

Tabla 1  
**Mercados Financieros**  
**Variación Semanal**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	27.682,81	1.001,46	3,73%
Dow Jones Transporte	11.297,10	93,63	0,84%
Dow Jones Servicios	832,49	28,34	3,56%
Standard and Poors 400	1.902,79	92,63	5,17%
Standard and Poors 500	3.348,42	134,21	4,13%
Nasdaq Composite	11.075,02	654,24	6,13%
Russell 2000 (Small Caps)	1.539,30	79,38	5,47%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.689,04	124,20	0,99%
Londres (FTSE 100)	5.902,12	56,67	0,97%
París (CAC 40)	4.824,88	61,42	1,29%
Madrid (IBEX 35)	6.754,50	87,30	1,31%
Amsterdam (AEX)	553,12	9,43	1,74%
Swiss (SMI)	10.252,40	26,59	0,26%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	23.029,90	97,30	0,42%
Hong Kong (Hang Seng)	23.459,05	147,98	0,63%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1716	-0,01	-0,65%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,13%	0,13%	0
5 años	0,29%	0,27%	2
10 años	0,70%	0,66%	5
30 años	1,49%	1,40%	9
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,69%	-0,69%	0
10 años	-0,54%	-0,53%	-1
30 años	-0,10%	-0,10%	-1

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 02-oct.-20  
 Hora: 4:59 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**

- Rebrote del virus en ciertas geografías denota desafíos a la recuperación global
- Euro se depreció con la volatilidad negativa en los activos de riesgo y un panorama incierto sobre nuevos estímulos en EE.UU.
- Precio del crudo sigue presionado por incertidumbre sobre la demanda
- Índices bursátiles de EE.UU. finalizaron al alza, en una agitada semana
- Acciones de Europa subieron por actividad corporativa
- Discusiones en torno al estímulo en EE.UU., presionaron a los bonos del Tesoro
- Deuda LatAm con retorno favorable en medio de volatilidad

 Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,14	0,01	4,23%
Café (USD/lb.)	1,09	-0,05	-4,14%
Ganado (USD/lb.)	1,08	0,01	0,58%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,45	0,31	14,49%
Maíz (USD/bu.)	3,80	0,14	3,90%
Plata (USD/t oz.)	23,91	0,89	3,86%
Petróleo (USD/Barril)	37,04	-3,21	-7,98%
Oro (USD/t oz.)	1.899,00	41,20	2,22%
Aluminio (USD/MT)	1.711,75	-13,25	-0,77%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 2-Oct-20  
 Hora: 4:59 p. m.

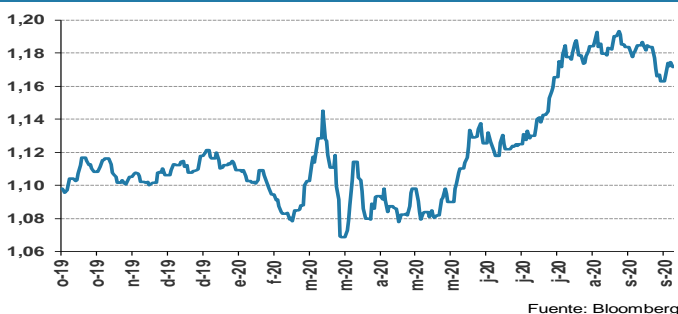
## Entorno Macro Internacional

**Rebote del virus en ciertas geografías denota desafíos a la recuperación global.** Durante las últimas semanas, hemos observado que el rebote de casos en Europa ha afectado a los mercados financieros globales, generando volatilidad, ante la posibilidad de que en varios países se reinstauren restricciones a la movilidad. Igualmente, Bloomberg ha reportado del rebote de casos en Nueva York, llegando a máximos no visto desde may-2020. En medio de esto, los gobiernos buscan la manera de contener el rebote del virus y afectar lo menos posible sus economías, cuya recuperación luce bastante frágil en estos momentos, puesto que no tenemos vacunas que puedan ser aplicadas masivamente a nivel global.

Lo anterior supone que, para encontrar un equilibrio entre contención del virus y recuperación de la economía, muchos países han aplicado una estrategia de intermitencia entre las medidas que restringen la movilidad cuando se incrementan los casos de infectados, para luego relajar dichas restricciones, a medida que el rebote del virus se tenga bajo control. Esto fue parte de lo que propuso el equipo de respuesta del COVID-19 de Imperial College London durante mar-2020, cuando se iniciaron las medidas de confinamiento y los cierres de empresas a nivel global producto de la pandemia. Al momento de escribir este reporte, se han superado los 30 millones de infectados con el virus a nivel global (34.423.675), y con una tasa de mortalidad en 3,0 %, la cual ha descendido notablemente desde el máximo de 7,2 % en abr-2020.

**Euro se depreció con la volatilidad negativa en los activos de riesgo y un panorama incierto sobre nuevos estímulos en EE.UU.** El dólar se depreció el lunes, cuando las acciones registraron un muy positivo inicio de semana, en evidente apetito por el riesgo, lo cual desfavoreció a la moneda estadounidense, y por rebalaceo en anticipación al cierre de mes y trimestre. En la semana también reportaron operaciones de coberturas de corto que favorecieron al euro. Una posición corta es cuando un inversionista pide prestado un activo a una contraparte, para salir a venderlo de manera inmediata, bajo la expectativa de que el precio de ese activo disminuirá en el futuro. Dicha disminución en su precio le permitirá comprarlo a un menor valor y reintegrarlo a la contraparte que prestó dicho activo, en contraprestación por un beneficio, y así obtener un retorno en la inversión. En este caso reportaron demanda por cobertura de cortos en el euro, probablemente por inversionistas que salían de sus apuestas. Al final, al euro, ante estos factores, ganó en la semana +0,73 % hasta 1,1716 dólares por euro.

Gráfico 1  
Desempeño del Euro (USD/EUR)

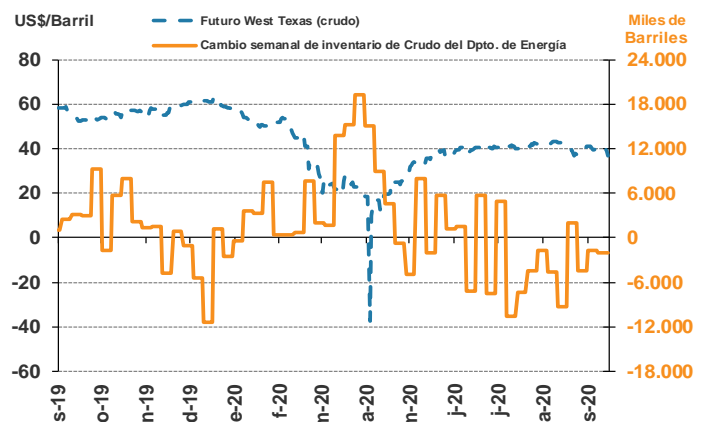


**Precio del crudo sigue presionado por incertidumbre sobre la demanda.** Por segunda semana consecutiva, y cuarta en las últimas cinco semanas, el precio del crudo vuelve a perder terreno, esta vez en -8,05 % hasta los 37,01 dólares por barril, medidos por el WTI.

El entorno de recuperación global lenta, aunado a rebotes de infectados en varias geografías, incide sobre la expectativa de una recuperación moderada de la demanda de petróleo. Aunado a estos factores, señales poco claras en torno a la aprobación de un nuevo estímulo fiscal en EE.UU., y la noticia de que el presidente Trump contrajo el coronavirus, incidieron sobre la caída semanal de los precios del petróleo.

En los últimos meses, el mercado petrolero ha exhibido fundamentales relativamente estables, puesto que la expectativa de un crecimiento moderado de la demanda, y de una importante contracción de la oferta global, ya está incorporado en los precios actuales. Por ello, desde el último rally, el precio del crudo ha respondido más que a otros factores económicos, a la inyección de liquidez de los bancos centrales desarrollados, la cual ha generado un efecto positivo en los activos de riesgo desde la caída de mar-2020.

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



## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles de EE.UU. finalizaron al alza, en una agitada semana.** El foco de los inversionistas estuvo en varios temas, destacando desde inicio de semana las negociaciones sobre el necesario plan de auxilio financiero por los impactos de la pandemia. En ediciones anteriores hemos destacado que la Reserva Federal de EE.UU. ha condicionado la recuperación económica a dos factores fundamentales, la efectiva contención de la pandemia y más estímulos fiscales, y es esto último lo que ha estado en discusión esta semana, y ya lleva varios meses en suspenso. La proximidad a la elección presidencial, con un explosivo debate entre los candidatos, y la designación de quien

sustituirá a la fallecida jueza de la Corte Suprema de EE.UU., Ruth Bader Ginsburg, han elevado las diferencias en el Congreso y al momento no hay un acuerdo firme entre las diferentes propuestas. Un reporte, el día jueves, señaló que la líder demócrata de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, sonó escéptica ante la posibilidad de alcanzar un acuerdo con el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, sobre el paquete de auxilio financiero, pero las negociaciones no han finalizado entre las facciones. De hecho, el viernes, Pelosi urgió a las aerolíneas a retardar las medidas de despido masivo, que ellas han sugerido, alegando que el paquete de estímulo, el cual incluirá un capítulo para ellas, está en camino, lo cual genera una percepción de necesidad en una de las partes de la negociación, mientras que algunos analistas comentan que la nueva condición del presidente Trump, podría cambiar su perspectiva. El hecho de que sigan las negociaciones, junto a la mejorada valoración en las acciones, luego de cuatro semanas a la baja, ayudaron a que la tendencia de la semana fuese positiva en los índices bursátiles, a pesar de la volatilidad, por otros focos de riesgo como el repunte de casos infecciosos por la pandemia, cifras económicas mixtas, destacando la desaceleración del incremento de las nóminas no agrícolas durante el mes de septiembre, y el enturbiamiento del panorama político ante el contagio del candidato a la reelección Donald Trump, quien sigue en desventaja ante el candidato demócrata, Joe Biden, por lo que a pesar del alza de la semana, lo que resta de año promete volatilidad en los mercados financieros.

Al final, en la semana, el Standard & Poor's 500 subió +1,52 % hasta 3.348,44 puntos, +3,64 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,87 % hasta 27.682,81 puntos, -3,00 % en el año, y el Nasdaq Composite, por su mayor sesgo de tecnológicas, incrementó +1,48 % hasta 11.075,02 puntos, +23,43 % en el año.

En las próximas semanas, además de los temas políticos y de salud, los inversionistas se enfocaran en los reportes corporativos correspondientes al tercer trimestre del año, en búsqueda de señales de recuperación, ante los procesos de reactivación económica, y de si las compañías son capaces de pintar escenarios positivos para el año 2021.

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

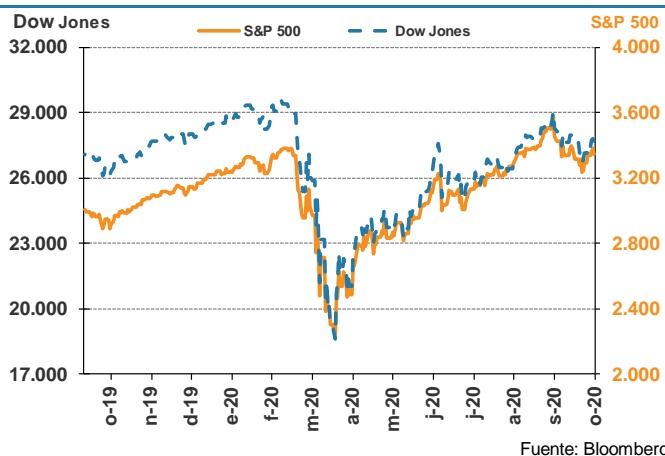
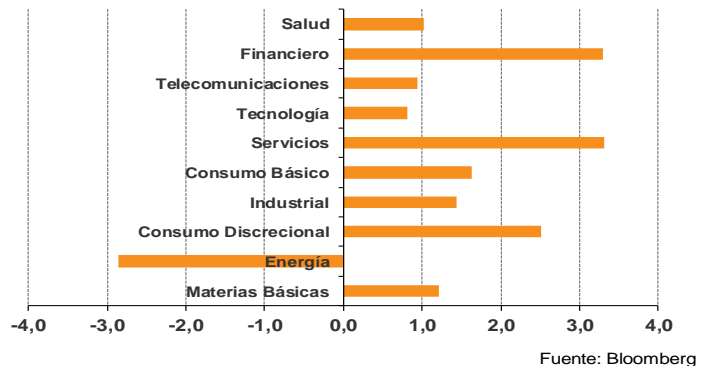
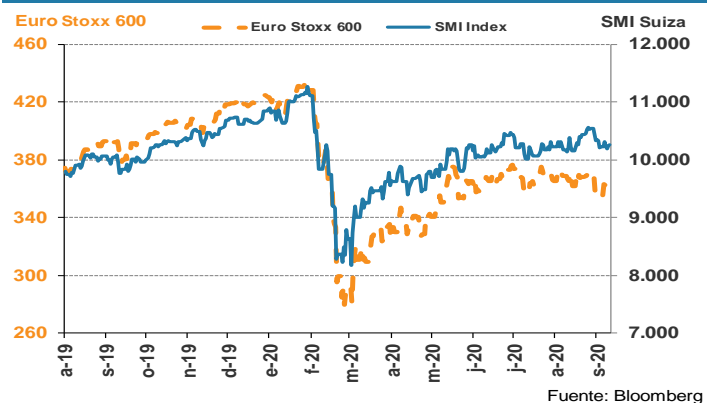


Gráfico 4  
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



**Acciones de Europa subieron por actividad corporativa.** La jornada del día lunes las acciones europeas registraron la mayor apreciación diaria desde junio, impulsadas por actividades corporativas, dada las operaciones de adquisiciones o incremento de posiciones en las empresas. En esa jornada destacó que HSBC Holding Plc aumentó +8,9 %, luego de que Ping An Insurance Group co., su mayor accionista, incrementó su participación en la financiera, y también hubo un impulso en las cifras de producción industrial de China, que registró la cuarta expansión consecutiva. Las jornadas posteriores evidenciaron volatilidad ante la falta de avances en las negociaciones del próximo plan de estímulo fiscal en EE.UU. y noticias del repunte de casos infecciosos en la región europea, así como por el estancamiento de las negociaciones del Brexit, pero la tendencia final de las acciones europeas fue positiva. En ese sentido, el indicador bursátil EuroStoxx 600 finalizó la semana con un alza de +2,02 %, hasta 362,69 puntos, -12,78 % en lo que va de año. En cuanto al Brexit, fuentes anónimas reportaron que los negociadores por el Reino Unido y la Unión Europea están estancados en las conversaciones en Bruselas, y se mantiene la incertidumbre sobre la posibilidad de lograr un acuerdo de salida. La Unión Europea está iniciando procedimientos legales en contra del Reino Unido por el plan de su primer ministro, Boris Johnson, de incumplir los términos ya pactados de la separación, rompiendo con las leyes internacionales. Las firmas financieras que operan en el Reino Unido han cambiado cerca de 7.500 empleados y más de £ 1,2 billones de libras en activos a países de la Unión Europea, en anticipación a la separación.

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



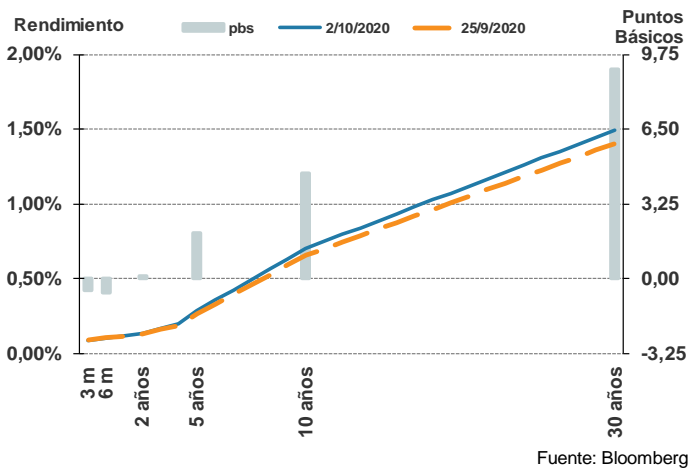
## Mercado Renta Fija

**Discusiones en torno al estímulo en EE.UU., presionaron a los bonos del Tesoro.** Durante la semana, las discusiones sobre la posibilidad que una ronda de estímulo fiscal sea aprobada en el Congreso de EE.UU., empujaron la curva de rendimientos, con el rendimiento del bono a dos años sin cambios en 0,13 %, el bono a diez años +4 pbs hasta 0,70 %, y el rendimiento de treinta años +9 pbs hasta 1,49 %.

El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo a mitad de la semana, sentirse optimista en torno a las posibilidades de un acuerdo, lo cual subió los rendimientos medios y largos en la curva. Este hecho, contrasta un poco con declaraciones posteriores de Mitch McConnell (líder de la mayoría republicana del Senado), quién todavía percibe que falta camino para un acuerdo, pero que no afectó mucho al mercado de bonos del Tesoro esta semana.

Asimismo, los bonos también cayeron por datos económicos positivos a mitad y final de la semana, los cuales sugieren que la recuperación continúa. El PMI Chicago registró un valor para sep-2020 (62,4) notablemente mayor al previo (51,2), las ventas de viviendas pendientes de ago-2020 registraron un máximo histórico (+8,8 % m/m), y al final de la semana, el reporte de mercado laboral arrojó un menor desempleo (7,9 %) a la expectativa del mercado (8,2 %), aunque la desaceleración en el crecimiento de las nóminas no agrícolas (+661 mil, exp. +850 mil, prev. +1,02 MM) pudiera sugerir limitaciones a la recuperación, de acuerdo a Bloomberg Intelligence.

Gráfico 6  
**Curva de Rendimiento de EE.UU.**



**Deuda LatAm con retorno favorable en medio de volatilidad.** La deuda regional cierra la semana con un ligero retorno favorable (+0,27 %), en medio de volatilidad ante noticias que movieron a los activos de riesgo global, pero que al final llevaron a una mayor propensión al riesgo de los participantes de mercado, principalmente por la posibilidad de un acuerdo para un nuevo estímulo fiscal en EE.UU. Por ello, a pesar de la fuerte caída del precio del crudo y las materias primas (-2,86 %), la

percepción de riesgo regional se apreció ligeramente -8 pbs s/s hasta los 479 puntos básicos.

El mencionado contexto externo ayudó a las deudas de Ecuador (+3,66 %), México (+0,21 %) y Panamá (+0,19 %) en la semana, al igual que a la deuda brasilera (+0,15 %), a pesar de la incertidumbre interna, producto de las discusiones en el Congreso para la financiación de un nuevo programa social del gobierno, llamado "ingreso ciudadano". La propuesta financiaría el programa tomando fondos usados para pagos judiciales, lo que sobrepasaría para 2021 el techo del gasto (última ancla fiscal del gobierno, producto de la crisis), lo que a su vez ha generado incertidumbre en los inversionistas. En Colombia, parte de la semana positiva para la deuda (+0,26 %) tuvo que ver con la noticia de que el país estaría utilizando recursos de la línea de crédito flexible que tiene con el FMI, según informó el gobierno.

Contrariamente, la deuda argentina tuvo una semana algo negativa (-1,72 %), fundamentalmente por nuevos anuncios de las autoridades económicas, que el mercado vio como deficientes, y si bien son medidas positivas, las vemos algo insuficientes ante las grandes necesidades de generación de divisas que requiere la economía argentina

Gráfico 7  
**Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana**

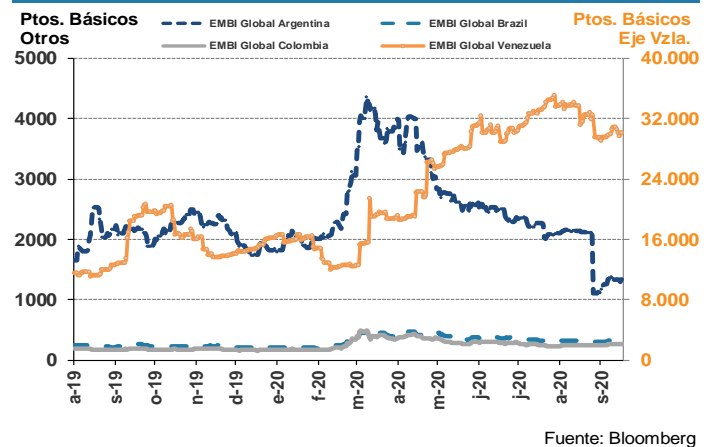


Gráfico 8  
**Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)**

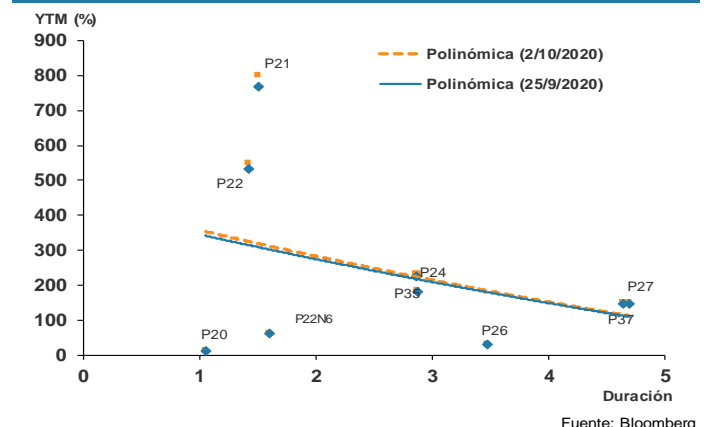


Gráfico 9  
**Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)**

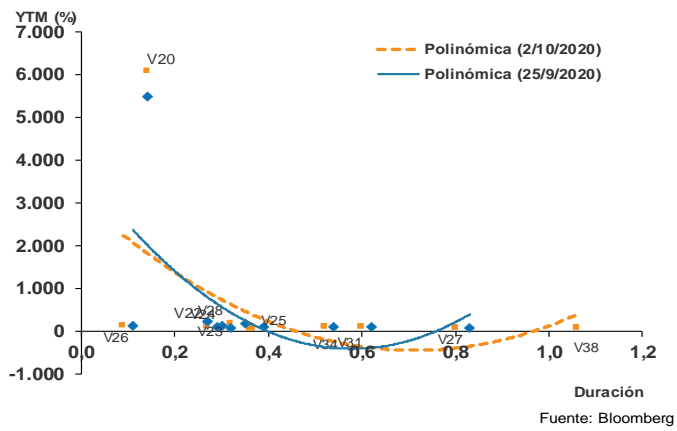


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						2/10/2020	25/9/2020	1/9/2020	Cierre 31/12/2019	5 días	30 días	En año
PDVSA 2020	8,500	27/10/2020	1.683.765	27/10/2020	n.d.	11,30	11,23	11,46	17,37	+0,07	-0,17	-6,07
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	874,10	3,04	3,10	2,84	8,06	-0,06	+0,20	-5,02
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	593,60	3,07	3,27	2,88	8,14	-0,21	+0,19	-5,08
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	2,72	2,70	2,64	5,96	+0,02	+0,08	-3,24
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	204,40	3,11	3,18	2,85	8,11	-0,06	+0,26	-5,00
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	3,05	3,12	2,84	8,01	-0,07	+0,21	-4,95
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	176,26	3,01	3,09	2,85	7,62	-0,08	+0,16	-4,60
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	262,36	3,07	3,15	2,85	8,22	-0,08	+0,22	-5,14
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	175,66	3,07	3,10	2,94	7,97	-0,03	+0,13	-4,91
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	6532,80	8,04	7,99	7,72	11,79	+0,05	+0,32	-3,74
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	234,45	8,13	8,07	7,53	11,89	+0,05	+0,60	-3,77
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	177,47	8,10	8,05	7,70	11,94	+0,05	+0,40	-3,84
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	127,45	8,13	8,07	7,67	11,99	+0,06	+0,46	-3,86
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	113,27	8,09	8,05	7,66	11,45	+0,04	+0,43	-3,36
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	139,32	8,22	8,17	7,64	11,89	+0,06	+0,59	-3,67
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	87,86	8,20	8,12	7,57	12,05	+0,08	+0,63	-3,84
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	106,87	8,18	8,13	7,61	11,93	+0,04	+0,57	-3,75
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	109,09	8,22	8,22	7,69	12,15	+0,04	+0,57	-3,75
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	92,69	8,24	8,19	7,64	11,87	+0,05	+0,60	-3,63
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	65,70	8,10	8,05	7,52	11,94	+0,05	+0,58	-3,84

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
4:59 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.