

Temas de la semana

Entorno Macro Internacional. Pág. 2

- Reserva Federal anunció disposición de aumentar los estímulos para paliar la debilidad de la economía estadounidense
- Euro experimentó un impulsó al alza
- Preocupaciones del Banco de Inglaterra presionaron la Libra Esterlina a la baja
- Franco Suizo extendió su rally
- Precio del petróleo rebotó

Mercado Bursátil. Pág. 3

- Preocupaciones sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos presionó el mercado de acciones norteamericanas a la baja
- Mercado europeo retrocedió por tercera semana consecutiva
- Índice Bursátil Merinvest cerró casi sin cambios en medio de baja actividad

Mercado de Renta Fija. Pág. 4

- Bonos del Tesoro Americano experimentaron volatilidad
- Rendimiento de los bonos europeos disminuyeron ante preocupaciones en Europa
- Bonos emergentes latinoamericanos finalizaron la semana a la baja

**Pronóstico 3 meses

UST 2YR	UST 10YR	Dow Jones	S&P 500
→	→	↑	↑
Euro Bono 2yr	Euro Bono 10yr	Euro	Franco
→	→	↓	↑

Variación Semanal de los Mercados Financieros

Índices Bursátiles

Índices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	10,150.65	-62.97	-0.62%
Dow Jones Transporte	4,184.90	-24.38	-0.58%
Dow Jones Servicios	392.46	6.83	1.77%
Standard and Poors 400	734.30	-2.22	-0.30%
Standard and Poors 500	1,064.59	-7.10	-0.66%
Nasdaq Composite	2,153.63	-26.13	-1.20%
Russell 2000 (Small Caps)	616.76	5.98	0.98%

Índices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	5,951.17	-53.99	-0.90%
Londres (FTSE 100)	5,201.56	6.28	0.12%
París (CAC 40)	3,507.44	-18.68	-0.53%
Madrid (IBEX 35)	10,148.20	53.90	0.53%
Amsterdam (AEX)	317.04	-0.98	-0.31%
Swiss (SMI)	6,183.14	-2.68	-0.04%

Índices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	8,991.06	-188.32	-2.05%
Hong Kong (Hang Seng)	20,597.35	-384.47	-1.83%

Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1.28	0.01	0.40%
Franco Suizo (Sfr/\$)	1.03	-0.01	-0.57%
Libra (\$/£)	1.55	-0.05	0.00%

Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var.
2 años	0.60%	0.63%	3
5 años	1.28%	1.28%	0
10 años	2.27%	2.20%	-7
30 años	2.89%	2.69%	-20

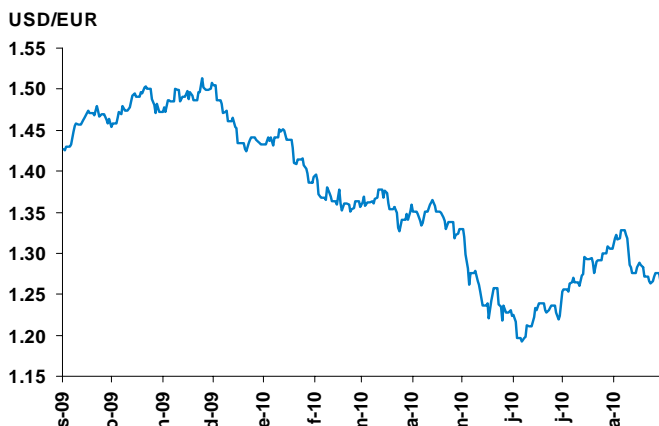
Bonos Suiza	Cierre	Anterior	Var.
2 años	0.28%	0.29%	+0
5 años	0.60%	0.63%	+3
10 años	1.12%	1.14%	+2
30 años	1.45%	1.45%	-0

Entorno Macro Internacional

Reserva Federal anunció disposición de aumentar los estímulos para paliar la debilidad de la economía estadounidense. El día viernes 27 de agosto, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke, anunció que el Comité de Mercado Federal Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) haría lo que “fuese necesario” para asegurar la recuperación de la economía americana. En tal sentido, señaló tres medidas: la primera; continuar con la compra de títulos del Tesoro Americano, la segunda; mantener las tasas de interés bajas por un tiempo prolongado y la tercera; pagar menos intereses sobre los excesos de reserva. Al respecto, los analistas esperan que la Fed anuncie otra compra entre quinientos mil millones y un billón de dólares en títulos del Tesoro para la segunda mitad de septiembre de este año con el fin de reducir el costo capital. Sin embargo, algunos analistas dudan que estos estímulos realmente tengan un impacto significativo sobre la economía ya que actualmente las tasas ya están en niveles muy bajos.

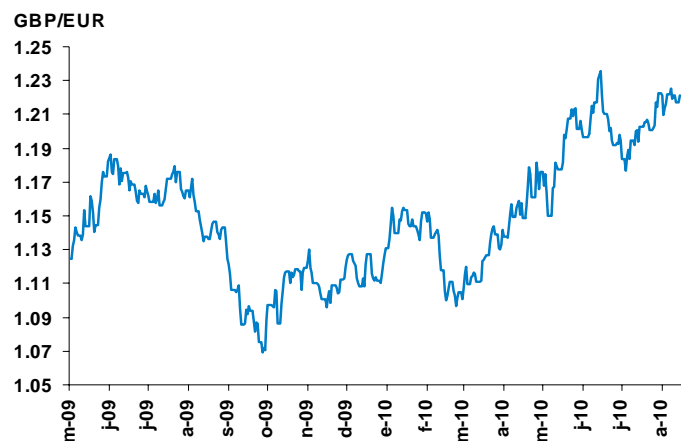
Euro experimentó un impulsó al alza. Durante la semana que transcurrió, la cotización de euro con respecto al dólar americano experimentó una variación positiva. En tal sentido, el euro avanzó por primera vez en dos semanas un 0,40% hasta un nivel de 1,2763 USD por euro. A pesar de la débil data económica en EEUU, la moneda recibió un impulso al alza luego que se registró un incremento en el índice IFO de Alemania, el cual mide la situación actual de la economía, las perspectivas y el clima de negocios. En adición, un aumento en la confianza del consumidor de Alemania también atribuyó a la subida en el precio.

Desempeño del Euro



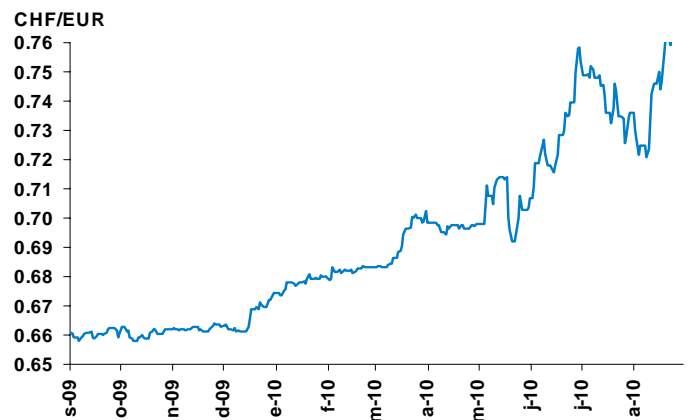
Preocupaciones del Banco de Inglaterra presionaron la Libra Esterlina a la baja. La Libra Esterlina retrocedió con respecto al euro luego que el Banco de Inglaterra (Bdl) expresó que la economía del Reino Unido pudiera retornar a una recesión. En efecto la libra revirtió las ganancias obtenidas luego que Martín Weale, miembro del Bdl, señaló que “había riesgo de una segunda recesión”. En efecto, el banco disminuyó el pronóstico de crecimiento del país en el 2012 a 3% desde 3,6% ante las restricciones en el mercado de crédito y futuros recortes de presupuesto por el gobierno.

Desempeño de la Libra Esterlina



Franco Suizo extendió su rally. El franco Suizo avanzó a niveles récord. Este se apreció 0,18% hasta un nivel de 0,7623 Euros por Franco luego que el presidente del Banco Nacional de Suiza, Philipp Hildebrans, señaló que la “habilidad que se tenía para curvar las ganancias del franco eran limitadas”. Lo anterior, sumado a la aversión al riesgo entre los inversionistas hacia otros activos presionó la demanda del franco con respecto al euro al alza.

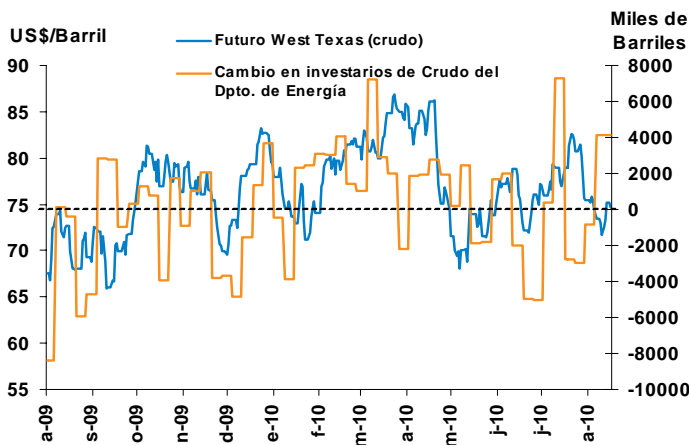
Desempeño del Franco Suizo



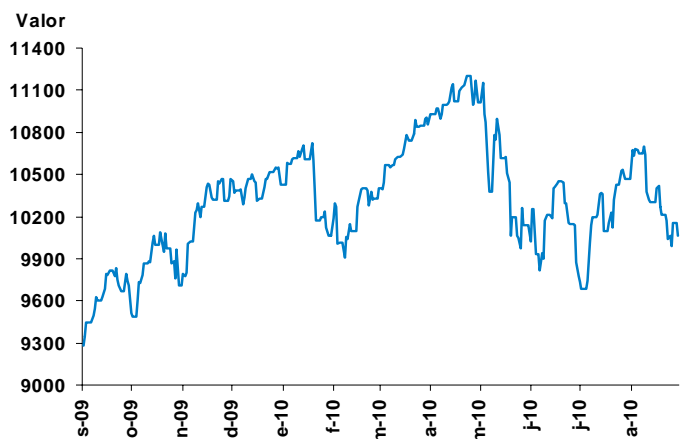
Precio del petróleo rebotó. Después de caer al nivel más bajo en 11 semanas ante la débil data económica de inicios de semana, el precio del petróleo rebotó. En efecto, el contrato a un mes del crudo referencial West Texas Intermediate subió a \$75,17 por barril, lo cual implicó un alza de +2,33% respecto al viernes de la semana anterior. El rebote de los precios se debió a tres factores principalmente: la data económica más optimista a finales de semana, la voluntad de soportar el crecimiento económico por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, y al atractivo como instrumento de cobertura de riesgo cambiario, tras la depreciación del dólar. En tal sentido, el precio del petróleo subió a pesar de que los inventarios de crudo subieron 4,11 millones hasta 358,3 millones, mientras que los analistas esperaban un incremento de sólo 300 mil barriles, y que los niveles de inventarios de petróleo y sus derivados alcanzaron el nivel más alto en 20 años.

medido por la cadena ABC News, registró una contracción de -50 puntos en la semana finalizada el 19 de abril tras haber experimentado una contracción de -47 la semana anterior. A pesar de la pobre data económica, el día miércoles al final de la tarde se revirtieron parte de las pérdidas, luego que los inversionistas encontraron valor en los índices de acciones a considerar atractivos los niveles de sus precios. Además, los principales índices bursátiles recibieron un impulsó al alza el día viernes tras las declaraciones del presidente de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke, en el cual señaló que la Fed estaría lista para proveer estímulos si la economía lo necesitara. No obstante, esto no fue suficiente como para que el mercado finalizara en terreno positivo. En tal sentido, el índice Dow Jones Industrial experimentó una variación de -0,62% hasta un nivel de 10.150,65 puntos. Por su parte, el índice S&P 500 retrocedió -0,66% hasta un nivel de 1.064,59 puntos.

Desempeño del precio del petróleo y variación de inventario de crudo (US)



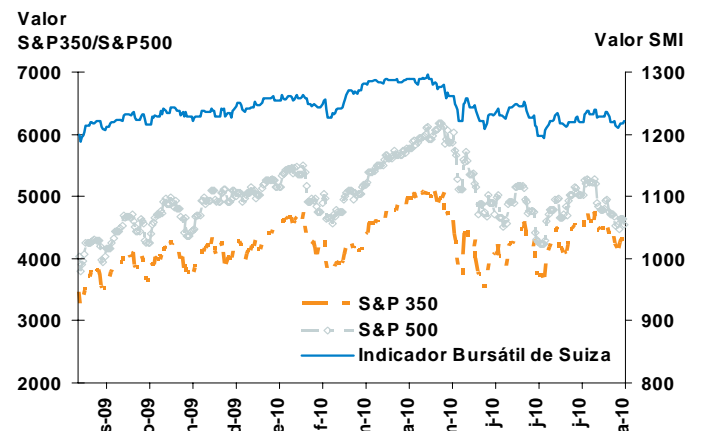
Índice Bursátil Dow Jones



Mercado Bursátil

Preocupaciones sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos presionó el mercado de acciones norteamericanas a la baja. Los principales índices de acciones finalizaron en rojo ante las preocupaciones de los inversionistas en cuanto a la moderación en el crecimiento de la economía estadounidense. En tal sentido, varios indicadores económicos de EE.UU. resultaron por debajo de la cifra del periodo previo o no cumplieron con las expectativas de los analistas. Como ejemplo de ello, las órdenes de bienes durables aumentaron en 0,3% durante el mes de julio, mientras que los analistas esperaban un incremento de 3,0%. Asimismo, la venta de nuevas viviendas experimentó una contracción de -12,4% en el mes de julio, mientras que los analistas esperaban que no se registrara alguna variación. Adicionalmente, el índice que mide el precio de las viviendas experimentó una variación mensual de -0,3% en junio, mientras que los analistas esperaban una subida de 0,1%. Por otra parte, la confianza del consumidor,

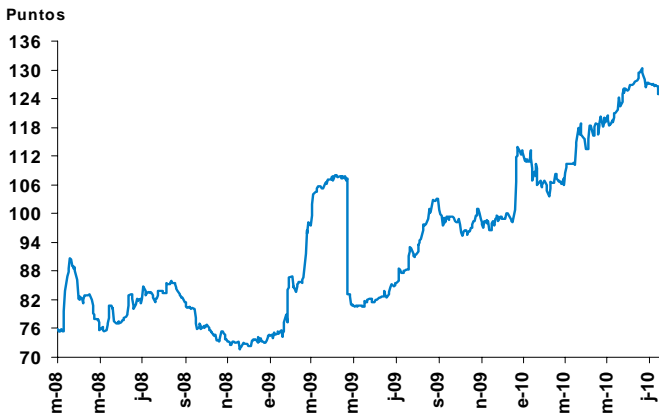
Desempeño de los Índices de Acciones



Mercado europeo retrocedió por tercera semana consecutiva. Durante la semana que transcurrió, el Índice Dow Jones Euro Stoxx experimentó una variación de -0,52% hasta un nivel de 2.630,35 puntos ante el contagio negativo de las acciones norteamericanas. Adicionalmente, las renovadas preocupaciones en torno a la economía de algunos países de la Zona Euro, y en especial a Irlanda ante la disminución en su calificación de riesgo por parte de Standard & Poor's esta semana, presionó la demanda sobre el mercado europeo a la baja

Índice Bursátil Merinvest cerró casi sin cambios en medio de baja actividad. El índice Merinvest finalizó la semana con una leve variación de -0,13%, debido a las variaciones de las acciones de Mercantil. La acción de Mercantil "A" subió +0,03% hasta Bs. 29,55 por acción, mientras que la acción Mercantil "B" bajó -0,80% hasta Bs. 29,76 por acción. Las otras acciones que componen el índice no variaron y cerraron en los siguientes precios: Banesco en Bs. 9,50 por acción, Provincial en Bs. 24,75 por acción, Sivensa en Bs. 9,70 por acción y CANTV en Bs. 3,40 por acción. En la semana destacó el bajo volumen con cero operaciones el día 24 de agosto del 2010.

Índice Bursátil Compuesto Merinvest

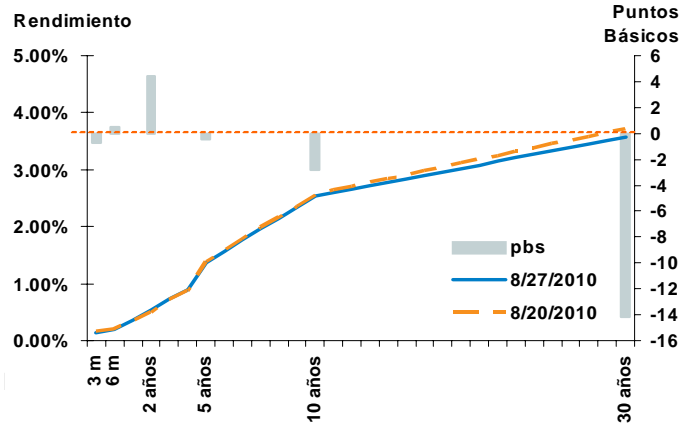


Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro Americano experimentaron volatilidad. Durante la semana que transcurrió, los rendimientos de los bonos del Tesoro se desempeñaron con volatilidad. En tal sentido, a principios de la semana los rendimientos fueron presionados a la baja, en especial los de largo plazo, ante la débil data económica de EEUU, como por ejemplo: la data de vivienda, las órdenes de bienes durables y la confianza del consumidor los cuales sugirieron menores presiones inflacionarias. Adicionalmente, los inversionistas demandaron los títulos ante la expectativa de que la Reserva Federal anunciaría un incremento en la compra de títulos para abaratar

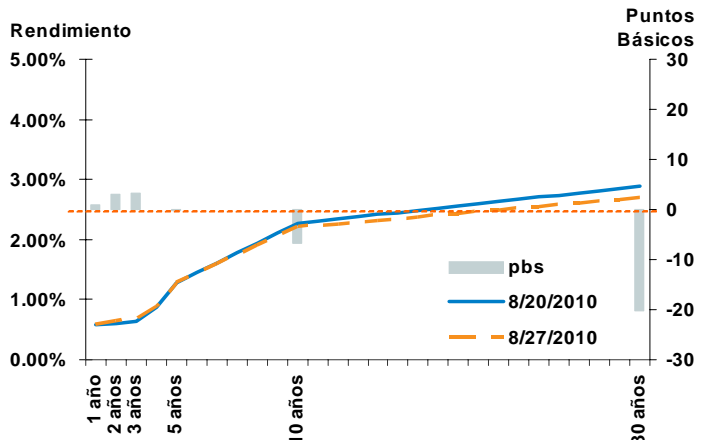
aún más el costo de capital. Sin embargo, esto no fue así. Las declaraciones más bien revirtieron las ganancias e impulsaron los rendimientos al alza al señalar que la economía recibiría toda la ayuda por parte de la Fed si fuese necesario.

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Rendimiento de los bonos europeos disminuyeron ante preocupaciones en Europa. Durante la semana que transcurrió, los rendimientos de los bonos alemanes disminuyeron y sus precios aumentaron. Esto ante renovadas preocupaciones en torno a la situación fiscal en Europa lo que hizo que los participantes del mercado prefirieran salir de títulos de la Grecia entre otros para comprar bonos alemanes. En efecto, los títulos irlandeses cayeron luego que la agencia calificadoradora de riesgo Standard & Poor's disminuyó su rating crediticio a AA- ante la preocupación de que los costos para soportar a los bancos de esa nación están aumentando. No obstante el hecho de que la confianza del consumidor en Alemania registró un aumento en el mes de agosto limitó las ganancias de la semana.

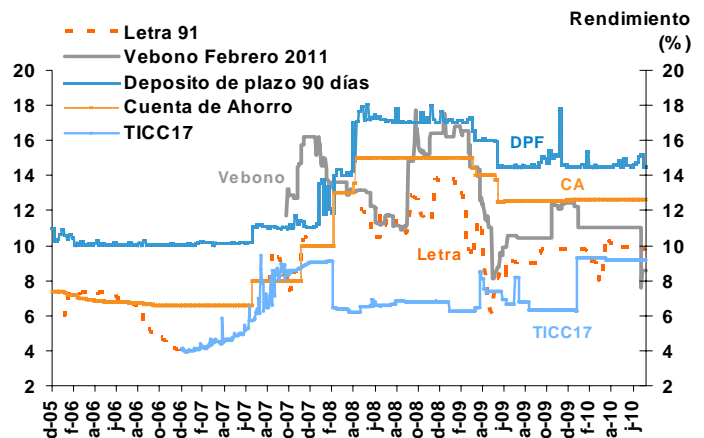
Curva de Rendimiento de la Zona Euro



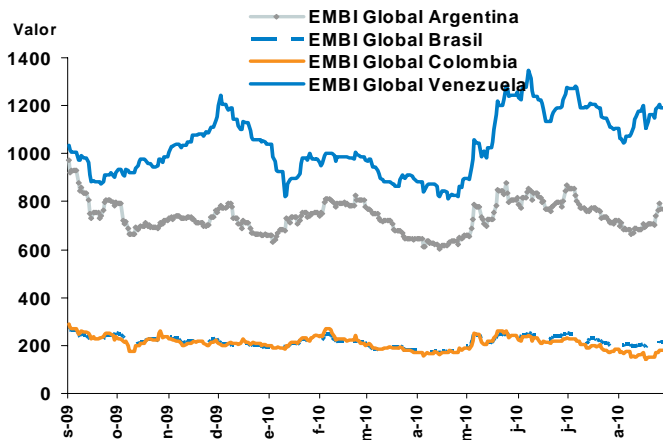
Bonos emergentes latinoamericanos finalizaron la semana a la baja.

Las preocupaciones en torno al ritmo de crecimiento de importantes economías globales, debido a la débil data del mercado de viviendas en Estados Unidos, a inicios de semana, fue lo que marcó la tendencia. El fuerte impacto de las caídas de inicio de semana, no permitieron que la posterior recuperación llevara a los índices de desempeño de la deuda a terreno positivo. De hecho, el índice promedio de la región latinoamericana bajó -1,88% y la prima de riesgo aumentó +16 puntos básicos (pbs) hasta 374 pbs. Mientras que, el índice que mide el comportamiento de la deuda venezolana cayó -2,08% y su prima aumentó +32 pbs hasta 1193 pbs. En el caso particular de Venezuela, las expectativas de una nueva emisión de la estatal petrolera PDVSA, por un monto de \$2.000 millones, también peso sobre el índice. En la semana, hubo rumores, no confirmados por alguna fuente oficial, que apuntan a que la fecha de emisión estaría en la primera quincena del mes de septiembre de 2010.

Rendimientos Históricos Renta Fija Bs.



Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Indicadores Macroeconómicos Venezuela

	2008	2009 (p)	2010 (p)
PIB (Bs. 1997)	2.073.651	1.973.734	1.895.414
PIB per capita (millones de US\$ - PPP)	163.344	125.135	135.917
Variación real Producto Interno Bruto	4.8%	-3.3%	-2.4%
<i>Actividad petrolera</i>	2.5%	-7.2%	0.4%
<i>Actividad no petrolera</i>	5.1%	-2.0%	-2.3%
Inflación (Dic-Dic)	31.9%	26.9%	25.1%
Tipo de Cambio Venta Oficial BsF./US\$ (Dólar Petrolero)	2,15	2,15	4,3
Reservas Internacionales BCV (millones de US\$)	42.299	35.000	35.783
FEM (millones de US\$)	828	830	841
Liquidez Monetaria (M2) (Var. % real)	-3.9%	-4.2%	-4.4%
Tasa de interés promedio (seis principales bancos)			
<i>Activa Promedio</i>	22.8%	21.0%	19.1%
<i>DPF 90 días</i>	16.0%	15.6%	14.8%

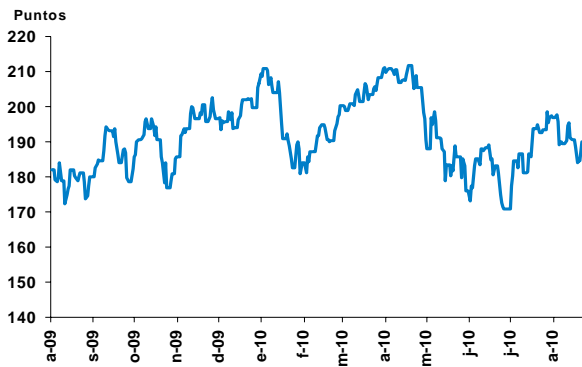
Fuente: Gerencia de Investigación Económica - Mercantil Banco Universal
(p) Proyectado - Marzo 2010

Rendimientos en mercado primario local siguen estables.

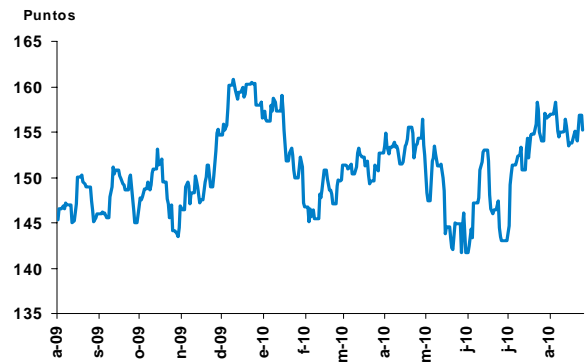
Después de que la semana pasada los rendimientos no registraron mayores cambios, esta semana se mantuvo la tendencia en el mercado primario de títulos públicos, con el sesgo de preferencia a emisiones de menor plazo. El rendimiento de la letra del Tesoro a 91 días cayó sólo -0,04% hasta 9,78% y el de 105 días no varió (7,25%). En cuanto a los Títulos de Interés Fijo (TIF), el rendimiento del bono de más corto plazo (dic. 2013) bajó -0,08% hasta 15,35% y el de mayor plazo (ene. 2015) sólo subió +0,01% hasta 17,46%. En referencia a los montos colocados, la letra a 91 días tuvo un 100%, la de 105 días 48% y de los TIF el 41%, siendo el más colocado el de más corto plazo con el 64% de su emisión.

Desempeño de los Sectores de la Economía de EE.UU. en el Índice S&P 500

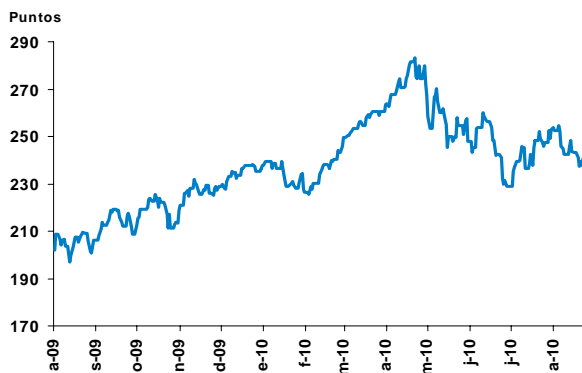
Desempeño del Sector Materias Básicas



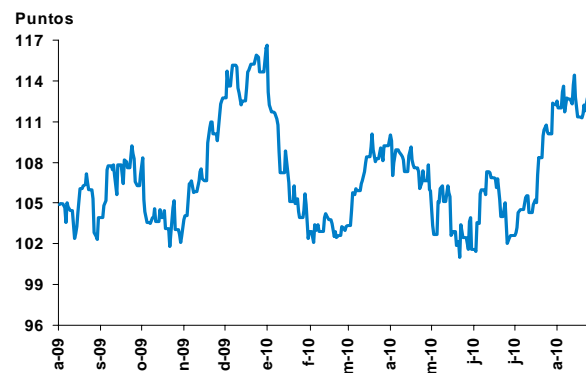
Desempeño del Sector Servicios



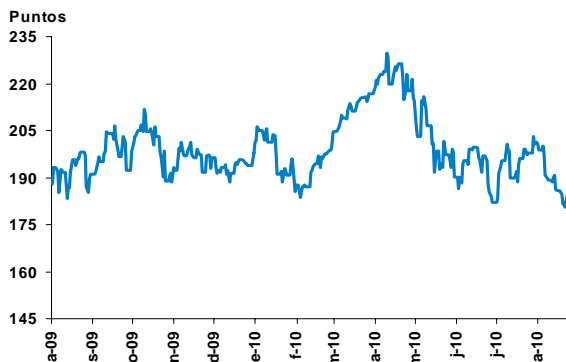
Desempeño del Sector Consumo Discrecional



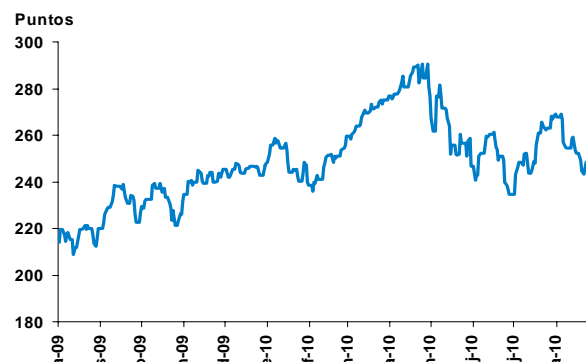
Desempeño del Sector de Telecomunicaciones



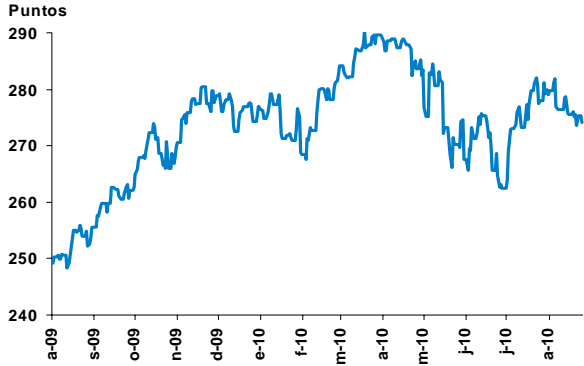
Desempeño del Sector Financiero



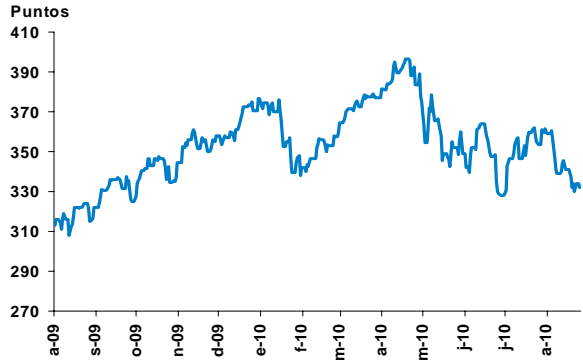
Desempeño del Sector de Energía



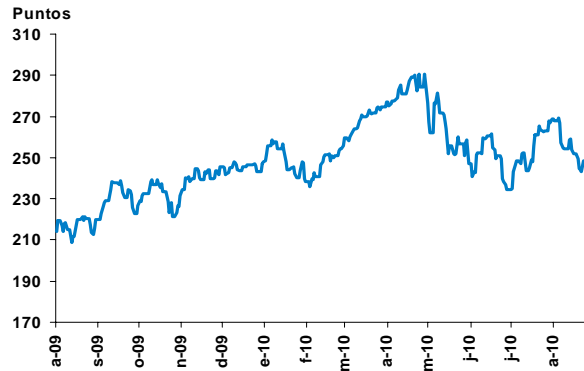
Desempeño del Sector de Consumo Básico



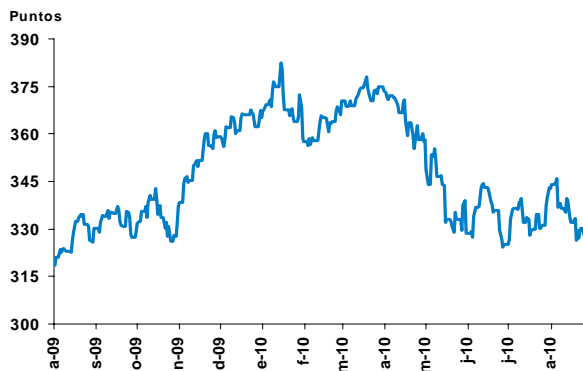
Desempeño del Sector de Información y Tecnología



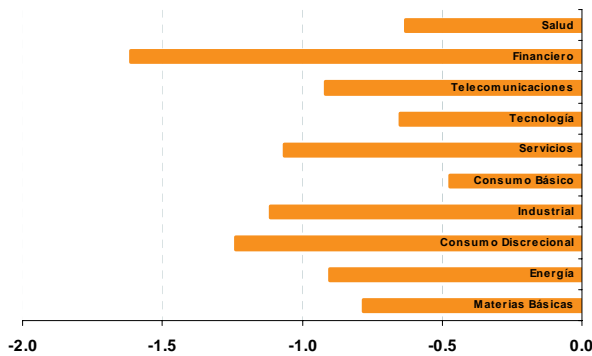
Desempeño del Sector Industrial



Desempeño del Sector Salud



Desempeño semanal del S&P 500 por sectores (%)



Desempeño de los Mercados Financieros

	Acumulado		Variación relativa mensual			
	Mes	Año	Jul-10	Jun-10	May-10	Apr-10
S&P500	-4.39%	-5.55%	+6.88%	-5.39%	-8.20%	+1.48%
NASDAQ Compuesto	-5.61%	-6.21%	+6.90%	-6.55%	-8.29%	+2.64%
FTSE 100	-1.07%	-3.90%	+6.94%	-5.23%	-6.57%	-2.22%
TOPIX	-2.60%	-8.18%	+1.01%	-4.17%	-10.71%	+0.56%
TOPIX INDEX(Tokyo)	-2.39%	-8.64%	+0.96%	-4.43%	-10.80%	+0.84%
Hang Seng	-1.39%	-5.19%	+4.48%	+1.84%	-6.36%	-0.62%
DJ EURO STOXX 50 € Pr	-4.58%	-11.75%	+6.56%	-1.42%	-7.33%	-3.90%
MSCI Eur/Australasia/Far East	-3.20%	-9.68%	+9.41%	-1.16%	-12.06%	-2.10%
MSCI EM	-2.16%	-1.96%	+8.00%	-0.91%	-9.18%	+0.96%
MSCI ASIA ex Japón	-1.41%	-1.11%	+5.38%	+1.49%	-8.81%	+1.86%
Russell 2000	-7.03%	-3.24%	+6.79%	-7.88%	-7.67%	+5.59%
Large Cap Growth	-4.23%	-6.07%	+6.59%	-5.80%	-8.44%	+2.46%
Large Cap Value	-4.42%	-4.41%	+7.06%	-5.64%	-7.82%	+1.05%
Mid Cap Growth	-3.86%	-1.23%	+6.83%	-6.45%	-6.97%	+2.92%
Mid Cap Value	-4.48%	+0.59%	+6.92%	-5.91%	-8.18%	+1.76%
Small Cap Growth	-5.80%	-1.80%	+6.62%	-6.54%	-6.89%	+3.46%
Small Cap Value	-5.56%	-1.31%	+7.20%	-7.93%	-8.19%	+5.73%
Consumo discrecional	-3.83%	+1.25%	+7.74%	-9.80%	-7.14%	+6.02%
Consumo masivo	-1.46%	-0.14%	+5.84%	-2.80%	-4.73%	-1.56%
Energía	-4.01%	-9.99%	+7.98%	-5.79%	-11.81%	+4.43%
Financiero	-8.32%	-6.36%	+6.61%	-5.97%	-9.25%	+1.30%
Salud	-1.01%	-9.54%	+1.26%	-1.86%	-6.99%	-3.91%
Industrial	-6.59%	+1.04%	+10.30%	-7.09%	-9.83%	+4.09%
Info. tecnología	-6.27%	-10.60%	+7.17%	-6.22%	-8.27%	+1.76%
Materiales	-2.72%	-5.76%	+12.23%	-7.10%	-9.65%	+0.42%
Telecomunicaciones	+1.35%	-2.63%	-6.98%	-0.39%	-3.94%	-1.40%
Servicios	+0.85%	-1.72%	+7.34%	-1.02%	-6.12%	+2.44%
UST 10Y	+2.51%	+12.78%	+0.60%	+3.21%	+3.19%	+1.71%
UST 2Y	+0.03%	+2.08%	+0.21%	+0.36%	+0.49%	+0.26%
Municipales	+2.27%	+7.04%	+1.30%	-0.04%	+0.75%	+1.30%
US High Grade	+1.36%	+9.74%	+2.05%	+2.06%	-0.57%	+1.76%
US HY Yield	+0.09%	+8.46%	+3.46%	+1.30%	-3.52%	+2.24%
USD EM Sovereign	+2.52%	+12.67%	+4.05%	+1.82%	-1.34%	+0.75%
Global HY & EM	+0.56%	+8.01%	+4.61%	+1.35%	-4.26%	+1.40%
Dólar vs. cesta de monedas	+1.99%	+6.81%	-5.21%	-0.66%	+5.77%	+0.98%
Euro (\$/€)	-2.98%	-11.58%	+6.65%	-0.55%	-7.43%	-1.60%
Libra (\$/£)	-1.45%	-4.38%	+4.98%	+2.80%	-4.82%	+0.59%
Yen (¥/\$)	-2.12%	-9.01%	-2.22%	-3.10%	-2.76%	+0.41%
Franco Suizo (fr/\$)	-1.45%	-0.88%	-3.36%	-6.71%	+7.17%	+2.25%
Materias Primas	-2.40%	-5.51%	+6.12%	+1.46%	-8.25%	+1.60%
Oro	+4.73%	+12.90%	-5.15%	+2.78%	+2.67%	+6.05%
Petróleo	-5.54%	-6.02%	+4.39%	+2.24%	-14.14%	+2.85%

Fuente: Bloomberg

****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 Mercado de Capitales

Héctor Betancourt
Coordinador

Igor Hernández
Asesor Financiero de Mercados Emergentes

Mariela Marsiccobetre
Asesor Financiero de Mercados Desarrollados

Aclaratoria:

Las opiniones aquí expresadas son responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de Mercantil.

La información presentada no constituye una oferta, solicitud o recomendación con respecto a la compra o venta de títulos valores u otros instrumentos financieros. Esta información ha sido obtenida por Mercantil Servicios de Inversión (“MSI”) a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MSI 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 MSI de cualquier responsabilidad por daños y perjuicios, directos o indirectos, que puedan resultar de tal uso.

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.

La información presentada no constituye una oferta, solicitud o recomendación con respecto a la compra o venta de títulos valores u otros instrumentos financieros. Esta información ha sido obtenida por Mercantil Commercebank Investment Services, Inc. (“MCIS”) a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MCIS 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 MCIS 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.