

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	27.347,36	389,30	1,44%
Dow Jones Transporte	10.738,81	-117,60	-1,08%
Dow Jones Servicios	867,83	0,91	0,10%
Standard and Poors 400	1.983,50	24,28	1,24%
Standard and Poors 500	3.066,91	44,36	1,47%
Nasdaq Composite	8.386,40	143,28	1,74%
Russell 2000 (Small Caps)	1.589,33	30,62	1,96%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.961,05	66,54	0,52%
Londres (FTSE 100)	7.302,42	-22,05	-0,30%
París (CAC 40)	5.761,89	39,74	0,69%
Madrid (IBEX 35)	9.328,00	-102,20	-1,08%
Amsterdam (AEX)	580,78	-3,03	-0,52%
Swiss (SMI)	10.252,24	55,15	0,54%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	22.850,77	50,96	0,22%
Hong Kong (Hang Seng)	27.100,76	433,37	1,63%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1166	-0,01	-0,78%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,55%	1,62%	-7
5 años	1,54%	1,62%	-8
10 años	1,71%	1,80%	-9
30 años	2,19%	2,29%	-10
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,66%	-0,65%	0
10 años	-0,38%	-0,36%	-2
30 años	0,15%	0,17%	-2

Fuente: Bloomberg

 Precios de Cierre: 01-nov.-19
 Hora: 6:24 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

- En EE.UU. hubo reunión de la Reserva Federal (*FED*) y reporte de empleo
- Euro por disminución de riesgo de Brexit, crecimiento de Francia, y apetito por riesgo
- Incremento de Inventarios en EE.UU. presionan al precio del crudo
- Acciones de EE.UU. suben por optimismo inicial de acuerdo comercial, recorte de tasa de la FED y evolución de mercado laboral
- Acciones europeas se apreciaron por optimismo comercial inicial y disminución de riesgo Brexit en muy corto plazo
- Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. suben en semana de reunión de la FED
- Deuda regional soportada por rendimientos referenciales y subida de materias primas

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,00	1,05%
Café (USD/lb.)	1,04	0,05	4,58%
Ganado (USD/lb.)	1,20	0,08	6,74%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,71	0,41	18,00%
Maíz (USD/bu.)	3,89	0,02	0,65%
Plata (USD/t oz.)	18,05	0,13	0,70%
Petróleo (USD/Barril)	56,20	-0,46	-0,81%
Oro (USD/t oz.)	1.511,40	11,90	0,79%
Aluminio (USD/MT)	1.761,50	28,00	1,62%

Fuente: Bloomberg

 Precios de Cierre: 1-Nov-19
 Hora: 6:30 p. m.

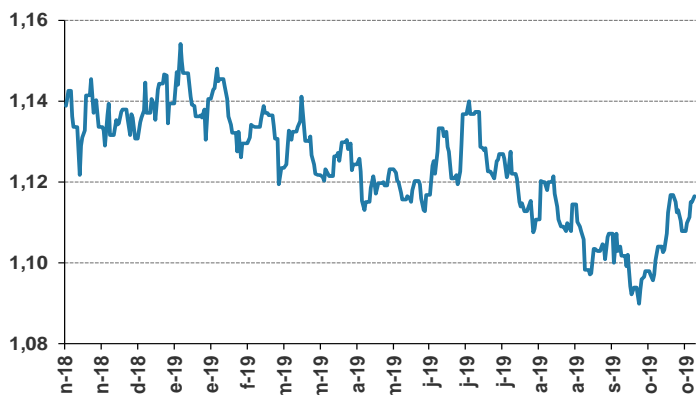
Entorno Macro Internacional

En EE.UU. hubo reunión de la Reserva Federal (FED) y reporte de empleo. A mitad de semana, la *FED* rebajó la tasa de referencia en -25 puntos básicos (pbs) al rango 1,50 % - 1,75 %, un tanto sorpresivo puesto que esperábamos la reducción para la próxima reunión de diciembre, que de igual manera pudiera ocurrir, sólo que de -25 pbs, si recrudescen el tema comercial. El tema comercial seguirá siendo la principal variable dentro de la función de reacción de la *FED*, razón por la que deberíamos seguir esperando un Comité de Política Monetaria que no señale un ciclo bajista de tasas, sino movimientos de tasas contingentes con la ruta de las negociaciones comerciales con China.

El viernes, los datos del mercado laboral fueron sorpresivos y favorables, puesto que las nóminas no agrícolas crecieron más de lo esperado (+128 mil vs. +85 mil), y los ingresos promedio por hora se mantuvieron en +3,0 % a/a. El hecho de tener un mercado de trabajo robusto soporta al consumo de las familias, a pesar de la volatilidad externa, y donde pareciera que el efecto de la huelga de General Motors no afectó de manera importante las cifras.

Euro por disminución de riesgo de Brexit, crecimiento de Francia, y apetito por riesgo. Desde inicios de semana, la moneda europea fue favorecida por el apetito por riesgo, dada la mejora en la posibilidad de un acuerdo parcial entre EE.UU. y China, tras los comentarios positivos del presidente Donald Trump. Además, la disminución del riesgo de corto plazo de un Brexit desordenado también favoreció a la demanda del euro. En el plano económico, un crecimiento, mayor al esperado, de la economía francesa (+0,3% vs. estimado de +0,2%) soportó al euro, dado que dicha lectura podría evidenciar un efecto positivo de las ayudas financieras de su gobierno a los hogares, lo cual ha permitido a los consumidores franceses mantener ritmo de consumo, especialmente con la compra de vehículos, que ha contrarrestado el deterioro de otras áreas comerciales. Por su parte, la debilidad reflejada por un indicador del sector manufactura de EE.UU. le restó impulso a la moneda estadounidense, para que el final terminara la semana con una apreciación del euro de +0,74% hasta 1,162 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

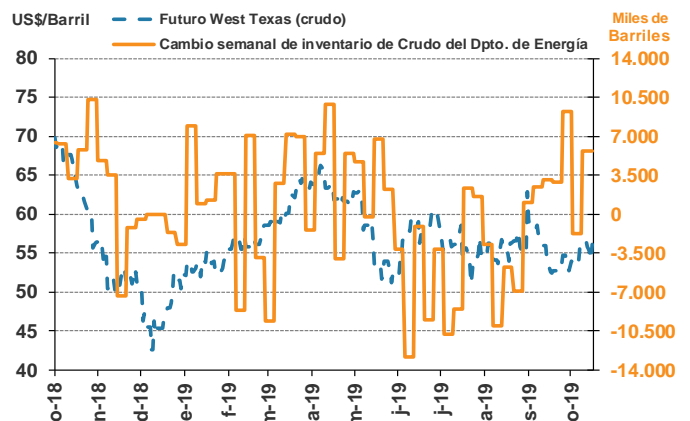


Fuente: Bloomberg

Incremento de Inventarios en EE.UU. presionan al precio del crudo. Durante la semana el precio del petróleo (WTI) cayó en -0,76 % hasta los 56,23 \$/b, principalmente por incremento de los acervos de crudo en los Estados Unidos. A inicios de semana, la firma Genscape dijo que los inventarios en el centro más grande de EE.UU., Cushing, Oklahoma, crecieron la semana pasada en +1,5 millones de barriles, lo cual se evidenció en el informe semanal de la Administración de Información de Energía (EIA), no sólo para los inventarios en Cushing (+1,57 MM barriles), sino a nivel nacional (+5,70 MM barriles vs. exp. -0,10 MM). Los inventarios en EE.UU. han crecido en 6 de las últimas 8 semanas, es decir, desde inicios de sep-2019.

En menor medida, el precio también cayó luego que Rusia rebajó expectativas de intensificación de los recortes OPEP-NOPEP a partir de ene-2020. Al final de la semana hubo un poco de volatilidad por el reporte laboral en EE.UU. y noticias favorables en lo comercial, que impulsaron el precio del petróleo pero no cambiaron la tendencia negativa semanal.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Acciones de EE.UU. suben por optimismo inicial de acuerdo comercial, recorte de tasa de la FED y evolución de mercado laboral. A inicios de semana, el presidente de EE.UU., Donald Trump, afirmó que su país estaba bien encaminado para firmar la primera parte del acuerdo comercial con China, cuyo retraso ha causado efectos negativos sobre la evolución de la economía global.

Un eventual acuerdo, que reduzca las tensiones y de cierta confianza a los actores económicos, es una noticia positiva para las valoraciones de las acciones, y, junto a algunos reportes trimestrales de resultados de las corporaciones, mejores que los estimados de los analistas, apoyaron el alza de las acciones. A mediados de semana, un nuevo estímulo económico por parte de la FED, a través de la disminución de su tasa de referencia, también estimuló el alza de las acciones.

Al final de la semana, un reporte, mejor a lo esperado, sobre el mercado laboral estadounidense, terminó de impulsar el alza semanal de las acciones norteamericanas.

Sin embargo, la tendencia alcista no fue homogénea, ya que comentarios de algunos oficiales de China, posteriores a los del presidente Trump, crearon dudas sobre la posibilidad de que se dé una pronta firma de un acuerdo comercial, tras comentar que la rúbrica del acuerdo podría no realizarse el próximo mes, como algunos esperan. Entre otros comentarios, oficiales chinos advirtieron que no cederán en aspectos controversiales, y que estiman que aún no están cerca de concluir el acuerdo, lo cual causó volatilidad en la semana y le restó impulso a las acciones, con jornadas de retornos negativos. Adicionalmente, evidencias de una continua contracción del sector de manufactura también generó presiones en la semana, pero no fueron suficientes para que en la semana, algunos marcadores bursátiles estadounidenses marcaran niveles records históricos.

Al final, el índice Standard & Poor's 500 subió +1,47% hasta 3066,91 puntos, +22,34% en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó +1,44% hasta 27347,36 puntos, +17,23% en el año, y el Nasdaq Composite aumentó +1,74% hasta 8386,40 puntos, +26,39% en el año. Para las próximas semanas, seguirá siendo de mucha importancia, la evolución de la disputa comercial entre EE.UU. y China, así como los reportes trimestrales corporativos. No obstante, destacó que en la semana fue revelada la variación del Producto Interno Bruto estadounidense, durante el tercer trimestre del año 2019, el cual reveló un crecimiento de +1,9%, y sugiere que los temores recesivos podrían haber sido exagerados, ante los riesgos del impacto de la disputa comercial, y al final de semana también vimos fortaleza en el mercado laboral, por lo que algunos analistas piensan que aún existen riesgos, pero que EE.UU. podría estar pasando por otro periodo de temor recesivo, como el de finales del 2015 y principios del 2016, y no estamos en el preludio de un evento recesivo.

Gráfico 3

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

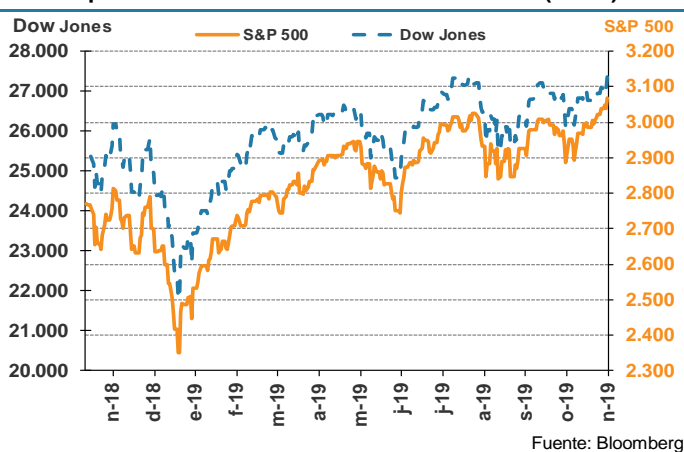
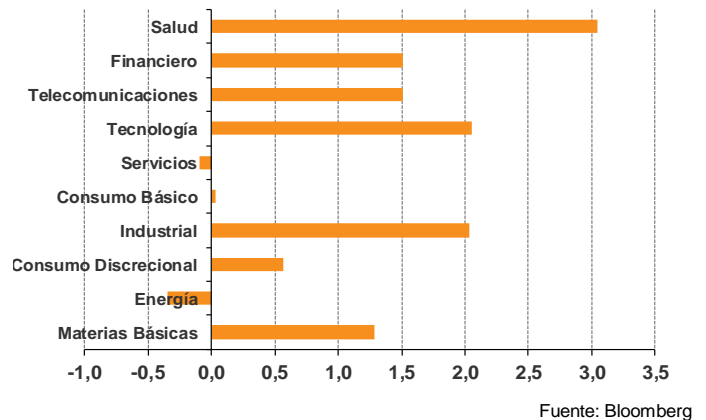


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



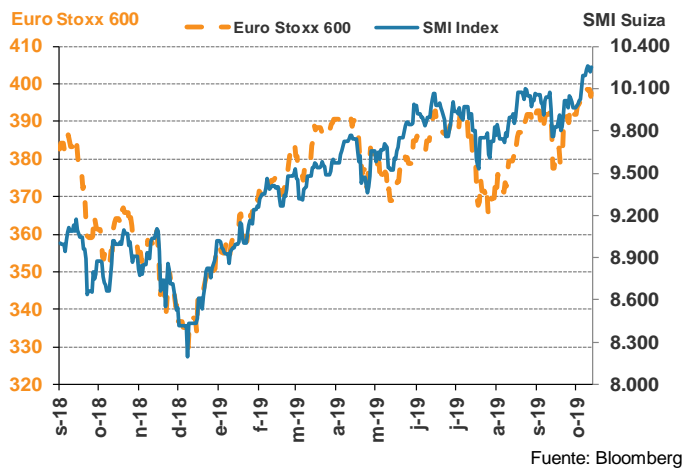
Acciones europeas se apreciaron por optimismo comercial inicial y disminución de riesgo Brexit en muy corto plazo.

Las acciones de Europa reaccionaron positivamente a los comentarios del presidente de EE.UU., Donald Trump, sobre eventuales avances en la negociación sobre temas comerciales entre EE.UU. y China, de igual manera que las acciones en otras regiones, dada la importancia que ha tenido este tema sobre las expectativas de los inversionistas. Adicionalmente, las acciones europeas estuvieron impulsadas por la disminución, en el muy corto plazo, del riesgo de un Brexit desordenado, el cual estaba pautado para esta semana, luego de que la Unión Europea le dio tres meses más al Reino Unido, colocando como fecha límite el 31 de enero, para alcanzar un acuerdo formal para realizar su separación de la Unión Europea.

No obstante, las acciones europeas estuvieron rezagadas respecto a sus pares norteamericanas, por algunos sombríos reportes de resultados corporativos trimestrales y ante un mayor efecto negativo de las incertidumbres sobre la posible firma de una parte del acuerdo comercial para el próximo mes, en una región europea que aún muestra señales de debilidad económica.

En ese sentido, las acciones europeas generaron un alza de +0,36% hasta 399,43 puntos, +18,30% en el año, de acuerdo al marcador bursátil regional EuroStoxx 600.

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



Fuente: Bloomberg

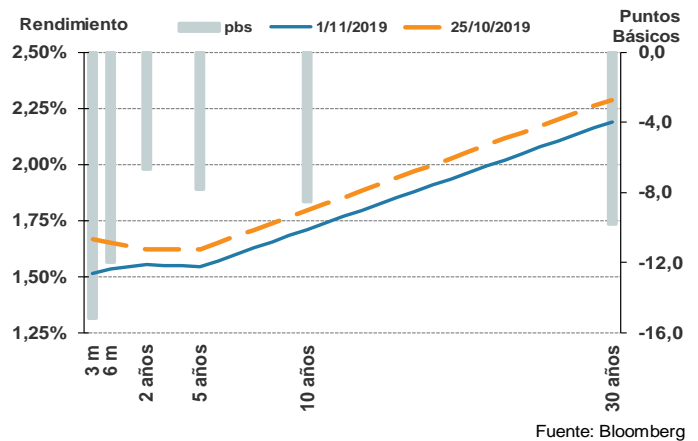
Mercado Renta Fija

Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. suben en semana de reunión de la FED. Los precios de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos rebotaron esta semana, generando variaciones del rendimiento del bono a dos años de -7 pbs hasta 1,55 %, el bono a diez años terminó la semana moviéndose -9 pbs hasta 1,71 %, y el de treinta años en -10 pbs hasta 2,19 %. La reducción de la tasa de referencia de la FED en -25 pbs soportó a los bonos del Tesoro, cuando el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, indicó que no tienen previsto continuar recortando la tasa de interés, a menos que ocurran nuevos escenarios que deterioren las perspectivas económicas.

Igualmente, el efecto positivo sobre los bonos se dio por efecto refugio, ante las declaraciones de oficiales del gobierno chino, los cuales manifestaron estar inseguros sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo comercial largo plazo con Estados Unidos. No obstante, hubo un poco de volatilidad, al final de la semana, por el reporte de empleos, el cual registró resultados positivos, y que produjo cierto incremento de los rendimientos a lo largo de la curva, pero sin modificar la tendencia semanal positiva de los bonos.

Al día de hoy, la política monetaria reciente de la FED, en un contexto de cierta incertidumbre global, ha producido que la inversión de la curva de rendimientos cese un poco, tendencia que podría continuar si la reducción de tasas prosigue durante 2020, y en menor medida si observamos una convergencia inflacionaria a la meta de +2 % de la FED.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.

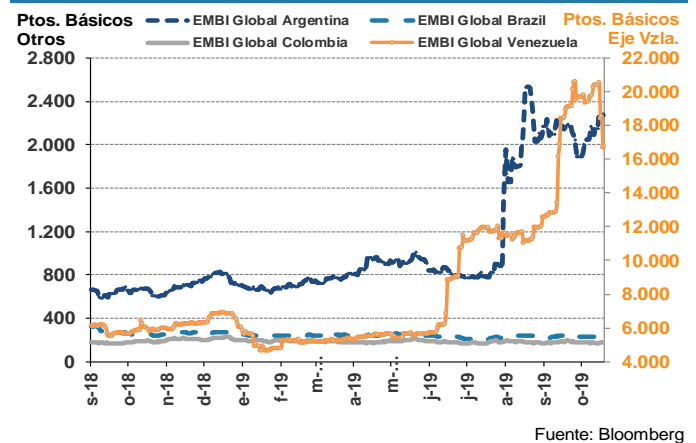


Fuente: Bloomberg

Deuda regional soportada por rendimientos referenciales y subida de materias primas. La percepción de riesgo de América Latina se apreció esta semana en -34 pbs, ante un incremento en el precio de la materias primas (+1,07 %), y un mayor apetito por el riesgo del mercado, el cual soportó a los instrumentos de deuda de la región. La mejora semanal de la percepción de riesgo, aunado a una caída de los rendimientos referenciales, los de los bonos del Tesoro de EE.UU., produjeron un incremento del índice de deuda regional, el cual dio un retorno positivo de +0,38 % durante la semana.

La deuda de Brasil (+0,48 %) y México (+1,11 %) fueron en la misma tendencia del índice regional, no así la de Argentina, que se contrajo en -3,99 %, luego del resultado electoral del pasado domingo, donde el candidato Alberto Fernández obtuvo la victoria en primera vuelta, y en la que se espera un cambio de las reformas macroeconómicas que Argentina lleva en conjunto con el FMI, si bien hasta ahora hay poca claridad en las decisiones que tomará Fernández.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

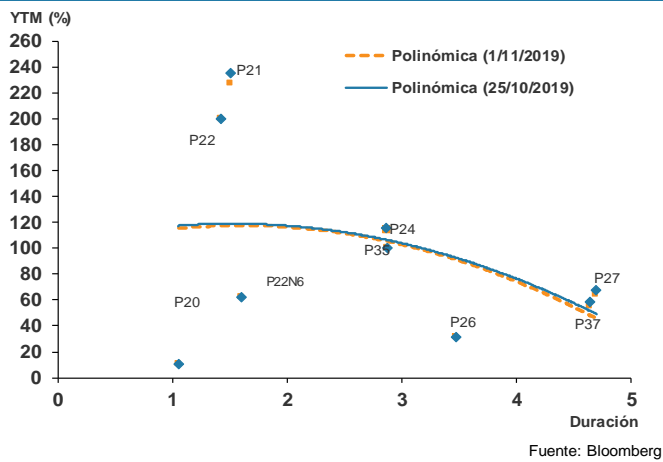


Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

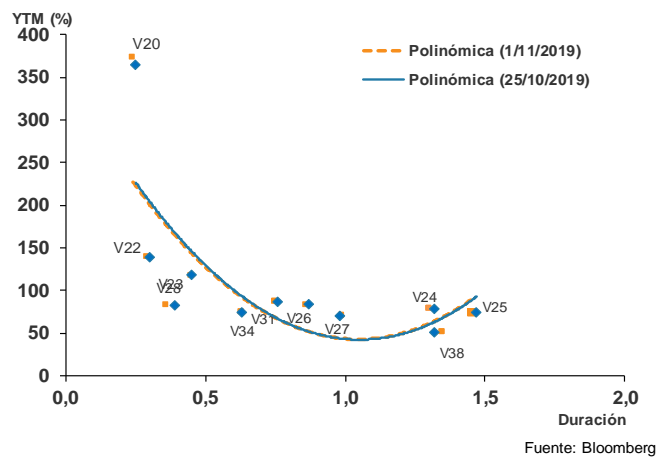


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						1/11/2019	25/10/2019	1/10/2019	Cierre 31/12/2018	5 días	30 días	En año
PDVSA 2020	8,500	27/10/2020	1.683.772	27/4/2020	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	243,47	7,28	6,69	7,69	18,41	+0,59	-0,41	-11,13
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2020	213,21	7,39	7,01	7,79	19,17	+0,38	-0,41	-11,79
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2020	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	107,25	7,38	6,98	7,91	15,04	+0,41	-0,53	-7,66
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	68,73	7,18	6,43	7,51	15,08	+0,76	-0,33	-7,89
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	128,71	7,33	6,90	7,91	19,13	+0,43	-0,58	-11,80
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2020	60,77	7,19	6,44	7,71	15,08	+0,75	-0,52	-7,89
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	391,66	10,42	10,40	10,76	22,80	+0,01	-0,35	-12,39
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	144,12	10,75	10,64	10,51	23,88	+0,12	+0,24	-13,13
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2019	121,59	10,68	10,48	10,74	23,05	+0,20	-0,06	-12,37
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2020	80,80	10,73	10,67	10,74	23,57	+0,06	-0,01	-12,85
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2020	75,22	10,33	10,26	10,68	22,83	+0,07	-0,36	-12,51
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2020	84,90	10,61	10,43	10,62	25,03	+0,19	-0,00	-14,42
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2020	72,82	10,81	10,67	10,75	23,67	+0,14	+0,07	-12,86
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2019	86,86	10,80	10,75	10,52	23,09	+0,05	+0,28	-12,29
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2020	91,86	10,78	10,69	10,64	23,82	+0,05	+0,28	-12,29
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2020	77,69	10,67	10,57	10,66	28,14	+0,10	+0,01	-17,48
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2020	53,93	10,72	10,62	10,61	23,06	+0,10	+0,12	-12,34

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:34 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.