

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	28.989,73	-358,37	-1,22%
Dow Jones Transporte	11.059,84	-219,01	-1,94%
Dow Jones Servicios	931,94	23,64	2,60%
Standard and Poors 400	2.065,15	-30,40	-1,45%
Standard and Poors 500	3.295,45	-34,17	-1,03%
Nasdaq Composite	9.314,91	-74,03	-0,79%
Russell 2000 (Small Caps)	1.662,23	-37,40	-2,20%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.576,68	50,55	0,37%
Londres (FTSE 100)	7.585,98	-88,58	-1,15%
París (CAC 40)	6.024,26	-76,46	-1,25%
Madrid (IBEX 35)	9.562,00	-119,30	-1,23%
Amsterdam (AEX)	614,24	-1,33	-0,22%
Swiss (SMI)	10.849,75	7,93	0,07%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	23.827,18	-214,08	-0,89%
Hong Kong (Hang Seng)	27.949,64	-1106,78	-3,81%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1029	0,01	0,57%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,49%	1,56%	-7
5 años	1,51%	1,62%	-11
10 años	1,69%	1,82%	-14
30 años	2,14%	2,28%	-15
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,61%	-0,59%	-2
10 años	-0,34%	-0,22%	-12
30 años	0,19%	0,30%	-12

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 24-ene.-20
 Hora: 5:21 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

- EE.UU.: cuatro temas que los mercados seguirán de cerca para el 2020
- Euro pierde valor ante búsqueda de refugio ante temores del coronavirus
- Brote de virus en Asia golpea a precios del crudo
- Índices bursátiles estadounidenses toman una pausa, luego de alcanzar niveles records la semana anterior
- Acciones europeas caen por temores a coronavirus en China
- Bonos del Tesoro de EE.UU. al alza por casos de virus proveniente de Asia
- Deterioro de riesgo argentino y brote de virus en Asia golpean a deuda regional

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,14	0,00	-0,42%
Café (USD/lb.)	1,10	-0,02	-1,78%
Ganado (USD/lb.)	1,25	-0,02	-1,19%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,89	-0,11	-5,54%
Maíz (USD/bu.)	3,87	-0,02	-0,51%
Plata (USD/t oz.)	18,11	0,03	0,18%
Petróleo (USD/Baril)	54,36	-4,18	-7,14%
Oro (USD/t oz.)	1.570,50	10,20	0,65%
Aluminio (USD/MT)	1.780,00	-10,75	-0,60%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 24-Jan-20
 Hora: 5:21 p. m.

Entorno Macro Internacional

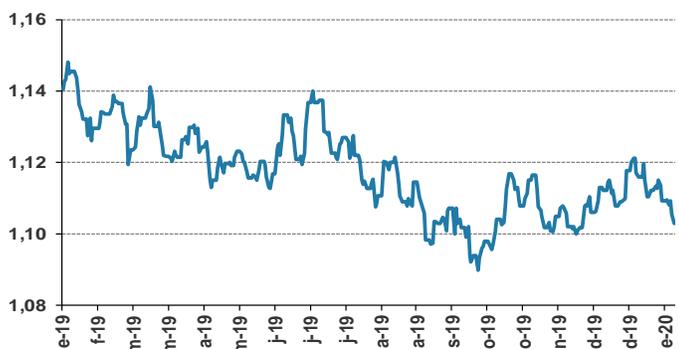
EE.UU.: cuatro temas que los mercados seguirán de cerca para el 2020. Luego del anuncio de firma de la “fase 1” del acuerdo comercial CHN-EE.UU., no estaremos desprovistos de volatilidad para el 2020 en los mercados financieros en los Estados Unidos.

Existen algunos de los factores que serán de interés para los mercados el año que viene. El primero es en torno a las tensiones CHN-EE.UU., ya que luego de la firma de la “fase 1”, a corto plazo debería ser positivo para los activos de riesgo; no obstante, el presidente podría seguir utilizando el tema comercial con China como argumento político (pasó con México y el tema migratorio, por ejemplo), más aún en año de elecciones presidenciales. De igual manera, la Casa Blanca podría estar persiguiendo el mismo fin con la postura multifrente de tensiones comerciales con la UE y algunos emergentes.

Otro elemento es en torno al comportamiento de las acciones, ya que entramos en el año once del bull market con acciones rompiendo récords históricos. A medida que el ciclo alcista continúe, la sensibilidad del mercado a información nueva es mayor, sobre todo si esta es negativa. Por ello, a pesar de que seguimos viendo cierto espacio de crecimiento en acciones en un entorno de desempeño económico aceptable y pesar de que en este momento las acciones se encuentran algo cara, señales de desgaste en la economía real podrían traducirse en mayor volatilidad de la que hemos observado desde 2018.

Euro pierde valor ante búsqueda de refugio ante temores del coronavirus. Así como las acciones se vieron afectadas por el nuevo brote del coronavirus en China, la moneda europea se vio desfavorecida por la búsqueda de protección en monedas refugio, como el dólar estadounidense, con el pasar de los días, los temores del nuevo brote impactó más en los mercados financieros y las peores jornadas para el euro, y, por ende, mejores para el dólar fueron las últimas dos de la semana, que llevaron a que la moneda europea perdiera, -0,60 % hasta 1,1025 dólares por euro, a pesar de que en la semana, el Banco Central de Europa mantuvo su política monetaria sin cambios, con su tasa referencial en -0,50 %, mientras que su directora principal, Christine Lagarde, comentó que había notado signos de un moderado incremento de la inflación subyacente.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

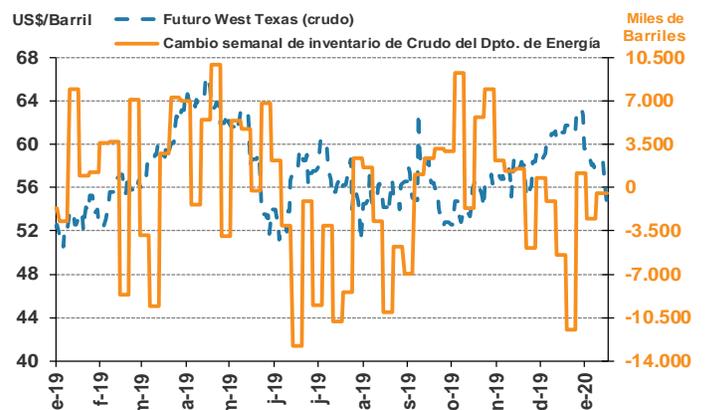


Fuente: Bloomberg

Brote de virus en Asia golpea a precios del crudo. El WTI volvió a caer esta semana en -7,19 % hasta los 54,32 dólares por barril, debido a la aparición del virus llamado “coronavirus” en la región Whuan de China, su diseminación por todo el país, y luego por varios países. Esta es la tercera semana consecutiva en la que caen los precios del crudo, luego de la semana donde los eventos geopolíticos en Iraq, impulsaron de manera importante los precios del crudo. En menor medida, la caída semanal tuvo lugar por una caída volumétrica de los inventarios en los Estados Unidos, en menor medida a lo esperado por el mercado (-0,45 MM barriles vs. exp. -1,01 MM).

Vimos algo de la volatilidad durante la semana, con el incremento del riesgo geopolítico en Libia, puesto que el líder militar Khalifa Haftar bloqueó los puertos del país luego que no se logró un acuerdo de paz interno, según información que proporciona Bloomberg.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles estadounidenses toman una pausa, luego de alcanzar niveles records la semana anterior. Después de casi tres semanas al alza, en este inicio de año 2020, y que los han llevado a niveles records, los índices bursátiles de EE.UU. retrocedieron en la semana, siendo el justificativo los temores que se propagaron, ante la noticia de que en China había surgido un brote de un coronavirus, virus infeccioso, que ya ha cobrado la vida de 26 personas, así como también fue reportado casos similares en otros países, en personas que recientemente estuvieron en China.

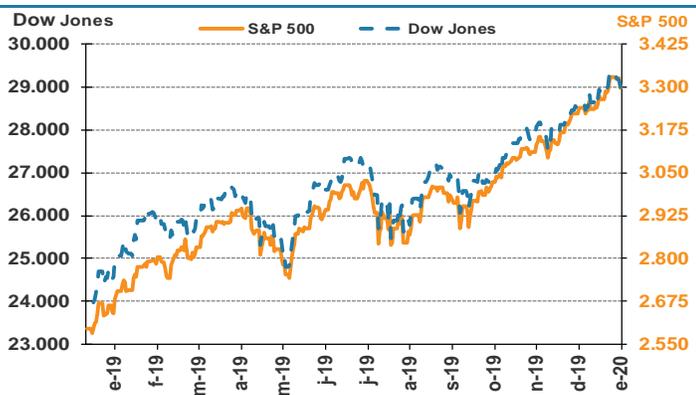
Esta situación trajo a la memoria el brote del virus contagioso SARS (síndrome agudo respiratorio severo), también ocurrido en China en el año 2003. Los operadores financieros empezaron a temer por los efectos económicos que pudiese traer la propagación de dicho virus, que ya ha causado prohibiciones al desplazamiento en la zona donde se supone inicio dicha enfermedad, la cual la

organización Mundial de la Salud aún no ha catalogado como una "Emergencia Global de Salud".

Los inversionistas le temen al impacto real de una pandemia sobre la economía, debido a la caída que tendría la actividad, ante las paralizaciones forzadas, mientras se trata de contener la propagación de la misma. Sin embargo, aún es temprano para cuantificar el impacto que tendría la propagación de este virus infeccioso, de no ser contenido en el corto plazo.

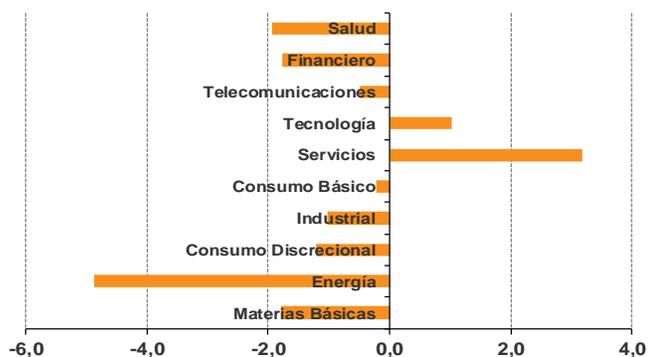
En el plano económico, hubo algunos indicadores en Europa que sorprendieron positivamente. Y, en cuanto al mundo corporativo, destacó que 73 % de las 86 empresas que ya han reportado resultados del último trimestre de 2019, y que forman parte del índice bursátil Standard & Poor's 500, han reflejado ganancias mejores a las esperadas, tras compararlas con el estimado promedio de los analistas. Además, han registrado un crecimiento de sus ganancias, respecto al mismo periodo del año anterior de +0,83 %. No obstante, factores exógenos como los temores ante la amenaza de una pandemia, que aún no es tal, sirvió de justificativo para que algunos inversionistas tomaran ganancias y, al final, las variaciones de los marcadores bursátiles estadounidenses fueron las siguientes: el índice Standard & Poor's 500 bajó -1,03 % hasta 3.295,47 puntos, +2,00 % en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -1,22 % hasta 28.989,73 puntos, +1,58 % en el año, y el Nasdaq Composite bajó -0,79 % hasta 9.314,91 puntos, +3,82 % 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)

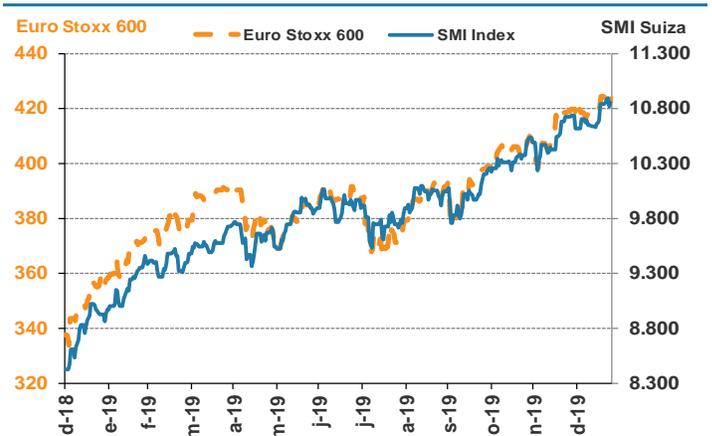


Fuente: Bloomberg

Acciones europeas caen por temores a coronavirus en China.

Las acciones europeas registraron una caída semanal, medidas por el indicador bursátil regional EuroStoxx 600, de -0,22% hasta 423,64 puntos, +1,88 % en lo que va de año. El motivo de la caída fue similar al de sus pares estadounidense, debido a los temores a una propagación del nuevo brote de un coronavirus iniciado en China, por el impacto que podría tener en la economía global, ya que, a pesar de que no ha sido catalogado como una pandemia, ya se han visto unos casos sospechosos en otros latitudes. Sin embargo, la caída de las acciones europeas fue contenida, a final de semana, por cifras económicas en la región, que superaron a las expectativas de los analistas. Específicamente, fueron reveladas cifras de actividad de los sectores de servicio y manufactura en Alemania que superaron las expectativas, el indicador compuesto Markit/BME alcanzó un valor preliminar para enero de 51,1, por encima del pronóstico de 50,5, y del valor del mes anterior de 50,2.

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



Fuente: Bloomberg

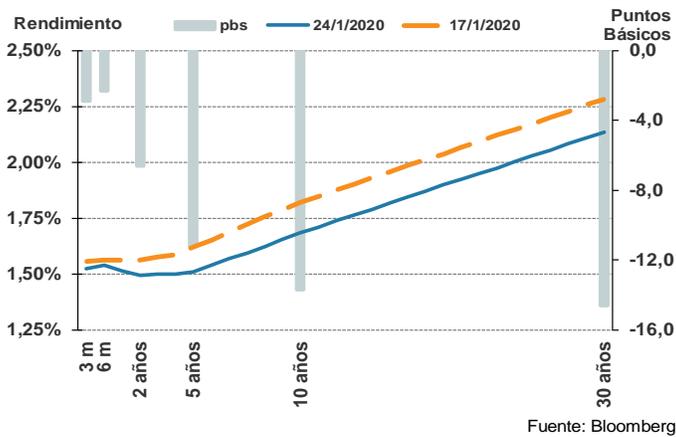
Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro de EE.UU. al alza por casos de virus proveniente de Asia.

La curva de rendimientos exhibió un aplanamiento durante la semana, con el rendimiento del bono a dos años variando -7 puntos básicos (pbs) hasta 1,49 %, el bono a diez años terminó la semana -14 pbs hasta 1,68 %, y el de treinta años -15 pbs hasta 2,13 %.

Durante la semana, los bonos se vieron soportados por el brote inicial en China del virus "coronavirus", y luego su presencia en varios países, hecho que llevó al mercado a refugiarse en activos que considera como seguros, entre otros factores, por el efecto de segundo orden desfavorable sobre el comercio y los viajes. Asimismo, esta semana se dio la decisión del Banco Central Europeo, que mantuvo su tasa de referencia en -0,5 %, en línea con la expectativa del mercado.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deterioro de riesgo argentino y brote de virus en Asia golpean a deuda regional. El spread de deuda regional se deterioró en +21 pbs durante la semana, en parte por la caída del precio del crudo y las materias primas (-3,90 %), al igual que el brote del virus “coronavirus”, que ejerció impacto negativo sobre los instrumentos de deuda de la regional, incrementando la aversión al riesgo en los inversionistas. Aunado a esto, la caída de toda la curva de rendimientos referenciales, produjo que el índice de deuda regional perdió terreno en -0,47 % durante la semana.

La deuda argentina tuvo una semana negativa (-7,70 %), no sólo por el entorno externo desfavorable, sino en mayor medida por la búsqueda del gobierno de posponer pagos de la deuda. En este sentido, el gobierno propuso a los inversionistas posponer el pago de capital (\$ 250 MM) del bono BONAR21 al 1 de mayo, la cual vencía el miércoles pasado. No obstante, el gobierno de la provincia de Buenos Aires extendió el plazo de la propuesta hasta el próximo viernes 31 de enero, en la que deben aceptar tenedores que representen al menos 75 % del principal del bono.

Ante aversión al riesgo externa la deuda de Brasil se mantuvo sin cambios en la semana, mientras que la deuda de Colombia (+0,42 %) y México (+0,46 %) se comportó en dirección opuesta al índice regional.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

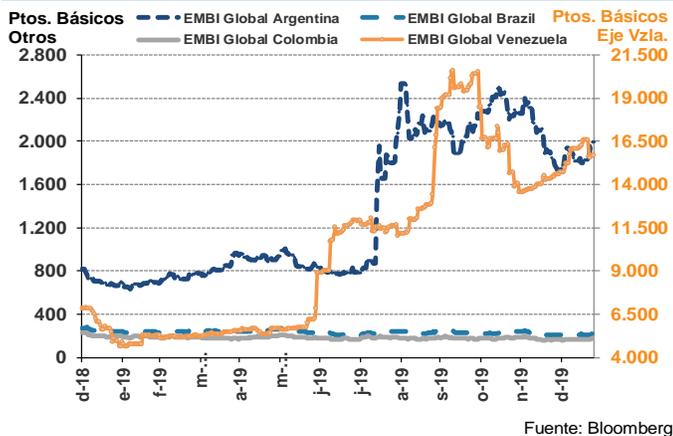


Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

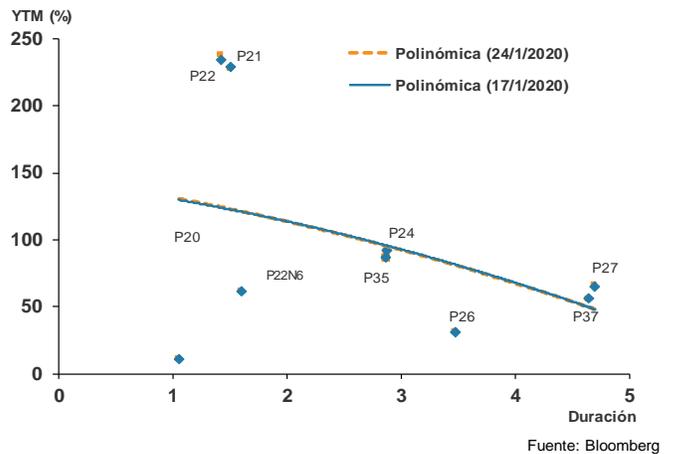


Gráfico 10
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

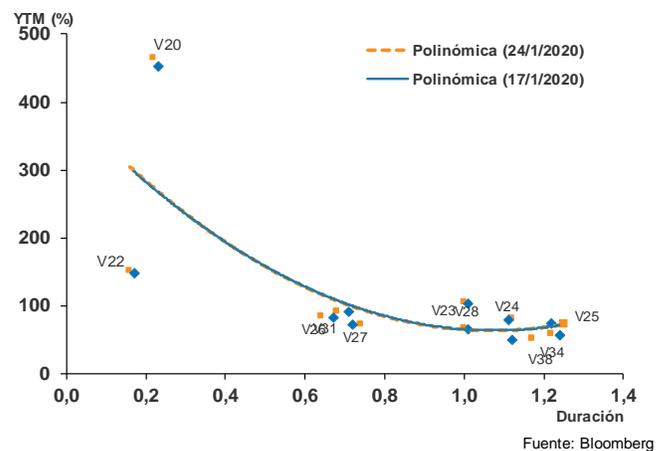


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						24/1/2020	17/1/2020	24/12/2019	Cierre 31/12/2019	5 días	30 días	En año
PDVSA 2020	8,500	27/10/2020	1.683.772	27/4/2020	n.d.	18,43	17,59	17,38	17,37	+0,84	+1,05	+1,05
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2020	240,38	7,91	7,36	8,01	8,06	+0,55	-0,10	-0,15
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2020	252,78	7,94	7,87	8,15	8,14	+0,08	-0,20	-0,20
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2020	n.d.	6,73	6,62	5,87	5,96	+0,11	+0,86	+0,77
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2020	94,71	8,36	8,11	8,11	8,11	+0,25	+0,25	+0,25
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2020	n.d.	7,85	7,33	7,94	8,01	+0,52	-0,09	-0,16
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2020	73,48	7,45	7,42	7,61	7,62	+0,03	-0,16	-0,16
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2020	93,90	8,23	8,12	8,22	8,22	+0,10	+0,00	+0,01
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2020	61,77	7,98	7,44	7,66	7,97	+0,54	+0,32	+0,01
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2020	484,94	12,28	12,12	11,71	11,79	+0,16	+0,57	+0,49
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	155,86	12,30	12,30	11,89	11,89	+0,00	+0,42	+0,41
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2020	107,04	12,17	12,20	11,94	11,94	-0,03	+0,23	+0,23
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2020	82,35	12,18	12,20	11,94	11,99	-0,03	+0,24	+0,19
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2020	75,46	11,90	11,64	11,61	11,45	+0,26	+0,29	+0,45
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2020	86,08	12,27	12,34	11,89	11,89	-0,07	+0,38	+0,38
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2020	74,70	12,09	12,01	12,02	12,05	+0,08	+0,07	+0,04
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2020	68,09	12,24	12,39	11,91	11,93	-0,15	+0,33	+0,31
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2020	95,48	12,34	12,24	11,97	12,15	-0,15	+0,33	+0,31
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	59,98	12,35	12,37	11,87	11,87	-0,03	+0,47	+0,48
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2020	52,81	12,25	12,11	11,91	11,94	+0,14	+0,33	+0,30

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:21 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.

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.