

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.816,59	242,87	0,91%
Dow Jones Transporte	10.291,98	262,14	2,61%
Dow Jones Servicios	866,66	-13,84	-1,57%
Standard and Poors 400	1.916,57	12,78	0,67%
Standard and Poors 500	2.970,27	18,26	0,62%
Nasdaq Composite	8.057,04	74,56	0,93%
Russell 2000 (Small Caps)	1.511,90	11,20	0,75%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.511,65	498,84	4,15%
Londres (FTSE 100)	7.247,08	91,70	1,28%
París (CAC 40)	5.665,48	177,16	3,23%
Madrid (IBEX 35)	9.273,80	312,00	3,48%
Amsterdam (AEX)	577,42	12,83	2,27%
Swiss (SMI)	10.017,39	189,67	1,93%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	21.798,87	388,67	1,82%
Hong Kong (Hang Seng)	26.308,44	487,41	1,89%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1042	-0,01	-0,57%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,60%	1,41%	19
5 años	1,56%	1,35%	21
10 años	1,73%	1,53%	20
30 años	2,20%	2,02%	18
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,72%	-0,78%	6
10 años	-0,44%	-0,59%	14
30 años	0,10%	-0,07%	17

Fuente: Bloomberg

 Precios de Cierre: 11-oct-19  
 Hora: 6:36 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**

- Acuerdo comercial al alcance
- Euro se aprecia por menor apetito ante monedas refugio, como el dólar estadounidenses
- Optimismo comercial soporta a precios del crudo
- Índices bursátiles de EE.UU. rebotan, después de casi tres semanas en negativo, en medio de volatilidad comercial
- Acciones europeas cierran al alza por optimismo sobre negociaciones comerciales y Brexit
- Bonos del Tesoro presionados por optimismo en negociaciones EE.UU.-China
- Deuda latinoamericana cede terreno ante incremento de rendimientos referenciales

 Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,00	-2,74%
Café (USD/lb.)	0,94	-0,05	-5,35%
Ganado (USD/lb.)	1,09	0,02	1,96%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,21	-0,14	-5,87%
Maíz (USD/bu.)	3,98	0,13	3,38%
Plata (USD/t oz.)	17,54	-0,08	-0,46%
Petróleo (USD/Barril)	54,70	1,89	3,58%
Oro (USD/t oz.)	1.482,70	-23,50	-1,56%
Aluminio (USD/MT)	1.745,75	37,50	2,20%

Fuente: Bloomberg

 Precios de Cierre: 11-Oct-19  
 Hora: 6:36 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Acuerdo comercial al alcance.** Las negociaciones entre China y los Estados Unidos podrían tener pronto una conclusión, ya que al momento de escribir este reporte ambos países han alcanzado un acuerdo parcial, según informa Bloomberg. Esto reafirma la postura que hemos manifestado de alcance de un acuerdo para 4T19-1T20, y de igual manera refleja varias cosas importantes para lo que queda de año, y sobre todo para el 2020.

Lo primero es que, aunque faltan detalles por saber, es probable que dicho acuerdo implique mayores cesiones de Estados Unidos que de China, por lo que temas como propiedad intelectual o manipulación del renminbi tal vez sufrieron pocas modificaciones. Segundo, el evento implica que la postura de la Reserva Federal en torno al tema comercial siempre fue pesimista, lo cual produjo que ella misma generase incertidumbre a los agentes económicos. También, de ser cierto, el evento será favorable para los activos de riesgo, pero si la Reserva Federal continúa con su postura defensiva, el entorno también pudiese ser favorable para los bonos, generando una posible reversión de la curva de rendimientos invertida que tenemos hoy en día.

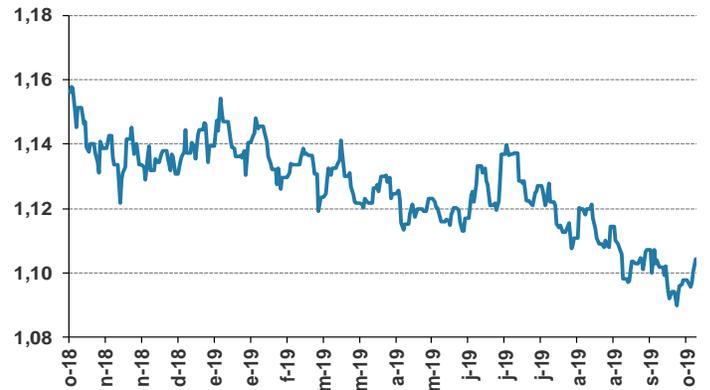
Sin embargo, apoyándonos en la historia reciente, es importante advertir que el acuerdo parcial no implica una disminución permanente de las tensiones, puesto que la poca predictibilidad en la toma de decisiones de la actual Casa Blanca podría llevarnos de nuevo a una situación de ascenso de las tensiones comerciales.

**Euro se aprecia por menor apetito ante monedas refugio, como el dólar estadounidenses.** La moneda europea se vio favorecida por el apetito por riesgo, que se potenció luego de que se dieran especulaciones en torno a la posibilidad de un acuerdo comercial parcial entre EE.UU. y China, disputa esta que ha sido un factor que ha causado volatilidad en los activos de riesgo. Entre los factores que apoyaron dicho optimismo estuvo los comentarios positivos del presidente Donald Trump y un reporte que especulaba en torno a que el presidente Trump emitirá unas licencias que permitirán a las compañías estadounidenses suplir de productos, no sensibles, a la tecnológica china Huawei Technologies, lo cual podría ayudar a limar algunas asperezas entre ambas naciones.

Este apetito por riesgo desfavoreció al dólar, por lo que el euro se apreció +0,57% hasta 1,1042 dólares por euro, a pesar de que en el plano económico todavía se evidencia señales de debilidad en la región. En ese sentido, las órdenes de las fábricas en Alemania continuaron su deterioro en el mes de agosto.

Gráfico 1

### Desempeño del Euro (USD/EUR)



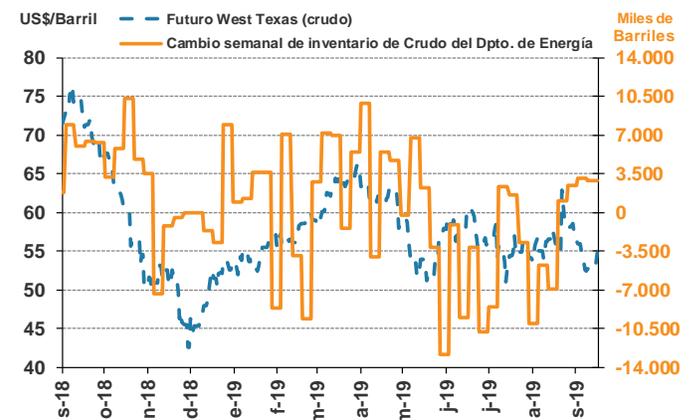
Fuente: Bloomberg

**Optimismo comercial soporta a precios del crudo.** El petróleo finalizó la semana con tendencia positiva en precios (WTI +3,98 %, 54,91 \$/b), principalmente, por la posibilidad de que Estados Unidos y China alcancen un acuerdo comercial preliminar, lo cual coadyuva al desempeño futuro de la demanda de petróleo a nivel global, la cual vendrá principalmente de Asia. Ya habíamos comentado sobre la posibilidad de un acuerdo preliminar, que frene un poco el deterioro que la prolongación de la imposición de aranceles ha generado sobre el desempeño económico global. Este acuerdo, en principio implica cierta cesión de la Casa Blanca y beneficio para los mercados en el corto plazo, puesto que constituye un alejamiento de la ruta proteccionista que ha tenido política comercial global en los últimos años.

El incremento del riesgo geopolítico también soportó al precio del petróleo esta semana, por el ataque a un tanquero iraní que habría venido de la costa saudita, de acuerdo a información de la agencia de noticias del gobierno iraní, según ha reportado Bloomberg. Aunque es poco probable que esto tenga efectos duraderos y ya ha ocurrido en el pasado reciente, es evento que refleja lo sensible del mercado al tema geopolítico, como también ya vimos con el ataque a Saudi Aramco hace algunas semanas atrás.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

### Índices bursátiles de EE.UU. rebotan, después de casi tres semanas en negativo, en medio de volatilidad comercial.

Ante las esperadas negociaciones, por la disputa comercial entre EE.UU. y China, que se llevarían a cabo a final de esta semana, las acciones reaccionaron con volatilidad, debido a las variantes percepciones sobre los avances que se podrían dar en las respectivas reuniones. La semana arrancó con cierto escepticismo, como consecuencia de algunas acciones tomadas por la administración de EE.UU., en anticipación a las reuniones. Entre las acciones tomadas, EE.UU. colocó a ocho compañías tecnológicas chinas en una lista negra, alegando que estas violaban derechos humanos, e impuso prohibiciones de visas a funcionarios chinos que aparentemente están vinculados a detenciones masivas en la provincia de Xinjiang, ocasionando así temores, entre los inversionistas, en torno a que las asperezas entre las partes echarían por la borda cualquier acercamiento, y, en ese sentido, vimos presiones a la baja en las acciones a inicio de semana. Pero, un renovado optimismo sobre las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, les dieron un impulso a las acciones, a partir del día miércoles, para así finalizar la semana con retornos positivos y romper la cadena de retornos negativos consecutivos de las últimas tres semanas. En específico, el índice Standard & Poor's 500 subió +0,62% hasta 2970,27 puntos, +18,49% en el año, el Dow Jones Industrial avanzó +0,91% hasta 26816,59 puntos, +14,96% en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +0,93% hasta 8057,04 puntos, +21,43% en el año.

En cuanto al plano comercial, en las negociaciones entre EE.UU. y China, que les imprimió un tono optimista a los mercados destacó que a mediados de semana hubo un impulso, debido a especulaciones en torno a que los oficiales chinos estarían dispuestos a aceptar un acuerdo parcial. Este sentimiento se acrecentó a final de semana por los comentarios del presidente Donald Trump, tras afirmar que las negociaciones comerciales han fluido muy bien y dijo que están ocurriendo buenos eventos. Al momento de redactar este texto, todavía se espera que tenga lugar la reunión entre el Vice Premier, Liu He, negociador por China, y el presidente Donald Trump. Los resultados de estas negociaciones seguramente tendrán un impacto en la evolución de los mercados financieros.

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

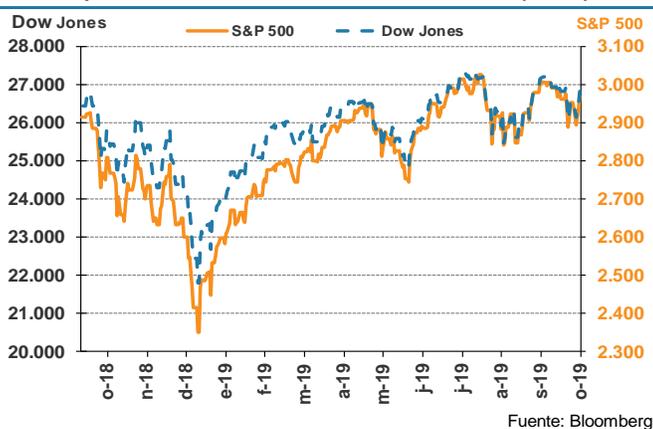
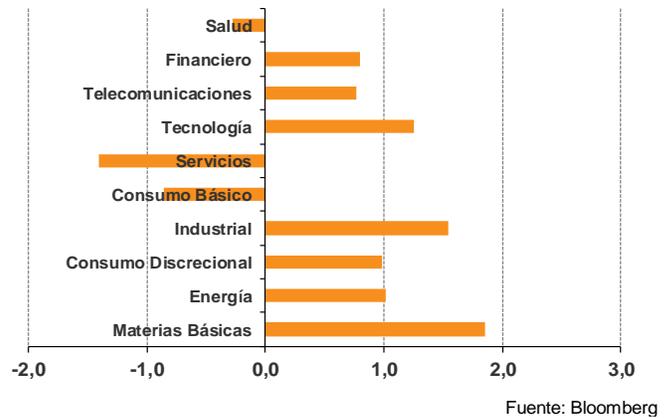


Gráfico 4  
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

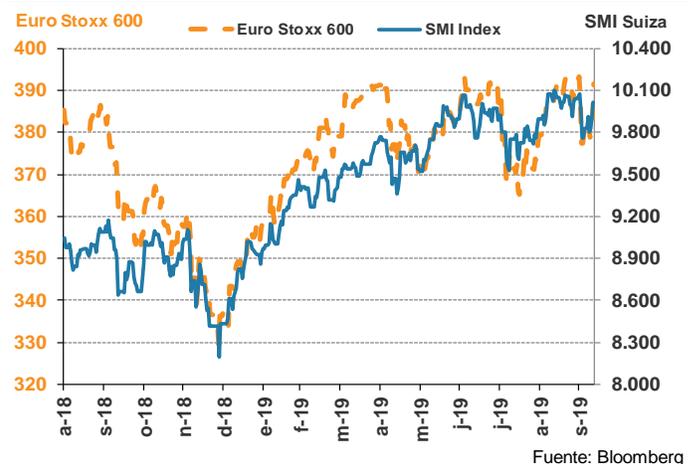


### Acciones europeas cierran al alza por optimismo sobre negociaciones comerciales y Brexit.

La disputa comercial entre EE.UU. y China también, como a sus pares estadounidenses, afectó a las acciones europeas, así como la incertidumbre sobre el Brexit, los riesgos geopolíticos entre EE.UU., Turquía y Siria, ante el retiro de tropas estadounidenses de este último, y el eventual juicio político al presidente Trump. Pero, posteriores especulaciones favorables sobre la negociación comercial entre EE.UU. y China, y un nuevo optimismo sobre un eventual acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea, para llevar a cabo el Brexit de una manera no desordenada, estimuló el apetito de los inversores por las acciones europeas, que tuvieron un desempeño semanal que sobresalió entre los mercados bursátiles. En este sentido, el índice bursátil EuroStoxx 600 se apreció +3,00% hasta 391,61 puntos, +15,98% en el año.

En cuanto al Brexit, se pudo conocer sobre una reunión entre el primer ministro británico, Boris Johnson, y el líder irlandés, Leo Varadkar, donde identificaron un camino para un potencial acuerdo, que pudiese dar paso al deseado con la Unión Europea.

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



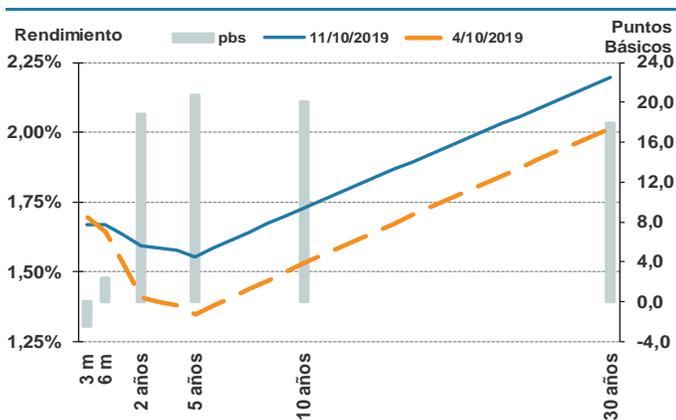
## Mercado Renta Fija

**Bonos del Tesoro presionados por optimismo en negociaciones EE.UU.-China.** Los bonos del Tesoro de Estados Unidos cayeron esta semana, produciendo variaciones del bono a dos años en +19 puntos básicos hasta 1,60 %, el bono a diez años terminó la semana moviéndose +20 pbs hasta 1,73%, y el de treinta años en +18 pbs hasta 2,20 %.

La tendencia de la semana, tuvo lugar principalmente por las nuevas negociaciones China-EE.UU. en la esfera comercial, y la posibilidad de alcanzar una especie de acuerdo preliminar, generando un efecto fly to risk gracias al sentimiento positivo de los mercados respecto a una tregua en las tensiones comerciales entre las dos economías más grandes del mundo. De hecho, Marketwatch reportó hoy la posibilidad de que ambos países ya hayan alcanzado un acuerdo parcial.

De igual manera, la tendencia semanal también estuvo determinada por el dato preliminar de oct-2019 del índice de sentimiento del consumidor que calcula la Universidad de Michigan, el cual reflejó un valor mejor al esperado por los analistas (96 vs. exp. 92), fundamentado en las expectativas de la prolongación de la baja inflación, la disminución del desempleo, el cual ya se encuentra en zona de mínimos multidécada (3,5 %), y un posible acuerdo comercial con China.

Gráfico 7  
**Curva de Rendimiento de EE.UU.**



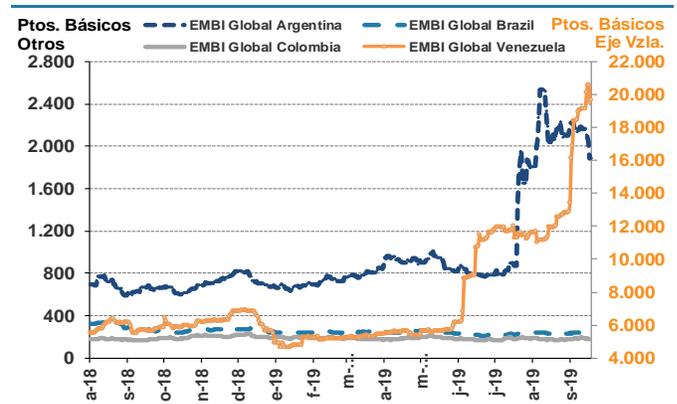
Fuente: Bloomberg

**Deuda latinoamericana cede terreno ante incremento de rendimientos referenciales.** La percepción de riesgo regional se apreció en -20 puntos básicos durante la semana, en medio de un incremento en el precio del petróleo y de las materias primas (+1,46 %), al igual que una mejora importante de la percepción de riesgo en Argentina. No obstante, el incremento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. fue tal, que produjo una caída de índice de deuda de América Latina, que toma en cuenta precio más cupón, en -0,12 % durante la semana.

A nivel doméstico, la deuda argentina tuvo una buena semana (+10,01 %), fundamentalmente por el anuncio del candidato

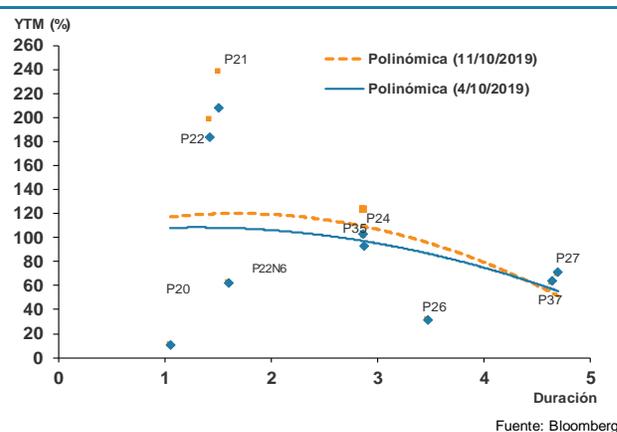
izquierdista Alberto Fernández, de renegociar la deuda argentina en términos más amigables para el mercado, que podría tener un valor de recuperación relativamente aceptable para los participantes de mercado. La mayoría del resto de índices de deuda regional, como el caso de Colombia (-1,19 %), México (-0,46 %) y Venezuela (-5,60 %), se vieron afectadas por el mencionado incremento de los rendimientos referenciales, los del Tesoro de EE.UU.

Gráfico 8  
**Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana**



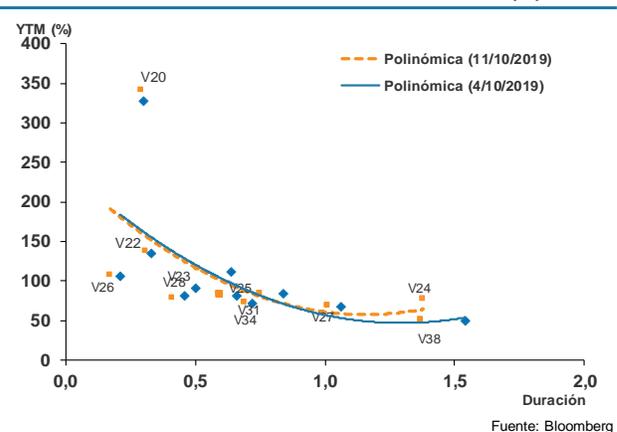
Fuente: Bloomberg

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		
						11/10/2019	4/10/2019	10/9/2019	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	255,07	6,19	7,60	12,97	18,41	-1,41	-6,78	-12,23
PDVSA 2022	12,750	17/12/2022	3.000.000	17/12/2020	212,27	6,90	7,60	13,00	19,17	-0,70	-6,11	-12,28
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	108,83	6,89	7,75	13,02	15,04	-0,86	-6,13	-8,15
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	12/4/2020	76,94	5,79	7,32	12,88	15,08	-1,53	-7,09	-9,29
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	137,63	6,47	7,75	12,90	19,13	-1,28	-6,43	-12,66
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2020	70,67	5,79	7,57	12,97	15,08	-1,78	-7,18	-9,29
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/10/2019	151324,11	10,63	10,57	14,18	23,73	+0,06	-3,55	-13,10
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	359,94	10,50	10,76	13,94	22,80	-0,26	-3,45	-12,31
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	143,50	10,23	10,46	13,69	23,88	-0,23	-3,46	-13,65
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2019	120,67	10,27	10,78	13,62	23,05	-0,51	-3,35	-12,78
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2020	79,96	10,56	10,60	14,18	23,08	-0,04	-3,62	-12,52
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2019	86,72	10,45	10,68	13,78	22,83	-0,23	-3,33	-12,38
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2019	112,30	10,51	10,59	13,59	25,03	-0,08	-3,09	-14,53
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2020	72,46	10,54	10,87	13,51	23,67	-0,33	-2,98	-13,14
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2019	84,35	10,74	10,50	13,63	23,09	+0,24	-2,89	-12,34
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2020	88,23	10,87	10,80	14,31	23,82	+0,24	-2,89	-12,34
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2020	76,54	10,48	10,64	14,13	28,14	-0,16	-3,65	-17,66
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2020	54,65	10,29	10,75	13,60	23,06	-0,46	-3,31	-12,77

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
6:38 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.