

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.573,72	-246,53	-0,92%
Dow Jones Transporte	10.029,84	-311,43	-3,01%
Dow Jones Servicios	880,50	4,04	0,46%
Standard and Poors 400	1.903,79	-18,95	-0,99%
Standard and Poors 500	2.952,01	-9,78	-0,33%
Nasdaq Composite	7.982,47	42,85	0,54%
Russell 2000 (Small Caps)	1.500,70	-19,77	-1,30%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.012,81	-368,13	-2,97%
Londres (FTSE 100)	7.155,38	-270,83	-3,65%
París (CAC 40)	5.488,32	-152,26	-2,70%
Madrid (IBEX 35)	8.961,80	-222,30	-2,42%
Amsterdam (AEX)	564,59	-13,72	-2,37%
Swiss (SMI)	9.827,72	-210,09	-2,09%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	21.410,20	-468,70	-2,14%
Hong Kong (Hang Seng)	25.821,03	-133,78	-0,52%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0979	0,00	-0,36%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,41%	1,63%	-23
5 años	1,35%	1,56%	-22
10 años	1,53%	1,68%	-15
30 años	2,02%	2,13%	-11
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,78%	-0,77%	-1
10 años	-0,59%	-0,57%	-1
30 años	-0,07%	-0,08%	1

Fuente: Bloomberg

 Precios de Cierre: 04-oct-19
 Hora: 5:53 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

- Datos de mercado laboral no despejan incertidumbre de la Reserva Federal
- Euro se aprecia por debilidad del dólar ante cifras económicas decepcionantes
- Incertidumbre global presiona al precio del petróleo
- Índices bursátiles de EE.UU. con desempeño mixto entre indicadores económicos y expectativas de recortes de tasas.
- Acciones europeas no logran recuperar pérdidas por cifras económicas débiles y preocupaciones por Brexit
- Débil data sectorial en EE.UU. soportó a los bonos del Tesoro
- Deuda latinoamericana ayudada por caída de rendimientos de bonos del Tesoro

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,00	3,97%
Café (USD/lb.)	1,01	0,02	2,54%
Ganado (USD/lb.)	1,05	0,06	5,71%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,40	-0,13	-5,29%
Maíz (USD/bu.)	3,72	0,01	0,20%
Plata (USD/t oz.)	17,58	-0,16	-0,89%
Petróleo (USD/Barril)	56,00	-2,09	-3,60%
Oro (USD/t oz.)	1.496,20	-11,80	-0,78%
Aluminio (USD/MT)	1.725,00	-60,50	-3,39%

Fuente: Bloomberg

 Precios de Cierre: 4-Oct-19
 Hora: 5:53 p. m.

Entorno Macro Internacional

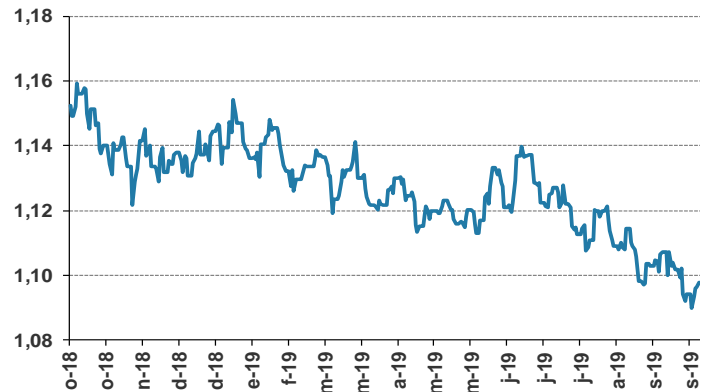
Datos de mercado laboral no despejan incertidumbre de la Reserva Federal. Los datos del reporte de empleos de los Estados Unidos de sep-2019, poco harán para tratar de cohesionar la opinión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal. Si bien las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo apuntan señales de que la economía se comporta bien, los salarios se desaceleraron por debajo de +3 % a/a por primera vez desde jul-2018, lo cual llama la atención sobre todo luego de las dos primeras reducciones de tasas desde 2008, y seguramente no será bueno para las perspectivas de convergencia inflacionaria a la meta de +2 %.

Este entorno no ayuda que veamos para fin de año un Comité de Política más cohesionado de la ruta futura a seguir, y la razón radica en que el origen de la poca cohesión es la incertidumbre comercial y sus efectos corrosivos sobre el desempeño macroeconómico. Esto claramente se evidencia en el incremento de la dispersión del dot plot, lo que quiere decir que los policymakers ven algo difuso el panorama, y de allí que su lectura de lo que pueda ocurrir no sea la misma. En consecuencia, todo esto apunta a que la propia política monetaria podría generar incertidumbre a la economía.

Euro se aprecia por debilidad del dólar ante cifras económicas decepcionantes. La moneda comunitaria tomó ventaja sobre su par estadounidense, luego que el sector manufactura de EE.UU. reflejó, por segundo mes consecutivo, una contracción, tras alcanzar un nivel no vistos desde junio del año 2009. El indicador de manufactura de EE.UU. alcanzó un valor de 47,8, siendo 50,0 el umbral entre contracción y expansión. Las preocupaciones sobre la evolución económica en EE.UU., que en otras áreas ha mostrado señales de fortaleza, fueron el factor primordial para que en la semana la moneda de EE.UU. perdiera valor frente a sus pares, lo cual ocasionó una apreciación del euro de +0,41% hasta 1,0979 dólares por euro, así como también ocasionó, en parte, la disminución de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. Por su parte, a mediados de semana, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, dijo que: "las perspectivas son mixtas por un número de incertidumbres y riesgos" y comentó que: "hemos visto algunas señales de desaceleración en la economía".

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



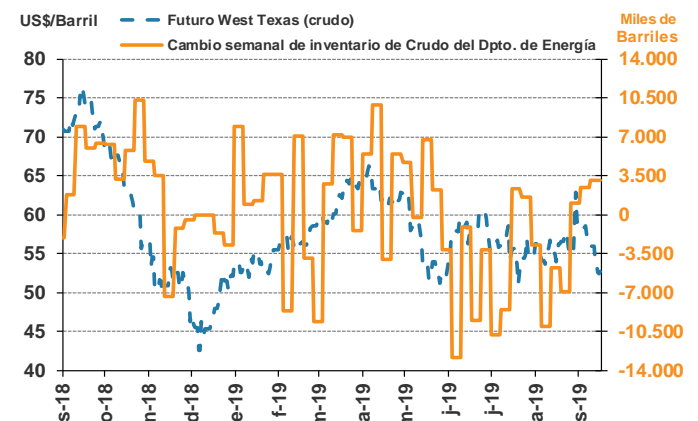
Fuente: Bloomberg

Incertidumbre global presiona al precio del petróleo. Durante la semana, el precio del crudo se vio golpeado (WTI -5,29 % hasta los 52,94 \$/b), por la vuelta de las preocupaciones acerca del desempeño económico global, particularmente ante la incertidumbre de corte comercial. De hecho, según las proyecciones consenso de Bloomberg, el crecimiento económico global para 2020 se ha venido desacelerando de forma progresiva, desde +3,5 % a/a (mar-2018) hasta la última proyección de +3,1 % a/a (sep-2019). El deterioro de las perspectivas económica a nivel global golpea el crecimiento de la demanda de petróleo para el futuro próximo, cuya mitad de acuerdo a las estimaciones de la OPEP, vendría principalmente de China y la India.

De igual manera, el incremento de los acervos de crudo en Estados Unidos también coadyuvó a la tendencia semanal del precio, ya que de acuerdo a la Administración de Información de Energía (EIA), los inventarios de petróleo crecieron en +3,1 millones de barriles, mayor al consenso de mercado (+2 millones de barriles). En menor medida, la recuperación de la producción de crudo saudita luego del ataque a Saudi Aramco, también incidió a la tendencia semanal negativa del crudo.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. con desempeño mixto entre indicadores económicos y expectativas de recortes de tasas.

Las acciones de EE.UU. iniciaron la semana en positivo, con expectativas sobre la evolución de la disputa comercial, al tiempo que los chinos prometían seguir abriendo sus mercados financieros. No obstante, posteriormente, los marcadores bursátiles sucumbieron de manera sensible ante débiles indicadores económicos en EE.UU. y Europa, que incrementaron los temores en torno a una desaceleración del crecimiento global. En EE.UU. decepcionó el desempeño del sector manufactura, luego que fue revelado que el indicador de dicho sector había registrado una segunda contracción mensual consecutiva, tras disminuir al nivel más bajo desde junio del año 2009. También hubo cifras sobre el mercado laboral, que no alcanzaron a los estimados de los analistas, tanto la cifra alterna privada, como la cifra oficial, aunque no estuvieron muy lejos de las proyecciones. Estos factores se juntaron con cifras desalentadoras del sector automotriz, con Honda, Toyota y Nissan, mostrando declinaciones en ventas de dos dígitos. Sin embargo, a final de semana, la perspectiva en torno a que las señales económicas sirven de soporte para la aplicación de nuevos estímulos por parte de la Reserva Federal sirvió para que, luego de las caídas de mediados de semana, parte de las pérdidas fueran revertidas, con algunos inversionistas buscando valor luego de las recientes presiones, lo cual derivó en retornos mixtos en los diferentes marcadores bursátiles de EE.UU., que referenciamos así, el índice Standard & Poor's 500 perdió -0,81% hasta 2.952,01 puntos, +17,76% en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -1,45% hasta 26573,72 puntos, +13,92% en el año, y el Nasdaq Composite subió +0,09% hasta 7982,47 puntos, +20,30% en el año. De mucha importancia será las venideras negociaciones comerciales, en los próximos días, entre EE.UU. y China para la evolución de los mercados bursátiles.

Gráfico 3

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

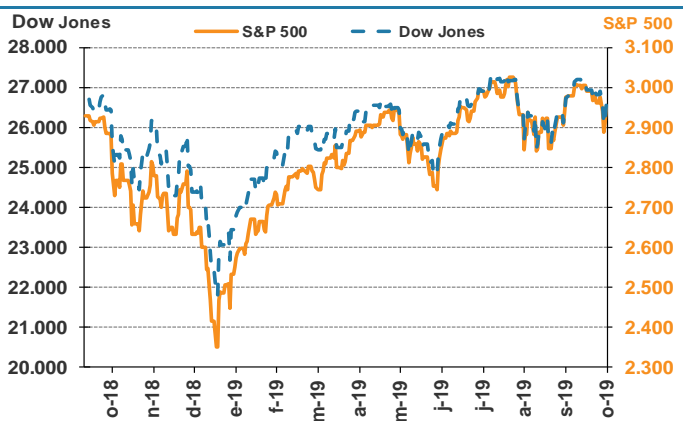
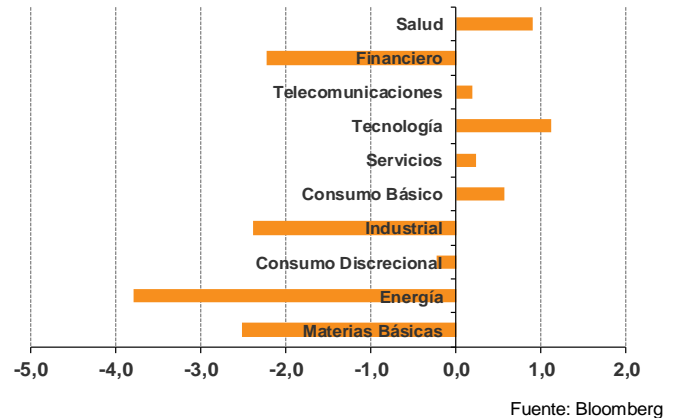


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas no logran recuperar pérdidas por cifras económicas débiles y preocupaciones por Brexit.

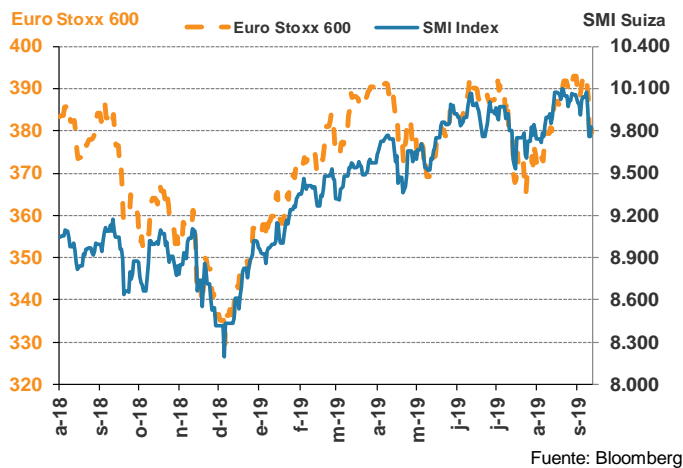
Las acciones europeas también arrancaron la semana con buen ánimo, pero las preocupaciones por la evolución económica fueron minando la confianza de los inversionistas en las acciones de la región, junto a la incertidumbre sobre el Brexit y la imposición por parte de EEUU. de nuevas tarifas arancelarias a ciertos productos exportados de Europa a EE.UU. En el plano económico trascendió que el indicador del sector de manufactura, Markit Eurozone Manufacturing PMI, alcanzó un nivel de 45,7, revelando así que el sector se mantiene en contracción consecutiva desde el mes de febrero, lo cual sigue soportando las preocupaciones de que la disputa comercial está teniendo un efecto real en la economía global, y esto se podría agravar con las recientes imposiciones de EE.UU. a Europa, lo cual, muy probablemente, se traducirá en una retaliación por parte de la Comunidad Europea.

Sobre el Brexit destacó los problemas del Primer Ministro británico, Boris Johnson, por un escándalo sobre alegaciones de falta de decoro y por los planes del Parlamento británico para relevarlo de su cargo por su plan para efectuar el Brexit, así como su posterior amenaza de retirarse de las negociaciones si la Unión Europea no muestra compromiso.

A pesar de la recuperación a final de semana, las acciones europeas no lograron revertir las pérdidas ocasionadas por los factores recién mencionados, y llevaron a que el índice bursátil EuroStoxx 600 perdiera -2,95% en la semana, hasta 380,22 puntos, +12,61% en el año.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Fuente: Bloomberg

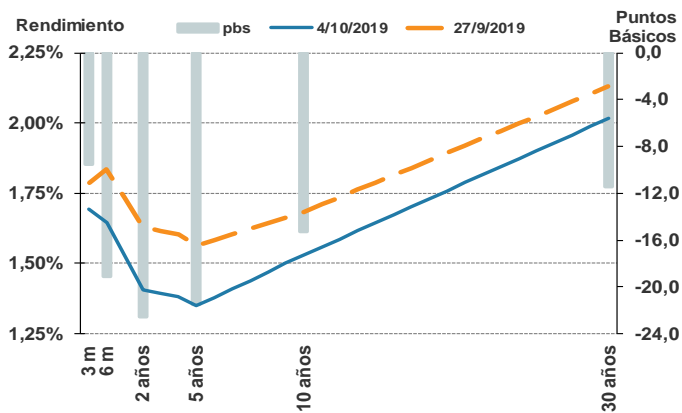
Mercado Renta Fija

Débil data sectorial en EE.UU. soportó a los bonos del Tesoro. Preocupaciones sobre el desempeño económico en Estados Unidos para el futuro próximo, ayudaron esta semana a los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, lo cual generó variaciones del bono a dos años en -23 puntos básicos hasta 1,40 %, el bono a diez años terminó la semana moviéndose -15 pbs hasta 1,53%, y el de treinta años en -11 pbs hasta 2,02 %.

Durante la semana, el registro de septiembre del índice del instituto ISM de los sectores manufacturero y no manufacturero registró valores inferiores a la expectativa de los analistas, lo cual generó un efecto refugio sobre el mercado, favoreciendo a los bonos del Tesoro. El registro del índice manufacturero del instituto ISM (47,8) fue menor al consenso de mercado de 50 y el menor registro desde jun-2009, según comenta Marketwatch. En el caso del índice no manufacturero, el mismo tuvo un valor de 52,6, inferior a 55, la estimación consenso del mercado.

Gráfico 7

Curva de Rendimiento de EE.UU.



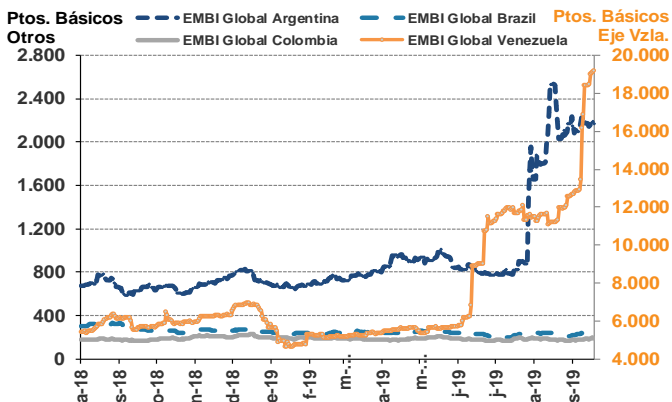
Fuente: Bloomberg

Deuda latinoamericana ayudada por caída de rendimientos de bonos del Tesoro. La percepción de riesgo de la región exhibió una mejora de -36 puntos básicos, a pesar de la contracción semanal del precio de las materias primas (-1,26 %) y del precio del petróleo. Esta mejora aunada a la caída de los rendimientos referenciales, produjo que la deuda regional terminase la semana con un retorno favorable de +0,75 %.

El entorno externo que ayudó a la mayoría de la deuda regional (Argentina +1,64 %, Colombia +0,90 %, y México +0,94 %), menos a la de Brasil (-0,04 %) que tuvo un comportamiento mixto, a pesar de la cercanía de aprobación de reforma del sistema de pensiones, se vio afectada en parte por la caída de los precios del petróleo, al igual que ocurrió con la deuda venezolana (-1,59 %) durante esta semana. Viendo hacia fin de año, a pesar de la volatilidad producto del tema comercial, la posibilidad de una mejora en las negociaciones, más las perspectivas de reducciones de tasas de la Reserva Federal, pudiera ser un entorno benigno para la deuda soberana de la región.

Gráfico 8

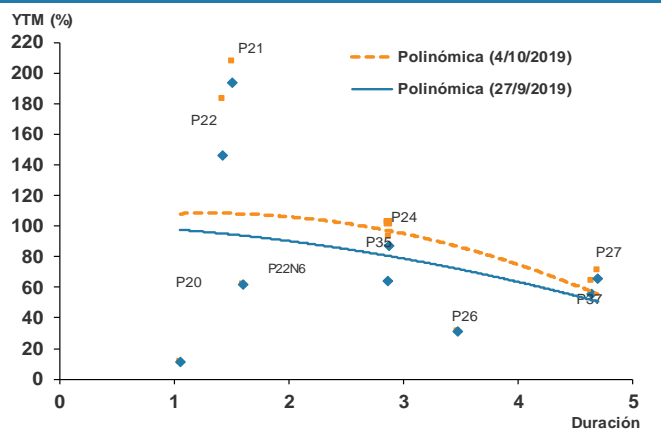
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

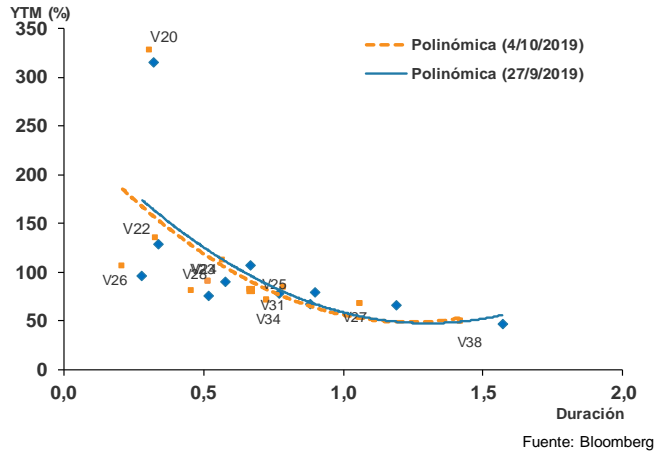


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						4/10/2019	27/9/2019	3/9/2019	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	221,45	7,60	8,47	13,81	18,41	-0,87	-6,21	-10,81
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2020	197,72	7,60	10,14	13,79	19,17	-2,55	-6,20	-11,58
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	100,01	7,75	8,67	13,96	15,04	-0,92	-6,21	-7,29
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	79,53	7,32	8,45	13,82	15,08	-1,13	-6,50	-7,76
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	114,07	7,75	13,49	13,73	19,13	-5,74	-5,98	-11,38
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2019	72,21	7,57	8,88	13,69	15,08	-1,31	-6,12	-7,51
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/10/2019	60897,99	10,57	10,79	15,55	23,73	-0,22	-4,98	-13,16
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	342,83	10,76	10,97	13,46	22,80	-0,21	-2,70	-12,05
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	139,65	10,46	11,00	14,75	23,88	-0,54	-4,29	-13,42
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2019	115,39	10,78	11,20	15,74	23,05	-0,42	-4,96	-12,27
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2019	93,62	10,60	10,76	15,45	23,08	-0,16	-4,85	-12,48
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2019	84,41	10,68	11,20	15,39	22,83	-0,52	-4,72	-12,16
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2019	109,54	10,59	11,29	14,69	25,03	-0,70	-4,10	-14,45
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2020	70,21	10,87	11,10	14,37	23,67	-0,24	-3,51	-12,81
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2019	84,86	10,50	11,22	14,69	23,09	-0,72	-4,18	-12,58
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2020	87,53	10,80	11,47	14,39	23,82	-0,72	-4,18	-12,58
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2020	74,58	10,64	11,04	35,42	28,14	-0,40	-24,77	-17,50
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2020	52,26	10,75	11,29	15,55	23,06	-0,54	-4,80	-12,32

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:59 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.