

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	27.192,45	38,25	0,14%
Dow Jones Transporte	10.776,67	172,47	1,63%
Dow Jones Servicios	815,76	-4,32	-0,53%
Standard and Poors 400	1.983,14	45,74	2,36%
Standard and Poors 500	3.025,86	49,25	1,65%
Nasdaq Composite	8.330,21	183,72	2,26%
Russell 2000 (Small Caps)	1.578,97	31,07	2,01%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.419,90	159,83	1,30%
Londres (FTSE 100)	7.549,06	40,36	0,54%
París (CAC 40)	5.610,05	57,71	1,04%
Madrid (IBEX 35)	9.225,50	55,00	0,60%
Amsterdam (AEX)	580,08	8,24	1,44%
Swiss (SMI)	9.968,08	31,05	0,31%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	21.658,15	191,16	0,89%
Hong Kong (Hang Seng)	28.397,74	-367,66	-1,28%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1128	0,01	0,83%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,86%	1,82%	4
5 años	1,85%	1,82%	4
10 años	2,07%	2,06%	2
30 años	2,59%	2,58%	1
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,75%	-0,77%	2
10 años	-0,38%	-0,32%	-5
30 años	0,21%	0,27%	-6

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 26-jul.-19  
 Hora: 4:40 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 pierde terreno por reunión del Banco Central de Europa, cifras económicas y fortaleza del dólar
- Precio del petróleo subió por riesgos geopolíticos, nuevas negociaciones entre EE.UU. y China, y caída de inventarios en EE.UU.
- Índices bursátiles de EE.UU. finalizaron con desempeños mixtos, algunos en máximos históricos, por avance de las tecnológicas y reportes corporativos
- Acciones de Europa se beneficiaron de nuevas negociaciones entre EE.UU. y China, y de los reportes corporativos
- Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por abundante oferta corporativa, nuevas negociaciones entre EE.UU. y China, y BCE menos agresivo
- Deuda de mercados emergentes reacciona de forma favorable a reinició de negociaciones entre EE.UU. y China

 Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,00	3,71%
Café (USD/lb.)	1,00	-0,06	-5,76%
Ganado (USD/lb.)	1,09	0,01	0,98%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,17	-0,08	-3,64%
Maíz (USD/bu.)	4,15	-0,16	-3,77%
Plata (USD/t oz.)	16,33	0,21	1,29%
Petróleo (USD/Barril)	56,18	0,55	0,99%
Oro (USD/t oz.)	1.417,90	-8,80	-0,62%
Aluminio (USD/MT)	1.808,25	-26,00	-1,42%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 26-Jul-19  
 Hora: 4:40 p. m.

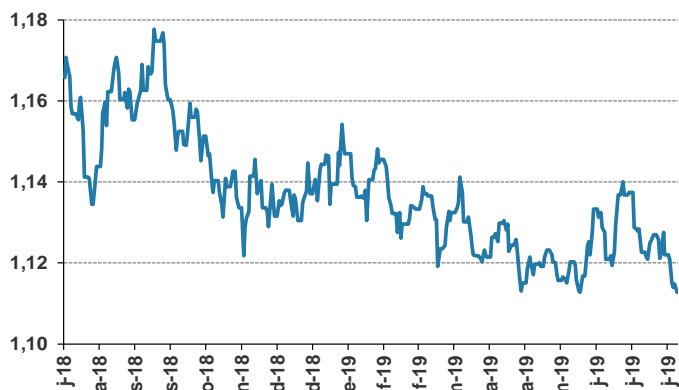
## Entorno Macro Internacional

### Euro pierde terreno por reunión del Banco Central de Europa, cifras económicas y fortaleza del dólar.

Arrancando la semana, la moneda estadounidense se aventaja ante sus pares en anticipación a las jornadas de reportes trimestrales corporativos y por la expectativa de que el Banco Central de Europa (BCE), en su reunión sobre política monetaria, tendría una postura más expansiva, debido a la desaceleración económica y los riesgos externos. En jornadas posteriores, cifras económicas en Europa, que decepcionaron a los inversionistas, también desventajaron a la moneda europea, que al final, en la semana perdió -0,85 % hasta 1,1126 dólares por euro.

Además, nuevas expectativas sobre las negociaciones entre EE.UU. y China, debido al anuncio de una reunión, planteada para la próxima semana, entre Robert Lighthizer, Representante de Comercio de EE.UU. y altos oficiales de China creó nuevas expectativas sobre este dilatado riesgo, que favoreció al dólar estadounidense. En cuanto a la postura del BCE, luego de su reunión sobre política monetaria llevada a cabo el jueves 25 de julio, destacó que su directiva comentó que los riesgos de recesión aún son bajos, pero que estímulos significativos son necesarios, debido al deterioro de las perspectivas, mientras que el índice de expectativas de los negocios en Alemania disminuyó a su menor lectura desde el año 2009 (92,2 vs. el estimado de 94,0). También, la asunción del nuevo Primer Ministro del Reino Unido, Boris Johnson, sin una aparente perspectiva de aprobación del acuerdo oficial de salida del Reino Unido de la Unión Europea, causó estrés en la región y desventaja al euro y la libra.

Gráfico 1  
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

### Precio del petróleo subió por riesgos geopolíticos, nuevas negociaciones entre EE.UU. y China, y caída de inventarios en EE.UU.

La noticia en torno a que el gobierno de Irán había retenido a un tanquero petrolero británico en el Estrecho de Ormuz elevó los riesgos geopolíticos de transporte y producción en la región del Medio Oriente, que es una importante fuente de producción, lo cual le dio un impulso a los precios del crudo, desde inicios de semana, aunque el gobierno británico,

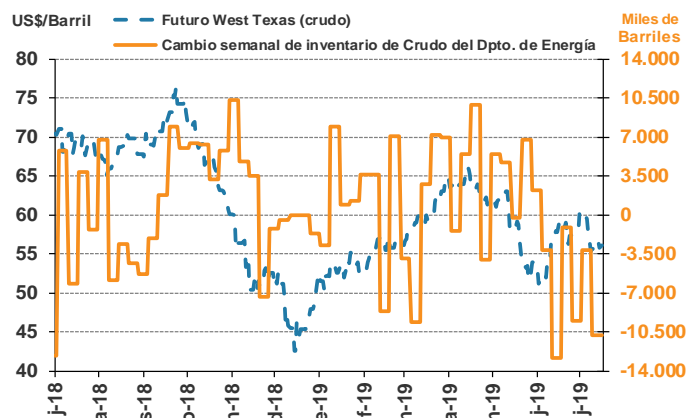
posteriormente, intentó disminuir las tensiones por el hecho, a pesar de que ya habían amenazado a Irán con serias consecuencias y habían exigido la inmediata liberación de la embarcación junto a su tripulación.

Además, los nuevos acercamientos entre EE.UU. y China, para tratar de acordar un ansiado acuerdo comercial, disminuyó, momentáneamente, los riesgos planteados por un escenario guerra comercial abierta entre estas dos importantes naciones, que, por ende, causaría un efecto pernicioso sobre la demanda de crudo, por lo que los precios también estuvieron impulsados al alza. Por su parte, cifras de los inventarios y producción en EE.UU. le dieron soporte a los precios del crudo, luego que la Administración de Información de Energía (EIA) reportó que los inventarios de crudo de EE.UU. registraron una caída semanal de 10,8 millones, siendo esta la sexta caída consecutiva y la mayor contracción desde enero del año 2018, en gran medida por el declive en la producción, como efecto directo del impacto del huracán Harry en las operaciones del Golfo de México.

Sin embargo, no todas las sesiones hubo ganancias, debido a que en algunas jornadas, los precios estuvieron presionados por cifras económicas del sector manufactura, que decepcionaron en EE.UU. y Europa, en línea con esto, esta semana vimos al Fondo Monetario Internacional disminuir sus perspectivas de crecimiento para el año 2019 y 2020, hasta +3,2 % y +3,5 %, respectivamente, lo que implicó una reducción de un punto porcentual para ambas estimaciones.

Al final, el precio del petróleo aumentó +0,95 % en la semana hasta USD 56,16 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. finalizaron con desempeños mixtos, algunos en máximos históricos, por avance de las tecnológicas y reportes corporativos.** Las acciones de EE.UU., especialmente las tecnológicas, se apreciaron en la semana, por reportes corporativos con sesgo favorable y mejora en las visiones de los analistas sobre algunas compañías del sector tecnología. Puntualmente, el día lunes la tecnológica Apple Inc. se apreció, luego de que la financiera Morgan Stanley aumentó la expectativa del precio de la acción de la empresa del logo de la manzana, al mismo tiempo que la recomendación de la financiera Goldman Sachs Group Inc sobre Micron Technology Inc. fue mejorada a compra, así como sobre Lam Research Corp. y Applied Materials Inc. El sesgo positivo de los reportes se juntó a la mejora en las expectativas sobre un acuerdo comercial entre EE.UU. y China, luego del anuncio de la reanudación de las negociaciones entre ambos países, debido a la venidera reunión del Representante de Comercio de EE.UU. Robert Lighthizer, con oficiales chinos de alto nivel. Las tecnológicas tuvieron un buen desempeño, en parte por sus resultados corporativos, a pesar de que el Departamento de Justicia de EE.UU. abrió una amplia investigación sobre algunas pioneras tecnológicas para verificar si se ha hecho uso de prácticas ilegales en contra de algunas competidoras, lo cual afectó a Amazon.com Inc. En cuanto a los reportes corporativos del trimestre que recién terminó se puede comentar que, hasta el momento, han publicado resultados 218 empresas que componen al índice Standard & Poor's 500, de las cuales el 78 % lo ha hecho mejor que el estimado promedio de los analistas, respecto a las ganancias y 59 % respecto a los ingresos, mientras que el incremento de las ganancias, en comparación con el mismo periodo del año 2018, ha sido de +3,99 %. No obstante, el alza en los marcadores bursátiles no fue uniforme, sobresaliendo el índice con mayor sesgo del sector tecnología, el Nasdaq Composite, mientras que el Dow Industrial estuvo afectado por las industriales Caterpillar Inc., quien pronosticó que sus ganancias del año estarían más cerca del menor estimado, mientras que la aeronáutica Boeing Co. sorprendió negativamente al advertir que estaría considerando disminuir o parar la producción de su modelo 737 Max debido a la prohibición de vuelo sobre dichas aeronaves, luego de dos fatales accidentes.

En este contexto, el índice Standard & Poor's 500 aumentó +1,65 % hasta 3.025,83 puntos, +20,70 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +0,14 % hasta 27.192,45 puntos, +16,57 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +2,26 % hasta 8.330,21 puntos, +25,54 % en el año.

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

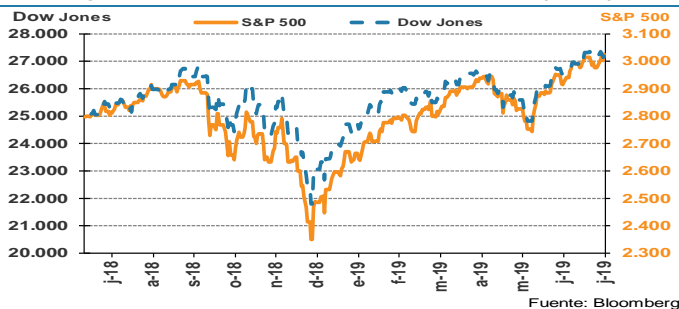
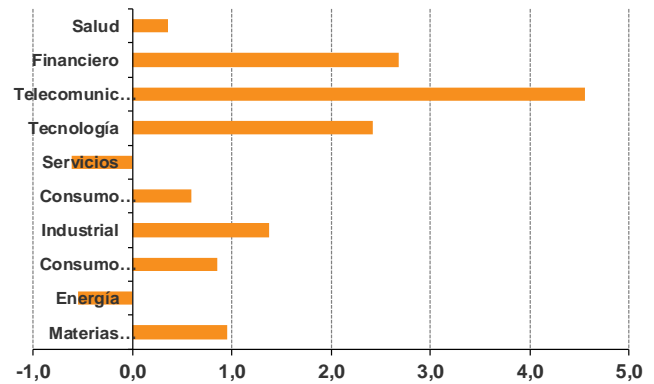


Gráfico 4  
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Fuente: Bloomberg

**Acciones de Europa se beneficiaron de nuevas negociaciones entre EE.UU. y China, y de los reportes corporativos.** Las acciones europeas se apreciaron, desde inicio de semana, en medio de signos de disminución de las fricciones entre EE.UU. y China, respecto a la disputa comercial entre esas dos importantes naciones, luego de que anunciaron la reanudación de las negociaciones, con la programación de una reunión de alto nivel. Como parte de esas intenciones destacó que el gobierno de China dijo que se estaba preparando para incrementar las compras de soya proveniente de EE.UU., lo cual estaría en línea con los progresos de las negociaciones, mientras que el presidente Donald Trump prometió nuevas acciones sobre la tecnológica china Huawei Technologies. Por su parte, la automotriz china BAIC Motor Corporation mostró apoyo sobre la alemana fabricante de los vehículos Mercedes-Benz, Daimler AG, tras comprar una participación de 5 % en la europea, afianzando así las relaciones con dicha empresa. No obstante, los avances de las europeas estuvieron limitado respecto a varios índices estadounidenses por cifras económicas regionales que decepcionaron, por las advertencias del presidente del BCE, Mario Draghi, en torno a las perspectivas económicas han desmejorado, mientras que la Comisionada de Comercio de la Unión Europea, Cecilia Malstrom dijo que EE.UU. no estaba dispuesto a iniciar conversaciones sobre libre comercio entre las regiones y advirtió que el bloque está preparado para aplicar tarifas arancelarias a \$39.000 MM de bienes importados desde EE.UU., al mismo tiempo que no se ve un desenlace en las trabas para la aprobación del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea, a pesar de la llegada del nuevo primer ministro británico, Boris Johnson. Con esto el índice bursátil regional EuroStoxx 600 logró una ganancia de +0,90 % hasta 390,73 puntos, +15,72 % en el año.

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

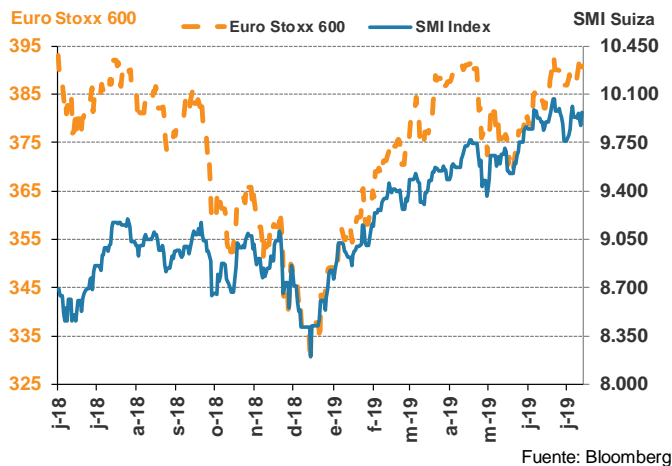
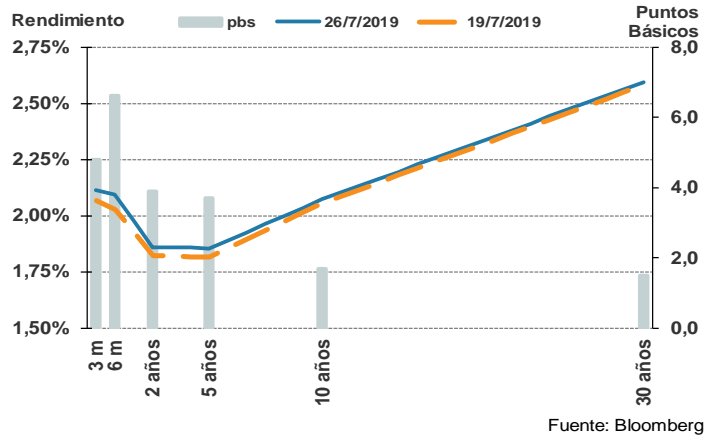


Gráfico 7  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



## Mercado Renta Fija

**Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por abundante oferta corporativa, nuevas negociaciones entre EE.UU. y China, y BCE menos agresivo.** Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. estuvieron presionados a la baja, desde la primera sesión de la semana, por un abultado calendario de oferta corporativa y una aparente disminución de los riesgos comerciales, luego de que fue anunciada la reanudación de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, sin que esto implique que sea alcanzado un acuerdo entre las dos naciones en el corto plazo. Sin embargo, esto puede destrabar el camino para nuestro escenario base, un acuerdo medianamente benigno para ambas partes, con lo cual la actual administración estadounidense pueda conseguir un rédito político en anticipación a la contienda de las elecciones presidenciales del año 2020, mientras que China no cedería en aspectos claves de su plan de desarrollo de largo plazo. Otro aspecto que presionó a los seguros títulos del Tesoro fue la postura menos agresiva, a lo que algunos esperaban, del BCE, luego de que su presidente, Mario Draghi dijo que los riesgos de recesión siguen siendo bajos y que nuevos estímulos mantienen como horizonte temporal el mes de septiembre. Por su parte, James Bullard, presidente de la Reserva Federal de St. Louis, y uno de los directores con posturas expansivas, minimizó las expectativas sobre un ciclo de disminuciones de tasas y favoreció un próximo recorte de sólo -25 puntos básicos (pbs), cuando algunos operadores del mercado esperan -50 pbs. En algunas sesiones, los bonos del Tesoro encontraron algún soporte por cifras económicas que decepcionaron a los inversores y analistas, como lo fue el índice de desempeño del sector manufactura, que no cumplió las expectativas promedio de los analistas (51,0) tras sólo alcanzar una lectura de 50,0, el umbral entre expansión y contracción. Al final, las presiones llevaron a que el rendimiento de los bonos a dos años subió +4 puntos básicos (pbs) hasta 1,86 %, el de diez años aumentó +2 pbs hasta 2,07 % y el treinta años incrementó +1 pbs hasta 2,59 %.

**Deuda de mercados emergentes reacciona de forma favorable a reinició de negociaciones entre EE.UU. y China.** Dada la importancia de las economías de EE.UU. y China para todas las otras economías, el reinicio de las negociaciones sobre el tema comercial, que pueda evitar una guerra comercial entre ambas naciones, y apuntalar la confianza y crecimiento económico, estimuló la demanda sobre la deuda emergente, entre ella la de los países latinoamericanos, que en promedio registraron una mejora en su percepción de riesgo de -7 puntos básicos (pbs) hasta 510 pbs, lo cual derivó en que el índice de la región, que toma en cuenta las variaciones en precios más cupones, se apreció +0,42 %. A pesar del desempeño favorable de la semana, la deuda Argentina registró un comportamiento contrario, debido al impacto negativo de la noticia en torno a que la provincia del Chubut estaría tratando de extender los plazos de su perfil de vencimiento de \$600 MM, para buscar un alivio de las presiones de sus erogaciones, debido a la carga de los sueldos del sector público, lo cual afectó negativamente a la percepción sobre la deuda de la nación. En específico, la percepción de riesgo de Argentina sufrió un deterioro semanal de +7 pbs hasta 790 pbs, con una pérdida en el índice de -0,40 %.

Gráfico 8  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

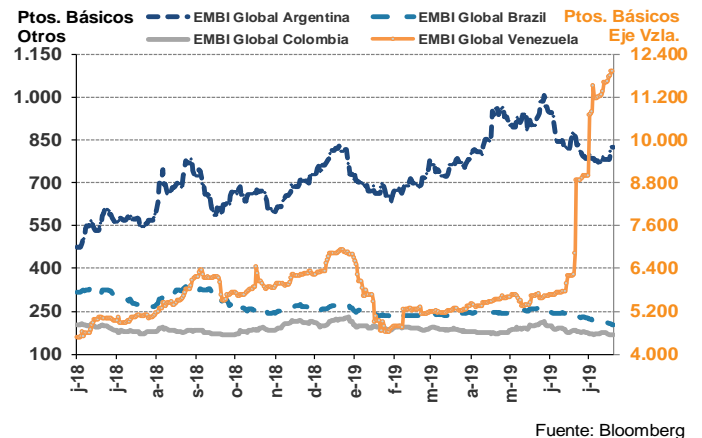


Gráfico 9

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

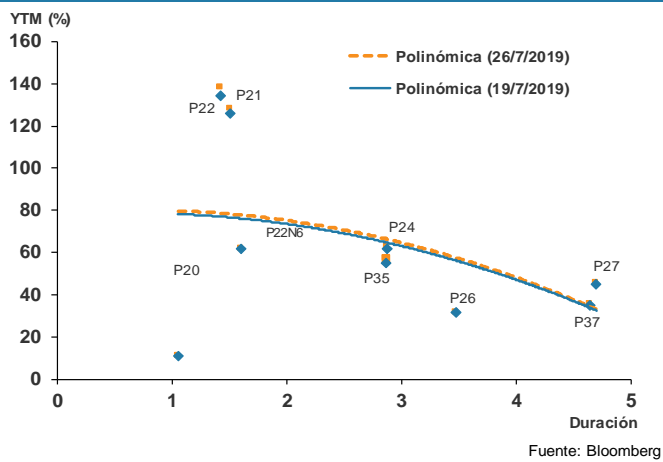


Gráfico 10

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

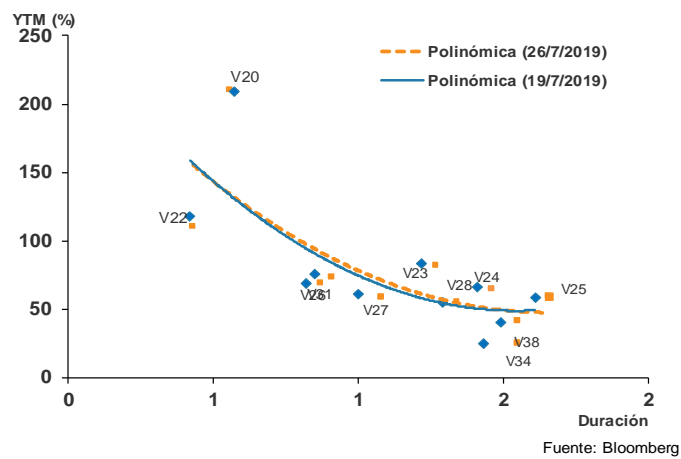


Tabla 5  
Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						26/7/2019	19/7/2019	25/6/2019	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	132,79	13,99	14,10	27,25	18,41	-0,11	-13,26	-4,42
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2019	144,80	14,05	14,31	27,20	19,17	-0,26	-13,14	-5,12
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	65,01	13,93	14,14	22,61	15,04	-0,22	-8,69	-1,12
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	47,10	13,90	13,92	22,41	15,08	-0,02	-8,51	-1,18
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	60,26	13,86	14,13	28,60	19,13	-0,27	-14,75	-5,28
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2019	37,55	13,87	13,97	21,47	15,08	-0,10	-7,61	-1,22
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/10/2019	2719,98	15,35	15,00	30,86	23,73	+0,35	-15,51	-8,38
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	216,35	14,91	14,30	27,09	22,80	+0,61	-12,18	-7,90
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2019	121,57	14,75	14,18	33,81	23,88	+0,56	-19,06	-9,13
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2019	84,03	15,21	14,12	27,88	23,05	+1,09	-12,67	-7,84
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2019	66,39	15,48	14,86	28,20	23,08	+0,62	-12,73	-7,60
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2019	60,85	15,33	15,02	26,81	22,83	+0,31	-11,48	-7,50
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	64,18	14,37	14,24	33,18	23,67	+0,13	-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	5/8/2019	82,39	14,39	14,26	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	42,90	15,35	15,02	27,94	23,06	+0,33	-12,59	-7,71

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
4:45 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.