

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	25.628,90	-257,11	-0,99%
Dow Jones Transporte	9.739,74	-227,58	-2,28%
Dow Jones Servicios	832,03	0,81	0,10%
Standard and Poors 400	1.836,55	-36,67	-1,96%
Standard and Poors 500	2.847,11	-41,57	-1,44%
Nasdaq Composite	7.751,77	-144,23	-1,83%
Russell 2000 (Small Caps)	1.459,49	-34,16	-2,29%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	11.611,51	48,77	0,42%
Londres (FTSE 100)	7.094,98	-22,17	-0,31%
París (CAC 40)	5.326,87	26,08	0,49%
Madrid (IBEX 35)	8.649,50	-20,90	-0,24%
Amsterdam (AEX)	542,09	0,15	0,03%
Swiss (SMI)	9.744,98	16,59	0,17%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	20.710,91	292,10	1,43%
Hong Kong (Hang Seng)	26.179,33	445,11	1,73%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1135	0,00	-0,41%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,53%	1,48%	5
5 años	1,42%	1,42%	0
10 años	1,54%	1,56%	-2
30 años	2,03%	2,04%	-1
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,89%	-0,91%	2
10 años	-0,68%	-0,69%	1
30 años	-0,13%	-0,22%	9

Fuente: Bloomberg

Precios de Cierre: 23-ago.-19

Hora: 4:38 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

- Euro se aprecia, con volatilidad, por discurso de Powell y escalada de disputa comercial
- Precio del petróleo sucumbe ante riesgo comercial y efecto de disputa
- Índices bursátiles de EE.UU. siguen presionados por temores comerciales
- Acciones de Europa logran ganancia a pesar de la turbulencia comercial y debilidad regional
- Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. de mediano y largo plazo disminuyen, cortos no tanto
- Percepción de riesgo de Latinoamérica desmejora, con volatilidad, por presiones en Argentina

Tabla 3

Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,11	0,00	-1,46%
Café (USD/lb.)	0,93	0,00	-0,27%
Ganado (USD/lb.)	0,99	0,01	1,38%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,16	-0,04	-1,77%
Maíz (USD/bu.)	3,60	-0,11	-3,03%
Plata (USD/t oz.)	17,40	0,27	1,59%
Petróleo (USD/Barril)	53,92	-0,95	-1,73%
Oro (USD/t oz.)	1.530,50	13,00	0,86%
Aluminio (USD/MT)	1.750,00	-23,75	-1,34%

Fuente: Bloomberg

Precios de Cierre: 23-Aug-19

Hora: 4:38 p. m.

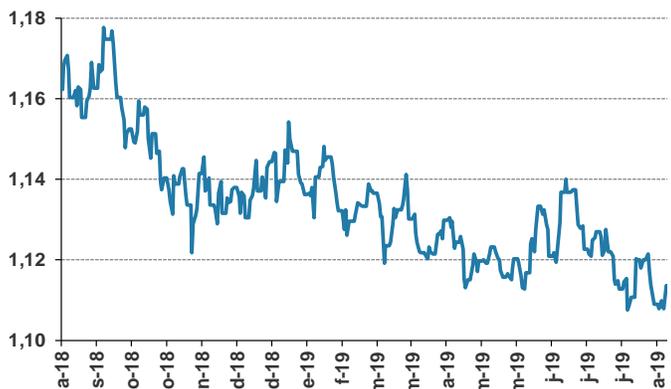
Entorno Macro Internacional

Euro se aprecia, con volatilidad, por discurso de Powell y escalada de disputa comercial. Las monedas evidenciaron gran volatilidad, entre variantes percepciones sobre la disputa comercial de EE.UU. y China, cifras económicas y posturas de los bancos centrales. A inicios de semana, el dólar estadounidense se apreció, ante la disminución de los riesgos comerciales con China, luego que el presidente de EE.UU., Donald Trump, y algunos oficiales de su gobierno mostraron un tono más conciliador respecto a las negociaciones en curso, lo cual generó una propensión a los activos de riesgo, y generó un impulso alcista sobre los rendimientos de los bonos del Tesoro, favoreciendo así a la cotización del dólar. Mientras que, la desmejorada percepción económica en Europa, al punto de que el gobierno alemán estaría ponderando la posibilidad de aplicar estímulos fiscales, desfavoreció a la valoración del euro, además de la elevación de los riesgos políticos en Italia, luego que el primer ministro italiano, Giuseppe Conte ofreció su renuncia, en medio de un continuado caos político, que abriría la puerta a unas elecciones adelantadas. Con estos factores, al día jueves, en medio de volatilidad, el euro perdía -0,09 %. Pero, el discurso del presidente de la Reserva Federal (*FED*), Jerome Powell, dejando espacio para un nuevo recorte de las tasas de interés, debido a los “significativos riesgos” por la debilidad foránea, en medio de la incertidumbre comercial, y la escalada de los riesgos comerciales, luego que China dijo que impondría tarifas adicionales sobre \$ 75.000 MM en productos importados de EE.UU. y la posterior retaliación de EE.UU., que llevó a los rendimientos del gobierno de EE.UU. a mínimos de varios años jugaron en contra de la valoración del dólar, favoreciendo al euro, y marcó la tendencia de la semana. En ese sentido, el euro finalizó con una ganancia de +0,52 % hasta 1,1146 dólares por euro.

Precio del petróleo sucumbe ante riesgo comercial y efecto de disputa. Como la mayoría de los activos, en la semana, la tendencia la marcó el aumento de los riesgos comerciales, por los anuncios realizados el día viernes. El precio del petróleo tuvo un excelente inicio de semana, con un alza de +2,44 %, luego que funcionarios de EE.UU. dijeron que postergarían las sanciones en contra de la tecnológica china Huawei Technologies Co., lo cual fue visto por el mercado como un gesto, por parte de EE.UU., de progreso en las negociaciones por la disputa comercial, cuya duración ha causado un impacto en algunos sectores económicos. Este impulso de la primera sesión, también estuvo soportado por los riesgos geopolíticos, luego que fue revelado que un dron fue atacado por unos rebeldes yemeníes en el campo petrolero de Shaybah, en Arabia Saudita, acentuando así los riesgos en la región, que es de gran importancia para la oferta de crudo global. No obstante, las cifras de inventarios y la escalada del riesgo comercial presionaron los precios para que estos terminaran a la baja.

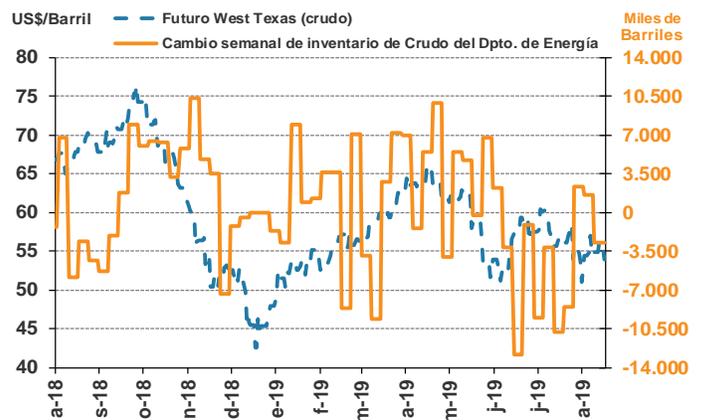
En cuanto a los inventarios, a pesar que los de crudo cayeron más de lo esperado (-2,73 millones de barriles (mb) vs. el estimado de -1,5 mb), los de diésel y destilados similares aumentaron +2,61 mb, comparado a un pronóstico de caída de -300.000 barriles, y los de gasolina subieron +312.000 barriles, cuando se esperaba un descenso de -200.000. Estas lecturas opacaron la caída de los inventarios de crudo y crearon temores en torno a una merma de la demanda de productos procesados, vista la debilidad de algunos sectores económicos, influenciado por la disputa comercial, que a final de semana registró una escalada por las tarifas adicionales, sobre \$75.000 MM de productos de EE.UU. importados a China, anunciada por el gobierno de China, entre los que se encuentra el crudo norteamericano. Esto ocasionó que desde las cifras de los inventarios, a mediados de semana, hasta el anuncio de China, los precios cayeron casi -4 %, para finalizar la semana con un descenso de -1,57 % hasta USD 53,88 por barril.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

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



Fuente: Bloomberg

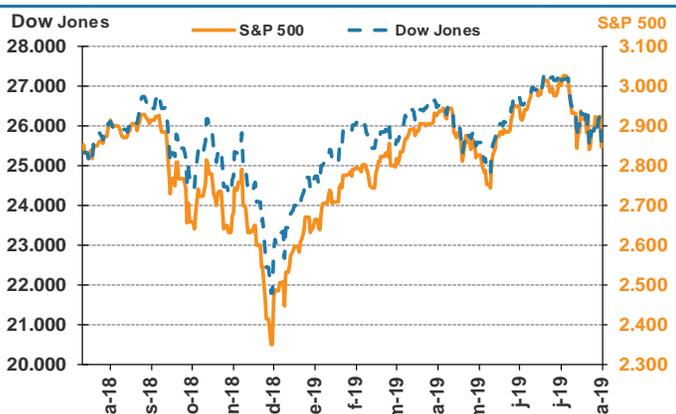
Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. siguen presionados por temores comerciales. La noticia, el día lunes, en torno a que EE.UU. iba a postergar las sanciones sobre la tecnológica Huawei Technologies, luego de que el Secretario de Comercio de EE.UU., Wilbur Ross, dijo que retrasarían las restricciones impuestas a algunas operaciones comerciales de la compañía china, así como reportes corporativos, mejores a lo esperado por los analistas, de empresas de ventas al detal, como Target Corp. y Lowe's Cos. que desafiaron los temores de recesión, estimularon el alza de las acciones. Sin embargo, el impulso no fue suficiente, luego que el riesgo que ha causado más volatilidad en los mercados financieros tuvo una nueva escalada, y se llevó por delante los retornos positivos de la semana. En cuanto al tema comercial, esta semana tuvimos algunas variantes, arrancando la semana con un sesgo positivo, por la noticia de Huawei, pero esa postura fue contrapuesta por el anuncio, del día viernes, de tarifas adicionales a importaciones de EE.UU. a China a productos por un total de \$ 75.000 MM, lo cual ocasionó una reacción del presidente de EE.UU., Donald Trump, quien prometió una debida respuesta a la acción china. Esto no hace más que desvanecer el optimismo de inicio de semana, y sugerir que este tema seguirá ocasionando volatilidad en los mercados, a pesar de que el presidente de la *FED*, Jerome Powell, dijo que la economía se encuentra en un estado favorable.

Al final las presiones, por el tema comercial, ocasionaron pérdidas en el índice Standard & Poor's 500 de -1,26 % que cayó hasta 2.847,11 puntos, +13,57 % en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -0,98 % hasta 25.628,90 puntos, +9,87 % en el año, y el Nasdaq Composite bajó -1,72 % hasta 7.751,77 puntos, +16,83 % en el año.

Gráfico 3

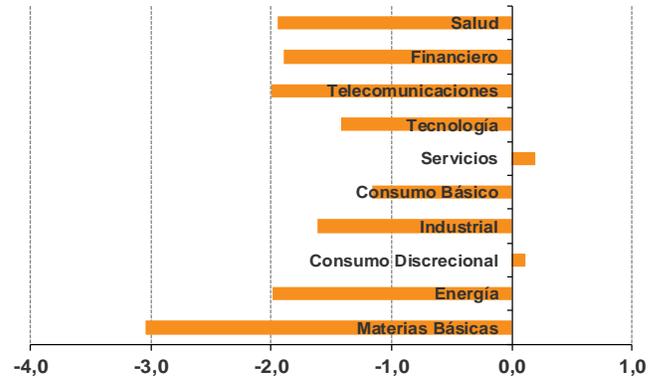
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



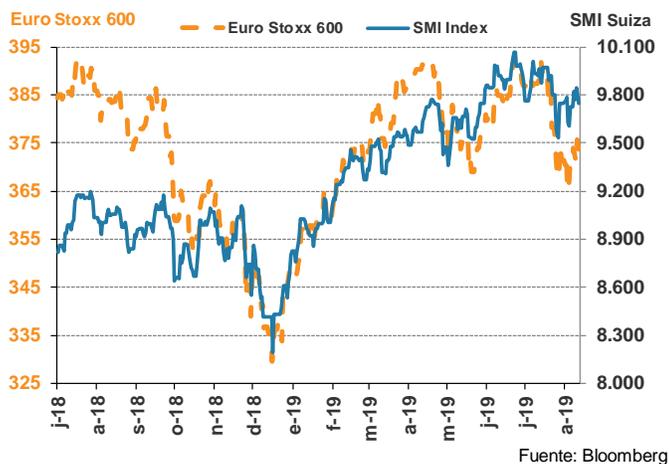
Fuente: Bloomberg

Acciones de Europa logran ganancia a pesar de la turbulencia comercial y debilidad regional.

Los acercamientos entre EE.UU. y China, de inicios de semana, por las concesiones de EE.UU. sobre las restricciones previamente anunciadas a Huawei Technologies, junto al comentario del presidente de EE.UU. Donald Trump, en torno a que las negociaciones estaban progresando, a pesar de que todavía no tenían un acuerdo, crearon esperanzas que llevaron a los inversionistas a demandar activos de riesgo, como las acciones, en búsqueda de mayores retornos. Para el caso puntual de Europa, también ayudó el hecho de que el gobierno alemán dijo estar dispuesto a aplicar estímulos fiscales, de ser necesario, para evitar un evento recesivo en la región, dada la debilidad reciente de su economía, luego de que esta experimentó, de manera sorpresiva, una contracción en el segundo trimestre. El ministro de finanzas alemán dijo que podrían inyectar € 50.000 MM de euros de ser necesario, muy probablemente en alusión al monto que utilizaron en la pasada crisis económica. Esta postura, que implicaría que dejarían a un lado la rígida política de cero déficit presupuestario, también ayudó al alza de las acciones europeas, a pesar de que la realización de dicho estímulo necesita la debida aprobación parlamentaria, que puede presentar obstáculos. Un aspecto que generó volatilidad, en la semana, fue los problemas políticos en Italia, luego de que el presidente del Consejo de Ministros de Italia, Giuseppe Conte, ofreció su renuncia, aflorando así las dificultades políticas y fiscales que sigue experimentando esta nación. Pero, las posteriores negociaciones del presidente de Italia, Sergio Mattarella, con algunos líderes políticos para formar una nueva coalición de gobierno apaciguaron, momentáneamente, los temores sobre este tema, que no ha llegado a su fin. Sin embargo, la escalada de la disputa comercial entre EE.UU. y China, como a los demás activos de riesgo, afectaron a las acciones europeas en la última sesión, lo cual limitó las ganancias de la semana a +0,47 % hasta 371,36 puntos, +9,98 % en el año, en el índice bursátil regional EuroStoxx 600.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Mercado Renta Fija

Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. de mediano y largo plazo disminuyen, cortos no tanto.

Luego de las concesiones del gobierno de EE.UU., a inicios de semana, en la disputa comercial, con la postergación de las sanciones a Huawei Technologies Co., y las insinuaciones de avances en las negociaciones, por parte del presidente Trump, los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron, y sus precios cayeron, ante la percepción y esperanza de que un eventual acuerdo evitaría una guerra comercial, y sus efectos nocivos para la economía. Adicionalmente, los rumores en torno a que el Tesoro de EE.UU. estaba analizando la posibilidad de emitir bonos con plazos mayores a 30 años, también presionaron el alza de los rendimientos. Mientras que las minutas de la última reunión de la FED, confirmando que el reciente movimiento de recorte de tasas fue un ajuste de mitad de ciclo, y no el primero de un ciclo de recortes de tasas, impulsó una mayor alza de los rendimientos de corto plazo.

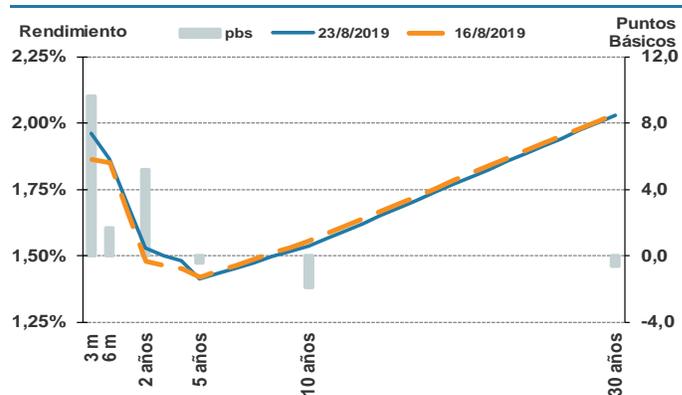
Sin embargo, el aumento de los riesgos económicos por la escalada de la disputa comercial, tras los anuncios de tarifas adicionales por parte del gobierno de China, a \$ 75.000 MM de importaciones de EE.UU., la segura retaliación de EE.UU. a dicho anuncio y la amenaza del Secretario de Estado de EE.UU., Mike Pompeo, en torno a que Huawei Technologies Co. no es la única empresa china que representa un riesgo para EE.UU. ocasionaron un aumento de la aversión al riesgo y llevaron a los inversionistas a buscar refugio en los seguros títulos del Tesoro de EE.UU., deshaciendo así los incrementos de los rendimientos de las sesiones anteriores y generaron disminuciones en los bonos de mediano y largo plazo, mientras que en el corto plazo se redujo el incremento semanal del rendimiento, pero no lo eliminó, ya que la confirmación de la postura mostrada en la semana, por las minutas de la última reunión sobre política monetaria de la FED, así como el discurso de su presidente, Jerome Powell, en la cumbre anual de bancos centrales en

Jackson Hole, Wyoming, en torno a que no estamos un ciclo de baja de tasas, limitó la caída de los rendimientos cortos.

En este contexto, el rendimiento del bono a dos años aumentó +4 puntos básicos (pbs) hasta 1,53 %, cerca de mínimo desde 2017, el de diez años disminuyó -3 pbs hasta 1,53 %, cerca de mínimo desde 2016 y el treinta años cayó -2 pbs hasta 2,02 %, cerca de mínimo histórico.

Gráfico 7

Curva de Rendimiento de EE.UU.

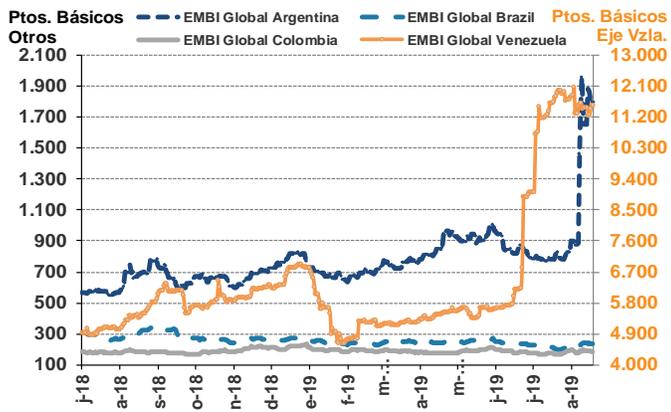


Percepción de riesgo de Latinoamérica desmejora, con volatilidad, por presiones en Argentina.

En la semana, la deuda soberana de Latinoamérica experimentó la volatilidad que afectó a los activos de riesgo en general, ante las variantes percepciones sobre los riesgos comerciales y económicos por la continua disputa entre EE.UU. y China, que a inicios de semana los favoreció, por la postura un tanto flexible de la administración de EE.UU., ante la postergación de las sanciones a Huawei Technologies Co., pero el recrudescimiento de la disputa a final de semana, ocasionó que se revirtieran las mejoras en las percepciones de riesgo, de principios de semana, y de manera general no hubo tantas variaciones, pero el continuo y abrupto deterioro de la percepción de riesgo de la deuda soberana de Argentina, por su peso en el índice regional, inclinó el promedio hacia una desmejora, que en la semana fue de +7 puntos básicos (pbs) hasta 550 pbs, lo cual derivó en una pérdida de -0,30 %, en el índice regional, que toma en cuenta las variaciones en precios más cupones, así como el movimiento de las tasas libres de riesgo. Los temores de un cambio político en Argentina, que limite la mejora esperada por el plan de reforma, sigue afectando a la percepción de los inversores sobre la deuda argentina, que en la semana desmejoró +155 pbs hasta 1.808 pbs, con una caída del índice de -5,17 %. Por su parte, la deuda de Brasil no experimentó variaciones en la percepción de riesgo (+0 pbs hasta 241 pbs / +0,05 %), mientras México desmejoró (+3 pbs hasta 355 pbs / -0,22 %), así como Panamá (+1 pbs hasta 148 pbs / -0,19 %), y Colombia sobresalió con una leve mejora (-4 pbs hasta 189 pbs / +0,12 %).

Gráfico 8

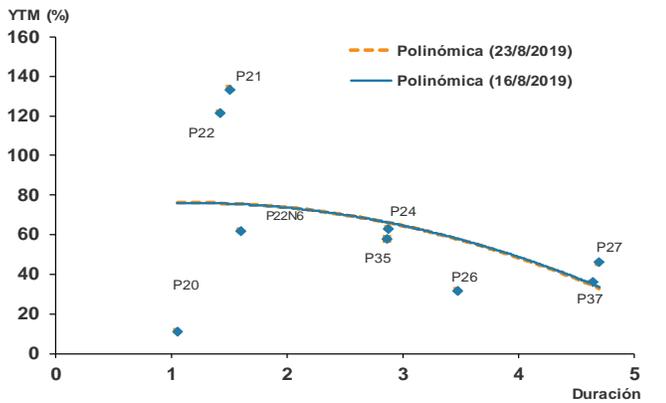
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

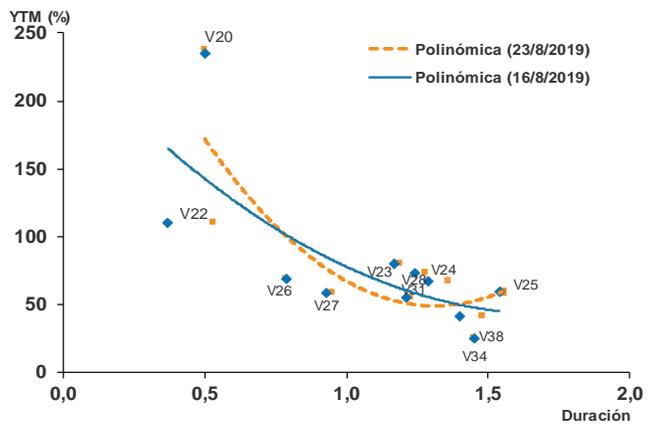
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						23/8/2019	16/8/2019	23/7/2019	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	138,83	14,11	14,00	13,75	18,41	+0,11	+0,36	-4,30
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2020	127,12	14,20	14,07	14,19	19,17	+0,13	+0,02	-4,97
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	65,81	14,25	14,14	13,81	15,04	+0,11	+0,44	-0,79
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	47,62	14,12	13,87	13,96	15,08	+0,25	+0,16	-0,96
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	61,14	14,18	14,05	14,12	19,13	+0,14	+0,06	-4,95
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2019	37,94	14,07	13,99	13,75	15,08	+0,08	+0,32	-1,01
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/10/2019	n.d.	15,55	15,55	15,00	23,73	+0,00	+0,55	-8,18
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	253,08	13,46	13,46	14,84	22,80	-0,00	-1,38	-9,34
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	n.d.	14,75	14,75	14,67	23,88	+0,00	+0,08	-9,13
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2019	n.d.	15,74	15,74	14,51	23,05	+0,00	+1,23	-7,31
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2019	n.d.	15,73	15,07	15,25	23,08	+0,66	+0,48	-7,35
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2019	n.d.	15,39	15,39	15,02	22,83	+0,00	+0,37	-7,44
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2019	n.d.	14,69	14,69	14,69	25,03	+0,00	+0,00	-10,35
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2019	n.d.	14,37	14,37	14,64	23,67	+0,00	-0,26	-9,30
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2019	n.d.	14,69	14,69	14,69	23,09	+0,00	+0,00	-8,40
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2020	n.d.	14,39	14,39	14,87	23,82	+0,00	+0,00	-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	15,02	23,06	+0,00	+0,53	-7,51

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:00 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.