

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	29.102,51	846,48	3,00%
Dow Jones Transporte	10.857,73	290,99	2,75%
Dow Jones Servicios	931,83	-6,74	-0,72%
Standard and Poors 400	2.049,30	42,08	2,10%
Standard and Poors 500	3.327,71	102,19	3,17%
Nasdaq Composite	9.520,51	369,58	4,04%
Russell 2000 (Small Caps)	1.656,78	42,72	2,65%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.513,81	531,84	4,10%
Londres (FTSE 100)	7.466,70	180,69	2,48%
París (CAC 40)	6.029,75	223,41	3,85%
Madrid (IBEX 35)	9.811,00	443,10	4,73%
Amsterdam (AEX)	616,46	26,96	4,57%
Swiss (SMI)	11.001,53	373,65	3,52%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	23.827,98	622,80	2,68%
Hong Kong (Hang Seng)	27.404,27	1091,64	4,15%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0946	0,01	1,33%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,40%	1,32%	9
5 años	1,41%	1,31%	9
10 años	1,58%	1,51%	8
30 años	2,05%	2,00%	4
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,64%	-0,67%	3
10 años	-0,39%	-0,43%	5
30 años	0,14%	0,07%	7

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 07-feb.-20
 Hora: 5:40 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

- Reserva Federal de EE.UU. (FED) ajustando la ruta para 1T20
- Euro perdió terreno, ante aumento de apetito por riesgo y cifras positivas en EE.UU.
- Precios del crudo siguen afectados por efecto del coronavirus
- Índices bursátiles estadounidenses rebotan luego de dos semanas a la baja por el coronavirus
- Estímulo de autoridades de China y reportes corporativos impulsaron alza de acciones europeas
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. caen ante estímulo monetario del Banco Popular de China
- Mejora de la percepción de riesgo argentina ayuda a la deuda regional esta semana

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,15	0,00	2,12%
Café (USD/lb.)	0,98	-0,04	-4,19%
Ganado (USD/lb.)	1,21	0,00	-0,04%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,85	0,01	0,54%
Maíz (USD/bu.)	3,84	0,02	0,59%
Plata (USD/t oz.)	17,69	-0,33	-1,82%
Petróleo (USD/Baril)	50,41	-1,15	-2,23%
Oro (USD/t oz.)	1.570,00	-12,90	-0,81%
Aluminio (USD/MT)	1.716,25	12,75	0,75%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 7-Feb-20
 Hora: 5:40 p. m.

Entorno Macro Internacional

Reserva Federal de EE.UU. (FED) ajustando la ruta para 1T20.

La decisión del Comité de Política de la FED de mantener tasas en 1,5 % - 1,75 %, sugiere la vuelta de la cohesión en el seno del Comité, luego de la firma de la “fase 1” del acuerdo comercial con China. Se mantiene la evaluación del desempeño “moderado” del crecimiento económico, con cierta desaceleración del consumo y de la inversión, aunado a la erosión del efecto favorable de los recortes impositivos del 2017.

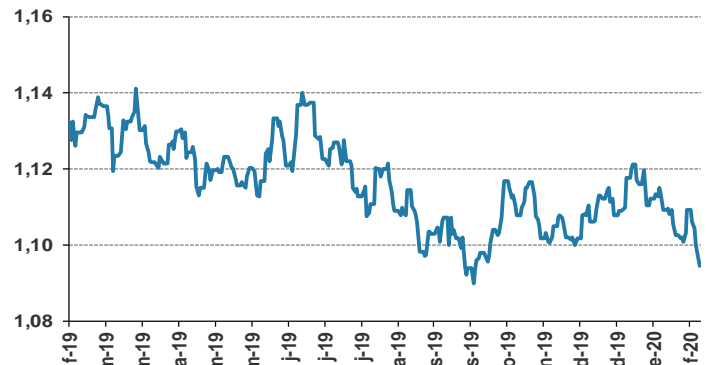
De tal manera, que la FED volverá su atención a la dinámica inflacionaria, sobre la cual el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mencionó en su decisión, que tenía una postura de política adecuada para el retorno a la meta de inflación de +2 %, la cual ha sido esquiva durante los últimos años. En un contexto de mercado laboral robusto en años recientes, con tasa de desempleo en mínimos multidecada (3,6 %, ene-2020) y muy por debajo de la tasa de desempleo de largo plazo de la FED (4,1 %), al igual que con salarios creciendo en niveles pre-crisis durante el año 2019 (+3,1 % a/a, ene-2020), para los policymakers de la FED, continúa siendo extraño no ver de manera más fuerte un efecto traspaso entre crecimiento de los salarios e inflación. Es posible, que producto de factores como la globalización y el progreso tecnológico, la curva de Phillips (relación inflación-desempleo) sea un poco más aplanada respecto de ciclos económicos anteriores, por lo que la tasa de desempleo no aceleradora de inflación podría ser más baja que la estimación de la FED y la tasa de desempleo actual, lo que a su vez implica que la economía tendrá que alcanzar menores de tasas de desempleo de modo tal que la estrechez del mercado laboral genere un efecto traspaso sobre el crecimiento de los precios, convergiendo así a la meta de 2 % de la FED.

De igual manera, la FED también seguirá de cerca el acuerdo comercial con China en “fase 1”, en el cual vemos problemas de implementación por parte de China, que podrían llevar al retorno de tensiones y eventual aplicación de tarifas adicionales, e influenciar de nuevo a la política monetaria, generando diferencias en el seno del FOMC, tal como ocurrió en diversas ocasiones durante el 2019.

Euro perdió terreno, ante aumento de apetito por riesgo y cifras positivas en EE.UU. El foco de los inversionistas en una aparente expectativa de que las autoridades podrán contener la propagación del brote del nuevo coronavirus, que junto a las medidas de estímulo anunciadas por el Banco Popular de China, llevaron a los inversionistas a buscar mayores rendimientos, y comparando los bajos niveles conseguidos en euros, con los encontrados en dólares, el mercado se decantó por los dólares. Este apetito por riesgo se vio reflejado en la apreciación que registraron las acciones en la semana. Otro factor que favoreció a la valoración del dólar fueron las mejores cifras económicas reveladas en EE.UU. en la semana, destacando una sorpresiva expansión del sector manufactura y robustas cifras en el mercado laboral. Al final, estos factores beneficiaron a la valoración del dólar, haciendo que la moneda comunitaria perdiera -1,33 % hasta 1,0946 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Precios del crudo siguen afectados por efecto del coronavirus.

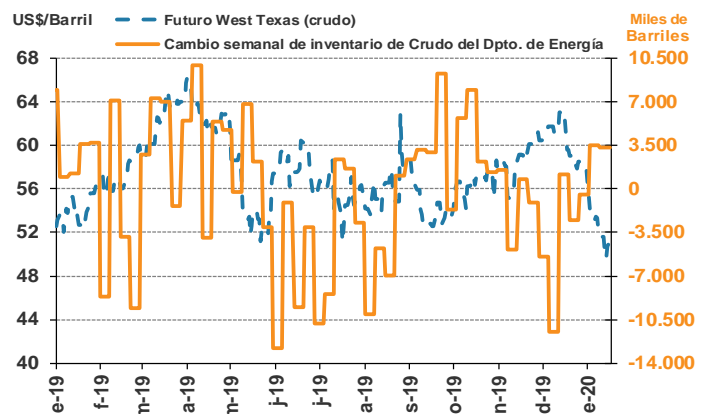
El precio del petróleo (-2,15 % hasta los 50,45 dólares por barril) sigue presionado por la diseminación del coronavirus en China y sus efectos sobre la demanda de crudo. Desde que se conoció el brote inicial en la región china de Wuhan, el precio ha caído aproximadamente -13 %, y Bloomberg apunta que ha sido el peor inicio de año del precio del petróleo desde 1991.

A inicios de semana, el precio cayó debido a información reportada por Bloomberg, la cual reflejó una contracción en la demanda de crudo de China en ene-20, de aproximadamente 3 millones de barriles diarios o -20 % del consumo total. China es uno de los principales países del cual se espera crezca la demanda global de petróleo para 2020, de acuerdo a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y a la Administración de Información Energética (IEA, siglas en inglés). No obstante, los efectos del coronavirus podrían afectar esta proyección.

Evidentemente, la preocupación del mercado sobre los efectos negativos en la demanda global de crudo continuó presionando al precio durante la semana, si bien hubo algo de recuperación ante la posibilidad de que tengan lugar mayores recortes OPEP-NOPEP, pero no cambiaron la tendencia desfavorable del precio durante la semana.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles estadounidenses rebotan luego de dos semanas a la baja por el coronavirus. Tras perder las ganancias del año, en las últimas dos semanas, como consecuencia del incremento de la incertidumbre sobre los impactos económicos del brote del nuevo coronavirus iniciado en China, y con reportes de nuevos casos en otras naciones, las valoraciones de las acciones hicieron una pausa en su tendencia bajista, en una semana donde los inversionistas se inclinaron a la idea de que las autoridades podrán contener la propagación del virus, y que los oficiales tomarán medidas para contrarrestar los efectos económicos que surgen como consecuencia de la paralización de actividades y de flujo comercial, por el virus.

Con esto en las mentes de los inversionistas, y con el foco en las cifras económicas y en los reportes trimestrales corporativos, las acciones lograron apreciables ganancias en la semana, que le permitieron revertir las pérdidas, que habían sido impulsadas por el coronavirus, y se posicionaron en niveles cercanos o mejores que antes de que fuese revelada la noticia del virus.

Referente al plano económico, destacó la continua fortaleza demostrada por el mercado laboral estadounidense, con cifras del sector privado y oficiales que superaron a las positivas expectativas de los analistas. La compañía privada ADP reveló, el miércoles, que se crearon 291.000 nuevos puestos de trabajo en el mes de enero, sobre los 157.000 estimados por los analistas, mientras que las cifras oficiales denotaron que se crearon 225.000 nuevos puestos no agrícolas, más que el estimado de los analistas (165.000), y la tasa de desempleo subió a 3,6%, desde 3,5%, pero se mantiene cerca de mínimos en 50 años. Por su parte, el sector manufactura, medido por el índice de encuestas a los gerentes de compras (ISM Manufacturing) registró la primera expansión desde julio de 2019, al alcanzar un valor de 50,9, siendo el umbral entre expansión y contracción el valor 50,0, sorprendiendo así a los analistas que con un estimado de 48,5 esperaban una nueva contracción en enero. Estas noticias junto a la expectativa de que importantes bancos centrales actuaran, de ser necesario, para contener los efectos económicos por el virus, ayudaron a la valoración de las acciones. De hecho, el Banco Popular de China, ya reaccionó, disminuyendo las tasas de interés para prevenir cualquier impacto. Además, los oficiales del gobierno de China han tomado diversas medidas de restricción de movimiento para limitar la propagación del virus y se llegó a hablar de que se había creado un tratamiento, pero la Organización Mundial de la Salud desmintió esta última aseveración diciendo que no hay ningún tratamiento probado en contra del virus.

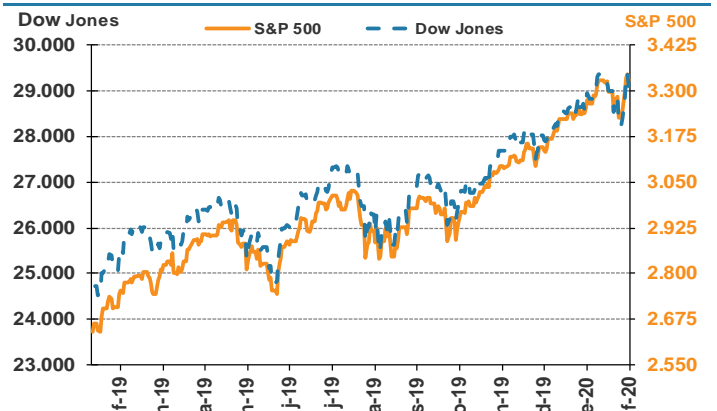
Mientras que respecto a los corporativos, 76 % de las 320 empresas que ya han reportado resultados del último trimestre de 2019, y que forman parte del índice bursátil Standard & Poor's 500, han reflejado ganancias mejores a las esperadas, tras compararlas con el estimado promedio de los analistas. Además, han registrado un crecimiento de sus ganancias, respecto al mismo periodo del año anterior de +0,56 %.

Las favorables noticias en el plano económico y corporativo llevaron a que el índice Standard & Poor's 500 subiera +3,17 %

hasta 3.327,71 puntos, +3,00 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +3,00 % hasta 29.102,51 puntos, +1,98 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +4,04 % hasta 9.520,51 puntos, +6,11 % en el año.

Gráfico 3

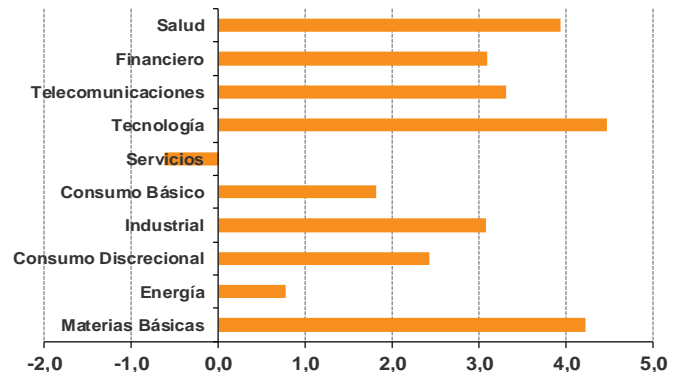
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

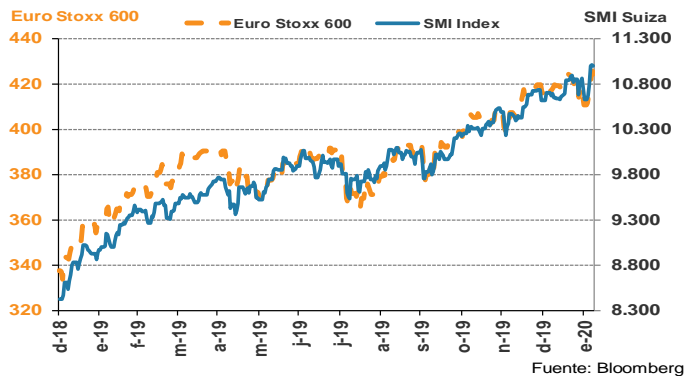
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Fuente: Bloomberg

Estímulo de autoridades de China y reportes corporativos impulsaron alza de acciones europeas. Las acciones europeas, de manera similar a las de EE.UU., luego de las pérdidas de las semanas anteriores, reaccionaron positivamente a los estímulos anunciados por el Banco Popular de China, después de que esta institución asiática disminuyó las tasas de interés para limitar los efectos del brote del nuevo coronavirus, así como por las medidas tomadas por los oficiales de dicha nación para contener la propagación del virus, a pesar de que con el correr de los días fue aumentando el número de casos, los países en donde se reportaron y el número de fallecidos por complicaciones. Otro factor que también favoreció a las acciones europeas fue los reportes corporativos trimestrales de empresas de la región, que en un 57 % han sido mejores que lo esperado por el mercado, en 158 empresas que son miembros del indicador bursátil regional EuroStoxx 600. Esto llevó a que este indicador regional se apreciara +3,32 % hasta 424,36 puntos, +2,05 % en el año.

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



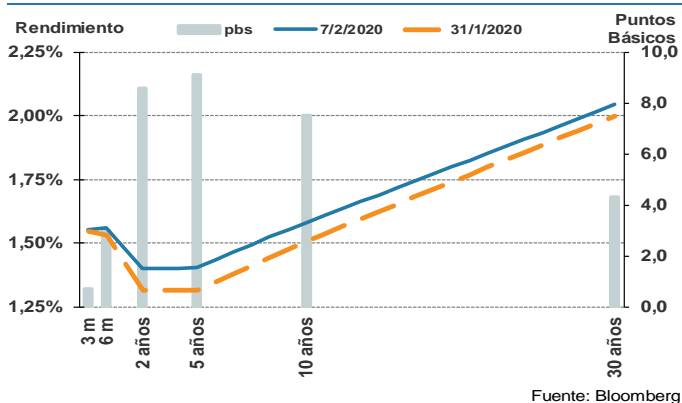
Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. caen ante estímulo monetario del Banco Popular de China. La curva de rendimientos subió durante la semana, aplanándose un poco, produciendo variaciones del rendimiento del bono a dos años de +9 puntos básicos (pbs) hasta 1,40 %, el bono a diez años subió en la semana +8 pbs hasta 1,58 %, y el de treinta años +5 pbs hasta 2,05 %.

Los bonos se vieron presionados a inicios de semana, por la decisión del Banco Popular de China (PBoC) de inyectar al sistema 500 millardos de yuanes, como respuesta de estímulo a la economía ante los efectos negativos de la diseminación del coronavirus en China. De igual manera, los rendimientos subieron en toda la curva, ante el informe mensual de la institución Automatic Data Processing, respecto a los niveles de empleo en el sector privado, el cual reflejó un incremento de +291 mil trabajadores en el mes de ene-2020, notablemente mayor a la estimación de los analistas de +157 mil trabajadores.

Sin embargo, hubo un poco de volatilidad al final de la semana cuando los precios de los bonos subieron, y los rendimientos bajaron, ante reportes de empresas en EE.UU., en torno a que el coronavirus estaría afectando la cadena de suministros y las ventas, según reporta Marketwatch, lo cual disminuyó la pérdida semanal en los precios de los títulos del Tesoro.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Mejora de la percepción de riesgo argentina ayuda a la deuda regional esta semana. La percepción de riesgo soberana o spread de deuda regional exhibió una compresión de -8 puntos básicos (pbs) en la semana, básicamente por una importante apreciación del spread argentino en -193 pbs, y a pesar la caída de precio del petróleo y las materias primas (-0,11 %). La mejora de la percepción de riesgo regional fue tal, que produjo que el índice de deuda regional tuviese un retorno positivo en la semana de +0,23 %, a pesar de cierto incremento de los rendimientos referenciales de los títulos del Tesoro de EE.UU.

La deuda de Argentina cerró la semana con importantes ganancias, registrando un retorno de +7,78 %, principalmente por las conversaciones con los tenedores de bonos de la ciudad de Buenos Aires, donde luego de buscar extender el plazo de pago del bono con vencimiento 2021, cuyo fin de período de gracia era el 5-feb, el gobierno de la provincia decide pagar \$250 millones del principal, y comenzar conversaciones para reestructurar la deuda. De igual manera, la deuda también se vio soportada por información del medio informativo El Clarín, en la cual reporta que el gobierno recibió el visto bueno del Fondo Monetario internacional (FMI) para ofrecer a los tenedores de bonos soberanos una propuesta con un recorte de 15 % y 3-4 años sin pago de intereses, aunque esto no fue confirmado por el gobierno al momento de escribir este reporte.

En divergencia con el índice regional, peor en línea con la caída de las materias primas, los índice de deuda de Colombia (-0,15 %) y México (-0,01 %) también exhibieron retornos ligeramente negativos durante esta semana.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

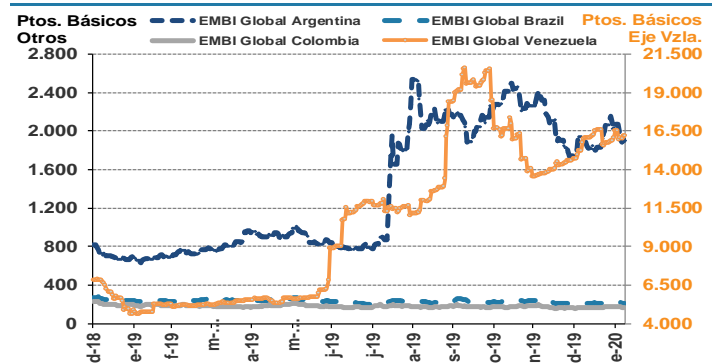


Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

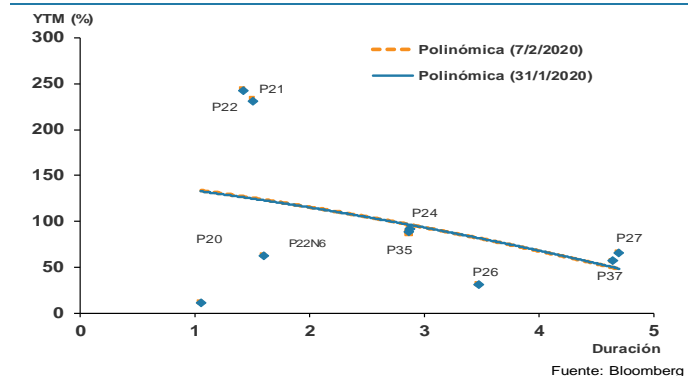


Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

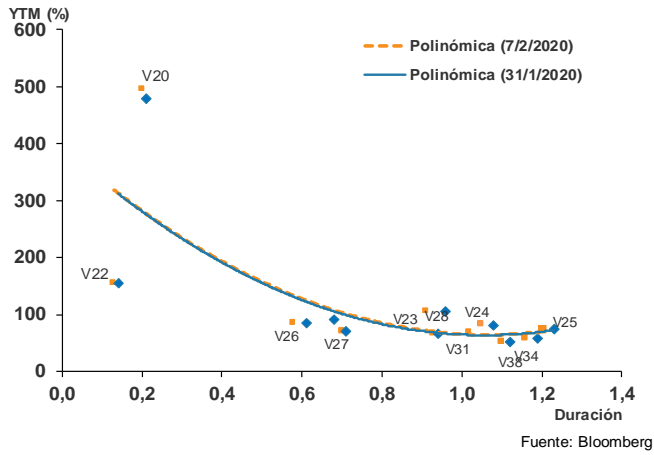


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						7/2/2020	31/1/2020	7/1/2020	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.	21,13	18,82	17,26	17,37	+2,31	+3,87	+3,76
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2020	246,52	8,02	7,92	7,88	8,06	+0,11	+0,14	-0,04
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2020	256,16	8,26	7,93	7,92	8,14	+0,33	+0,34	+0,12
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2020	n.d.	6,81	6,72	5,96	5,96	+0,09	+0,85	+0,85
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2020	95,34	8,50	8,32	7,93	8,11	+0,18	+0,57	+0,39
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2020	n.d.	8,02	7,83	7,74	8,01	+0,19	+0,28	+0,02
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2020	74,04	7,54	7,46	7,68	7,62	+0,08	-0,14	-0,08
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2020	94,20	8,43	8,21	8,01	8,22	+0,22	+0,41	+0,21
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2020	62,96	7,97	7,63	7,71	7,97	+0,34	+0,26	-0,00
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2020	516,65	12,45	12,32	11,87	11,79	+0,13	+0,59	+0,67
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	158,74	12,49	12,23	11,90	11,89	+0,26	+0,59	+0,60
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2020	108,32	12,31	12,13	11,83	11,94	+0,19	+0,48	+0,37
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2020	82,47	12,37	12,35	11,85	11,77	+0,02	+0,52	+0,60
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2020	76,23	11,99	11,94	11,78	11,45	+0,06	+0,21	+0,54
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2020	86,90	12,44	12,16	11,93	11,89	+0,28	+0,51	+0,55
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2020	72,96	12,73	12,65	12,01	12,05	+0,08	+0,73	+0,69
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2020	68,24	12,47	12,22	11,85	11,93	+0,24	+0,61	+0,54
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	72,01	12,40	12,41	11,90	12,15	+0,24	+0,61	+0,54
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	60,46	12,46	12,32	11,81	11,87	+0,14	+0,65	+0,59
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2020	53,28	12,34	12,21	11,85	11,94	+0,13	+0,48	+0,40

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:40 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.