

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	28.335,57	-130,54	-0,46%
Dow Jones Transporte	11.880,13	-240,28	-2,00%
Dow Jones Servicios	893,68	16,06	1,83%
Standard and Poors 400	2.015,65	0,11	0,01%
Standard and Poors 500	3.465,39	-29,85	-0,86%
Nasdaq Composite	11.548,28	-207,86	-1,77%
Russell 2000 (Small Caps)	1.640,50	-8,63	-0,53%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.645,75	-160,69	-1,26%
Londres (FTSE 100)	5.860,28	-46,87	-0,80%
París (CAC 40)	4.909,64	13,96	0,29%
Madrid (IBEX 35)	6.893,40	-20,20	-0,30%
Amsterdam (AEX)	554,34	-6,27	-1,12%
Swiss (SMI)	10.023,90	-68,91	-0,68%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	23.516,59	-32,96	-0,14%
Hong Kong (Hang Seng)	24.918,78	627,59	2,60%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1860	-0,01	-0,94%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,16%	0,14%	1
5 años	0,38%	0,32%	6
10 años	0,84%	0,75%	10
30 años	1,64%	1,53%	11
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,74%	-0,75%	1
10 años	-0,57%	-0,62%	5
30 años	-0,15%	-0,20%	5

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 23-oct.-20  
 Hora: 5:07 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**

- Bonos del Tesoro podrían verse beneficiados ante mayor incertidumbre
- Moneda europea estuvo influenciada por debilitamiento del dólar, ante expectativas sobre el plan de estímulo de EE.UU.
- Precios del petróleo caen ante preocupaciones por la demanda
- Acciones de EE.UU. cayeron, luego de casi tres semanas al alza, por continuo impase político sobre plan de estímulo adicional
- Acciones de Europa estuvieron presionadas por la falta de acuerdo sobre el plan de estímulo de EE.UU. y el repunte de casos infecciosos en la región
- Negociaciones por estímulo presionan a los bonos del Tesoro
- Caída de materias primas golpea a la deuda soberana de LatAm

 Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,15	0,00	2,01%
Café (USD/lb.)	1,06	-0,02	-1,54%
Ganado (USD/lb.)	1,04	-0,05	-4,44%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,93	0,16	5,73%
Maíz (USD/bu.)	4,20	0,18	4,48%
Plata (USD/t oz.)	24,69	0,28	1,15%
Petróleo (USD/Barril)	39,74	-1,14	-2,79%
Oro (USD/t oz.)	1.903,70	-2,70	-0,14%
Aluminio (USD/MT)	1.840,25	-20,75	-1,11%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 23-Oct-20  
 Hora: 5:07 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Bonos del Tesoro podrían verse beneficiados ante mayor incertidumbre.** Es posible que, dado el entorno actual de incertidumbre, a medida que nos acerquemos a la fecha del evento electoral presidencial en EE.UU. del próximo 3-nov, se incremente la volatilidad en los mercados. De hecho, la curva de futuros del VIX de inicios de este mes, refleja cierto incremento en la volatilidad para las próximas semanas con respecto al precio *spot*, y parte de esto se debe a la cercanía del evento electoral.

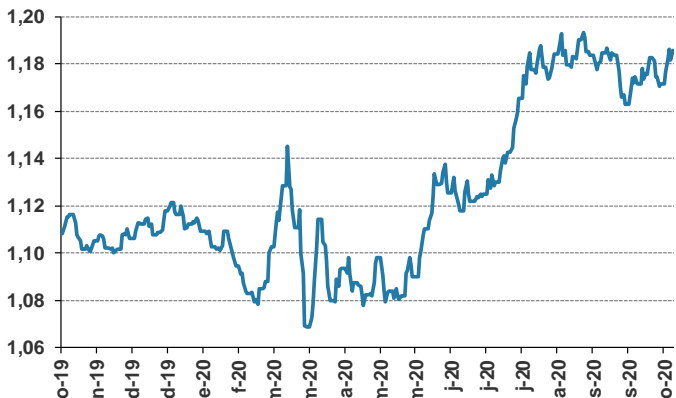
En una situación como esta, parte de la explicación de la volatilidad en las acciones, pudiera fundamentarse en la dificultad del mercado de poder valorar correctamente a nivel sectorial, en función de un resultado electoral que sería incierto, de prolongarse el conteo. Sin embargo, para los bonos del Tesoro esta volatilidad pudiera ser un factor positivo en las próximas semanas, sumado a que durante el 2S20 ha habido un incremento de los rendimientos a lo largo de la curva. De igual modo, factores técnicos que sugieren cierto nivel de sobreventa, también pudieran incidir en un posible soporte en el precio de los *treasuries* a medida que nos acerquemos al evento electoral, sobre todo si aumenta la expectativa de un resultado disputado sin un claro ganador, ante la prolongación del conteo de votos.

**Moneda europea estuvo influenciada por debilitamiento del dólar, ante expectativas sobre el plan de estímulo de EE.UU.**

Desde inicios de semana la moneda comunitaria respondió a la variabilidad del dólar, a medida que se daban noticias sobre las negociaciones del nuevo plan de estímulo. A pesar de que finalizamos la semana sin un acuerdo formal, en la semana hubo comentarios optimistas, en cuanto a las negociaciones que se estaban realizando, luego de que las semanas anteriores el presidente Trump ordenó parar las conversaciones. Las optimistas expectativas de la líder demócrata de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, sobre las negociaciones, a pesar de que un acuerdo previo a las elecciones luce poco probable, fue lo que presionó al dólar estadounidense en la semana, ocasionando que el euro ganara +1,21 % hasta 1,1860 dólares por euro.

Gráfico 1

### Desempeño del Euro (USD/EUR)



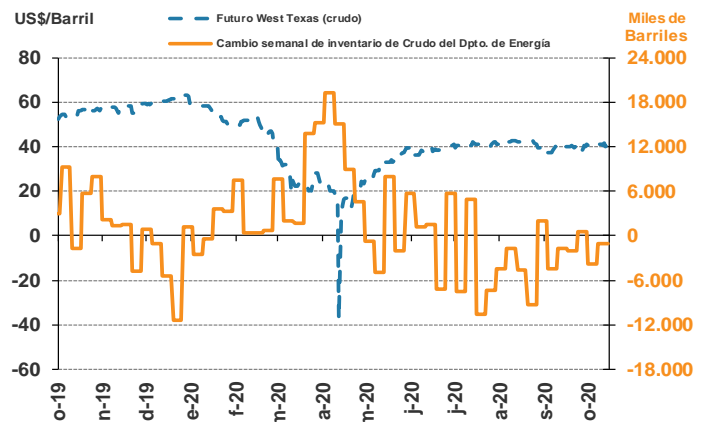
Fuente: Bloomberg

**Precios del petróleo caen ante preocupaciones por la demanda.** El precio del crudo cae esta semana, con el WTI abajo -2,69 % hasta los 39,78 \$/b. Parte de la caída se debe a la incertidumbre de los mercados en torno a la debilidad de la demanda de petróleo. De igual modo, los precios también cayeron por el incremento semanal de los inventarios de crudo (+1,0 MM bbl) y de gasolina (+1,9 MM bbl), similar a las expectativas de los analistas. Al final de la semana, los precios también cayeron ante la información de que en Libia se levantó el bloqueo a dos puertos importantes, y se espera un incremento de la producción a más de +1 MM bbl en cuatro semanas.

Durante las últimas semanas, el WTI ha fluctuado alrededor de los 40 dólares por barril, respondiendo a eventos cuyos efectos han sido muy puntuales, en un entorno global de mayor incertidumbre, ante el incremento de infectados y la reimposición de restricciones en diversas geografías, al igual que la prolongación de las negociaciones para un nuevo paquete de estímulo fiscal en EE.UU. Dicho entorno, le impone un techo al precio del crudo durante las próximas semanas, que en el caso del WTI lo vemos alrededor de los niveles actuales, dada la ausencia de factores macro fundamentales que favorezcan a la demanda mundial de petróleo, de modo que se reduzca el exceso de inventarios globales.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Acciones de EE.UU. cayeron, luego de casi tres semanas al alza, por continuo impase político sobre plan de estímulo adicional.** Los índices bursátiles finalizaron a la baja, luego de casi 3 semanas al alza, ante la no aprobación del proyecto de ley de auxilio financiero por la pandemia, que actualmente es negociado en Washington, y del cual varios miembros de la *FED* han dicho que es un factor clave para la sostenibilidad de la recuperación económica. El lunes, el día que más cayeron los índices bursátiles de EE.UU., cuando alcanzaron el nivel más bajo en dos semanas, las presiones se debieron a que en el Congreso mantenían las divisiones que limitaban la aprobación del plan de estímulo fiscal,

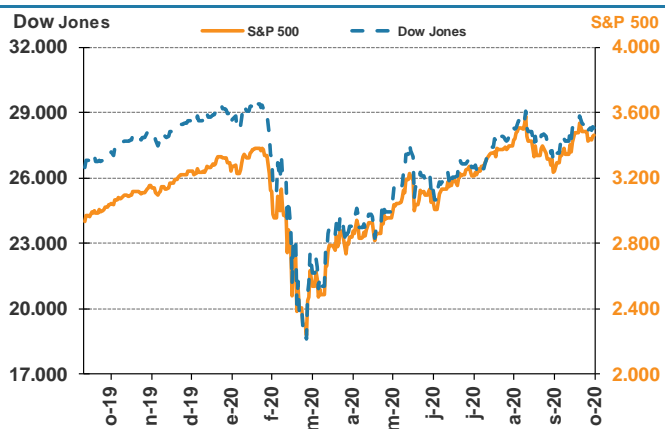
mientras que algunos indicadores daban señales de desaceleración en la recuperación económica, al mismo tiempo que ese día unos oficiales de la FED advertían que la recuperación se desacelerara si no hay nuevos estímulos fiscales. Las presiones por el tema del estímulo desestimaron el valor de las señales de una continua recuperación de la economía de China, según cifras reveladas ese mismo día.

A medida que pasaban los días a las acciones les faltaba impulso, mientras se hablaba de erráticas noticias sobre acercamientos de las posturas de la Casa Blanca con la de los demócratas de la Cámara de Representantes sobre el plan de estímulo, pero que muy probablemente no será aprobado antes de las elecciones presidenciales. La líder demócrata de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, se mostró optimista sobre un eventual acuerdo con el poder Ejecutivo, pero un gran obstáculo sigue vigente entre los republicanos que controlan el Senado, y que se oponen a un plan de estímulo con las características y tamaño del propuesto por los demócratas, e incluso del planteado por la Casa Blanca, debido a diferencias en torno al fondeo de asuntos diferentes al tema de la pandemia. Todas estas desavenencias que no dan señales de cuándo será aprobado el plan de estímulo, fueron el factor principal sobre la caída en los marcadores bursátiles, que para el Standard & Poor's 500 fue de -0,53 % hasta 3.465,39 puntos, +7,26 % en el año, cerrando un poco más de -3 % por debajo del máximo histórico reciente, hasta un nivel que está por encima de dos desviaciones estándar del promedio de su tendencia alcista que viene desde marzo del 2009 y por encima de sus promedios móviles de 50, 100 y 200 días, el Dow Jones Industrial bajó -0,95 % hasta 28.335,57 puntos, -0,71 % en el año, y el Nasdaq Composite, disminuyó -1,06 % hasta 11.548,28 puntos, +28,71 % en el año.

En la semana también destacó que de los reportes de desempeño corporativos trimestrales, y que hasta el momento han reportado 135 empresas que son parte del marcador bursátil Standard & Poor's 500, el 84 % ha superado a los estimados promedio de los analistas, con una caída en las ganancias, por el tema de la pandemia, de -15,9 %. Durante la próxima semana los inversionistas seguirán pendiente de este factor.

Gráfico 3

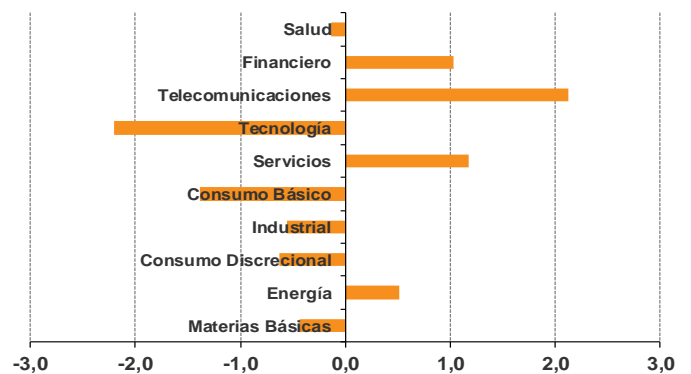
**Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

**Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)**

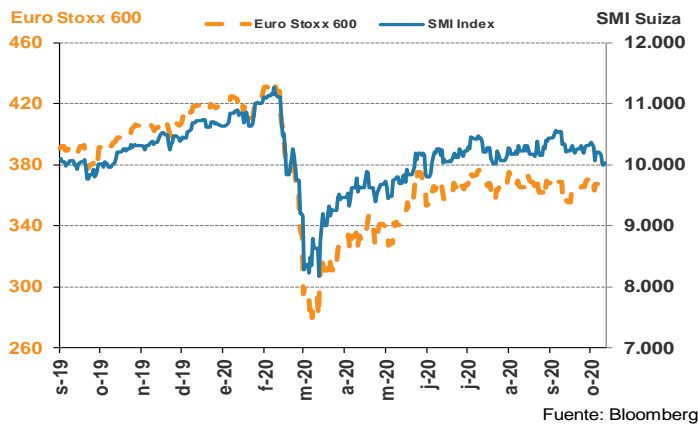


Fuente: Bloomberg

**Acciones de Europa estuvieron presionadas por la falta de acuerdo sobre el plan de estímulo de EE.UU. y el repunte de casos infecciosos en la región.**

Las acciones europeas estuvieron desfavorecida por una merma en el apetito por riesgo, ante la falta de la aprobación del plan de estímulo de tan importante economía como la de EE.UU., que también afectó a las estadounidenses. Localmente, el creciente número de nuevos infectados por coronavirus en la región, que puede ser catalogado como una nueva ola de contagios, con nuevas aplicaciones de restricciones focalizadas para tratar de contener la propagación del virus, afectaron a la cotización de las acciones europeas, que medidas por el indicador bursátil EuroStoxx 600 finalizaron la semana con un pérdida de -1,36 %, hasta 362,50 puntos, -12,83 % en lo que va de año. Otro factor que causó presión fue la noticia de que el Departamento de Justicia de EE.UU. demandó a Google, de Alphabet Inc., en el más significativo caso antimonopolio en contra de una compañía americana en dos décadas, alegando abuso de poder. La compañía controla el 90 % del mercado de búsqueda en internet. Esta noticia también afectó a algunas tecnológicas en Europa. Entre otras noticias que destacaron en la semana, las financieras UBS Group AG (+7,1 %) y Credit Suisse Group AG (+5,0 %) subieron el día que Barclays incrementó los precios objetivos de dichas instituciones, en +5 % y 18 %, respectivamente, y Julius Baer Group (+5,5 %) Ltd. reportó un mayor incremento de nuevos fondos y una mejorada rentabilidad. Logitech aumentó +7,8 % luego de mejorar sus estimados de ingresos del año y UBS AG subió tras reportar mayores ganancias, respecto a los estimados de los analistas. En la semana se dieron nuevas expectativas sobre un acuerdo para el Brexit, en el próximo mes, por el aparente reinicio de las negociaciones, con una meta para mediados de noviembre.

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

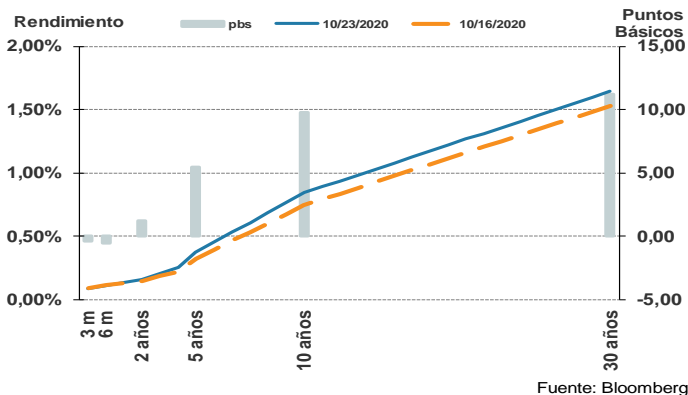


## Mercado Renta Fija

**Negociaciones por estímulo presionan a los bonos del Tesoro.** Los bonos del Tesoro cayeron esta semana, con un empinamiento de la curva, y donde el rendimiento del bono a dos años subió +1 pb en 0,16 %, el bono a diez años +10 pbs hasta 0,84 %, y el rendimiento de treinta años +11 pbs hasta los 1,64 %. Una vez más, el mercado se movió esta semana por las conversaciones en torno a una posible segunda ronda de estímulo fiscal en EE.UU., pero que al final de la semana terminaron presionando a los bonos. La posibilidad de un nuevo estímulo en EE.UU. ha sido uno de los eventos principales que ha influido sobre el comportamiento reciente de los *treasuries*.

En una situación de un resultado electoral presidencial sin un claro ganador, pudiera existir volatilidad en las acciones ante la dificultad del mercado de valorar correctamente a nivel sectorial en función de un resultado electoral que sería incierto. Sin embargo, para los bonos del Tesoro esta volatilidad pudiera ser un catalizador positivo en las próximas semanas, sumado también a que durante el 2S20 ha habido un incremento de los rendimientos a lo largo de la curva.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



**Caída de materias primas golpea a la deuda soberana de LatAm.** La deuda regional perdió cierto terreno durante esta semana (-1,39 %), producto de un deterioro de la percepción de riesgo (+8 pbs hasta los 463 pbs), ante una caída en el precio del petróleo y de las materias primas (-0,52 %), y de igual manera, en medio de un incremento de los rendimientos referenciales. Este entorno mencionado, produjo caídas semanales en la deuda soberana de Argentina (-2,42 %), Brasil (-0,94 %), Colombia (-2,47 %), Ecuador (-3,30 %), México (-0,85 %), y Panamá (-1,91 %).

El entorno de incertidumbre global, con incremento de casos de infectados del virus en diversas geografías, donde los principales brotes se encuentran en países de la región, aunado al estancamiento de las negociaciones para un nuevo estímulo fiscal en EE.UU. y la posibilidad de un resultado electoral que sea disputado, son factores que podrían ejercer presiones sobre la deuda regional en el corto plazo.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

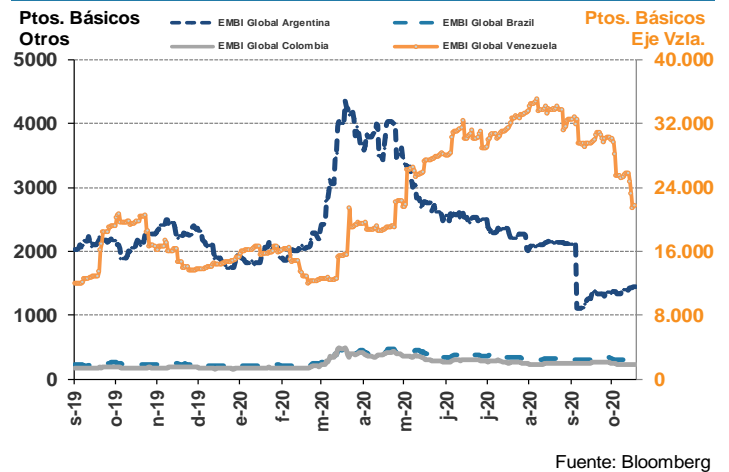


Gráfico 8  
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

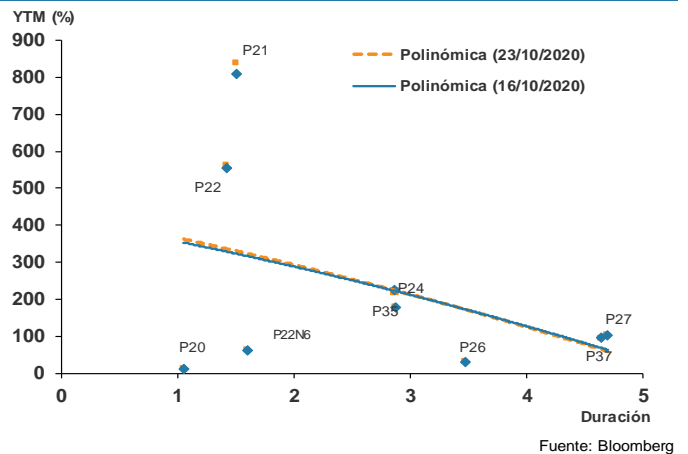


Gráfico 9

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

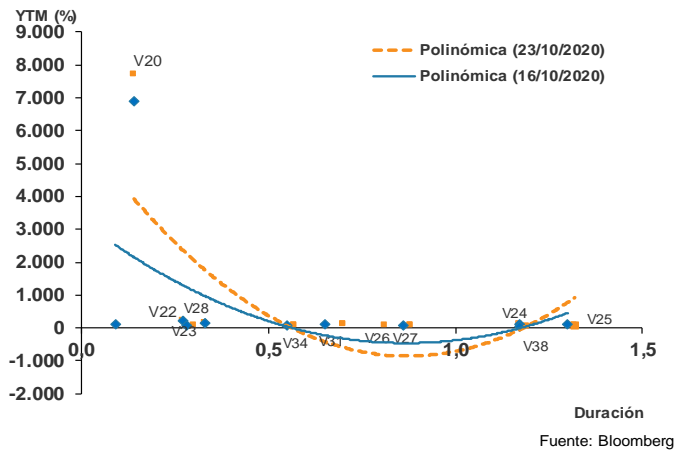


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						23/10/2020	16/10/2020	22/9/2020	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.	25,12	11,63	11,28	17,37	+13,50	+13,84	+7,75
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	910,18	3,47	3,43	3,15	8,06	+0,04	+0,33	-4,59
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	596,45	3,57	3,49	3,17	8,14	+0,08	+0,40	-4,57
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	2,96	2,54	2,79	5,96	+0,42	+0,18	-3,00
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	194,82	3,64	3,49	3,23	8,11	+0,15	+0,41	-4,47
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	3,69	3,46	3,16	8,01	+0,24	+0,53	-4,32
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	112,08	3,49	3,35	3,13	7,62	+0,15	+0,37	-4,12
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	250,73	3,55	3,37	3,24	8,22	+0,18	+0,31	-4,66
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	105,64	3,53	3,34	3,17	7,97	+0,19	+0,36	-4,44
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	8335,72	9,32	8,89	7,98	11,79	+0,44	+1,35	-2,46
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	225,11	9,53	9,17	8,10	11,89	+0,35	+1,42	-2,37
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	169,82	9,36	9,13	8,07	11,94	+0,23	+1,29	-2,58
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	99,82	9,40	9,18	8,04	11,99	+0,22	+1,36	-2,59
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	88,83	9,42	9,16	7,99	11,45	+0,27	+1,43	-2,03
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	92,96	9,65	9,20	8,15	11,89	+0,45	+1,49	-2,24
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	81,64	9,51	9,12	8,08	12,05	+0,39	+1,43	-2,53
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	96,19	9,65	9,19	8,08	11,93	+0,47	+1,58	-2,27
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	100,73	9,52	9,12	8,30	12,15	+0,47	+1,58	-2,27
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	84,25	9,60	9,19	8,15	11,87	+0,41	+1,45	-2,27
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	59,73	9,40	9,06	8,01	11,94	+0,33	+1,39	-2,55

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
5:07 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.