

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.770,20	-46,39	-0,17%
Dow Jones Transporte	10.508,74	216,76	2,11%
Dow Jones Servicios	866,01	-0,65	-0,08%
Standard and Poors 400	1.936,76	20,19	1,05%
Standard and Poors 500	2.986,20	15,93	0,54%
Nasdaq Composite	8.089,54	32,50	0,40%
Russell 2000 (Small Caps)	1.535,48	23,58	1,56%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.633,60	121,95	0,97%
Londres (FTSE 100)	7.150,57	-96,51	-1,33%
París (CAC 40)	5.636,25	-29,23	-0,52%
Madrid (IBEX 35)	9.329,80	56,00	0,60%
Amsterdam (AEX)	572,72	-4,70	-0,81%
Swiss (SMI)	9.965,49	-51,90	-0,52%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	22.492,68	693,81	3,18%
Hong Kong (Hang Seng)	26.719,58	411,14	1,56%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1167	-0,01	-1,13%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,58%	1,60%	-2
5 años	1,57%	1,56%	1
10 años	1,76%	1,73%	2
30 años	2,25%	2,20%	6
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,66%	-0,72%	6
10 años	-0,38%	-0,44%	6
30 años	0,15%	0,10%	5

Fuente: Bloomberg

 Precios de Cierre: 18-oct-19
 Hora: 6:48 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

- China puede tomar el volante en las negociaciones comerciales
- Euro se aprecia por Brexit y debilidad de dólar
- Petróleo cae ante miedos por futuro de economía global
- Con volatilidad, índices bursátiles de EE.UU. cierran con retornos mixtos por reportes corporativos y dudas sobre acuerdo comercial
- Acciones europeas reflejaron volatilidad por eventual acuerdo entre EE.UU. y China, tarifas a Europa y Brexit
- Bonos del Tesoro mixtos ante volatilidad por Brexit e incertidumbre por crecimiento global
- Incertidumbre global presiona a la deuda regional

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,00	-0,73%
Café (USD/lb.)	0,96	0,02	2,13%
Ganado (USD/lb.)	1,10	0,01	0,94%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,32	0,11	4,79%
Maíz (USD/bu.)	3,91	-0,07	-1,70%
Plata (USD/t oz.)	17,58	0,03	0,19%
Petróleo (USD/Barril)	53,78	-0,92	-1,68%
Oro (USD/t oz.)	1.488,20	5,50	0,37%
Aluminio (USD/MT)	1.736,25	22,25	1,30%

Fuente: Bloomberg

 Precios de Cierre: 18-Oct-19
 Hora: 6:54 p. m.

Mercado Bursátil

Con volatilidad, índices bursátiles de EE.UU. cierran con retornos mixtos por reportes corporativos y dudas sobre acuerdo comercial. La semana inicio con cierta incertidumbre sobre el acuerdo comercial parcial entre EE.UU. y China, anunciado a finales de la semana anterior por el presidente Donald Trump. Dicho escepticismo se fundamentó en algunos comentarios de gente familiar a la situación, en torno a que los chinos deseaban mayores detalles antes de firmar el acuerdo. Con esto, este factor generador de volatilidad, causó presiones sobre las acciones. Otro factor de discordia entre estas naciones resaltó en la semana, luego de que China amenazó con una retaliación si EE.UU. ofrecía un apoyo legislativo a los protestantes pro-democracia en Hong Kong.

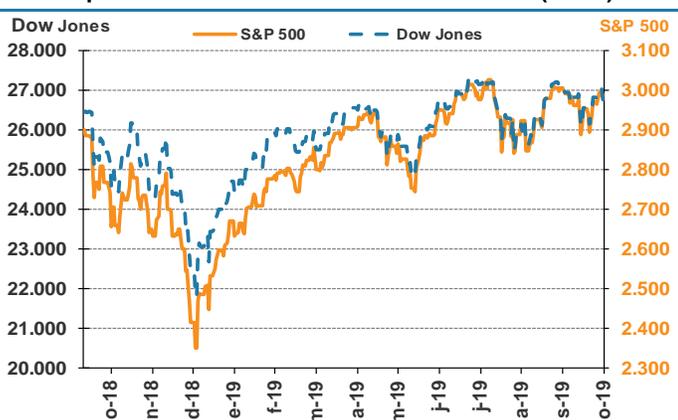
No obstante, algunos reportes trimestrales de ganancias corporativas, que sorprendieron positivamente, causaron impulsos sobre las valoraciones de las acciones y alza de estos activos, a pesar de las presiones comentadas en el párrafo anterior, ocasionando retornos positivos en algunos índices bursátiles.

Entre las empresas que destacaron estuvo Johnson & Johnson tras mejorar sus expectativas de ingresos y ganancias del año, UnitedHealth Group Inc. superó las ganancias esperadas del trimestre e mejoraron su expectativa del año, y la financiera JPMorgan Chase & Co. superó sus resultados esperados para el trimestre. En resumen, de las 74 empresas, pertenecientes al índice bursátil Standard & Poor's 500, que han reportado resultados al momento, 84% ha superado a las expectativa de los analistas, reflejando un decente inicio de la temporada de reportes.

Al final, el índice Standard & Poor's 500 subió +0,54% hasta 2986,20 puntos, +19,12% en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -0,17% hasta 26770,20 puntos, +14,76% en el año, y el Nasdaq Composite aumentó +0,40% hasta 8089,54 puntos, +21,92% en el año.

Gráfico 3

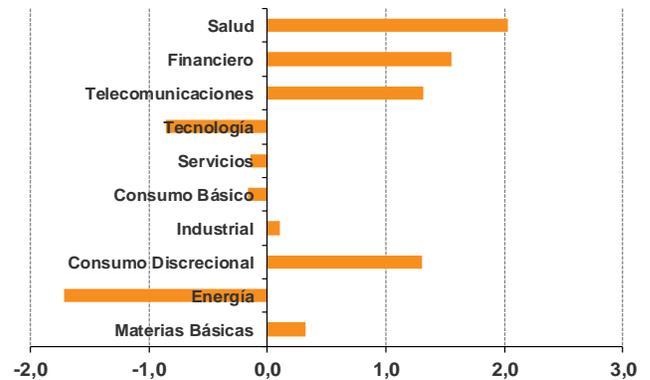
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Fuente: Bloomberg

Acciones europeas reflejaron volatilidad por eventual acuerdo entre EE.UU. y China, tarifas a Europa y Brexit.

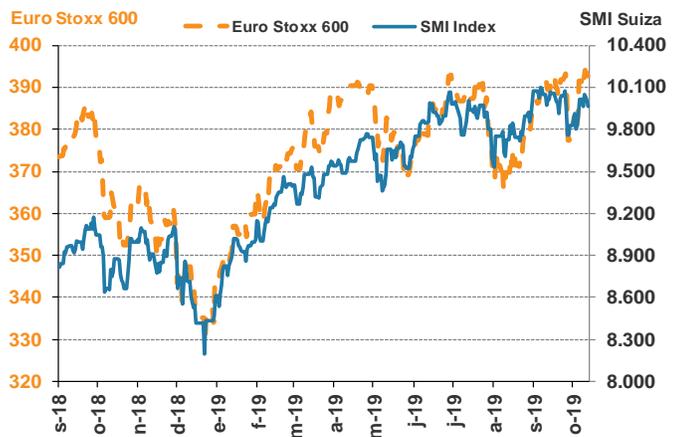
Como varios mercados bursátiles, las acciones europeas estuvieron presionadas a inicio de semana por escepticismo en cuanto a que se firme un acuerdo comercial formal entre EE.UU. y China, dado que estos últimos desean más detalles antes de firmar el acuerdo, así como la inclusión de la remoción de las tarifas que se aplicarían el próximo diciembre. En esta misma esfera comercial, la Organización Mundial de Comercio le dio su visto bueno a que EE.UU. impusiera sanciones sobre alrededor de \$7.500 MM de productos europeos por subsidios de la europea Airbus, a lo que la Unión Europea dijo que aplicaría una retaliación.

Posteriormente, vimos un resurgir de las acciones europeas por un nuevo acuerdo para el Brexit, entre el Reino Unido y la Unión Europea, aunque la euforia luego cedió, ante las barreras que podría encontrar, para su aprobación final, en el Parlamento Británico.

Así que, entre tarifas a \$7.500 MM en productos europeos importados hacia EE.UU., entre los que se incluyen queso y vinos, el voto crucial en el Parlamento Británico sobre el Brexit este próximo sábado 19 de octubre y tensiones geopolíticas en otras áreas, las acciones europeas generaron una leve alza de +0,06% hasta 391,84 puntos, +16,05% en el año, de acuerdo al marcador bursátil regional EuroStoxx 600.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Fuente: Bloomberg

Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro mixtos ante volatilidad por *Brexit* e incertidumbre por crecimiento global.

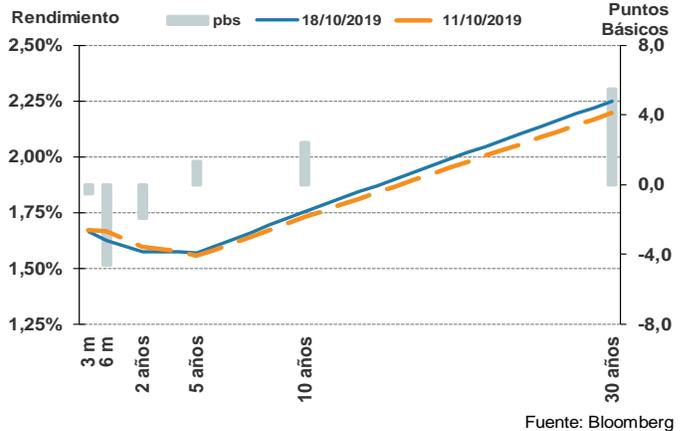
Los bonos del Tesoro se movieron en ambas direcciones esta semana, empujando ligeramente la curva de rendimientos, ante expectativa por el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea, produciendo variaciones del bono a dos años en -2 puntos básicos hasta 1,58 %, el bono a diez años terminó la semana moviéndose +2 pbs hasta 1,76%, y el de treinta años en +6 pbs hasta 2,25 %.

A principios de la semana el mercado se encontraba optimista con respecto a la posibilidad de alcanzar un acuerdo entre la Unión Europea y el Reino Unido, presionando el precio de los bonos del Tesoro. No obstante, la contracción del indicador de las ventas al detal en -0,3 % m/m (exp. +0,3 %) durante sep-2019, al igual que la incertidumbre sobre el entorno global y el deterioro de la perspectiva de crecimiento mundial por parte del FMI, soportaron al precio de los bonos del Tesoro.

Al final de la semana, el rendimiento de los Bonos del Tesoro presentaron una tendencia alcista al incrementar el optimismo con respecto a las negociaciones del *Brexit* luego que los oficiales de la Unión Europea respaldaran el acuerdo, sin embargo el mercado se mantiene a la expectativa del proceso de aprobación del acuerdo por el parlamento británico, que no estará desprovisto de problemas.

Gráfico 7

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

Incertidumbre global presiona a la deuda regional.

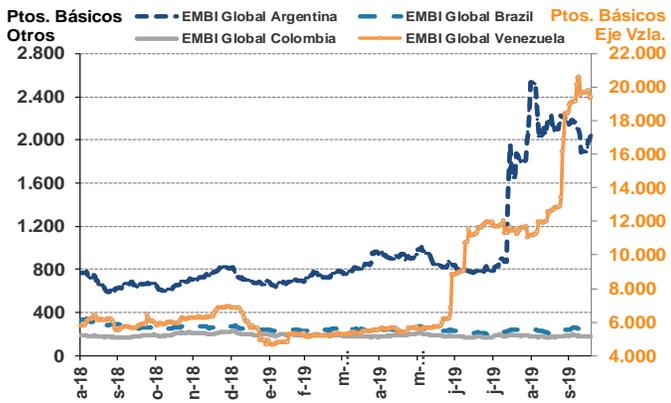
La percepción de riesgo regional se vio esta semana deteriorada ligeramente en +4 pbs hasta los 457 puntos, por elementos de corte externo, particularmente la continua desaceleración de la economía china y de la economía global, aunado a una caída del precio del crudo y las materias primas (-0,16 %), que incremento la aversión al riesgo en el mercado, alejando a los inversionistas de los instrumentos de deuda regional. El deterioro del *spread* en conjunto con el incremento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, produjo que la deuda latinoamericana exhibiera un retorno negativo de -0,36 % durante esta semana.

Aparte de los factores externos y ante la falta de otros elementos que movieran el mercado, la deuda argentina cerró la semana a la baja (-5,11 %), también por el reporte de inflación de sep-2019, el cual registró una aceleración de +5,5 % m/m, mayor a la expectativa de +5,0 % y al valor de ago-2019 de +4,0 %. También, los agentes económicos esperan mayores luces sobre la política económica que tomará Alberto Fernández, el candidato izquierdista que lidera las encuestas en Argentina para las elecciones presidenciales, cuya primera vuelta será el próximo 27-oct.

Con la caída del precio del crudo y del índice de deuda regional, la deuda colombiana también cerró la semana en negativo, con un retorno de -0,36 %, a diferencia de la deuda mexicana, que cerró con retorno favorable en esta semana (+0,54 %), principalmente por la aprobación de la ley de fraude fiscal, la cual entrará en vigencia en ene-2020, y que fue percibida como positiva por el mercado, como parte de la estrategia fiscal del gobierno mexicano, aunque es poco probable que dicha ley mejore mucho la dinámica fiscal mexicana en el corto plazo.

Gráfico 8

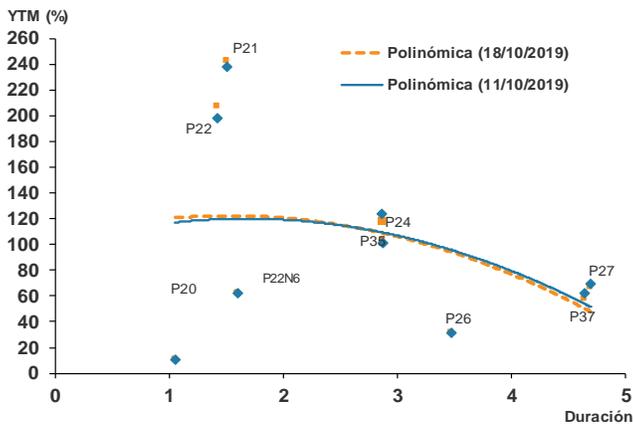
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

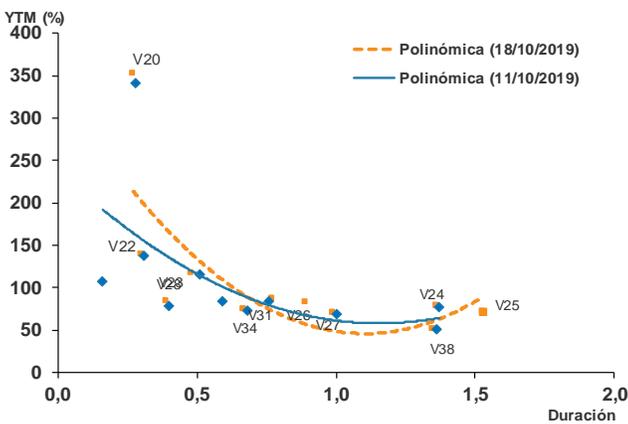
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



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		
						18/10/2019	11/10/2019	17/9/2019	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	258,10	6,23	6,19	11,75	18,41	+0,05	-5,52	-12,18
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2020	221,12	6,56	6,90	11,49	19,17	-0,33	-4,93	-12,61
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	111,10	6,77	6,89	12,50	15,04	-0,12	-5,73	-8,28
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	73,22	6,34	5,79	11,60	15,08	+0,55	-5,25	-8,73
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	133,03	6,83	6,47	12,08	19,13	+0,35	-5,25	-12,30
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2020	64,73	6,53	5,79	11,66	15,08	+0,73	-5,13	-8,56
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	374,39	10,27	10,50	13,37	22,80	-0,22	-3,10	-12,53
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	144,64	10,28	10,23	13,09	23,88	+0,05	-2,82	-13,60
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2019	123,27	10,10	10,27	13,02	23,05	-0,17	-2,91	-12,95
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2020	81,14	10,56	10,56	13,35	23,08	+0,00	-2,79	-12,52
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2020	74,62	10,23	10,45	13,04	22,83	-0,22	-2,82	-12,61
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2020	85,65	10,21	10,51	13,14	25,03	-0,29	-2,92	-14,82
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2020	74,21	10,30	10,54	12,99	23,67	-0,24	-2,69	-13,37
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2019	88,63	10,29	10,74	13,07	23,09	-0,45	-2,78	-12,79
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2020	92,54	10,40	10,87	13,39	23,82	-0,45	-2,78	-12,79
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2020	79,09	10,21	10,48	13,22	28,14	-0,27	-3,01	-17,93
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2020	54,88	10,32	10,29	13,03	23,06	+0,03	-2,70	-12,74

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:54 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:

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.

Los rendimientos al vencimiento de la deuda soberana de Venezuela y PDVSA, referenciados en el reporte, son meramente teóricos y referenciales, ya que al no ser honrado los intereses y capital esta medida de rentabilidad pierde vigencia.