesgo comercial que impactaría a la economía y, por ende, a las expectativas de demanda de materias primas. Luego de esa abrupta caída, los precios rebotaron en alguna porción, durante la última jornada, pero no fue suficiente para borrar las pérdidas, que llevaron al precio del petróleo a caer -1,80 % en la semana hasta USD 55,66 por barril.

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



Fuente: Bloomberg

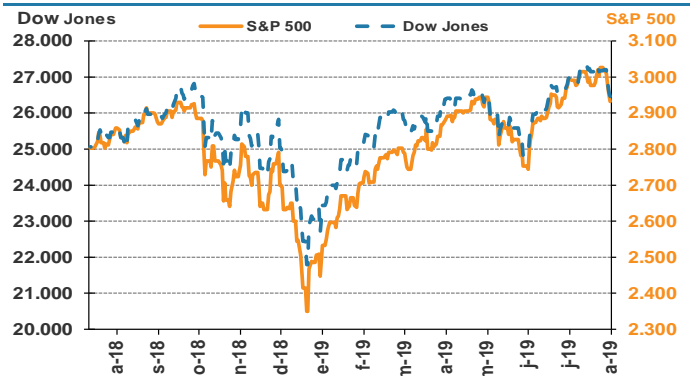
Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. sucumbieron ante discurso de la FED menos agresivo, y nuevas tarifas a China. Luego de alcanzar niveles record históricos, durante la semana pasada, los índices bursátiles de EE.UU. iniciaron la semana con descensos, a la espera de la decisión de la reunión de la *FED*, en medio de reportes corporativos y del mercado laboral del mes de julio, y con la expectativa sobre la programada reunión de autoridades de EE.UU. y China para hablar sobre el tema comercial. A medida que fueron fluyendo los eventos esperados para la semana, las presiones fueron aumentando, además del factor sorpresa adicionado por el presidente de EE.UU., Donald Trump. Respecto a la reunión de la *FED* destacó que, a pesar de que redujeron sus tipos de interés como era mayormente esperado, los inversionistas sintieron que se quedaron cortos en cuanto a la expectativa de que este sería el inicio de un ciclo de recortes de tasas que reduciría la tasa referencial, por lo menos -75 pbs este

año. Contrario a esto, la *FED* se conducirá de manera dependiente de los indicadores económicos y los riesgos externos, lo que podría implicar nuevas disminuciones de las tasas o una pausa, lo cual decepcionó a los inversores y, en consecuencia, los precios de las acciones cayeron. Luego de la reunión entre autoridades de EE.UU. y China no hubo avances trascendentales y las presiones sobre las acciones continuaron, con el sorpresivo anuncio del presidente Trump, vía la red social Twitter, sobre la aplicación de nuevas tarifas arancelarias, a partir del 1ro. de septiembre, de 10 % a las importaciones desde China, lo cual elevó el riesgo de una guerra comercial que afecte la demanda y el desempeño económico. Con todas estas presiones, así como por débiles indicadores del sector manufactura, llevaron a que los marcadores bursátiles de EE.UU. registraran las mayores pérdidas semanales en el año. En ese sentido, el índice Standard & Poor's 500 cayó -3,10 % hasta 2.932,05 puntos, +16,96 % en el año, el Dow Jones Industrial bajó -2,60 % hasta 26.485,01 puntos, +13,54 % en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -3,92 % hasta 8.004,07 puntos, +20,63 % en el año.

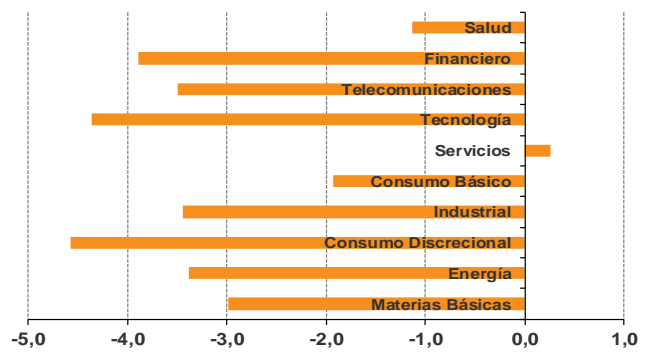
A pesar del contexto negativo de la semana, destacó que la temporada de reportes corporativos, de acuerdo a las 386 empresas pertenecientes al marcador bursátil Standard & Poor's 500, ha evidenciado que 76,5 % de los reportes de ganancias de las empresas han sido mejor a lo esperado, con un incremento, respecto al mismo periodo del año anterior de +1,54 %.

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



Fuente: Bloomberg

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

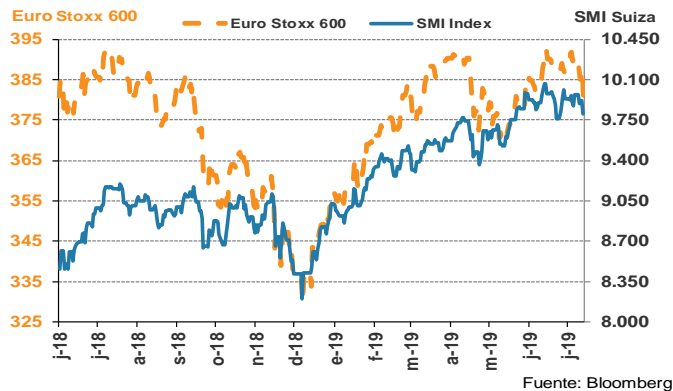


Fuente: Bloomberg

Acciones de Europa, con mayor volatilidad, finalizan a la baja por temores comerciales.

Las acciones europeas no pudieron escapar de la tendencia negativa, generalizada en las acciones globales, por temores en torno a que una guerra comercial tendrá impactos negativos sobre las economías, más aún en una región que ya muestra señales de desaceleración. A pesar de que se espera nuevos estímulos por parte del Banco Central de Europa, los inversionistas estimaron que del otro lado del océano Atlántico las expectativas de estímulo se quedaron cortas respecto lo esperado por algunos analistas, y la situación se agravó con la escalada del ruido comercial, por las nuevas barreras que aplicará la administración de EE.UU. a las importaciones desde China, como manera agresiva para tratar de alcanzar un acuerdo. Pero, los riesgos están en que la jugada podría salir cara, ya que, al momento, ya se ve ciertas incidencias por las medidas tomadas hasta el momento y que una guerra comercial de largo plazo puede tener un efecto negativo sobre la economía. En este contexto, el índice bursátil regional EuroStoxx 600 bajó -3,22 % hasta 378,15 puntos, +11,99 % en el año.

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



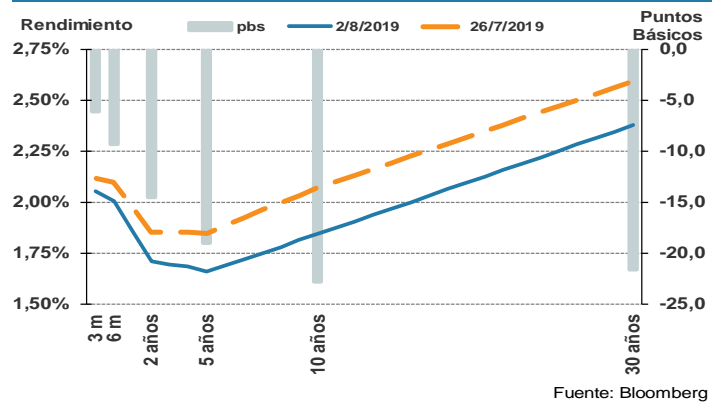
Mercado Renta Fija

Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. alcanzan mínimos de 2 y 3 años, por aversión al tema comercial.

Los factores más relevantes en los mercados de bonos del Tesoro fueron, desde mediados de semana, la reunión de la FED y el sorpresivo aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Respecto a la reunión de la FED destacó que los mercados sintieron que la postura de la institución fue menos flexible que lo esperado, dada la expectativa de un inicio de ciclo bajista de tasas, lo cual no fue reafirmado por su directiva. Esta postura llevó a que puntualmente, la tasa de corto plazo subiera (+3 pbs) en dicha jornada, mientras que los rendimientos de la parte media y larga cayeron (-4 y -6 pbs) ante la perspectiva que menos estímulos a lo esperado impulsarían en menor grado a la economía e inflación. Pero los movimientos más significativos (de -8 a -14 pbs) fueron impulsados por la sorpresiva escalada en los riesgos comerciales, tras el anuncio del presidente Trump, sobre la imposición, a partir del 1ro. de septiembre de tarifas arancelarias (10 %) a los productos chinos que no habían sido

pechados en las medidas anteriores. Este recrudecimiento entre las relaciones EE.UU. y China estimuló la aversión al riesgo y la búsqueda de refugio en los seguros títulos del Tesoro de EE.UU. y llevó a que sus rendimientos marcaran niveles mínimos no vistos desde hace dos o tres años. Al final, el rendimiento de los bonos a dos años cayó -14 puntos básicos (pbs) hasta 1,71 %, mínimo de dos años, el de diez años disminuyó -22 pbs hasta 1,85 %, mínimo de tres años, y el treinta años bajó -21 pbs hasta 2,38 %, mínimo de tres años.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda soberana de Latinoamérica desmejora su percepción de riesgo por incremento de la aversión al riesgo.

La decisión de la FED sobre su política monetaria hizo poco efecto sobre los bonos de la región, pero el sorpresivo anuncio del presidente Trump, elevando los riesgos comerciales, tras aumentar la tensión en sus relaciones con China, luego de imponer nuevos aranceles a los productos provenientes de la nación asiática, afectó a la percepción sobre la deuda latinoamericana, dada la importancia de la demanda proveniente de esos países, sobre todo en lo concerniente a materias primas, que también cayeron en la semana. No obstante, la caída de los rendimientos referenciales compensó gran parte del debilitamiento de las percepciones de riesgo y a nivel de índices, que toman en cuenta las variaciones de precios más cupón, varios finalizaron la semana con alguna apreciación, Brasil +16 pbs hasta 217 pbs y +0,57 %, México +12 pbs hasta 338 pbs y +0,92 %, Colombia +20 pbs hasta 189 pbs y +0,24 %, Argentina +41 pbs hasta 833 pbs y -0,97 %.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

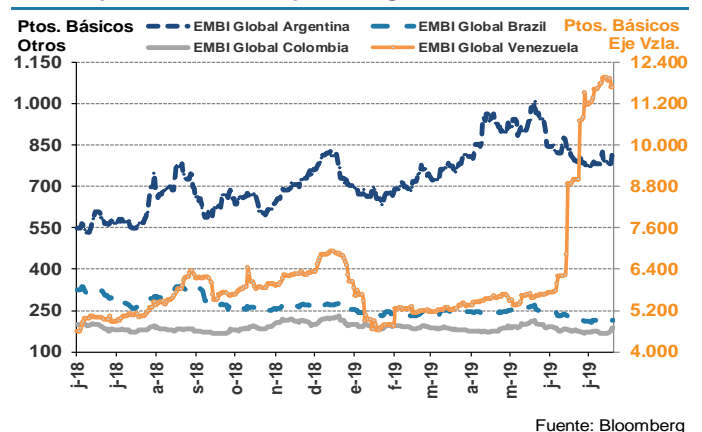


Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

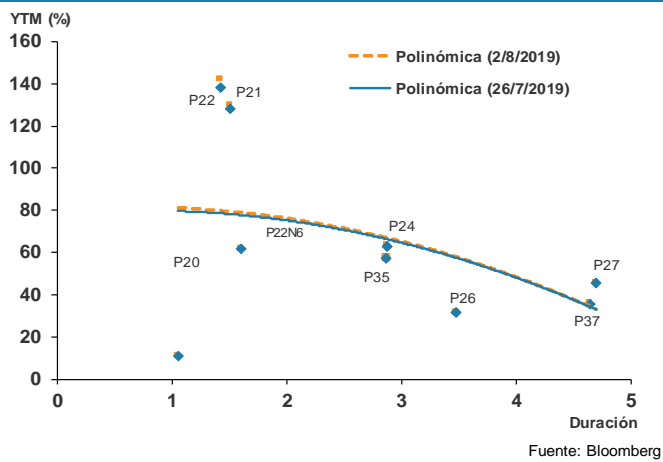


Gráfico 10
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

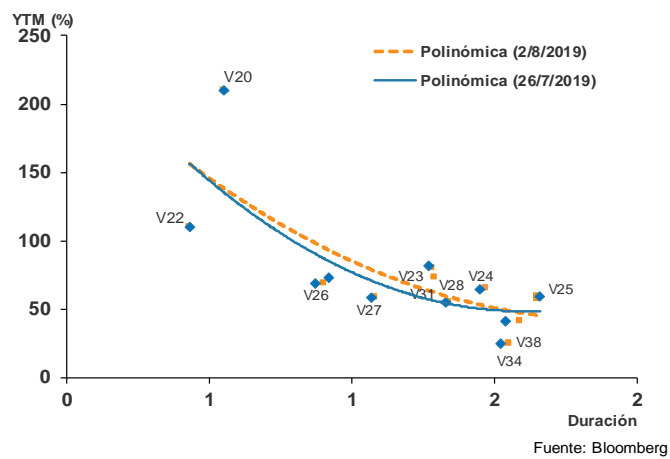


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						2/8/2019	26/7/2019	2/7/2019	Cierre 31/12/2018	5 días	30 días	En año
PDVSA 2020	8,500	27/10/2020	1.683.772	27/10/2019	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	17/11/2019	133,97	14,04	13,99	22,03	18,41	+0,04	-7,99	-4,38
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2019	147,43	13,94	14,05	22,70	19,17	-0,11	-8,75	-5,23
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2019	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	16/11/2019	65,51	13,88	13,93	25,28	15,04	-0,04	-11,40	-1,16
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2019	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	47,45	13,84	13,90	17,79	15,08	-0,06	-3,95	-1,24
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	60,46	13,93	13,86	23,22	19,13	+0,07	-9,29	-5,21
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2019	37,88	13,81	13,87	17,81	15,08	-0,06	-4,00	-1,27
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/10/2019	2918,30	15,55	15,35	25,45	23,73	+0,20	-9,90	-8,18
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	215,54	15,35	14,91	27,09	22,80	+0,45	-11,73	-7,45
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2019	n.d.	14,75	14,75	33,81	23,88	+0,00	-19,06	-9,13
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2019	82,81	15,74	15,21	27,88	23,05	+0,53	-12,14	-7,31
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2019	n.d.	15,64	15,48	23,69	23,08	+0,16	-8,05	-7,44
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2019	61,05	15,39	15,33	26,81	22,83	+0,06	-11,42	-7,44
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2019	n.d.	14,69	14,69	29,03	25,03	+0,00	-14,34	-10,35
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2019	n.d.	14,37	14,37	33,18	23,67	+0,00	-18,81	-9,30
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2019	n.d.	14,69	14,69	31,96	23,09	+0,00	-17,28	-8,40
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2020	n.d.	14,39	14,39	34,13	23,82	+0,00	-17,28	-8,40
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2020	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	42,65	15,55	15,35	27,94	23,06	+0,20	-12,39	-7,51

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
4:48 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.