

Tabla 1  
**Mercados Financieros**  
**Variación Semanal**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.287,44	-197,57	-0,75%
Dow Jones Transporte	10.207,21	-167,22	-1,61%
Dow Jones Servicios	826,30	8,43	1,03%
Standard and Poors 400	1.901,33	-13,20	-0,69%
Standard and Poors 500	2.918,65	-13,40	-0,46%
Nasdaq Composite	7.959,14	-44,93	-0,56%
Russell 2000 (Small Caps)	1.513,04	-20,62	-1,34%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	11.693,80	-178,64	-1,50%
Londres (FTSE 100)	7.253,85	-153,21	-2,07%
París (CAC 40)	5.327,92	-31,08	-0,58%
Madrid (IBEX 35)	8.757,80	-139,80	-1,57%
Amsterdam (AEX)	542,22	-12,10	-2,18%
Swiss (SMI)	9.749,92	-53,77	-0,55%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	20.684,82	-402,34	-1,91%
Hong Kong (Hang Seng)	25.939,30	-979,28	-3,64%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1202	-0,01	-0,85%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,64%	1,71%	-7
5 años	1,57%	1,66%	-9
10 años	1,74%	1,85%	-11
30 años	2,25%	2,38%	-13
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,86%	-0,79%	-7
10 años	-0,58%	-0,50%	-8
30 años	-0,07%	0,01%	-8

Fuente: Bloomberg

Precios de Cierre: 09-ago.-19

Hora: 4:41 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**

- Escalada de disputa comercial entre EE.UU. y China sigue siendo un tema central en los temores de los inversionistas
- Euro se apreció ante debilidad del dólar, por foco sobre disputa comercial y comentarios del presidente Trump
- Precio del petróleo siguen presionados por disputa comercial, pero, intenciones de sauditas limitaron las pérdidas de la semana
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por incrementos de riesgos comerciales
- Acciones de Europa reaccionar de similar manera a las estadounidenses
- Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. sólo tuvieron que ver con la aversión al riesgo, que les permitió apreciarse alcanzar rendimientos mínimos de 2 y 3 años
- Percepción de riesgo de Latinoamérica finalizó sin mayores cambios en medio de volatilidad por disputa comercial

 Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,00	-1,33%
Café (USD/lb.)	0,97	-0,01	-0,87%
Ganado (USD/lb.)	1,07	-0,01	-1,00%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,12	0,00	0,14%
Maíz (USD/bu.)	4,10	0,11	2,69%
Plata (USD/t oz.)	16,97	0,70	4,30%
Petróleo (USD/Barril)	54,34	-1,32	-2,37%
Oro (USD/t oz.)	1.503,20	51,60	3,55%
Aluminio (USD/MT)	1.763,25	4,25	0,24%

Fuente: Bloomberg

Precios de Cierre: 9-Aug-19

Hora: 4:41 p. m.

## Entorno Macro Internacional

### Escalada de disputa comercial entre EE.UU. y China sigue siendo un tema central en los temores de los inversionistas.

Luego de que el presidente de EE.UU., Donald Trump, de manera sorpresiva, decidió imponer nuevas tarifas arancelarias de 10 %, a partir del 1ro de septiembre, a las importaciones de productos de China, por un total de \$300.000 MM, y que son adicionales a las tarifas ya aplicadas a otros \$250.000 MM en importaciones de China, los mercados ajustaron sus valoraciones, en base al temor de que esto, una guerra comercial entre estos importantes países, derive en efectos negativos para muchas economías, con riesgos recesivos en algunos casos.

Posterior a la medida del presidente Trump, el yuan se devaluó, cruzando el umbral de 7,00 yuanes por dólar, el nivel más depreciado desde el año 2008, lo cual fue visto por el gobierno de EE.UU. como una reacción del gobierno de China a las nuevas tarifas anunciadas, al dejar que la moneda se devaluara, a pesar de que el presidente del Banco Central de China, Yi Gang, dijo que no usarían al yuan como una herramienta de negociación en la disputa comercial. Pero, lo cierto es que el movimiento fue bien abrupto y se dice que con esto, los chinos buscarían darle más competitividad a sus empresas exportadoras, ya que por cada dólar de ingreso en el extranjero tienen más yuanes para fondear las operaciones de producción en China, lo cual les permite ofrecer precios más ventajosos frente a otros competidores foráneos. Una moneda depreciada es muy ventajosa para una compañía exportadora. Tras el movimiento del yuan, la administración de EE.UU. formalmente calificó a China como un gobierno manipulador de su moneda. Esta designación, le permite al Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, trabajar con el Fondo Monetario Internacional para eliminar la injusta ventaja competitiva de China, por las últimas acciones, y de no haber avances se podrían aplicar sanciones como prohibiciones de contratación para contratos con el gobierno de EE.UU., lo cual no es usual en las empresas chinas. Lo que si es cierto es que una guerra de monedas también haría daño a las economías. De hecho, a final de semana, el presidente Donald Trump, descartó la manipulación del dólar en el contexto de las negociaciones comerciales con China.

Por otro lado, el gobierno de China le solicitó a las empresas del Estado suspender las compras de productos agrícolas provenientes de EE.UU., así como algunas privadas también pararon sus compras, ante incertidumbres sobre las relaciones comerciales. Esta otra medida busca, de manera directa afectar a los productores agrícolas estadounidenses, que fue una base política fundamental en la victoria del presidente Donald Trump, en las pasadas elecciones presidenciales, sabiendo que el año 2020 hay, nuevamente, elecciones por la presidencia estadounidenses.

Al final, podemos recalcar que las tensiones en este conflicto comercial se elevaron, con cada parte aumentando su apuesta, en búsqueda de cartas para negociar. No está muy claro el horizonte temporal de los chinos, pero si el del presidente Trump, vista las elecciones presidenciales del año 2020, con lo que en el corto plazo las tensiones podrían mantenerse, pero a medida que nos acerquemos al evento electoral del próximo noviembre del

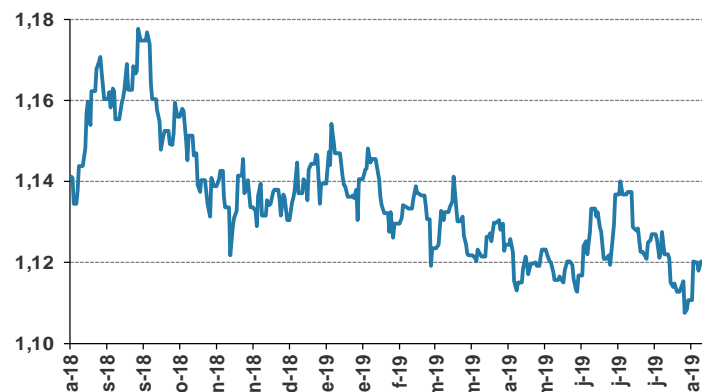
2020, la necesidad de un acuerdo, con ciertas relajaciones de las exigencias se hace más necesario para la administración de EE.UU. Pero, el problema sigue siendo el impacto, mientras se mantienen las negociaciones.

### Euro se apreció ante debilidad del dólar, por foco sobre disputa comercial y comentarios del presidente Trump.

La moneda europea inicio la semana con ganancias, en medio de indicadores económicos regionales mixtos, y presiones sobre el dólar, debido a la escalada del conflicto comercial entre EE.UU. y China. Las presiones sobre el dólar se mantuvieron, luego de que el presidente de EE.UU., Donald Trump, vía la red social Twitter, manifestó que estaba insatisfecho con la valoración del dólar, sus comentarios fueron: "Como su presidente, podrían pensar que estaría entusiasmado con un dólar fortalecido, pero no es así!. Los niveles de tasas mayores de la FED, respecto a otros países, están manteniendo al dólar apreciado, dificultando la competitividad de nuestros grandiosos fabricantes", lo cual presionó aún más al dólar. Con estas presiones, el euro fue favorecido y se apreció +0,83 % hasta 1,1200 dólares por euro.

Gráfico 1

#### Desempeño del Euro (USD/EUR)



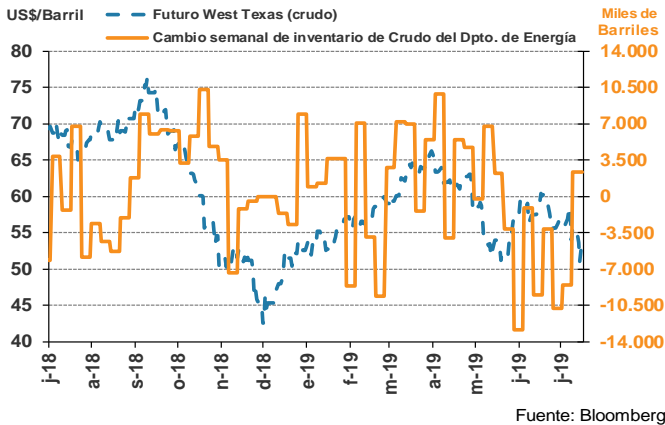
Fuente: Bloomberg

### Precio del petróleo siguen presionados por disputa comercial, pero, intenciones de sauditas limitaron las pérdidas de la semana.

Luego de que, el pasado jueves primero de agosto, el presidente estadounidense, Donald Trump, sorprendió con la aplicación de nuevas tarifas de importación a productos chinos, los precios del crudo estuvieron significativamente presionados, llegando a estar casi -13 % abajo, desde el pasado jueves. Esta abrupta caída se debió a los efectos que una guerra comercial tendría sobre el consumo y por ende en la demanda de petróleo. De hecho, la Administración Información Energética (EIA por sus siglas en inglés), el martes, disminuyó su estimado de crecimiento de la demanda de crudo para el año 2019, hasta +1.000.000 de barriles por día, a causa de los riesgos que están impactando al sector de manufactura. Además, el día miércoles, de manera sorpresiva y después de siete semanas de caídas, según la EIA, los inventarios de crudo aumentaron 2,39 millones de barriles, lo cual también presionó a los precios. No obstante, las pérdidas de la semana se redujeron en las últimas dos jornadas, por comentarios referentes a que Arabia Saudita estaría ponderando disminuir sus exportaciones para estabilizar el mercado, luego de

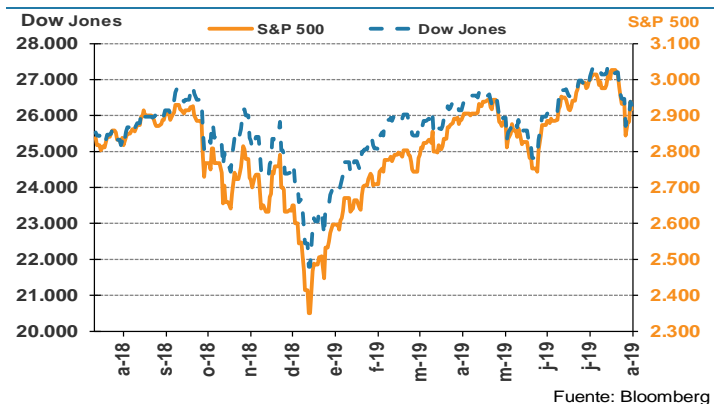
que la caída reciente sugiere un eventual impacto en la demanda que podría exacerbar los excedentes. Oficiales del Reino dijeron que esperan mantener las exportaciones por debajo de 7 millones de barriles al día y colocar menos crudo que el demandado por los clientes, en el mes de septiembre. Al final, las pérdidas de la semana se limitaron a -2,08 % hasta USD 54,50 por barril, tras estar abajo casi -8 %.

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



+19,95 % en el año. Sin embargo, la última jornada de la semana estuvo empañada por el resurgimiento de los temores por las medidas de EE.UU. en contra de la tecnológica China Huawei Technologies, dado que el presidente Trump había prometido en la reunión del G20, aliviar las medidas de prohibición a las tecnológicas estadounidenses de ser suplidores de la china. No obstante, trascendió que el poder ejecutivo de EE.UU. ha retrasado las licencias para permitir los negocios con Huawei, lo cual sería otro motivo para que se mantengan las tensiones sobre el tema comercial.

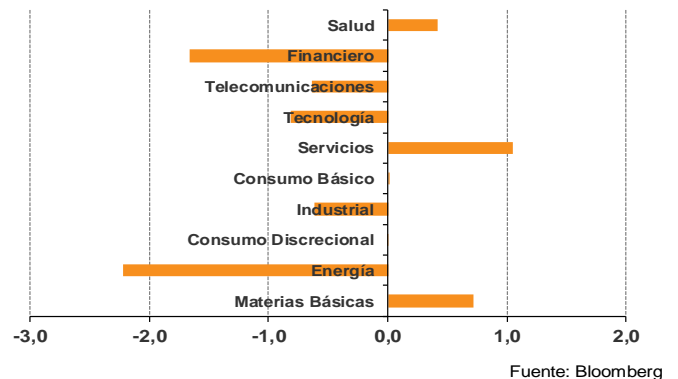
Gráfico 3  
**Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)**



## Mercado Bursátil

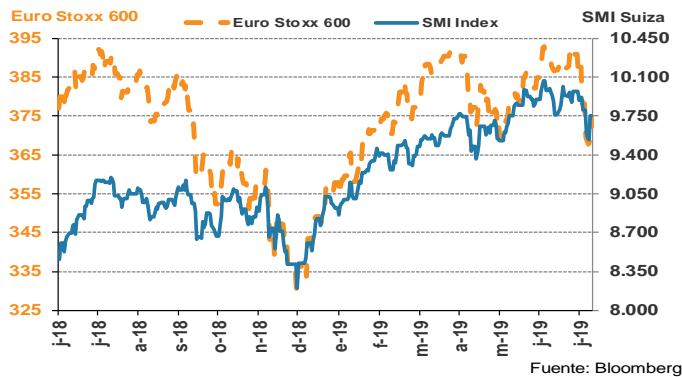
**Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por incrementos de riesgos comerciales.** Tras el anuncio del presidente Trump, sobre las nuevas tarifas a las importaciones de China (10 % sobre \$300.000 MM en importaciones), las acciones de EE.UU. mantuvieron las presiones bajas que evidencian desde el pasado jueves, luego de las reacciones del gobierno de China, en cuanto a la valoración de su moneda y prohibición de demanda de productos agrícolas de EE.UU., lo cual llevó a que los índices bursátiles, en este caso el Standard & Poor's 500, registraran una pérdida desde el nivel record reciente de -6,8 %. La escalada del conflicto entre EE.UU. y China tendría un efecto negativo sobre el desenvolvimiento de la economía mundial y los inversionistas se estaban preparando para un potencial escenario de conflicto prolongado entre estas dos naciones. Este fue el factor más determinante en los mercados financieros en la semana. Sin embargo, las pérdidas fueron limitadas luego de que los movimientos de China para estabilizar la cotización del yuan, dieron indicios de que no se inclinarían hacia una guerra de monedas para contrarrestar los efectos de la disputa comercial, a pesar de que el movimiento del yuan el día lunes lo llevó al nivel más depreciado desde el año 2008. La plataforma de información Bloomberg reportó que el presidente del Banco Central de China le aseguró a un número de exportadores foráneos que el yuan no se continuaría depreciando y que la capacidad para comprar y vender dólares se mantendría de manera normal. Esta situación, ayudó a que puntualmente se recuperaran parte de las pérdidas y al final, el índice Standard & Poor's 500 perdió -0,46 % hasta 2.918,65 puntos, +16,43 % en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -0,75 % hasta 26.287,44 puntos, +12,69 % en el año, y el Nasdaq Composite bajó -0,56 % hasta 7.959,14 puntos,

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



**Acciones de Europa reaccionar de similar manera a las estadounidenses.** De igual forma a sus pares estadounidenses, las acciones de Europa, luego de las abruptas presiones de final de la semana pasada, iniciaron la semana con caídas por temores de que la escalada en disputa comercial tenga un mayor efecto negativo sobre las economías, el día lunes, puntualmente, las empresas del sector suntuario, con gran presencia en Hong Kong, estuvieron presionadas por las protestas sociales que se dieron en la isla. Estas presiones se sintieron durante casi toda la semana, salvo dos sesiones, ante algunas esperanzas por la aparente limitación en la depreciación del yuan, que inicialmente señala que no habrá una guerra de monedas, lo cual fue luego respaldado desde EE.UU. Pero, las presiones por el tema comercial llevaron a que las acciones europeas cayeran, medidas por el índice bursátil regional EuroStoxx 600, -1,74 % hasta 371,56 puntos, +10,04 % en el año.

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

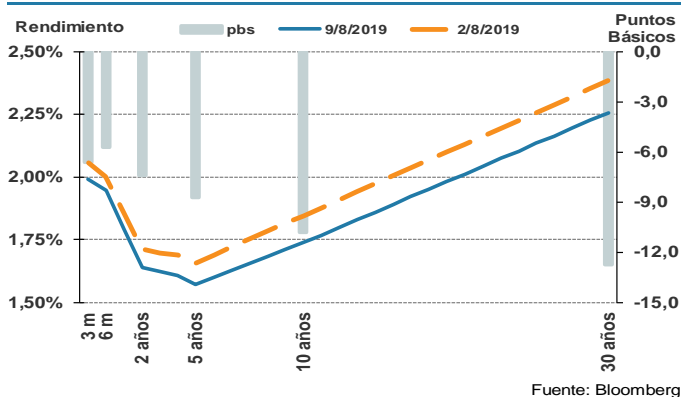


## Mercado Renta Fija

**Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. sólo tuvieron que ver con la aversión al riesgo, que les permitió apreciarse alcanzar rendimientos mínimos de 2 y 3 años.** Cuando los inversionistas están adversos al riesgo, por diferentes factores, es natural que busquen cubrir sus riesgos con instrumentos de inversión seguros, en este caso los títulos del Tesoro de EE.UU., y en esta oportunidad no fue diferente.

La reciente escalada de los riesgos comerciales, en medio de una economía que aún muestra señales de fortaleza, pero con algunos indicios de debilidad, como lo ha sido la ralentización en el sector manufactura, ha llevado a que los inversionistas incrementen la demanda sobre los títulos del Tesoro, sumado a la nueva postura cautelosa y expansiva de la FED, dado los riesgos que imponen un escenario de guerra comercial a gran escala. Es por esto que luego de las sorpresivas noticias a finales de la semana pasada con el anuncio de las nuevas tarifas a China, y la significativa devaluación del Yuan el día lunes, los títulos del Tesoro de EE.UU. experimentaron significativas ganancias en esa jornada, que derivó en la caída de sus rendimientos, lo cual marcó la tendencia semanal de estos en la semana y los llevó a niveles mínimos no vistos en dos o tres años: En ese sentido, el rendimiento de los bonos a dos años bajó -6 puntos básicos (pbs) hasta 1,65 %, el de diez años disminuyó -10 pbs hasta 1,75 % y el treinta años cayó -12 pbs hasta 2,26%.

Gráfico 7  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



## Percepción de riesgo de Latinoamérica finalizó sin mayores cambios en medio de volatilidad por disputa comercial.

La percepción de riesgo de la deuda soberana de Latinoamérica finalizó la semana sin mayores cambios, en 482 puntos básicos (pbs), en medio de la volatilidad que generó los riesgos por la disputa comercial entre EE.UU. y China, y su potencial impacto en la demanda sobre importantes productos de la región, como lo son las materias primas, que en promedio cayeron, -0,73 %, de acuerdo al índice de Materias Primas Thomson Reuters. Por esto, las mayores presiones se dieron en la primera jornada, por las nuevas tarifas aduaneras a China y la depreciación del yuan. Al final de la semana, sin variaciones en la percepción de riesgo y con la caída de los rendimientos referenciales, el índice que mide el desempeño de los bonos soberanos de la región, que toma en cuenta las variaciones en precio más cupones, marcó un retorno positivo de +0,97 %.

La volatilidad se dio por la escalada del conflicto con las nuevas tarifas a los productos de China y la devaluación del Yuan. Pero, la posterior afirmación de que una mayor depreciación del yuan sería limitada por las autoridades de China, ayudó a que se diera la recuperación en la percepción de riesgo.

Entre los países de la región destacó el deterioro de la percepción de riesgo de Argentina, ante el escenario político, debido a las elecciones presidenciales a finales de año, con un panorama complicado por la alta inflación y la evolución económica, en anticipación a las elecciones primarias que definirán los candidatos para la primera vuelta de la elección presidencial del 27 de octubre, lo cual llevó a que su percepción de riesgo se deteriorar en +30 pbs hasta 859 pbs, con una pérdida en su índice de -0,83 %. Mientras que los soberanos de Colombia mejoraron su percepción en -10 pbs hasta 178 pbs, con una ganancia del índice de +2,18 %, luego que el ministro de Hacienda, Carrasquilla, dijo que la inflación de julio estuvo en línea con las estimaciones del Banco Central y estimó que esta se ralentizará en el segundo semestre. Además indicó que la economía se está recuperando más rápido de lo esperado por algunos y reiteró que el producto interno bruto crecerá alrededor de +3,5 % este año.

Gráfico 8  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

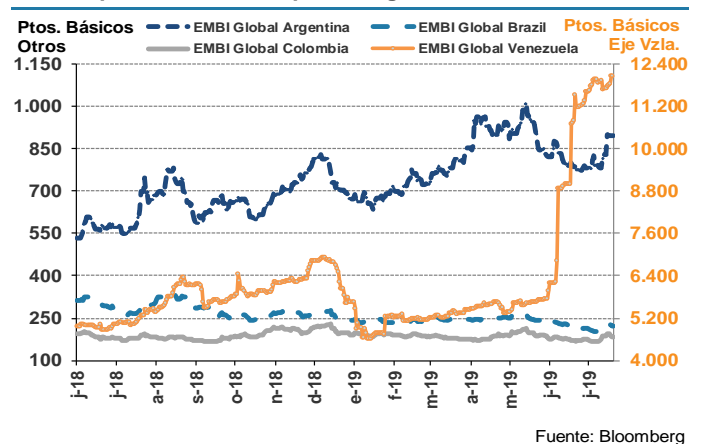


Gráfico 9  
**Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)**

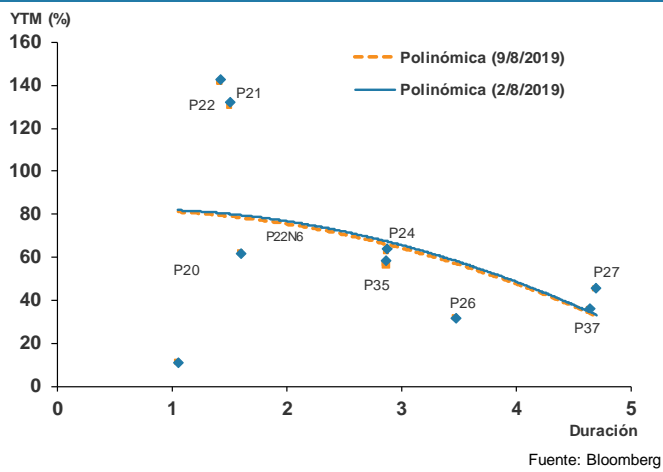


Gráfico 10  
**Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)**

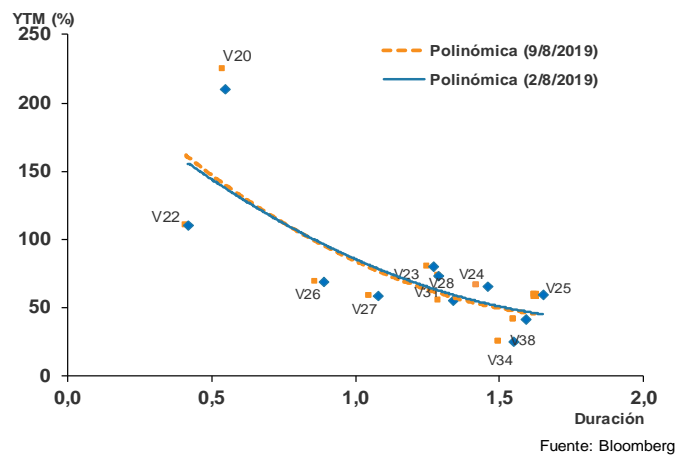


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						9/8/2019	2/8/2019	9/7/2019	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	134,15	14,29	13,88	21,97	18,41	+0,41	-7,68	-4,12
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2019	145,54	14,51	13,92	22,70	19,17	+0,59	-8,19	-4,66
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	64,68	14,33	13,81	14,99	15,04	+0,52	-0,66	-0,71
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	46,85	14,23	13,79	16,13	15,08	+0,44	-1,90	-0,85
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	59,11	14,43	13,89	23,03	19,13	+0,54	-8,59	-4,70
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2019	37,15	14,21	13,76	15,39	15,08	+0,45	-1,18	-0,87
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/10/2019	n.d.	15,55	15,55	26,30	23,73	+0,00	-10,75	-8,18
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	232,85	14,21	15,35	27,09	22,80	-1,14	-12,87	-8,59
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	n.d.	15,74	15,74	27,88	23,05	+0,00	-12,14	-7,31
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2019	n.d.	15,63	15,64	16,59	23,08	-0,01	-0,97	-7,45
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2019	n.d.	15,39	15,39	26,81	22,83	+0,00	-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	n.d.	15,55	15,55	27,94	23,06	+0,00	-12,39	-7,51

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
4:41 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.