

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.403,28	774,38	3,02%
Dow Jones Transporte	10.126,98	387,24	3,98%
Dow Jones Servicios	845,52	13,49	1,62%
Standard and Poors 400	1.881,20	44,65	2,43%
Standard and Poors 500	2.926,46	79,35	2,79%
Nasdaq Composite	7.962,88	211,12	2,72%
Russell 2000 (Small Caps)	1.494,84	35,35	2,42%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	11.939,28	327,77	2,82%
Londres (FTSE 100)	7.207,18	112,20	1,58%
París (CAC 40)	5.480,48	153,61	2,88%
Madrid (IBEX 35)	8.812,90	163,40	1,89%
Amsterdam (AEX)	558,35	16,26	3,00%
Swiss (SMI)	9.895,65	150,67	1,55%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	20.704,37	-6,54	-0,03%
Hong Kong (Hang Seng)	25.724,73	-454,60	-1,74%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0990	0,02	1,38%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,51%	1,53%	-3
5 años	1,39%	1,42%	-3
10 años	1,50%	1,54%	-4
30 años	1,96%	2,03%	-6
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,93%	-0,89%	-4
10 años	-0,70%	-0,68%	-2
30 años	-0,18%	-0,13%	-5

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 30-ago.-19
 Hora: 4:52 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

- Las tensiones comerciales siguen moviendo al mercado
- Euro pierde por disminución de riesgo comercial y escalada de riesgo de Brexit desordenado
- Precios del petróleo por caída de inventarios en EE.UU.
- Nuevos acercamientos entre EE.UU. y China incidieron positivamente en los índices bursátiles de EE.UU.
- A pesar de perspectivas de Brexit, acciones de Europa logran ganancia por disminución de ruido comercial
- Precios de bonos del Tesoro al alza por tema comercial global
- Deuda latinoamericana cae en la semana, por incremento del riesgo argentino

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,11	0,00	-2,88%
Café (USD/lb.)	0,94	0,01	1,08%
Ganado (USD/lb.)	1,05	0,00	0,36%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,28	0,13	6,04%
Maíz (USD/bu.)	3,58	-0,02	-0,49%
Plata (USD/t oz.)	18,28	0,87	4,98%
Petróleo (USD/Barril)	55,04	0,87	1,61%
Oro (USD/t oz.)	1.525,50	-1,10	-0,07%
Aluminio (USD/MT)	1.731,25	-23,00	-1,31%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 30-Aug-19
 Hora: 4:52 p. m.

Entorno Macro Internacional

Las tensiones comerciales siguen moviendo al mercado.

Durante este año, las tensiones comerciales han descolocado tanto a los inversionistas, como a los propios hacedores de política económica. Principalmente esto se debe a la falta de predictibilidad de la cabeza de la Casa Blanca, que ha generado vaivenes abruptos en la ruta de negociaciones con los chinos, y tan es así, que la negativa actual de China de continuar conversando, pueda deberse en parte, al hastío con esta táctica del actual gobierno de EE.UU., que está generando incertidumbre en los mercados, y socavando los cimientos del crecimiento global.

Es por ello, que durante este año hemos visto que una relación positiva y atípica, entre acciones y bonos del Tesoro, puesto que si bien el entorno económico es favorable para los activos de riesgo, la incertidumbre sobre la ruta de la política comercial global genera el incentivo del mercado de refugiarse en instrumentos considerados como seguros. Este tipo de comportamiento podría continuar el resto del año, de mantenerse el entorno global que tenemos en este momento.

A nivel regional, aplica el mismo razonamiento para la deuda soberana, siempre que ocurran dos cosas: primero, que los fundamentales domésticos sean robustos, y segundo, que el nivel de tensiones comerciales no afecte demasiado las perspectivas económicas de la región. En Argentina, por ejemplo, las perspectivas internas no presagian un buen futuro a partir de los últimos eventos políticos, pero comparativamente economías como la de Ecuador, Colombia, o Brasil, podrían ser más atractivas en 2S19.

Euro pierde por disminución de riesgo comercial y escalada de riesgo de Brexit desordenado. Luego de un terrible final de semana, en el contexto de la disputa comercial, después de que las partes elevaron sus apuestas, a través de la aplicación de nuevas y mayores tarifas, la semana inicio con un sesgo menos agresivo, tras la Cumbre del G7, de donde salieron comentarios un poco más alentadores en torno a la disputa comercial.

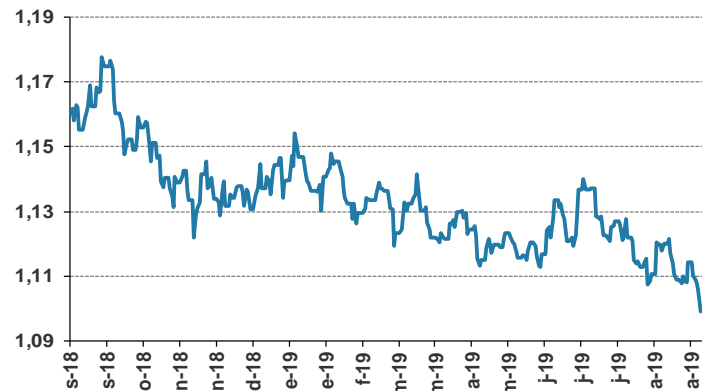
En ese sentido, el presidente de EE.UU., Donald Trump, expresó optimismo sobre las negociaciones comerciales con China, tras referirse a unos contactos, de alto nivel, sobre la disputa comercial, alegando que las autoridades de China habían pedido al secretario de comercio de EE.UU. volver a las mesas de negociaciones, haciendo también referencia a que los chinos estaban desesperadamente necesitados de un acuerdo, aunque un editor de un diario chino comentó que no tenía certeza de que los contactos referidos por el presidente Trump, habían ocurrido.

La moneda comunitaria también perdió por la fortaleza del dólar, ante la búsqueda de refugio momentánea por la inversión de la curva de rendimientos, en una economía estadounidense que registra un comportamiento mejor que varios socios comerciales, entre ellos Europa. Mientras que la indecisión sobre el futuro del Brexit, luego que su nuevo primer ministro, Boris Johnson, solicitó a la Reina, la suspensión total del parlamento por un plazo definido, para, eventualmente, llevar adelante la separación de Gran Bretaña, también afectó al euro. Hacia final de semana,

nuevos comentarios de acercamiento entre las partes terminó de favorecer al dólar, ocasionando así una pérdida del euro de +1,38 % hasta 1,009 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Precios del petróleo por caída de inventarios en EE.UU. El precio del crudo sube +1,66 % hasta los 55,05 dólares por barril, principalmente ante una caída de los inventarios de crudo en los Estados Unidos, sensiblemente mayor a la expectativa de los analistas (-10,03 millones de barriles vs. exp. -2,94 millones), donde los acervos en Cushing se contrajeron en -1,98 millones de barriles. De igual manera, los inventarios de gasolina también cayeron de manera importante (-2,09 MM barriles vs. exp. -0,14 MM), y los de destilados se redujeron en -2,06 millones (exp. -1,16 millones). En cuanto al dato semanal de producción, este alcanzó el punto más alto del año en 12,5 millones de barriles por día, en línea con la tendencia esperada para este año en EE.UU., donde se estima venga la mayor parte de la producción NOPEP para 2019, en gran parte debido al importante incremento de la producción de petróleo de esquistos en regiones como Permian, al sur del país.

En medida, un leve aumento del riesgo geopolítico EE.UU.-Irán también soportó a los precios del crudo, según reporta Bloomberg, luego que Irán desestimase la posibilidad de tener conversaciones con la actual administración de Estados Unidos, hecho que ha sido repetido en anteriores ocasiones durante este año, particularmente por el liderazgo del gobierno iraní. Las tensiones por el tema sanciones iraníes con la actual administración de EE.UU., ha sido un factor constante de generación de una prima de riesgo geopolítico que ha soportado los precios, que pareciera no tener un final en el futuro cercano.

Durante el último mes, los precios se han contraído en -5,1 %, ante el incremento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, las cuales han presionado y generado volatilidad sobre todo el espectro de activos de riesgo a nivel global. Si bien seguimos observando una tendencia favorable en los precios del crudo para 2S19, ante elementos macrofundamentales benignos, reconocemos que el reciente ascenso de las tensiones comerciales, las cuales podría cambiar este estado de cosas, afectando las perspectivas de crecimiento de la demanda mundial de crudo.

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

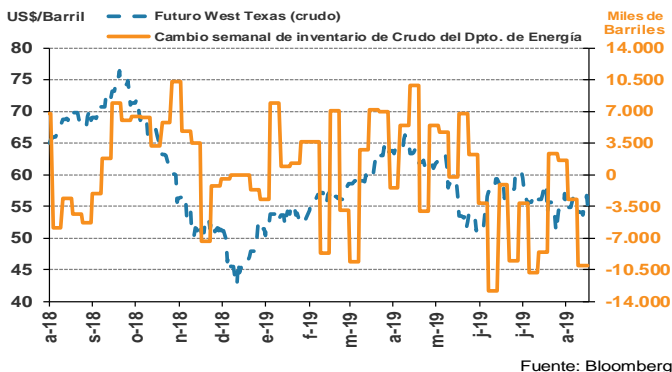
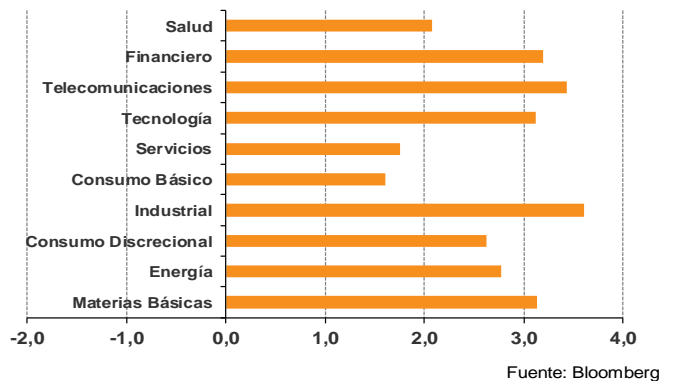


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

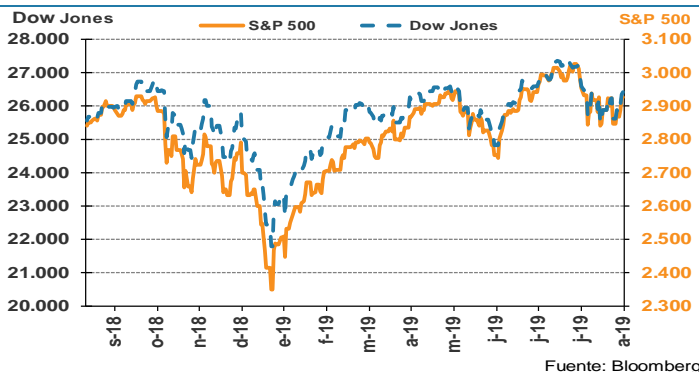


Mercado Bursátil

Nuevos acercamientos entre EE.UU. y China incidieron positivamente en los índices bursátiles de EE.UU.

Usando como plataforma a la Cumbre del G7, del pasado fin de semana, tanto el presidente de EE.UU., Donald Trump, como el de Francia, Emmanuel Macron, sugirieron que las negociaciones estaban evolucionando. El presidente Trump dijo: "los prospectos para un acuerdo comercial son mejores ahora que cualquiera de los anteriores, mientras que el presidente de Francia, Macron, comentó que "las conversaciones entre los EE.UU. y China estaban avanzando", lo cual, luego de la elevación de los riesgos a final de la semana anterior, ocasionó un alza de las acciones para el día lunes. No obstante, el martes, cuestionamientos de las declaraciones Trump, entorno a las conversaciones y niveles de los contactos, por parte de algunos oficiales de China, ocasionaron volatilidad ese día. Pero, nuevas señales de disminución de los riesgos de una guerra comercial, después de que China indicó que no tomaría acciones de retaliación inmediata a los incrementos de las tarifas, anunciados por el presidente Trump el viernes pasado, así como el tono conciliador del vocero del ministro de comercio de China, apoyaron el alza y mejora en la valoración de las acciones estadounidenses, que medidas por el índice Standard & Poor's 500 subieron +2,79 % hasta 2.926,46 puntos, +16,74 % en el año, mientras que el Dow Jones Industrial aumentó +3,02 % hasta 26.403,28 puntos, +13,19 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +2,72 % hasta 7.962,88 puntos, +20,01% en el año.

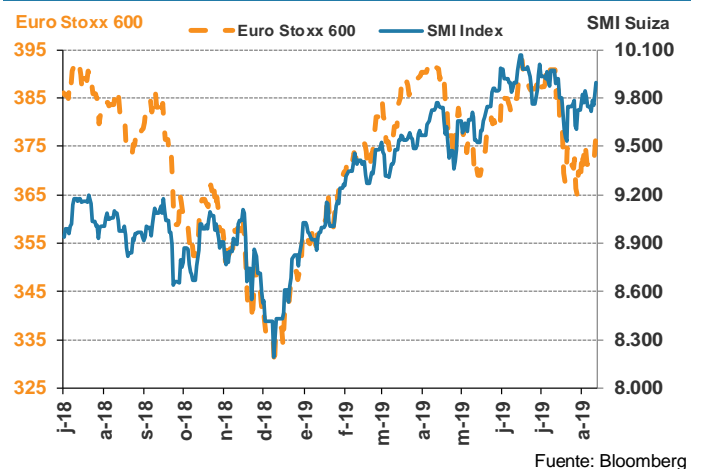
Gráfico 3
Desempeño de los índices de Acciones EE.UU. (Valor)



A pesar de perspectivas de Brexit, acciones de Europa logran ganancia por disminución de ruido comercial.

Tras las pérdidas de la semana anterior, por los temores de los inversionistas a una guerra comercial, que afectaría a una región que ya presenta evidencias de desaceleración, y cuyo miembro mayor (Alemania) experimentó una contracción en el trimestre anterior, las acciones iniciaron la semana al alza por los aparentes progresos en nuevos acercamientos entre las partes en disputas, luego de haber finalizado el día viernes con amplios temores por la escalada del conflicto. Nuevas políticas de incentivo para la compra de vehículos de energías nuevas en China y el alza de los precios del petróleo, así como aparentes avances en torno a la formación de un nuevo gobierno en Italia, y la no inmediata retaliación de China a los anuncios de EE.UU. fueron los factores de estímulo para el alza de las acciones europeas, a pesar de que la situación política en el Reino Unido sugiere que podríamos ver un Brexit desordenado, luego que el primer ministro, Boris Johnson, solicitó la suspensión, por un periodo determinado, del Parlamento Británico, y de que el director del Banco Central de Europa, Klaas Knot dijo que la economía no está lo suficientemente debilitada para justificar la replicación de estímulos cuantitativos, como la recompra de bonos. Al final, el índice bursátil regional EuroStoxx 600 subió +2,72 % hasta 379,48 puntos, +12,39 % en el año.

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



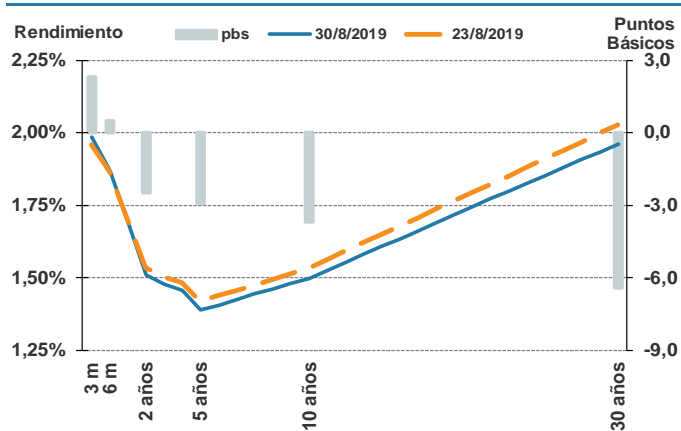
Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro al alza por tema comercial global. Los bonos del Tesoro de Estados exhibieron un comportamiento positivo durante la semana, donde el bono con vencimiento a dos años varió en -3 puntos básicos hasta 1,51 %, el bono a 10 años terminó la semana moviéndose -3 pbs hasta 1,50%, y el de 30 años en -6 pbs hasta 1,97 %.

Principalmente, vimos que el factor que movió al mercado fue (nuevamente) el tema comercial, ante la falta de coordinación para el alcance de nuevas conversaciones entre los gobiernos de EE.UU. y China. Inclusive, Marketwatch relata la falta de conocimiento de la Cancillería china sobre la posibilidad de nuevas conversaciones, que a inicios de semana atisbó el presidente Donald Trump.

Desde luego, la inversión de la curva sigue siendo motivo de preocupación para el mercado, ante la posibilidad de una crisis en el mediano plazo. No obstante, esta inversión podría mantenerse ante la posición poco clara de la Reserva Federal, actor que en sí mismo se ha convertido en un factor de incertidumbre, dada la posición de la Casa Blanca en la esfera comercial. Este contexto, probablemente será positivo para todos los bonos a lo largo de la curva en 2S19, más aún por elementos estructurales como la longevidad del ciclo.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.

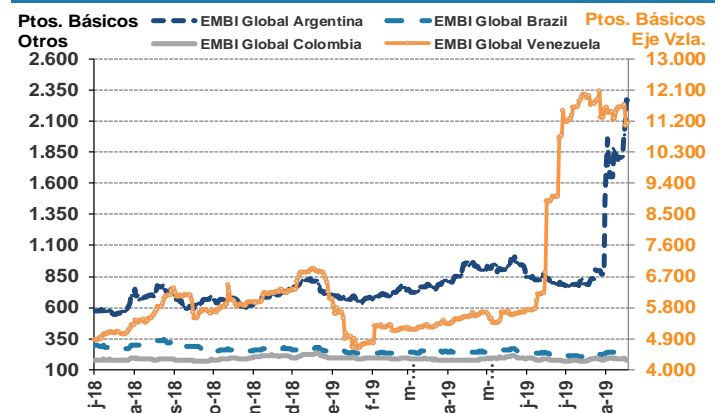


Fuente: Bloomberg

Deuda latinoamericana cae en la semana, por incremento del riesgo argentino. La deuda regional cayó durante esta semana en -0,46 %, a pesar del incremento del precio del petróleo y de +1,04 % de las materias primas, fundamentalmente por la caída de la deuda argentina (-23,12 %), ante la decisión del gobierno argentino de reperfilar su deuda. En este sentido, el gobierno anunció que propondrá una extensión de los vencimientos de la deuda mantenida por inversionistas institucionales, más no la de personas individuales. Bloomberg Intelligence manifiesta que la decisión podría bajar las presiones sobre el tipo de cambio, ante la menor demanda de pesos, no obstante creemos que es algo que estará por verse.

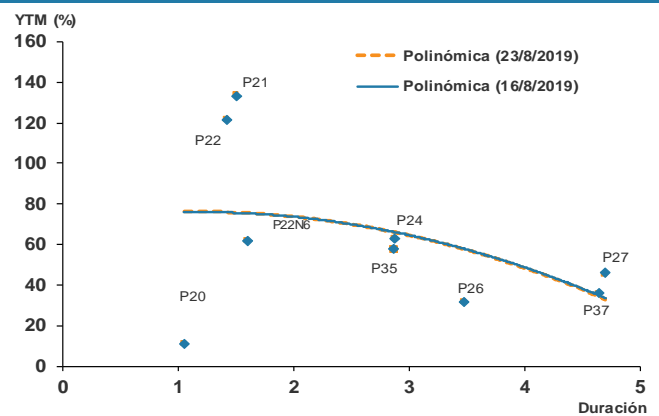
Si bien la deuda argentina movió el índice regional, en una semana con evolución favorable de los precios del crudo, el resto de la deuda de economías importantes de la región tuvo un desempeño positivo, como la deuda de México (+2,18 %), de Brasil (+0,18 %), y la de Colombia (+1,53 %), más no la de Venezuela, cuya deuda cayó en -1,16 % durante la semana.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



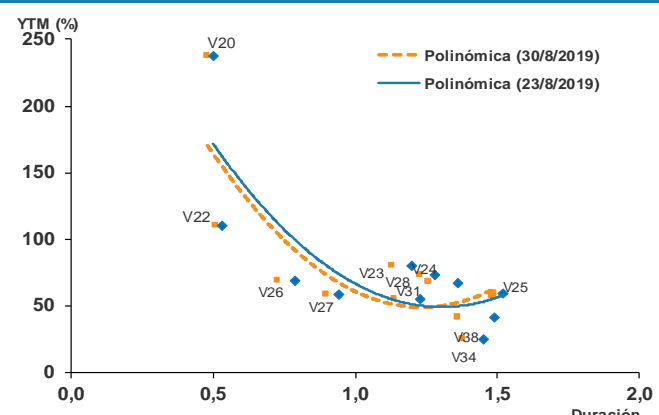
Fuente: Bloomberg

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		
						30/8/2019	23/8/2019	30/7/2019	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	142,97	13,77	14,11	13,99	18,41	-0,34	-0,22	-4,65
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2020	131,11	13,77	14,20	14,06	19,17	-0,43	-0,29	-5,40
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	66,86	14,05	14,25	14,09	15,04	-0,20	-0,04	-0,99
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	48,39	13,91	14,12	13,91	15,08	-0,21	-0,01	-1,17
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	62,74	13,93	14,18	14,00	19,13	-0,25	-0,07	-5,20
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2019	38,66	13,88	14,07	13,91	15,08	-0,19	-0,03	-1,20
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/10/2019	n.d.	15,55	15,55	15,54	23,73	+0,00	+0,01	-8,18
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	n.d.	13,46	13,46	15,63	22,80	+0,00	-2,17	-9,34
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	n.d.	14,75	14,75	14,75	23,88	+0,00	+0,00	-9,13
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2019	n.d.	15,74	15,74	15,77	23,05	+0,00	-0,03	-7,31
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2019	n.d.	15,27	15,73	15,81	23,08	-0,46	-0,54	-7,81
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2019	n.d.	15,39	15,39	15,33	22,83	+0,00	+0,06	-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	14,37	23,67	+0,00	+0,00	-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	14,39	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	15,63	23,06	+0,00	-0,08	-7,51

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
4:52 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.