

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.797,46	394,18	1,49%
Dow Jones Transporte	10.302,92	175,94	1,74%
Dow Jones Servicios	848,30	2,78	0,33%
Standard and Poors 400	1.911,51	30,31	1,61%
Standard and Poors 500	2.978,71	52,25	1,79%
Nasdaq Composite	8.103,07	140,19	1,76%
Russell 2000 (Small Caps)	1.505,15	10,31	0,69%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.191,73	252,45	2,11%
Londres (FTSE 100)	7.282,34	75,16	1,04%
París (CAC 40)	5.603,99	123,51	2,25%
Madrid (IBEX 35)	8.990,10	177,20	2,01%
Amsterdam (AEX)	569,84	11,49	2,06%
Swiss (SMI)	10.073,82	178,17	1,80%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	21.199,57	495,20	2,39%
Hong Kong (Hang Seng)	26.690,76	966,03	3,76%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1027	0,00	-0,41%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,54%	1,51%	3
5 años	1,43%	1,39%	4
10 años	1,56%	1,50%	6
30 años	2,03%	1,96%	6
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,87%	-0,93%	6
10 años	-0,64%	-0,70%	6
30 años	-0,08%	-0,18%	10

Fuente: Bloomberg

Precios de Cierre: 06-sep.-19

Hora: 5:01 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 puede aplicar un ajuste agresivo de tasas
- Debilidad del dólar favoreció al euro, por mejor sentimiento hacia activos de riesgo
- Precios del petróleo suben por menor producción rusa y caída de inventarios norteamericanos
- Índices bursátiles de EE.UU. repuntan por agenda de negociaciones comerciales y disminución de riesgos geopolíticos
- Acciones de Europa subieron por menor riesgo de Brexit, y perspectiva de disputa comercial, con mejoras en política de Italia
- Bonos del Tesoro caen por futura reunión comercial China-EE.UU.
- Compresión del riesgo argentino y negociación China-EE.UU. ayudan a la deuda regional

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,11	0,00	-1,08%
Café (USD/lb.)	0,94	0,00	0,27%
Ganado (USD/lb.)	0,95	-0,10	-9,64%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,49	0,20	8,84%
Maíz (USD/bu.)	3,43	-0,16	-4,33%
Plata (USD/t oz.)	18,00	-0,18	-1,02%
Petróleo (USD/Barril)	56,59	1,49	2,70%
Oro (USD/t oz.)	1.508,10	-14,90	-0,98%
Aluminio (USD/MT)	1.763,00	30,50	1,76%

Fuente: Bloomberg

Precios de Cierre: 6-Sep-19

Hora: 5:01 p. m.

Entorno Macro Internacional

Reserva Federal puede aplicar un ajuste agresivo de tasas.

Esta semana en Zurich, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (*FED*), manifestó la intención de mantener la política expansiva ante el monitoreo de todos los factores de riesgo que amenazan el crecimiento global. A pesar de que manifestó esto, también dijo que la *FED* no estaba iniciando un ciclo bajista de tasas, lo cual reafirma cierta ambivalencia de la autoridad monetaria, particularmente por la incertidumbre comercial.

No obstante, es posible que la *FED* haya aprendido algo del pasado. Al bajar tasas en -25 puntos básicos en jul-2019, el efecto favorable que generó sobre la economía y los mercados, fue luego fuertemente afectado por el incremento de las tensiones comerciales por la Casa Blanca. En esta oportunidad, la *FED* pudiera sorprender al mercado con un incremento de tasas de -50 puntos básicos, que sería recibido de manera positiva por el mercado, puesto que no es un evento garantizado, aparte que sería en un momento donde ya tenemos el anuncio de negociaciones comerciales para oct-2019 entre China y Estados Unidos en Washington, y también con un mercado laboral estadounidense que sigue evolucionando de manera positiva, donde los salarios continúan creciendo a tasas en niveles pre-crisis, pero con una inflación que sigue comportándose de forma un poco débil, pero que podría acelerarse con una mayor reducción de la tasa de interés de referencia.

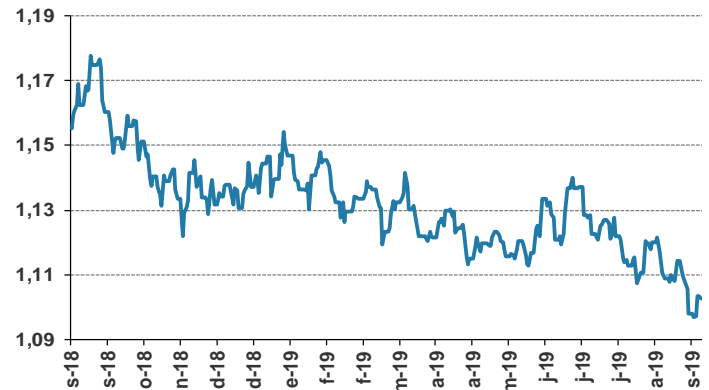
A nivel latinoamericano, volveríamos a un estado de cosas similar al de jul-2019, donde la *FED* podría ser la gasolina para soportar a la deuda soberana de la región. Con idiosincráticos sólidos y con un mercado buscando rendimientos, sólo países como Argentina y otros con fundamentales seriamente deteriorados, no se verían beneficiados de este entorno global.

Debilidad del dólar favoreció al euro, por mejor sentimiento hacia activos de riesgo.

En una semana corta por el feriado del día lunes, ante la observancia del Día del Trabajo en EE.UU., la paridad dólar-euro no mostró mayores variaciones hasta el día jueves, cuando una serie de factores favorecieron a la cotización de las monedas no consideradas refugio, lo cual ocasionó la pérdida de valor del dólar. Entre los factores que apoyaron al apetito por riesgo, en la jornada del jueves, estuvo el mejor desempeño del sector servicios en China, luego que el medidor del sector superó al estimado de los analistas y a la del mes anterior (52,1 vs. estimado: 51,7 y anterior: 51,6, siendo 50 el umbral entre expansión y contracción). Además, la disminución de los riesgos socio-políticos en Hong Kong, tras el anuncio de la eliminación de la legislación para extradición a China, y un menor riesgo de un Brexit sin acuerdo de salida, también animaron al apetito por riesgo e influyeron positivamente en las monedas no consideradas como refugio, como el euro, que en la semana se apreció +0,43 % hasta 1,1029 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

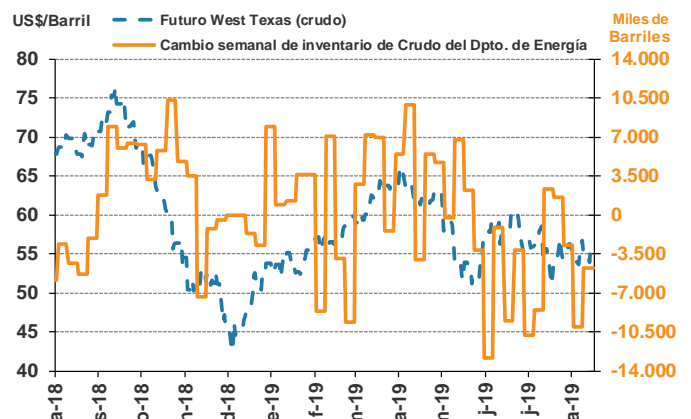
Precios del petróleo suben por menor producción rusa y caída de inventarios norteamericanos.

El precio del petróleo sube +2,63 % hasta los 56,63 dólares por barril, lo que sería el segundo retorno semanal favorable de forma consecutiva, luego de un mes de agosto donde el precio cayó -5,94 %, signado por un incremento de las tensiones comerciales entre China y los Estados Unidos, que a la luz de la información que vimos esta semana, de retomar las negociaciones en octubre, probablemente frene las fuerzas a la baja del precio del crudo, que vimos en las últimas semanas.

Uno de los factores que impulsó el precio en la semana, fue las declaraciones de Alexander Novak, ministro de Energía ruso, el cual anunció que la producción petrolera de Rusia caería en septiembre, la cual ya se ha contraído alrededor de -160 mil b/d durante este año. De igual forma, el precio fue soportado por la contracción volumétrica en los niveles de inventarios en EE.UU., ya que de acuerdo al informe semanal de la Administración de Información de Energía (EIA), los inventarios de crudo cayeron en -4,8 millones de barriles, mayor a la expectativa del mercado de -2,49 millones. Desde hace diez semanas, en la última reunión en Viena del grupo OPEP-NOPEP, los inventarios de EE.UU. han caído en 8 de las 10 últimas semanas, en -18,44 millones de barriles.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. repuntan por agenda de negociaciones comerciales y disminución de riesgos geopolíticos. Las acciones de EE.UU. iniciaron la semana el martes, luego del feriado del día lunes por la celebración del Día del Trabajo, con pérdidas, ante la continua preocupación por las diferencias, en las negociaciones comerciales, entre EE.UU. y China, afianzado esto por la debilidad del sector manufactura, luego que el indicador de desempeño de dicho sector en EE.UU. (ISM purchasing managers) evidenció una contracción, al alcanzar un valor de 49,1, en agosto, siendo 50 el umbral entre contracción y expansión.

No obstante, noticias favorables en el plano político internacional y una mejora en las expectativas sobre las negociaciones comerciales, cifras económicas mejores a lo esperado ocasionaron un repunte de las valoraciones de las acciones para que finalizaran la semana con ganancias. En ese sentido, el índice Standard & Poor's 500 subió +1,79 % hasta 2.978,71 puntos, +18,82 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,49 % hasta 26.797,46 puntos, +14,88 % en el año, y el Nasdaq Composite avanzó +1,76 % hasta 8.103,07 puntos, +22,12 % en el año.

Entre las noticias políticas, destacó la eliminación de las leyes de extradición a China, desde Hong Kong, mientras que el parlamento del Reino Unido limitó la posibilidad de una salida no ordenada de la Unión Europea, con la aprobación de una nueva legislación en su Parlamento, mientras que EE.UU. y China acordaron reanudar las negociaciones comerciales para principios del mes de octubre.

En el plano económico, cifras favorables del mercado laboral, tras el reporte no oficial de la firma privada ADP (+195.000 nuevos puestos de empleo, vs. estimado de +148.000), revelado el día jueves, y el mejor desempeño del sector servicios (índice ISM Non-Manufacturing), tras alcanzar un valor de 56,4, vs. un estimado de 54,0, siendo este un sector de mayor peso en la economía estadounidense, estimularon el alza de las acciones en la semana, al minimizar, momentáneamente, los temores de recesión.

Gráfico 3

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

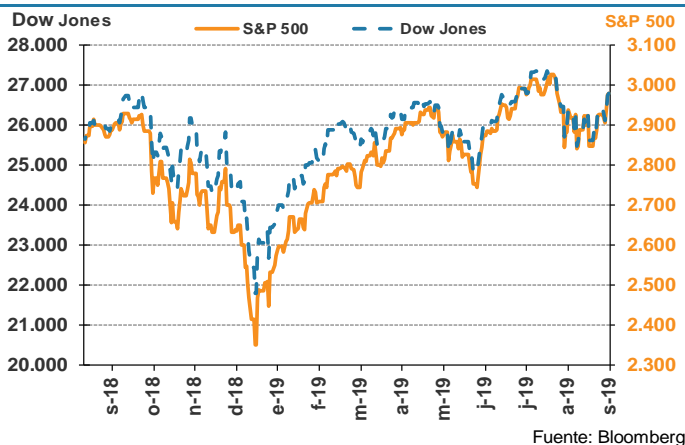
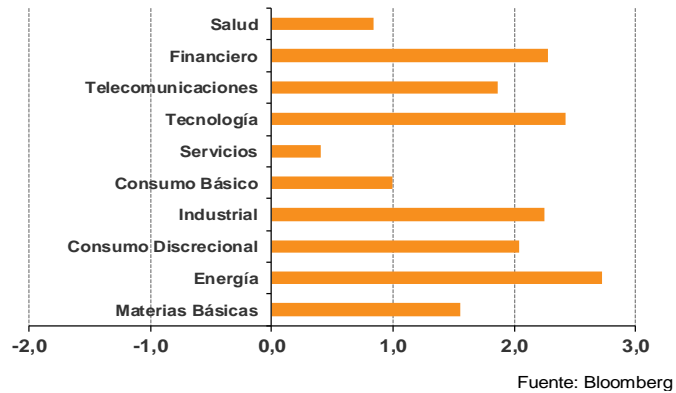


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa subieron por menor riesgo de Brexit, y perspectiva de disputa comercial, con mejoras en política de Italia.

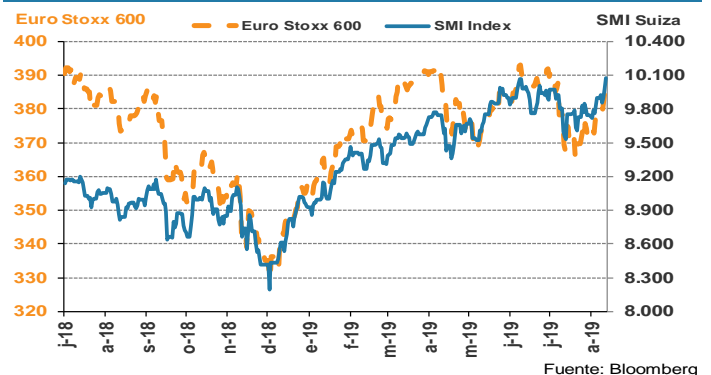
A pesar de la debilidad económica evidenciada por el sector manufactura de la región europea, las noticias favorables en el plano político estimularon el alza de las acciones de la región. En el Reino Unido, su Parlamento aprobó una moción para impedir una salida desordenada de la Unión Europea, disminuyendo los riesgos económicos, mientras que en Italia, el primer ministro, Giuseppe Conte, anunció que estaba negociando una alianza para formar un nuevo gobierno, limitando una potencial nueva elección, que agite los ánimos políticos en dicha nación, que trae a cuenta una difícil situación fiscal, y que necesita de escenario político coherente para enfrentar las dificultades económicas.

Por su parte, la disminución de los riesgos políticos de las protestas en Hong Kong, luego que la Jefa Ejecutiva de dicha región, Carrie Lam, anunció que retiraban la legislación que permitía la extradición de sus ciudadanos a China, ayudó a la valoración de las firmas europeas dedicadas a artículos de lujo, con gran presencia en esa región.

Finalmente, la expectativa por la reanudación de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, para principios del mes de octubre, luego de la volatilidad que ha creado este tema, generó un impulso positivo en las acciones a nivel global, que para el caso europeo se tradujo, por todos los factores antes mencionados, en un alza semanal del índice bursátil EuroStoxx 600 de +2,02 % hasta 387,14 puntos, +14,66 % en el año.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Mercado Renta Fija

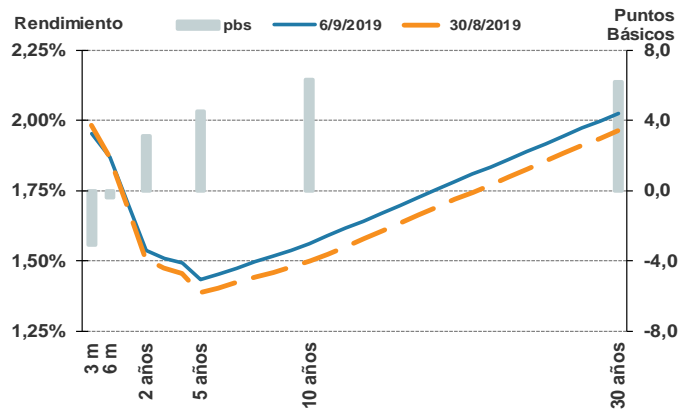
Bonos del Tesoro caen por futura reunión comercial

China-EE.UU. Los bonos del Tesoro de Estados cayeron durante la semana, con el bono con vencimiento a dos años subiendo +2 puntos básicos (pbs) hasta 1,54 %, el bono a diez años terminó la semana moviéndose +5 pbs hasta 1,56 %, y el de treinta años en +6 pbs hasta 2,03 %.

Observamos una fuerte subida de los rendimientos a lo largo de toda la curva, a partir de la información de que tendremos nuevas negociaciones comerciales en octubre, entre China y Estados Unidos, lo que resulta positivo para todo el espectro de activos de riesgo, razón por la que se vieron presionados los bonos del Tesoro esta semana, y donde el bono con vencimiento a 2 años tuvo su mayor incremento interdiario desde feb-2015, de acuerdo a información de Marketwatch. En menor medida, datos económicos favorables del sector servicios y mercado laboral, incidieron en la tendencia semanal desfavorable en el mercado de *treasuries*.

Si se ratifica el restablecimiento de las negociaciones comerciales, aunado a un comportamiento todavía débil de la inflación, implica que la curva sería más sensible a la política monetaria de la Reserva Federal, y la posibilidad de ver una reducción de tasas en mayor cuantía a lo esperado es una posibilidad real.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

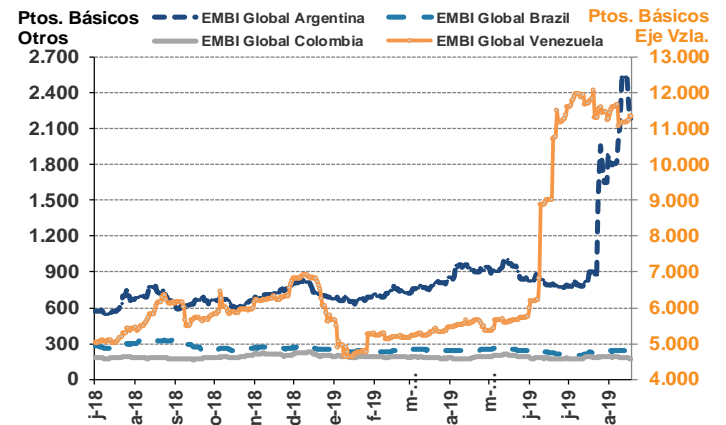
Compresión del riesgo argentino y negociación China-EE.UU. ayudan a la deuda regional.

La percepción de riesgo regional tuvo una mejora de -18 pbs, en parte por la caída del *spread* argentino, y el anuncio de futuras negociaciones China-EE.UU. en la esfera comercial, evento positivo para el crecimiento global y demanda de materias primas, cuyo desempeño semanal (+1,33 %) junto al de los precios del crudo, también ayudaron al mejor desempeño del *spread* regional. De modo que a pesar de un alza de los rendimientos referenciales, la mejora de la percepción de riesgo regional llevó a tener un retorno de +1,08 % en el índice de deuda latinoamericana.

La deuda argentina tuvo un desempeño bastante favorable (+19,40 %), en parte por un efecto rebote, pero también por fundamentales que soportaron a la deuda. El Banco Central de la República Argentina (BCRA) vendió dólares sin convocar subastas, por primera vez desde que Guido Sandleris es cabeza del BCRA en sep-2018, con el fin de frenar un poco la depreciación del peso argentino (ARS), luego del anuncio el domingo de reimposición de un control de cambios. Igualmente, la deuda fue ayudada por las declaraciones del candidato izquierdista, Alberto Fernández, en las que dijo tener la intención de servir todas las obligaciones argentinas, en caso de ganar las elecciones presidenciales. De hecho, Felipe Sola, miembro del equipo de Fernández, dijo que el candidato se encuentra en España para reunirse con inversionistas, y manifestar su intención de no querer caer en impago, pero de abordar la carga de la deuda, que preocupa al candidato y su equipo.

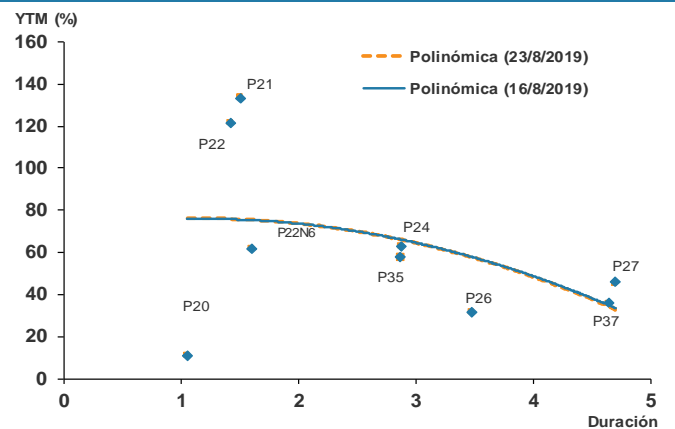
Las deudas de México (-0,01 %), Colombia (-0,28 %), y Venezuela (-0,43 %), exhibieron retornos desfavorables en la semana, principalmente por el efecto del incremento de los rendimientos referenciales, a pesar del alza de los precios del petróleo.

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 (%)

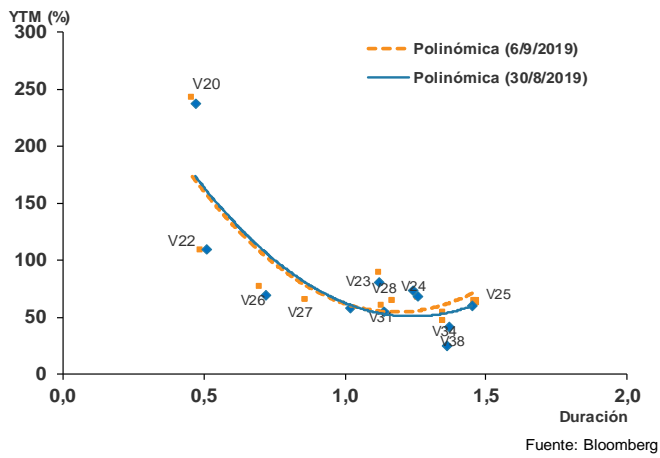


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						6/9/2019	30/8/2019	6/8/2019	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	145,84	13,59	13,77	14,18	18,41	-0,17	-0,59	-4,82
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2020	132,76	13,73	13,77	14,22	19,17	-0,05	-0,49	-5,45
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	68,47	13,66	14,05	14,29	15,04	-0,39	-0,63	-1,39
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	49,72	13,46	13,91	14,06	15,08	-0,44	-0,60	-1,62
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	64,97	13,53	13,93	14,21	19,13	-0,40	-0,68	-5,60
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2019	39,78	13,53	13,88	14,04	15,08	-0,34	-0,50	-1,55
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/10/2019	n.d.	15,55	15,55	15,55	23,73	+0,00	+0,00	-8,18
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	252,56	14,32	13,46	15,35	22,80	+0,86	-1,03	-8,48
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	111,79	14,07	14,75	14,75	23,88	-0,68	-0,68	-9,82
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2019	91,93	14,35	15,74	15,74	23,05	-1,39	-1,39	-8,70
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2019	73,52	15,34	15,27	15,58	23,08	+0,08	-0,23	-7,73
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2019	66,79	14,21	15,39	15,39	22,83	-1,18	-1,18	-8,62
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2019	79,46	14,43	14,69	14,69	25,03	-0,25	-0,25	-10,60
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2019	67,44	14,42	14,37	14,37	23,67	+0,05	+0,05	-9,25
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2019	62,29	14,41	14,69	14,69	23,09	-0,28	-0,28	-8,68
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2020	66,93	14,23	14,39	14,39	23,82	-0,28	-0,28	-8,68
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2020	55,80	14,27	35,42	35,42	28,14	-21,15	-21,15	-13,87
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2019	48,46	14,13	15,55	15,55	23,06	-1,42	-1,42	-8,94

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:01 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.