

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	29.398,08	295,57	1,02%
Dow Jones Transporte	10.862,92	5,19	0,05%
Dow Jones Servicios	955,35	23,52	2,52%
Standard and Poors 400	2.096,61	47,31	2,31%
Standard and Poors 500	3.380,16	52,45	1,58%
Nasdaq Composite	9.731,18	210,66	2,21%
Russell 2000 (Small Caps)	1.687,58	30,81	1,86%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.744,21	230,40	1,70%
Londres (FTSE 100)	7.409,13	-57,57	-0,77%
París (CAC 40)	6.069,35	39,60	0,66%
Madrid (IBEX 35)	9.956,80	145,80	1,49%
Amsterdam (AEX)	629,23	12,77	2,07%
Swiss (SMI)	11.128,81	127,28	1,16%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	23.687,59	-140,39	-0,59%
Hong Kong (Hang Seng)	27.815,60	411,33	1,50%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0834	0,01	1,02%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,43%	1,40%	3
5 años	1,42%	1,41%	1
10 años	1,59%	1,58%	0
30 años	2,04%	2,05%	-1
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,66%	-0,64%	-1
10 años	-0,40%	-0,39%	-2
30 años	0,12%	0,14%	-2

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 14-feb.-20
 Hora: 5:43 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

- La política monetaria global para 2020
- Euro pierde valor ante optimismo sobre el 2019-nCoV y cifras económicas
- Petróleo se recupera ante menores miedos por coronavirus
- Foco sobre cifras económicas y expectativas ante coronavirus impulsan nueva alza de índices bursátiles estadounidenses
- Acciones europeas suben por reportes corporativos y optimismo frente al 2019-nCoV
- Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. con pocos cambios en la semana
- Deuda latinoamericana sube por incremento de materias primas y menor preocupación por 2019-nCoV

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,15	0,00	0,94%
Café (USD/lb.)	1,09	0,11	10,93%
Ganado (USD/lb.)	1,20	0,01	0,44%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,84	-0,01	-0,75%
Maíz (USD/bu.)	3,78	-0,06	-1,50%
Plata (USD/t oz.)	17,71	0,02	0,10%
Petróleo (USD/Baril)	52,05	1,73	3,44%
Oro (USD/t oz.)	1.586,10	12,70	0,81%
Aluminio (USD/MT)	1.733,25	21,75	1,27%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 14-Feb-20
 Hora: 5:43 p. m.

Entorno Macro Internacional

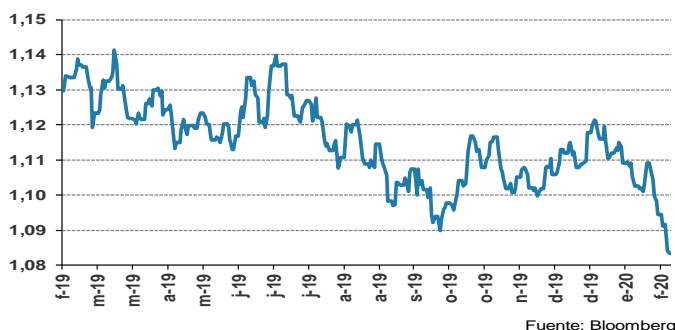
La política monetaria global para 2020. Para este año, de acuerdo al consenso de Bloomberg, se proyecta que la economía global experimente un crecimiento de +3,1 % a/a, similar al +2,9 % a/a de 2019 y menor al +3,6 % a/a de 2018. Lo anterior radica en una dinámica donde está teniendo lugar una desaceleración económica global sincronizada, ante factores de incertidumbre que se mantendrán luego de la firma de la "fase 1" del acuerdo comercial China-EE.UU. En este sentido, se espera para 2020 que la desaceleración económica persista en EE.UU. (+1,8 % a/a vs. +2,3 %, 2019), China (+5,8 % a/a vs. +6,1 %, 2019) y la Eurozona (+1,0 % a/a vs. +1,2 %, 2019).

Los estímulos monetarios heterodoxos, a través de la flexibilización cuantitativa, continuarán este año para enfrentar los elementos generadores de volatilidad, sin embargo, dada la postura tomada en 2019 en algunos de los bancos centrales más importantes, el margen de maniobra para responder es limitado. Asimismo, incentiva la propensión al riesgo, incrementando la vulnerabilidad del sistema ante eventos desfavorables, y al final del día, la prolongación de este tipo de política monetaria está asociada a rendimientos decrecientes en el tiempo. De tal manera que, si bien el experimento monetario aplicado en la década pasada ha funcionado, la efectividad del mismo es sensible al tiempo, y a la vez su prolongación excesiva genera externalidades negativas a lo largo de la economía y los mercados globales.

Es por ello que, luego de diez años, se reviven las discusiones de utilización de la política fiscal como respuesta para enfrentar la posibilidad de un escenario económico recesivo, aunque este no este ampliamente valorado en el horizonte de corto plazo.

Euro pierde valor ante optimismo sobre el 2019-nCoV y cifras económicas. La valoración económica entre EE.UU. y Europa inclinó la balanza en favor del dólar. La debilidad mostrada por la cifras de producción industrial en la región, que mostró la mayor caída mensual en diciembre (-2,1%), y aumentó la posibilidad de que el Banco Central de Europa tenga que aplicar nuevos estímulos, desfavoreció a la valoración del euro, que en la semana se depreció -1,05% hasta 1,0831 dólares por euro. Por su parte, la incertidumbre política en Alemania, sobre el plan de sucesión de la canciller Angela Merkel también pesó sobre la moneda europea, así como la búsqueda de mayores retornos en otras monedas, ante el apetito por riesgo, activado por una perspectiva favorable sobre la evolución del 2019-nCoV.

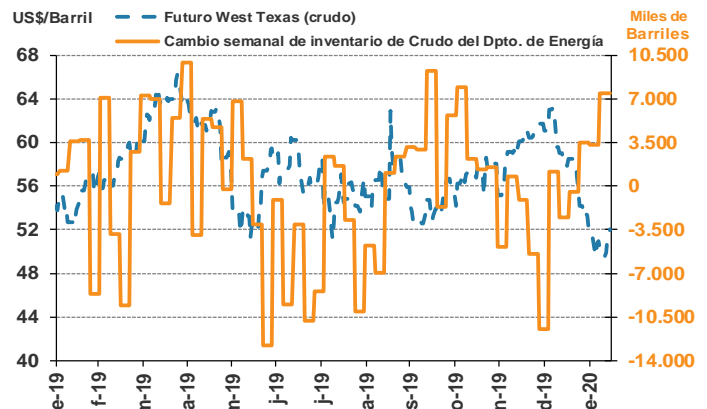
Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Petróleo se recupera ante menores miedos por coronavirus. El precio del petróleo retoma ganancias por +3,5 % hasta los 52,08 dólares por barril, ante optimismo de posible contención del coronavirus (2019-nCoV) en la región de Wuhan en China, de acuerdo a la evaluación de la Organización Mundial de la Salud (OMS). De hecho, la tasa de contagio del 2019-nCoV ha descendido notablemente, y la tasa de mortalidad pareciera haberse estabilizado en poco más de 2 %, un nivel menor al casi 4,5 % de semanas atrás, y al 10 % del SARS (2002-2003). En menor medida, la expectativa de mayores recortes OPEP-NOPEP ayudó a la subida del precio, si bien el grupo sigue a la espera de una decisión de Rusia de intervenir frente a la disrupción reciente por el 2019-nCoV.

Este incremento semanal es el mayor desde dic-2019, pero en lo que va de año, el precio ha caído aproximadamente -15 %, en gran parte por el efecto del 2019-nCoV sobre los niveles de actividad económica y demanda petrolera de China, la cual tuvo una contracción de 3 MM b/d en ene-2020, según calculó Bloomberg la semana pasada. De seguir bajando la tasa de contagio del 2019-nCoV, esto implica que la contención del virus está siendo efectiva, por lo que el precio del crudo podría estar barato y experimentar cierto rally en el futuro cercano.

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



Mercado Bursátil

Foco sobre cifras económicas y expectativas ante coronavirus impulsan nueva alza de índices bursátiles estadounidenses.

Desde la última mitad de enero, las noticias sobre el brote del coronavirus en China, recientemente nombrado por la OMS como 2019-nCoV, han sido el foco de los inversionistas y ha tomado amplio centrimetraje en los reportes sobre los mercados financieros, pero esta semana las cifras económicas tuvieron un mayor peso. Arrancando con las favorables cifras del sector manufactura y del mercado laboral, reveladas la semana anterior, las valoraciones de las acciones iniciaron el día lunes con un buen impulso, el cual se mantuvo con las cifras de esta semana. En específico, resaltó que el índice de precios consumidor del mes de

enero aumentó +2,5 %, respecto al año anterior, y la variación fue mayor al estimado de +2,3 % y el índice de sentimiento de los consumidores, publicado por la Universidad de Michigan, superó a la expectativa (99,5) del mercado al alcanzar un valor de 100,9.

Todos estos indicadores, junto a una perspectiva optimista en torno a que las autoridades de China, así como las de otras latitudes, lograran limitar la expansión del letal virus, favorecieron al apetito por riesgo y con esto a la demanda de acciones, que llevó a los indicadores bursátiles de EE.UU. a alcanzar nuevos niveles record históricos. En ese sentido, el índice Standard & Poor's 500 subió +1,58 % en la semana hasta 3.380,16 puntos, +4,62 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,02 % hasta 29.398,08 puntos, +3,01 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +2,21 % hasta 9.731,18 puntos, +8,45 % en el año.

Gráfico 3
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)

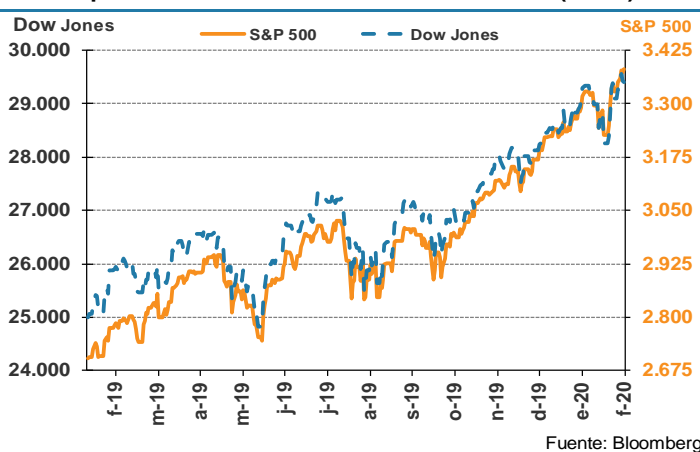
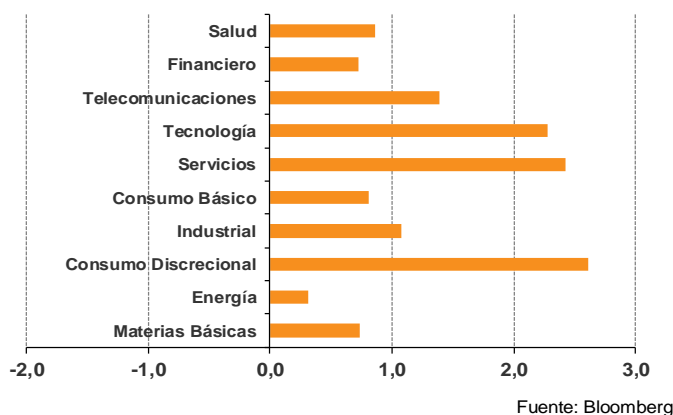


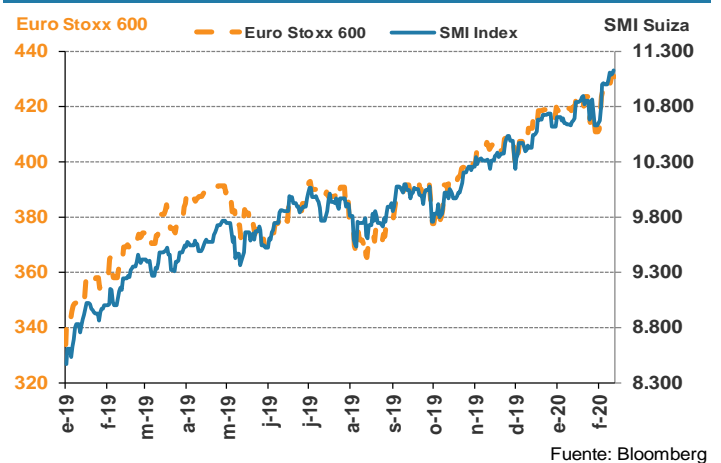
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas suben por reportes corporativos y optimismo frente al 2019-nCoV. Luego de la volatilidad de las últimas semanas, las acciones europeas reaccionaron positivamente a la probabilidad de que la incertidumbre por los efectos económicos del 2019-nCoV sea limitada, ante una disminución de la tasa de contagio y muertes. Con una menor tensión por el tema de salud, los inversionistas se enfocaron en

la semana en la evolución económica y corporativa. En ese aspecto, vimos noticias corporativas que resultaron positivas para las valoraciones de las acciones de la región. Deutsche Telekom AG (+3,93 %), dueña de T-Mobile US Inc., fue favorecida por rumores en torno a que podría ganar una aprobación legal para su propuesta de compra de Sprint Corp, por \$ 26,5 millardos. La compañía de turismo TUI AG subió +5,03 % tras proyectar que espera un robusto verano en este 2020, y ASML Holding NV aumentó +4,21 % luego de superar los estimados trimestrales de ingresos. Por su parte, las compañías del segmento de productos de lujo estuvieron beneficiadas por el mejor reporte trimestral de ventas de la filial de Kering SA, Gucci. En ese contexto, el indicador bursátil regional EuroStoxx 600 marcó otro record histórico, tras subir +1,45 % en la semana hasta 430,52 puntos, +3,53 % en lo que va de año.

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



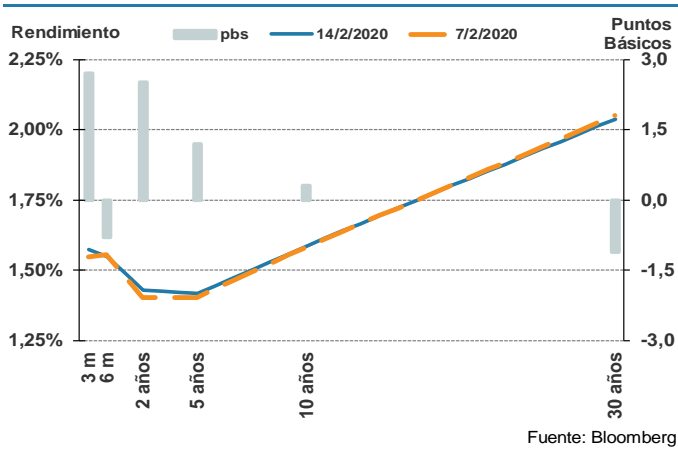
Mercado Renta Fija

Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. con pocos cambios en la semana. La desaceleración en la propagación del 2019-nCoV y datos de ventas minoristas menores a la expectativa del mercado, produjo pocos cambios en la curva de rendimientos, por lo que el bono a dos años varió +3 puntos básicos (pbs) hasta 1,43 %, el bono a diez años subió en la semana +0 pbs hasta 1,59 %, y el de treinta años -1 pbs hasta 2,04 %. En lo que va de año se ha dado una ligera inversión de la curva de rendimientos, donde la parte corta ha caído -14 pbs, y la parte larga -35 pbs.

Los rendimientos subieron en toda la curva a mitad de la semana, ante menores miedos de los participantes del mercado en torno a una posible proliferación del 2019-nCoV en China y en otros países, generando un efecto risk-on en los mercados, alejando a los inversionistas de activos percibidos como seguros. No obstante, los rendimientos cayeron al final de la semana por el dato del núcleo de ventas minoristas de EE.UU., el cual se mantuvo sin cambios en ene-2020, y genera preocupaciones sobre el desempeño del consumo privado en Estados Unidos.

Gráfico 7

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda latinoamericana sube por incremento de materias primas y menor preocupación por 2019-nCoV.

La percepción de riesgo regional exhibió una ligera mejora de -4 puntos básicos, por mayor propensión al riesgo de los inversionistas, ante la posible contención del 2019-nCoV en China, al igual que por un incremento del precio del crudo y de las materias primas (+1,67 %) en la semana. Con pocos cambios en la curva de rendimientos referenciales, el índice de deuda regional exhibió un retorno favorable de +0,35 % en la semana.

El incremento del precio del crudo ayudó en la semana a las deudas de Brasil (+1,76 %), Colombia (+0,60 %) y México (+1,09 %). La deuda argentina cayó en la semana -5,19 %, fundamentalmente por el efecto que produjo un discurso ante el Congreso del Ministro de Economía Martín Guzmán, en el cual alertó de una profunda reestructuración, que probablemente disguste a los tenedores de bonos argentinos.

Gráfico 8

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

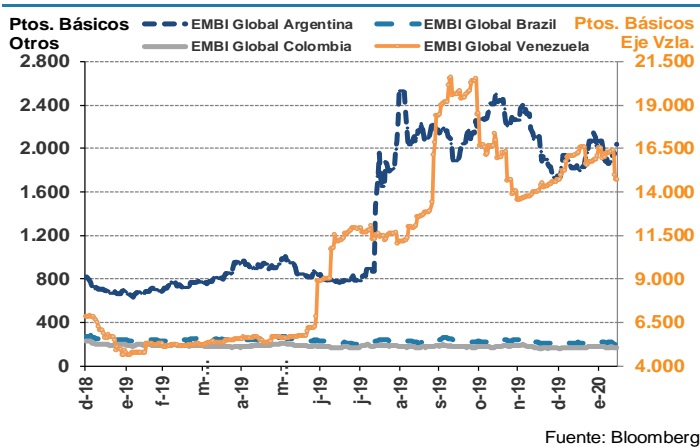


Gráfico 9

Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

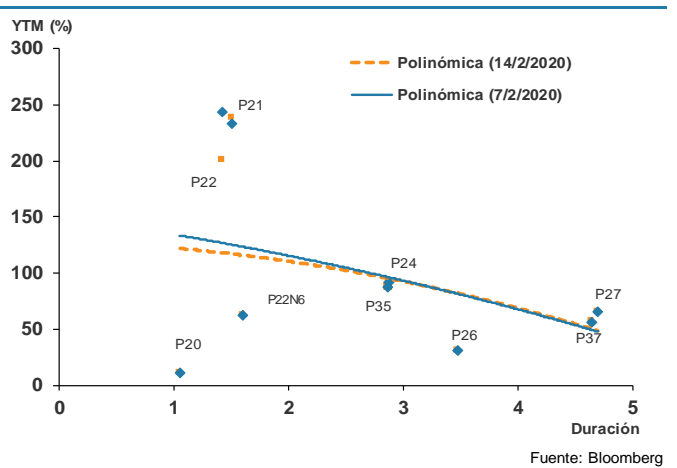


Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

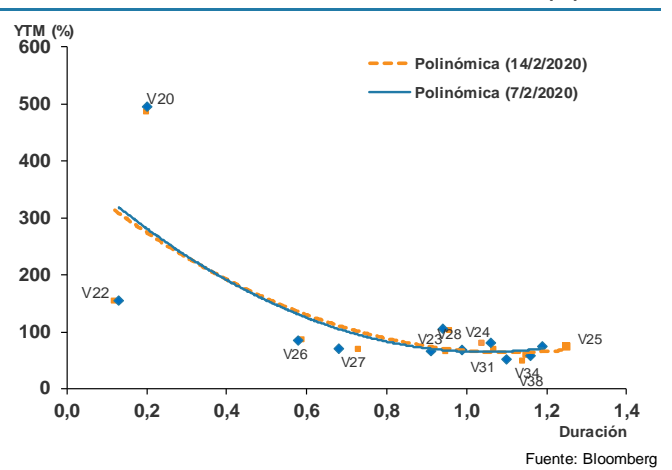


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						14/2/2020	7/2/2020	14/1/2020	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.	21,12	21,13	17,14	17,37	-0,01	+3,98	+3,75
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2020	254,65	7,86	8,02	7,49	8,06	-0,16	+0,37	-0,20
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	206,18	8,63	8,26	7,83	8,14	+0,37	+0,80	+0,48
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2020	n.d.	6,48	6,81	6,10	5,96	-0,33	+0,38	+0,52
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2020	95,30	8,65	8,50	8,03	8,11	+0,15	+0,62	+0,54
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2020	n.d.	8,33	8,02	7,36	8,01	+0,31	+0,97	+0,33
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2020	74,41	7,59	7,54	7,41	7,62	+0,05	+0,18	-0,02
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2020	93,34	8,66	8,43	8,07	8,22	+0,24	+0,59	+0,45
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2020	65,00	7,79	7,97	7,49	7,97	-0,18	+0,30	-0,18
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2020	507,98	13,44	12,45	11,92	11,79	+0,99	+1,51	+1,65
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2020	156,48	13,08	12,49	12,10	11,89	+0,59	+0,98	+1,19
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2020	104,87	13,22	12,31	11,89	11,94	+0,91	+1,33	+1,28
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2020	80,55	13,11	12,46	11,97	11,99	+0,65	+1,13	+1,12
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2020	77,12	11,95	11,99	11,67	11,45	-0,04	+0,28	+0,50
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2020	85,17	12,97	12,44	12,16	11,89	+0,53	+0,81	+1,08
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2020	70,96	13,35	12,73	12,05	12,05	+0,62	+1,30	+1,31
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2020	66,48	13,06	12,47	12,13	11,93	+0,59	+0,93	+1,13
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	69,83	13,07	12,40	12,02	12,15	+0,59	+0,93	+1,13
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	60,78	12,53	12,46	12,09	11,87	+0,07	+0,44	+0,66
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2020	50,91	13,08	12,32	11,89	11,94	+0,76	+1,19	+1,14

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:45 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.