

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	28.606,31	68,69	0,24%
Dow Jones Transporte	11.836,43	226,27	1,92%
Dow Jones Servicios	884,52	-0,08	-0,01%
Standard and Poors 400	1.997,34	11,28	0,57%
Standard and Poors 500	3.483,81	36,51	1,06%
Nasdaq Composite	11.671,56	292,89	2,56%
Russell 2000 (Small Caps)	1.633,81	10,34	0,63%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.908,99	-338,46	-2,60%
Londres (FTSE 100)	5.919,58	-145,51	-2,43%
París (CAC 40)	4.935,86	-74,52	-1,52%
Madrid (IBEX 35)	6.849,70	-176,00	-2,52%
Amsterdam (AEX)	568,18	0,53	0,09%
Swiss (SMI)	10.207,13	-202,28	-1,97%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	23.410,63	-139,84	-0,59%
Hong Kong (Hang Seng)	24.386,79	-34,81	-0,14%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1718	0,01	0,43%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,14%	0,16%	-1
5 años	0,32%	0,34%	-2
10 años	0,75%	0,78%	-3
30 años	1,53%	1,57%	-4
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,75%	-0,71%	-5
10 años	-0,62%	-0,53%	-9
30 años	-0,20%	-0,09%	-11

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 16-oct.-20
 Hora: 5:10 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

- Incremento de casos activos del virus responde a la carencia de una estrategia combinada
- Euro perdió terreno en la semana por propagación del virus en la región y cifras económicas débiles
- Precios del petróleo suben por caída de los inventarios en EE.UU.
- Acciones suben por tercera semana consecutiva, entre negociaciones del estímulo, cifras económicas positivas y repunte de casos infecciosos
- Acciones de Europa no tuvieron igual suerte que las estadounidenses y repunte de casos en la región tuvo peso en la semana
- Negociaciones por estímulo y pausa en pruebas de vacuna contra el virus, soportaron a los bonos del Tesoro de EE.UU.
- Deuda LatAm favorecida en medio de una subida del precio del crudo y caída de los rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,14	0,00	1,41%
Café (USD/lb.)	1,07	-0,04	-3,85%
Ganado (USD/lb.)	1,09	-0,04	-3,24%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,69	-0,05	-1,90%
Maíz (USD/bu.)	4,03	0,08	1,90%
Plata (USD/t oz.)	24,27	-0,84	-3,36%
Petróleo (USD/Barril)	40,77	0,17	0,42%
Oro (USD/t oz.)	1.902,10	-24,10	-1,25%
Aluminio (USD/MT)	1.844,75	7,50	0,41%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 16-Oct-20
 Hora: 5:10 p. m.

Entorno Macro Internacional

Incremento de casos activos del virus responde a la carencia de una estrategia combinada. Hemos comentado sobre la inviabilidad del confinamiento riguroso a lo largo de las economías de mercados emergentes (ME) como única estrategia de contención, puesto que el incremento de casos activos del virus depende de muchos elementos que lo influyen. De igual modo, un panorama similar está ocurriendo a través de las economías avanzadas (EA), en términos de que la relación entre la rapidez en la aplicación de las cuarentenas y la magnitud de la contracción económica es bastante débil, apuntando a una contracción a lo largo de las EA entre 4T19-2T20 de aproximadamente 10 % - 15 %, lo cual refleja el duro golpe de la pandemia sobre la actividad económica.

De este modo, la estrategia enfocada principalmente en el confinamiento resulta ineficiente, puesto que al final del día incide en la magnitud de la contracción de los niveles de actividad económica, sin contener eficazmente el brote de la pandemia. Es por ello, que de acuerdo a la literatura reciente que hemos revisado, y entendiendo que existe una curva de aprendizaje en el abordaje de esta pandemia, pareciera que las estrategias más efectivas para contener la pandemia y, al mismo tiempo, suavizar la contracción económica, radican en una combinación de pruebas de detección masivas periódicas (ideal si se hacen a toda la población), aislamiento de infectados/vulnerables, rastreo de contactos (*contact tracing*), y alternancia entre periodos de confinamiento y de libre movilidad.

Euro perdió terreno en la semana por propagación del virus en la región y cifras económicas débiles. En las primeras jornadas de la semana, el euro estuvo debilitado por varios factores de riesgo que favorecieron al dólar como moneda refugio. En ese sentido, los reveses en las pruebas clínicas de las vacunas de Eli Lilly & Co. y Johnson & Johnson, junto a las noticias de aumento de casos infecciosos en la región y los riesgos de un Brexit desordenado al no haber acuerdo entre las partes inclinaron la balanza a favor del dólar, mientras que el euro perdía atractivo por la decepcionante cifra del sentimiento económico en Alemania. La sombra del no-deal Brexit persiguió a la moneda europea toda la semana, junto al no acuerdo en el Congreso de los EE.UU., terminaron de inclinar la balanza hacia el dólar, por lo que el euro se depreció en la semana -0,91 % hasta 1,1718 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

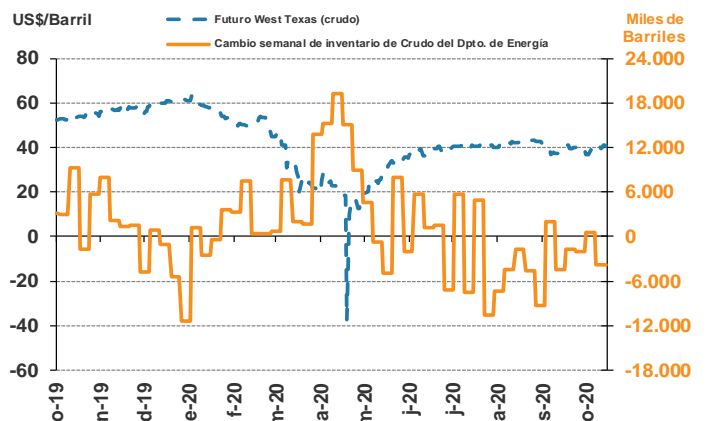


Fuente: Bloomberg

Precios del petróleo suben por caída de los inventarios en EE.UU. El precio del crudo sube por segunda semana consecutiva (WTI +0,69 %, 40,88 \$/b), fundamentalmente por una contracción de los acervos de crudo en EE.UU., en mayor volumen en relación a la expectativa consenso de mercado (-3,82 MM bbl vs. exp. -2,84 MM bbl), donde particularmente en el mayor centro de acervo de crudo del país, en Cushing, Oklahoma, los inventarios cayeron en casi 3 millones de barriles. En menor medida, el precio se vio impulsado por un sentimiento positivo de mercado, ante la información de Bloomberg que mostró un incremento de +2,1 % m/m de las importaciones petroleras chinas, una señal favorable para la demanda mundial de petróleo.

A corto plazo, seguimos viendo una dinámica con volatilidad e incertidumbre, fundamentado en factores como el incremento de infectados del virus en diversas geografías, sumado a la incertidumbre en EE.UU., tanto electoral como por la prolongación de las negociaciones para un nuevo paquete de estímulo fiscal. Por ello, mantenemos que este mes los precios del crudo pueden mantenerse cerca de los niveles actuales, con un ligero riesgo al alza.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Acciones suben por tercera semana consecutiva, entre negociaciones del estímulo, cifras económicas positivas y repunte de casos infecciosos. Iniciando la semana, las acciones encontraron impulso en expectativas favorables de consumo, en anticipación a la temporada festiva para Amazon.com, lanzamientos y actualizaciones a la red 5G de Apple Inc. (+1,8 %) y mejora, por parte de la financiera Deutsche Bank, de sus expectativas de precios sobre las acciones de empresas que tienen ingresos de la publicidad digital, como Twitter Inc. (-0,2 %), Facebook Inc. (+0,6 %) y Alphabet Inc. (+3,8 %).

No obstante, luego hubo presiones a la baja por el cuestionamiento de los inversionistas en torno a si el reciente rally estaría justificado, dada la incertidumbre sobre la aprobación del plan de estímulo

fiscal que actualmente es negociado en el Congreso de EE.UU., así como por las noticias del repunte de casos infecciosos de Covid-19 en EE.UU. y Europa. En cuanto a las negociaciones del plan de estímulo, el secretario del Tesoro de EE.UU., Steven Mnuchin, desestimó las posibilidades de alcanzar un acuerdo sobre el estímulo fiscal antes de las elecciones presidenciales, lo cual fue ratificado por el asesor económico del presidente, Donald Trump, el Sr. Larry Kudlow, el día viernes, a pesar de que, el presidente Trump declaró estar abierto a un estímulo mayor a \$ 1,8 billones. Lo cierto es que pasó otra semana y no hay señales de destrabe en las negociaciones, a medida que nos acercamos a las elecciones, lo cual coloca al necesario estímulo fiscal en retraso, con el agravante de que los expirados estímulos socio-financieros siguen amenazando a la estabilidad de miles de empleados.

Sin embargo, la última jornada de la semana terminó por marcar la tendencia favorable, con el alza por las positivas cifras económicas reveladas. Entre las cifras del día destacó una mejoría superior en la perspectiva de los consumidores, de acuerdo al indicador preliminar de octubre publicado por la Universidad de Michigan, (81,2 vs. estimado 80,5), no obstante, este índice aún se encuentra en niveles inferiores a los registrados antes de las restricciones por la pandemia (febrero 101,0). Por su parte, las ventas al detal de septiembre incrementaron mucho más de lo esperado en septiembre (+1,9 % vs. est. +0,8 %).

Los factores de riesgo en el corto plazo siguen generando volatilidad. Específicamente, en el plano político, tendremos unas elecciones donde el candidato que era considerado como menos amigable al mercado, por su visión de alza en los impuestos corporativos y de políticas más restrictivas a las corporaciones, es el que punea las encuestas, el demócrata Joe Biden. No obstante, la coyuntura económica podría limitar su capacidad de capitalizar dichos planes en el corto plazo, y de que en su plan también existen contrapesos que deberían estimular la economía. Y en el tema de salud, en la semana, Eli Lilly & Co. (-6,9 %) y Johnson & Johnson (-1,9 %) colocaron en pausa sus prototipos de vacuna, mientras se registra un repunte de casos en algunas zonas de EE.UU. y especialmente en Europa, donde los gobiernos buscan la manera de aplicar medidas para restringir la propagación del coronavirus.

A pesar de estos factores las acciones de EE.UU. encontraron soporte en los factores antes mencionados y cerraron la semana con las siguientes variaciones, el Standard & Poor's 500 subió +0,19 % hasta 3.483,81 puntos, +7,83 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +0,07 % hasta 28.606,31 puntos, +0,24 % en el año, y el Nasdaq Composite, incrementó +0,79 % hasta 11.671,56 puntos, +30,08 % en el año.

Por su parte, en lo que va de temporada de reportes corporativos, esta semana destacaron importantes empresas del sector financiero, sobresaliendo los ingresos por negociación de activos financieros, banca de inversión, y menor aumento de provisiones. JP Morgan (+0,3 %), Citigroup (-3,9 %) y Goldman Sachs Group (-0,6 %) estuvieron entre las que sobresalieron, mientras que Wells Fargo & Co. (-9,6 %) registró una caída importante en sus ganancias. En lo que va de temporada, 50 empresas que forman parte del Standard & Poor's 500 han reportado resultados, con el

86 % de ellas superando a las expectativas de los analistas y con una caída de las ganancias de -18,59 % respecto al mismo periodo del año anterior. La próxima semana el foco de los inversionistas seguirá en los reportes corporativos, en búsqueda de señales de mejora o impacto de la pandemia, así como de la evolución y restricciones en los países por los repuntes de los casos.

Gráfico 3

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

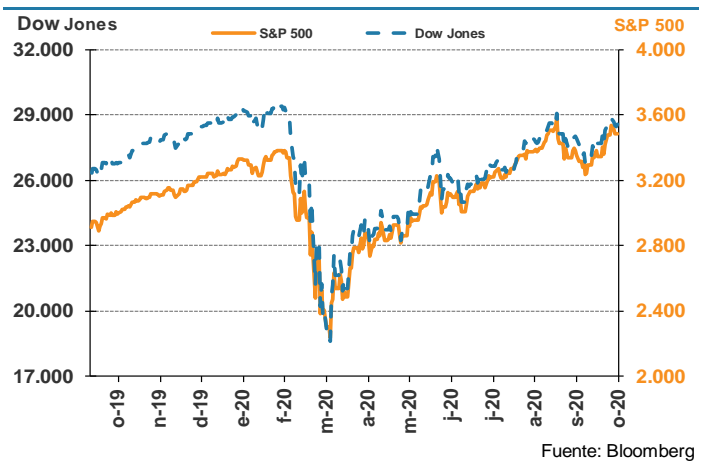
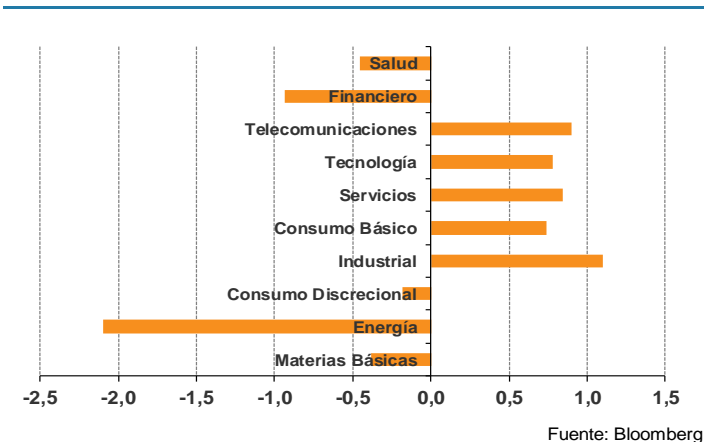


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa no tuvieron igual suerte que las estadounidenses y repunte de casos en la región tuvo peso en la semana. Las acciones europeas no lograron sostener las ganancias de inicio de semana, que se debieron a una percepción favorable en este inicio de la temporada de reportes corporativos del tercer trimestre. Los impases en la aprobación del nuevo plan de estímulo en EE.UU., y principalmente por las noticias sobre el repunte de casos infecciosos en la región generaron presiones sobre las acciones que llevaron a que el indicador bursátil EuroStoxx 600 finalizara la semana con una pérdida de -0,77 %, hasta 367,48 puntos, -11,63 % en lo que va de año. Específicamente, algunos países en Europa ampliaron las restricciones para contener la propagación del coronavirus. Los Países Bajos ordenaron cierres parciales y Francia reportó un aumento de pacientes que requieren cuidados intensivos con París

declarando toques de queda nocturnos, todo esto para limitar la interacción social. Mientras que, los londinenses tendrán prohibiciones de mezclarse con otras familias en otros hogares. Por su parte, en la semana se dieron reuniones sobre el Brexit, que incluyeron al primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, con resultados poco favorables y que elevan el riesgo de un retiro desordenado y no negociado de la Unión Europea.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)

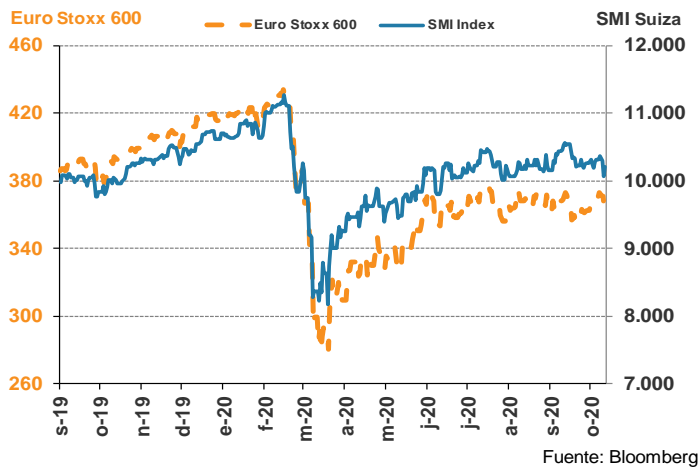
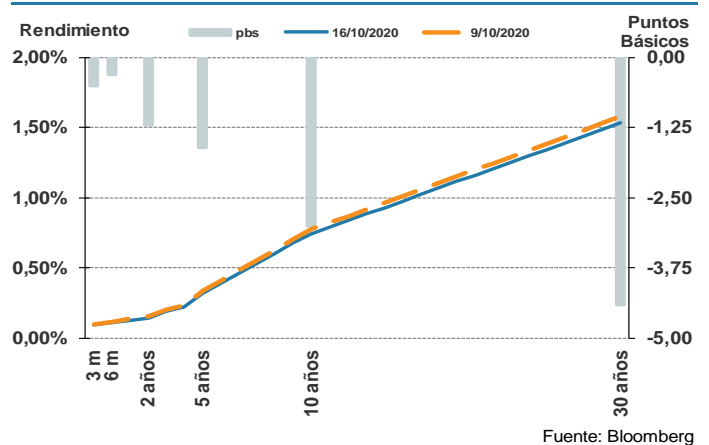


Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda LatAm favorecida en medio de una subida del precio del crudo y caída de los rendimientos referenciales. La deuda regional, que toma en cuenta precio más cupón, tuvo un ligero retorno positivo de +0,08 % durante la semana, en medio de un entorno de caída de los rendimientos referenciales, a pesar de un ligero deterioro de la percepción de riesgo regional en +5 puntos básicos hasta los 455 pbs, ante una caída de las materias primas (-0,17 %), aunque hubo una subida del precio del petróleo esta semana.

Mercado Renta Fija

Negociaciones por estímulo y pausa en pruebas de vacuna contra el virus, soportaron a los bonos del Tesoro de EE.UU.

Luego de dos semanas a la baja, los bonos de Tesoro de EE.UU. recuperan terreno, con un aplanamiento de la curva de rendimientos, con el rendimiento del bono a dos años cayendo -1 pbs a 0,14 %, el bono a diez años -3 pbs hasta 0,75 %, y el rendimiento de treinta años -4 pbs hasta los 1,53 %.

La semana fue algo corta por el feriado del lunes de *Columbus Day*, y en medio de las noticias acerca de las negociaciones en el Congreso por el estímulo fiscal, donde es posible la aprobación del mismo luego de las elecciones presidenciales del próximo 3 de noviembre. De igual modo, hubo una caída de los rendimientos en toda la curva, ante la noticia del New York Times de que la empresa Eli Lilly ha parado las pruebas para su anticuerpo contra el SARS-CoV-2, debido a razones de seguridad.

En un reporte reciente, Morgan Stanley dijo que podemos ver mayor volatilidad ante la posibilidad que se prolongue el conteo de votos en las elecciones del 3-nov. En este sentido, Bloomberg reportó que el spread entre 1 mes - 3 meses del índice de volatilidad de *treasuries MOVE* de BofA, se encuentra en zona de máximos de década, la cual en parte refleja la incertidumbre por electoral.

En línea con el incremento del índice de deuda regional, las deudas de Brasil (+0,59 %), Colombia (+1,08 %), México (+0,15 %) y Panamá (+1,11 %) tuvieron retornos positivos, aunque contrariamente, parte de la caída semanal de la deuda argentina (-3,50 %) tuvo que ver con la creciente incertidumbre sobre la futura política económica del gobierno, sobre todo luego de las advertencias del staff técnico del FMI, particularmente sobre la creciente brecha cambiaria. En torno al FMI, esta semana la institución multilateral publicó la actualización de su Informe de Perspectivas Económicas Mundiales, donde se espera, producto de la crisis global por la pandemia, una mayor contracción este año para la región respecto de la proyección de abr-2020 (oct: -9,4 %, vs. abr: -4,2 %), pero con un mayor rebote de la economía LatAm para el año que viene (oct: +3,7 %, vs. abr: +0,3 %).

Gráfico 7

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

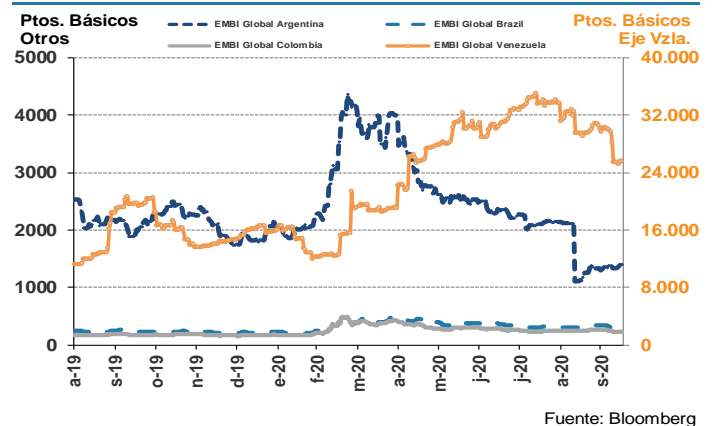


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

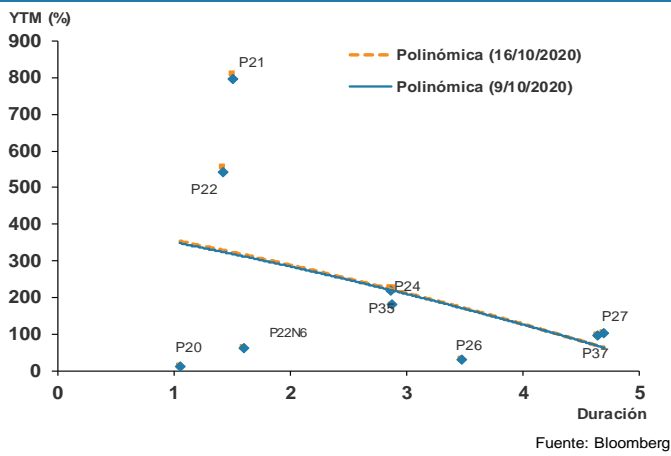


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

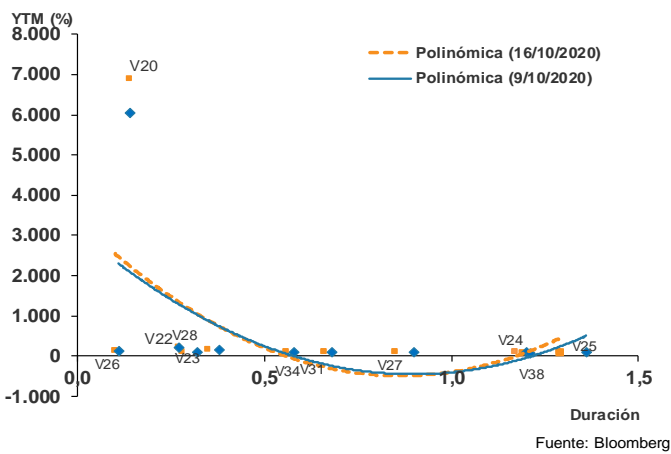


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						16/10/2020	9/10/2020	15/9/2020	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.	11,63	11,38	11,69	17,37	+0,25	-0,06	-5,75
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	879,73	3,43	3,30	3,18	8,06	+0,13	+0,26	-4,63
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	586,85	3,49	3,35	3,21	8,14	+0,14	+0,28	-4,66
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	2,54	2,59	2,67	5,96	-0,04	-0,13	-3,42
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	196,74	3,49	3,36	3,19	8,11	+0,13	+0,30	-4,62
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	3,46	3,32	3,18	8,01	+0,14	+0,28	-4,55
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	113,86	3,35	3,34	3,16	7,62	+0,01	+0,19	-4,27
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	255,63	3,37	3,38	3,23	8,22	-0,01	+0,14	-4,84
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	108,77	3,34	3,33	3,16	7,97	+0,01	+0,18	-4,64
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	7531,44	8,89	9,12	8,29	11,79	-0,24	+0,59	-2,90
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	226,26	9,17	9,14	8,13	11,89	+0,03	+1,05	-2,72
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	169,94	9,13	9,15	8,03	11,94	-0,03	+1,09	-2,81
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	100,28	9,18	9,18	7,97	11,99	-0,01	+1,21	-2,81
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	106,46	9,16	9,20	7,93	11,45	-0,04	+1,23	-2,30
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	130,47	9,20	9,20	8,14	11,89	-0,00	+1,06	-2,69
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	83,27	9,12	9,17	8,10	12,05	-0,05	+1,02	-2,93
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	99,15	9,19	9,18	8,16	11,93	+0,01	+1,03	-2,74
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	102,96	9,12	9,24	8,17	12,15	+0,01	+1,03	-2,74
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	86,51	9,19	9,22	8,21	11,87	-0,03	+0,98	-2,68
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	61,03	9,06	9,12	8,07	11,94	-0,06	+0,99	-2,88

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:10 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.