

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	27.681,24	333,88	1,22%
Dow Jones Transporte	11.067,16	328,35	3,06%
Dow Jones Servicios	835,30	-32,53	-3,75%
Standard and Poors 400	1.998,39	14,89	0,75%
Standard and Poors 500	3.093,08	26,17	0,85%
Nasdaq Composite	8.475,31	88,92	1,06%
Russell 2000 (Small Caps)	1.598,86	9,53	0,60%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.228,56	267,51	2,06%
Londres (FTSE 100)	7.359,38	56,96	0,78%
París (CAC 40)	5.889,70	127,81	2,22%
Madrid (IBEX 35)	9.393,70	65,70	0,70%
Amsterdam (AEX)	596,50	15,72	2,71%
Swiss (SMI)	10.309,23	56,99	0,56%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	23.391,87	541,10	2,37%
Hong Kong (Hang Seng)	27.651,14	550,38	2,03%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1018	0,01	1,33%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,68%	1,55%	12
5 años	1,75%	1,54%	20
10 años	1,94%	1,71%	23
30 años	2,43%	2,19%	24
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,62%	-0,66%	4
10 años	-0,26%	-0,38%	12
30 años	0,27%	0,15%	12

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 08-nov.-19
 Hora: 6:47 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

- Riesgos sobre economía regional para 2020 lucen favorables
- Euro se deprecia por ganancia del dólar ante optimismo por eventual acuerdo comercial
- Petróleo al alza ante mejores perspectivas comerciales
- Acciones de EE.UU. mantienen reacción positiva a eventual acuerdo comercial entre EE.UU. y China
- Acciones europeas suben por eventual avance en el plano comercial y cifras económicas favorables
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. pierden terreno por optimismo comercial
- Precios de deuda soberana regional cae por incremento de rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,13	0,00	0,72%
Café (USD/lb.)	1,09	0,05	5,24%
Ganado (USD/lb.)	1,19	0,00	-0,23%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,79	0,08	2,76%
Maíz (USD/bu.)	3,77	-0,12	-3,08%
Plata (USD/t oz.)	16,82	-1,23	-6,81%
Petróleo (USD/Barril)	57,24	1,04	1,85%
Oro (USD/t oz.)	1.462,90	-48,50	-3,21%
Aluminio (USD/MT)	1.827,25	29,25	1,63%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 8-Nov-19
 Hora: 6:51 p. m.

Entorno Macro Internacional

Riesgos sobre economía regional para 2020 lucen favorables. Con la potencial cercanía a una especie de acuerdo preliminar CHN-EE.UU. a nivel comercial, una Reserva Federal de EE.UU. (FED) con una postura monetaria ligeramente acomodaticia en “mitad de ciclo”, y un precio del petróleo con posible tendencia positiva (al menos en 1T20), los factores externos soportan una perspectiva positiva sobre las economías de la región, en promedio.

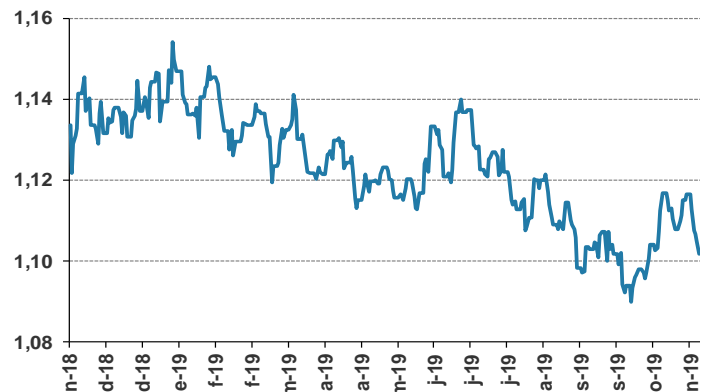
A nivel doméstico, los idiosincráticos favorecen el comportamiento de los activos regionales. Brasil se encuentra en una posición favorable para la reactivación del crecimiento, luego de la reforma del sistema de pensiones y las próximas reformas a nivel fiscal. Colombia con posición externa no tan favorable, comparativamente con Brasil o México, pero con buenas perspectivas de crecimiento. Luego del ascenso del riesgo político, Ecuador de proseguir con el programa de reformas con el Fondo Monetario Internacional (FMI), exhibirá un desempeño económico positivo. Y Panamá continuará con los esfuerzos en transparencia y lucha en contra de la corrupción, lo que en conjunto con un crecimiento por encima del promedio regional, será favorable para sus activos a mediano plazo.

Sin embargo, en Argentina existen las mayores vulnerabilidades, puesto que es la economía que tiene mayores retos para el año que viene, con la llegada del nuevo gobierno. Los roces con el FMI se incrementarán rápidamente, y con ello, lo mismo no tardará en ocurrir en las conversaciones que tengan lugar con los tenedores de bonos.

Euro se deprecia por ganancia del dólar ante optimismo por eventual acuerdo comercial. A pesar de que el dólar es considerado como una moneda refugio, y que en algunas oportunidades se ha apreciado cuando ha habido volatilidad por el recrudecimiento de la disputa comercial entre EE.UU. y China. En esta oportunidad, una disminución del riesgo comercial, también ha ocasionado una apreciación del dólar. Esta semana, la moneda estadounidense ganó terreno frente a varias monedas, entre ellas el euro, que perdió -1,30% hasta 1,1021 dólares por euro, debido a que la mejorada perspectiva sobre un eventual acuerdo comercial entre EE.UU. y China, ocasionó un incremento en los rendimientos referenciales en EE.UU., lo cual aumentó el atractivo de las inversiones en la moneda de dicho país, ya que si se da el acuerdo comercial, que limite en cierto modo el deterioro económico, esto provocara una menor necesidad de la Reserva Federal de EE.UU. (FED) para disminuir las tasas de interés, ante una perspectiva económica más sólida, lo cual favoreció a los activos de riesgo, y estimuló la abrupta corrección al alza de los rendimientos en EE.UU., y con ello sus atractivos para los inversores.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

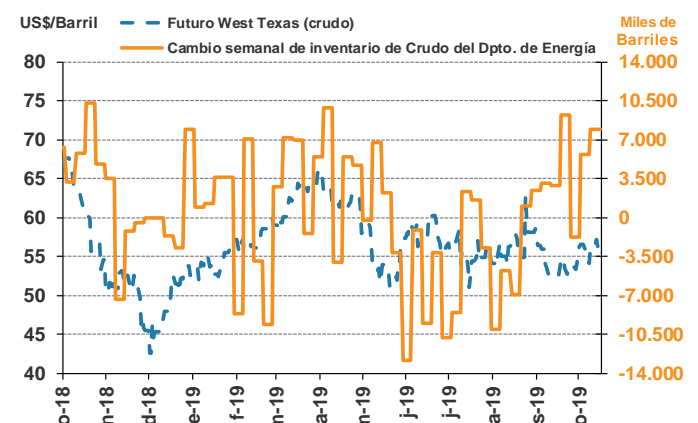
Petróleo al alza ante mejores perspectivas comerciales. El precio del crudo, medido por el WTI, finalizó la semana retomando la tendencia ascendente, y registró un retorno positivo de +2,12 % hasta los 57,38 dólares por barril, fundamentalmente por información favorable en la esfera comercial global.

El precio se vio soportado ante un eventual acuerdo entre China y los Estados Unidos para remover las tarifas arancelarias existentes en varias etapas, como condición necesaria para la firma de la “fase 1” del acuerdo comercial. Mientras las negociaciones comerciales sigan mejorando, el precio del crudo tomará una tendencia favorable, puesto que mejoran las perspectivas tanto de la evolución de la demanda de petróleo como del crecimiento económico global.

Desde oct-2019, el precio del crudo (WTI) ha aumentado en +16 % con un ligero descenso de la volatilidad en el mercado, ante mejores perspectivas en la política comercial global. Es por ello que la remoción de la incertidumbre comercial será positivo para el precio, puesto que causa que los factores fundamentales vuelvan a ser los principales determinantes del mismo.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

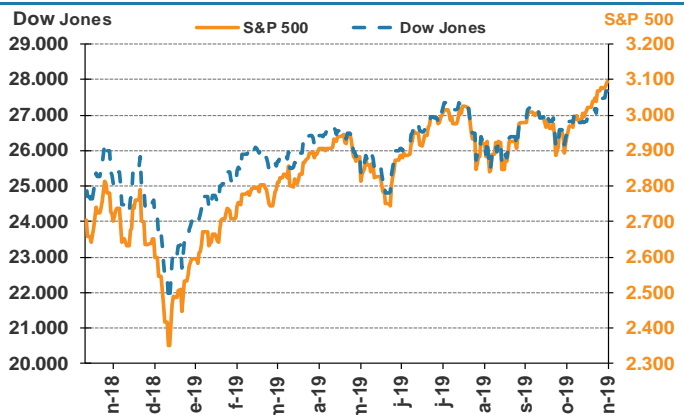
Acciones de EE.UU. mantienen reacción positiva a eventual acuerdo comercial entre EE.UU. y China. Las acciones de EE.UU. arrancaron la semana en terreno positivo, ante una perspectiva optimista, por un reporte que afirmaba que EE.UU. y China estarían por acordar un tratado comercial parcial y por el estímulo monetario aplicado por la *FED*, la semana pasada, a través de la disminución de su tasa de referencia. Ese optimismo llevó a que los índices bursátiles estadounidenses marcaran niveles records históricos, hasta la sesión del día jueves, cuando surgieron noticias controversiales en torno al progreso de las negociaciones sobre un eventual acuerdo comercial.

Si bien, oficiales de EE.UU. y China habían dicho que el acuerdo inicial debería incluir compromisos de repliegue de las tarifas de importación, posteriormente, el presidente de EE.UU., Donald Trump dijo que: “no habían acordado el repliegue de todas las tarifas, y que China desearía algún tipo de repliegue de tarifas, pero no completo, porque saben que él no lo concedería”. Estas declaraciones diluyeron parte del optimismo generado en torno a que tales concesiones asegurarían un potencial acuerdo. Estos eventos limitaron el alza de las acciones en la última sesión, y las variaciones semanales de los índices bursátiles fueron las siguientes: el índice Standard & Poor’s 500 subió +0,85% hasta 3093,08 puntos, +23,39% en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,22% hasta 27681,24 puntos, +18,66% en el año, y el Nasdaq Composite se apreció +1,06% hasta 8475,31 puntos, +27,73% en el año.

Es importante destacar que, a pesar de la volatilidad generada por el tema comercial y la desaceleración de algunos sectores económicos, las renovadas posturas expansivas de importantes bancos centrales y perspectivas de que un escenario recesivo, en el corto plazo, sigue siendo bajo, han permitido que las acciones reflejen unos apreciables niveles de retornos en lo que va de año.

Gráfico 3

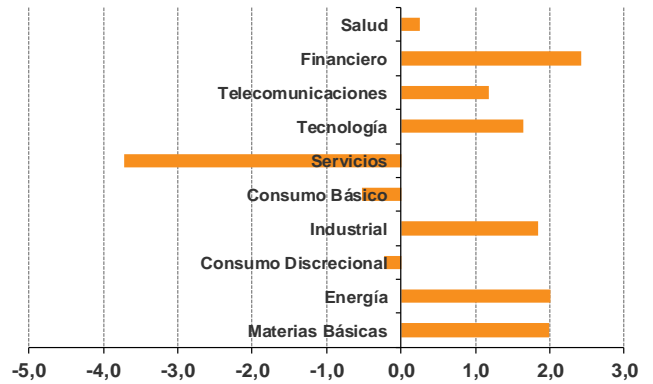
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



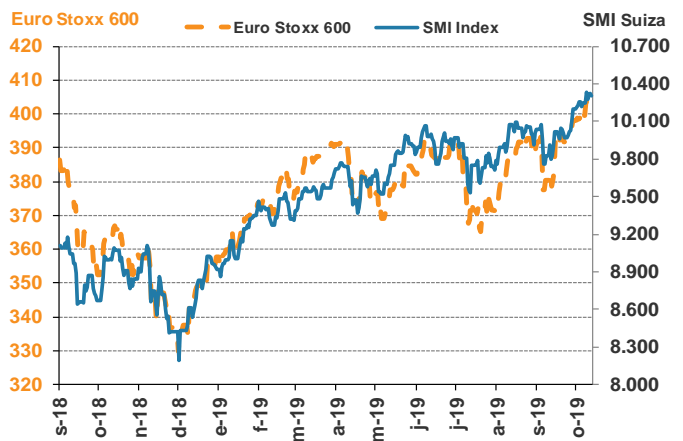
Fuente: Bloomberg

Acciones europeas suben por eventual avance en el plano comercial y cifras económicas favorables.

Las acciones de Europa se pegaron al buen ánimo de inicios de semana, por aparentes avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, lo cual ya hemos visto en otras oportunidades y luego se ha desvanecido, aunque en esta oportunidad las partes lucen más propensas a un acuerdo parcial, el cual sería un escenario positivo, en el plano político, para la actual administración de EE.UU., dado el venidero evento electoral, por la presidencia de EE.UU., del año 2020. En ese sentido, Wilbur Ross, Secretario de Comercio de EE.UU. dijo que su país podría alcanzar un acuerdo comercial preliminar con China este mes, y favoreció al mercado europeo, al comentar que tarifas de importación al mercado estadounidenses hacia vehículos foráneos podrían ser innecesarias, lo cual es de relevancia para este importante sector europeo. Otro factor que ayudó a las acciones, según reportaron unos agentes del mercado, fueron varios indicadores de desempeño económico que superaron las expectativas, como el índice compuesto de actividad de servicios y manufactura, que con un valor de 50,6 superó la expectativa de 50,2, mismo nivel del mes anterior, y marca aún una evolución expansiva. No obstante, las controversiales declaraciones del presidente Trump, a final de semana, sobre el repliegue de las tarifas, la merma en las expectativas de crecimiento e inflación de la Comisión Europea, por las tensiones comerciales e incertidumbre en políticas, y el debilitamiento del sector industrial de Alemania, le restaron potencial al marcador bursátil regional EuroStoxx 600, que finalizó con una apreciación de +1,50% hasta 405,42 puntos, nivel record no visto desde el año 2015, y que se traduce en un +20,07% en el año.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Fuente: Bloomberg

Mercado Renta Fija

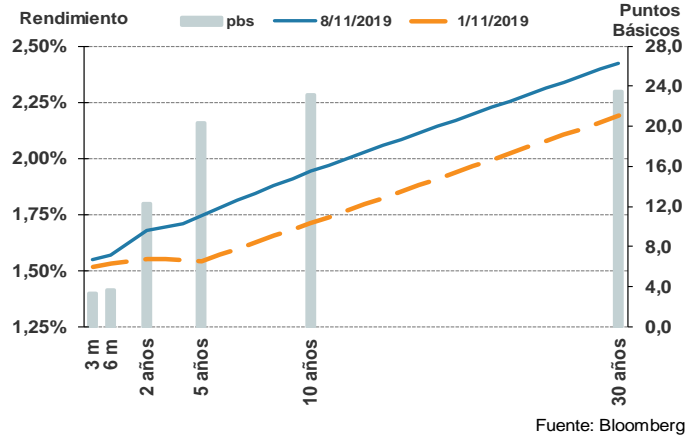
Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. pierden terreno por optimismo comercial. Mejores perspectivas en torno a la ruta de la política comercial global, presionó a los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. durante la semana, por lo que el rendimiento del bono con vencimiento a dos años subió en +12 pbs hasta 1,68 %, el bono a diez años terminó la semana con un alza de +23 pbs hasta 1,94 %, y el de treinta años +24 pbs hasta 2,43 %.

Declaraciones del Secretario de Comercio estadounidense, Wilbur Ross, produjeron un efecto *fly to risk*, incrementando los rendimientos a lo largo de toda la curva. Ross manifestó a Bloomberg, que el gobierno no aplicará aranceles a los automóviles de la Unión Europea, luego del 14-nov, y que se sentía optimista de conseguir un acuerdo en “fase 1” con China. En este sentido, la Casa Blanca manifestó considerar remover las tarifas aplicadas el 1-sep a bienes chinos, y de acuerdo a Marketwatch, Gao Feng, portavoz del Ministerio de Comercio chino fue más allá, al decir que se tenía un marco para remover las tarifas existentes aplicadas por EE.UU., lo cual era condición necesaria para firmar un acuerdo.

Desde oct-2019, los rendimientos han subido en toda la curva, en parte por el renovado optimismo de alcanzar un acuerdo comercial preliminar o en “fase 1” entre China y Estados Unidos, además de la postura de “mitad de ciclo” de la FED. Prácticamente ya no hay inversión de la curva de rendimientos, cuyo comportamiento, como hemos dicho, no es un indicador líder de advenimiento de una crisis. Dicho comportamiento seguirá, dependiendo de si se mantiene la postura actual de la FED y del descenso de la incertidumbre comercial.

Gráfico 7

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

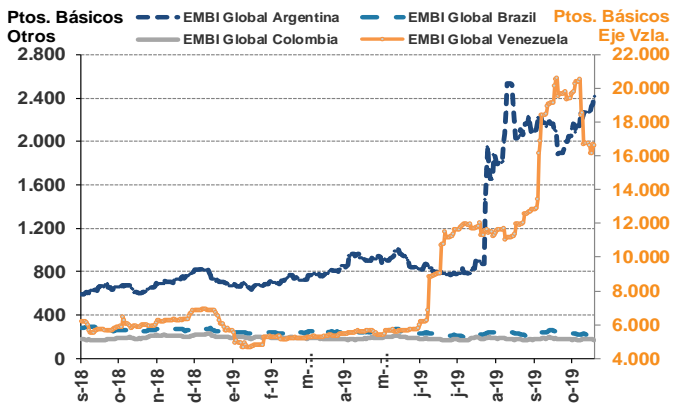
Precios de deuda soberana regional cae por incremento de rendimientos referenciales. Durante la semana, la percepción de riesgo de América Latina sufrió pocos cambios (-1 pb), a pesar de un incremento del precio del crudo y de las materias primas (+0,56 %). No obstante, la deuda regional exhibió un retorno negativo en la semana (-1,48 %), por incremento de los rendimientos referenciales, los de los bonos del Tesoro de EE.UU., ante mejores perspectivas en la esfera comercial global.

La deuda argentina volvió a caer en la semana (-4,88 %), no sólo por el incremento de los rendimientos referenciales sino también por el deterioro del riesgo país. Esta semana, el presidente electo, Alberto Fernández, en su visita al presidente mexicano Andrés Manuel López Obrador, criticó al FMI, indicando que es corresponsable de la crisis argentina, y que será complicado alcanzar un acuerdo con ellos. Criticó las medidas de austeridad, puesto que dijo que relajaría los controles presupuestarios, lo cual señala algo que manifestamos anteriormente, en torno a que el posible deterioro de la dinámica macroeconómica de Argentina bajo la presidencia de Fernández, no sólo complicara las negociaciones con el FMI, sino también con los tenedores de bonos.

De igual manera, el incremento de los rendimientos de los bonos del Tesoro no sólo presionó a la deuda argentina, sino también a la deuda de las principales economías de la región, como la de Brasil (-1,48 %), México (-1,33 %), y Colombia (-1,48 %).

Gráfico 8

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

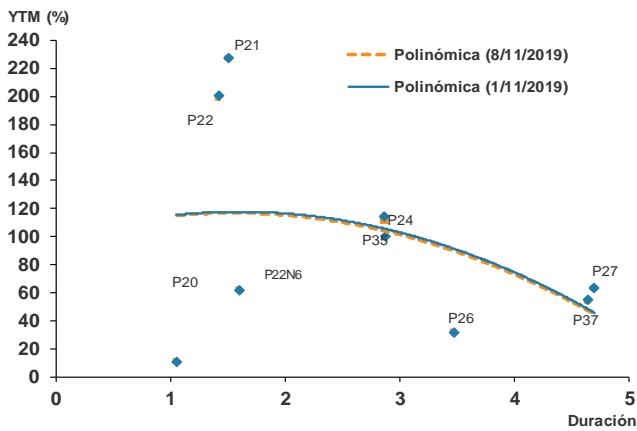
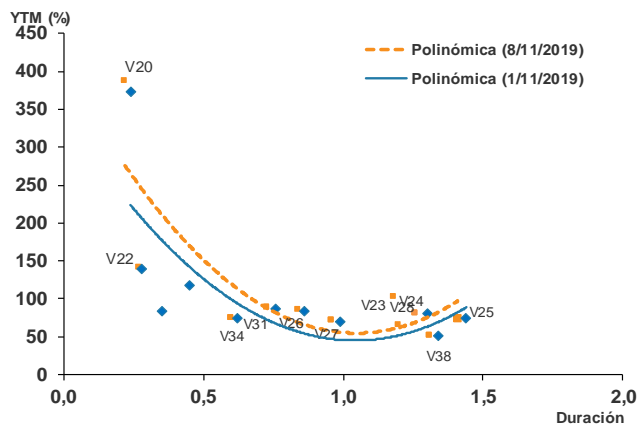


Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						8/11/2019	1/11/2019	8/10/2019	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	242,64	7,59	7,28	5,53	18,41	+0,30	+2,06	-10,82
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2020	212,24	7,69	7,39	6,42	19,17	+0,30	+1,27	-11,49
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	105,13	7,76	7,38	6,39	15,04	+0,38	+1,37	-7,28
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	68,65	7,29	7,18	5,60	15,08	+0,11	+1,70	-7,79
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	123,64	7,80	7,33	6,35	19,13	+0,47	+1,45	-11,33
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2020	58,56	7,61	7,19	5,59	15,08	+0,42	+2,02	-7,48
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	406,28	10,39	10,42	10,66	22,80	-0,02	-0,27	-12,41
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	146,25	10,75	10,75	10,32	23,88	+0,00	+0,44	-13,13
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2020	104,54	10,62	10,68	10,60	23,05	-0,06	+0,02	-12,43
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2020	81,63	10,50	10,50	10,53	23,08	+0,00	-0,03	-12,58
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2020	75,92	10,31	10,33	10,54	22,83	-0,01	-0,23	-12,52
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2020	86,52	10,50	10,61	10,44	25,03	-0,12	+0,06	-14,54
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2020	73,49	10,83	10,81	10,66	23,67	+0,01	+0,16	-12,84
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2020	68,04	10,85	10,80	10,63	23,09	+0,04	+0,21	-12,24
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2020	93,56	10,74	10,78	10,77	23,82	+0,04	+0,21	-12,24
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2020	78,63	10,68	10,67	10,59	28,14	+0,02	+0,10	-17,46
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2020	54,29	10,75	10,72	10,43	23,06	+0,03	+0,32	-12,31

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:57 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.