

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	25.827,36	811,81	3,25%
Dow Jones Transporte	9.235,70	429,96	4,88%
Dow Jones Servicios	786,89	37,49	5,00%
Standard and Poors 400	1.778,95	59,63	3,47%
Standard and Poors 500	3.130,01	120,96	4,02%
Nasdaq Composite	10.207,63	450,41	4,62%
Russell 2000 (Small Caps)	1.431,86	53,08	3,85%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.528,18	438,79	3,63%
Londres (FTSE 100)	6.157,30	-2,00	-0,03%
París (CAC 40)	5.007,14	97,50	1,99%
Madrid (IBEX 35)	7.403,50	225,10	3,14%
Amsterdam (AEX)	568,63	8,81	1,57%
Swiss (SMI)	10.125,84	83,93	0,84%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	22.306,48	-205,60	-0,91%
Hong Kong (Hang Seng)	25.373,12	823,13	3,35%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1248	0,00	-0,26%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,17%	-1
5 años	0,30%	0,30%	-1
10 años	0,67%	0,64%	3
30 años	1,43%	1,37%	6
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,68%	-0,70%	2
10 años	-0,43%	-0,48%	5
30 años	0,03%	-0,04%	7

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 03-jul.-20
 Hora: 7:44 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

- Reactivación de las economías de China y Estados Unidos
- Mejora de apetito por riesgo favoreció al euro y debilitó al dólar
- Datos económicos favorables en EE.UU. ayudan al precio del petróleo
- Cifras económicas mejores a lo esperado impulsaron alza de Índices bursátiles de EE.UU.
- Acciones de Europa reaccionaron positivamente a las mejores cifras económicas en EE.UU.
- Indicadores sectoriales positivos afectaron a los bonos del Tesoro de EE.UU.
- Deuda soberana LatAm beneficiada por subida de materias primas y datos económicos positivos en EE.UU.

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,01	5,97%
Café (USD/lb.)	1,02	0,07	6,90%
Ganado (USD/lb.)	0,99	0,05	4,96%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,73	0,24	15,99%
Maíz (USD/bu.)	3,43	0,26	8,04%
Plata (USD/t oz.)	18,24	0,21	1,16%
Petróleo (USD/Barril)	40,65	2,16	5,61%
Oro (USD/t oz.)	1.790,00	17,50	0,99%
Aluminio (USD/MT)	1.586,00	8,75	0,55%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 3-Jul-20
 Hora: 7:48 p. m.

Entorno Macro Internacional

Reactivación de las economías de China y Estados Unidos.

La reapertura de las dos economías más grandes del mundo se refleja ya en algunos indicadores de actividad. De acuerdo a estimaciones de Oxford Economics, los niveles de actividad económica en EE.UU. se encuentran activos entre 60 % - 65 %, respecto al nivel base de ene-2020, y desde mínimos de aprox. 50 % a mediados de abr-2020. La demanda parece ser la que todavía exhibe mayor debilidad, en parte por una combinación de altos niveles de desempleo, rebrote de casos de COVID-19 en varios estados, y restricciones a la movilidad que puedan estarse aplicando en ciertas zonas.

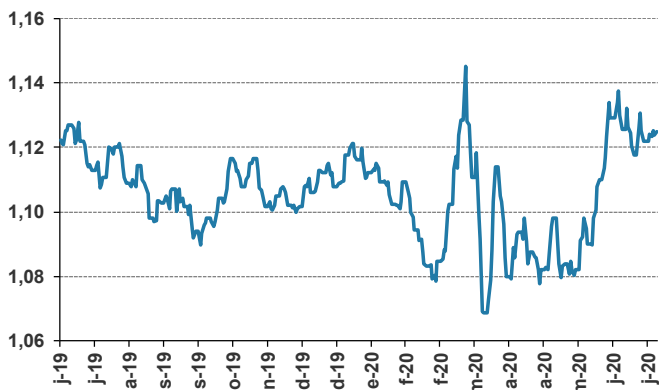
El índice diario de actividad china que calculan los científicos de datos de Bloomberg Intelligence, muestra una recuperación de 80 % vs. el nivel base de mediados de ene-2020, debido a la relajación de medidas de cuarentena. La brecha de 20 % respecto a los niveles previos a las cuarentenas, puede ser atribuible, en gran parte, a la recuperación económica moderada, donde influye la debilidad de la demanda por el rezago en el abordaje a la pandemia en el resto del mundo.

A nivel global, probablemente observaremos una recuperación económica lenta, ante la desincronización regional de salida de las cuarentenas, ajuste a los nuevos patrones de consumo y regulaciones en los lugares de empleo, externalidades negativas de rebrotes significativos del virus, y ausencia de una cura/vacuna.

Mejora de apetito por riesgo favoreció al euro y debilitó al dólar. La moneda estadounidense ha sido favorecida por la búsqueda de refugio de los inversionistas, que la consideran como un activo seguro en épocas de incertidumbre con volatilidad, pero la tendencia favorable en la semana de los activos de riesgo, por las cifras económicas mejores, jugaron en contra del posicionamiento en el dólar, como moneda segura, y causó presiones sobre la moneda estadounidense, lo cual favoreció al euro, y este registró una apreciación de +0,24 % en la semana hasta 1,1246 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Datos económicos favorables en EE.UU. ayudan al precio del petróleo.

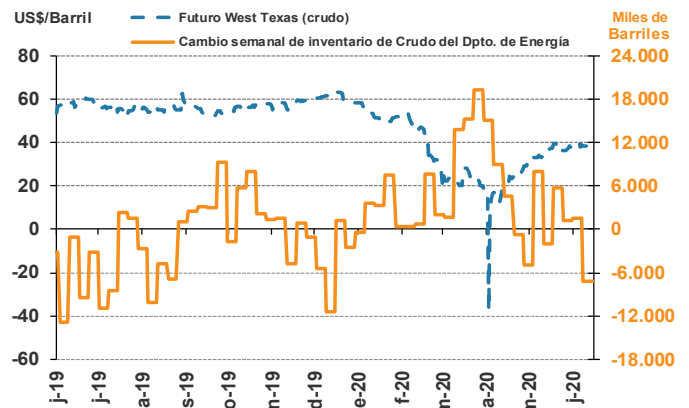
El precio del crudo (WTI) sigue sin conseguir una tendencia fija, subiendo +4,75 % hasta 40,32 \$/b durante la semana, impulsado por la mejora de variables sectoriales en EE.UU., como las del mercado laboral, donde para jun-2020, tanto las nóminas no agrícolas como la tasa de desempleo, tuvieron resultados mejores a la expectativa consenso de los analistas.

De igual manera, los precios del crudo se vieron soportados por la caída de -7,2 MM bbl s/s (exp. -0,71 MM bbl) de los inventarios de crudo en EE.UU., la mayor contracción desde dic-2019, y donde los inventarios en Cushing, Oklahoma, el mayor centro de acervo de crudo en EE.UU., llevan ocho semanas consecutivas con caídas, de acuerdo a los datos de la Administración de Información de Energía (EIA).

Ante la posibilidad que OPEP+ agilice aún más el retorno a un relativo balance del mercado, Alexander Novak, ministro de energía ruso, dijo que era más proclive a no extender más el período de recortes actuales del grupo, lo cual es una señalización de modo que el grupo otorgue mayor certidumbre al mercado, algo que, de cierta manera, venía ocurriendo antes de la crisis.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Cifras económicas mejores a lo esperado impulsaron alza de índices bursátiles de EE.UU.

Desde inicios de semana, algunos indicadores económicos en EE.UU. han venido sorprendiendo a los inversionistas, que luego de la debacle económica vista en marzo, abril y parte de mayo, han visto un resurgir, muy atado a los procesos de reapertura económica, muestra de ello es que el indicador de sorpresas económicas, cuyas lecturas positivas indican que las cifras económicas son mejores que el estimado promedio de los analistas, y viceversa cuando el valor del indicador es negativo, después de alcanzar un mínimo histórico de -144,60 el 30 de abril, el día 2 de julio registró un nivel máximo de 188,10, indicando que las cifras están saliendo mucho mejor que lo

esperado, lo cual ha ayudado a soportar el rally en los activos de riesgo, junto a los estímulos monetarios y fiscales de los bancos centrales y los gobiernos, respectivamente.

Entre las cifras reveladas en la semana destacó que los contratos para compras de viviendas incrementaron +44,3 % (m/m) en mayo, respecto a una expectativa +19,3 %, mientras que un indicador de actividad manufacturera, publicado por la FED de Dallas alcanzó una lectura mucho menos negativa que lo esperado (-6,1 vs. -21,4), el índice de confianza de los consumidores, del mes de junio, aumentó más que lo esperado (98,1 vs. 91,5). El Instituto de Gerencia de Provisiones reveló que su índice que mide la evolución del sector manufactura, sorprendió positivamente en junio, tras evidenciar la primera expansión desde febrero, algo que no esperaba el mercado, y cuya expectativa seguía siendo contracción (52,6 vs.49,8). Y, finalmente, el mercado laboral de EE.UU. dio nuevas señales de recuperación en junio tras evidenciar una mejoría superior a lo esperado por el mercado, con la creación de 4,8 millones de empleos vs. los 3,23 millones estimados por los analistas.

Esta sensación de recuperación más rápida, con cifras en terreno expansivo o cada vez menos contractivas, impulsó el alza de las acciones en la semana, a pesar de que el repunte de casos de coronavirus en EE.UU. causa preocupaciones en torno a que una segunda ola de infecciones podría descarrilar a la economía de la senda de recuperación. Tal es la tendencia alcista de nuevos casos que ha llevado a que gobernadores en EE.UU., quienes hicieron caso omiso a los expertos en salud, y apresuraron proceso de reaperturas, han tenido que revertir ciertas medidas. Arizona, Florida, Colorado y Texas han ordenado el cierre de bares y nightclubs, mientras que Arizona decidió cerrar los gimnasios, parques de agua y cines, y New York estaría reconsiderado la apertura total de los restaurants. Por lo que esto sigue siendo un factor de riesgo. No obstante, en la semana, también hubo noticias alentadoras en torno a que Pfizer Inc. y BioNtech SE declararon que una prueba temprana en humanos de su prospecto de vacuna contra el coronavirus mostró registros de seguridad y produjo anticuerpos en los individuos que fueron inoculados con la vacuna, pero es importante acotar que, a pesar de dicho avance, todavía estamos, en el mejor de los casos, a varios meses de que una vacuna esté disponible para producción y luego aplicada de manera masiva, arrancando por las economías desarrolladas.

Al final, el índice Standard & Poor's 500 registró una alza de +4,02 % en la semana hasta 3.130,01 puntos, -3,12 % en el año, el Dow Jones Industrial bajó +3,25 % hasta 25.827,36 puntos, -9,50 % en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó +4,62 % hasta 10.207,63 puntos, +13,76 % en el año.

No obstante, en la semana también hubo señales de tensiones en las relaciones entre China y el mundo, luego de que su Asamblea promulgó las leyes de seguridad nacional, que afectan la autonomía de Hong Kong, con la administración Trump de EE.UU., anunciando medidas que hacen más difícil la exportación de tecnología catalogada como sensible o estratégica a Hong Kong, y China declaró que podría restringir las visas a ciudadanos estadounidenses que interfieran con la imposición de las nuevas medidas de seguridad nacional a Hong Kong. y la Comisión Federal de Comunicaciones de EE.UU.

designo a Huawei Technologies Co. y a ZTE Corp. como una amenaza a la seguridad nacional.

Gráfico 3

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

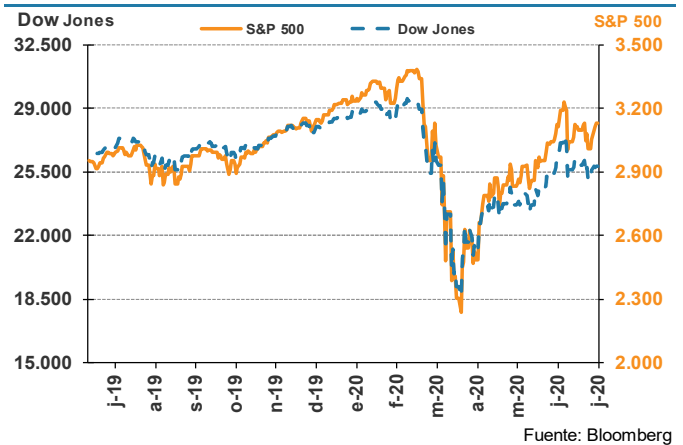
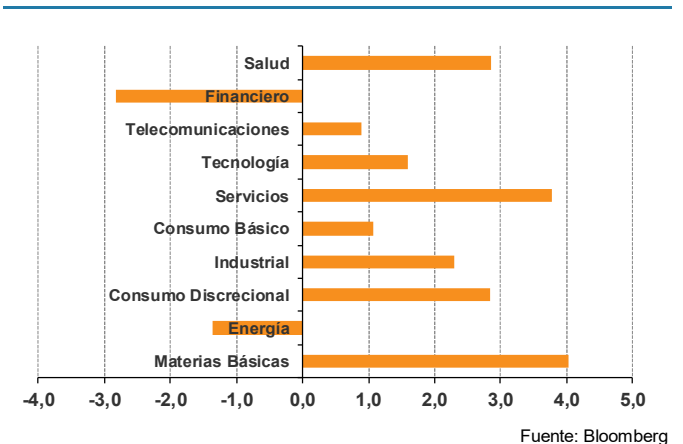


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa reaccionaron positivamente a las mejores cifras económicas en EE.UU. Las acciones europeas iniciaron la semana en positivo y tuvieron cuatro jornadas seguidas de ganancias, por optimismo en cuanto a la recuperación económica, por las cifras mejores a lo esperado en EE.UU. y signos favorables sobre la contención del virus en Francia, Alemania y China, a pesar del repunte de casos en EE.UU. y del incremento en las tensiones entre EE.UU. y China. Esto marcó la tendencia de la semana en las acciones europeas, que sólo retrocedieron en la jornada del viernes por riesgos políticos, luego que el presidente de Francia, Emmanuel Macron, nombró un nuevo Primer Ministro y solicitó la renuncia de su gabinete. Mientras que, en el Banco Central de Europa hubo fricciones en cuanto a los paquetes de estímulo. En este contexto, el marcador bursátil EuroStoxx 600 subió +1,98 % en la semana, alcanzando un nivel de 365,43 puntos, -12,12 % en lo que va de año.

Mercado Renta Fija

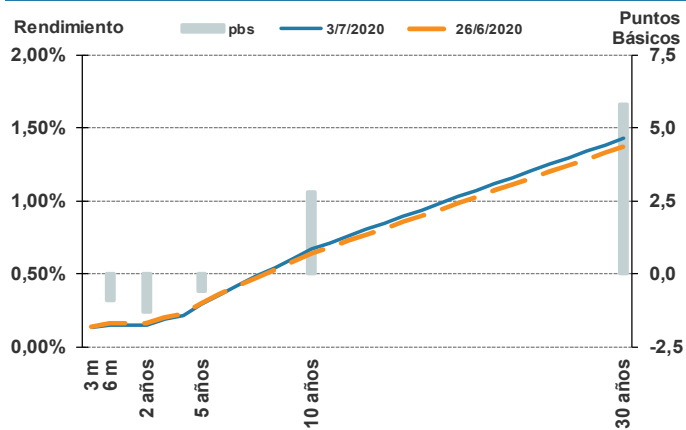
Indicadores sectoriales positivos afectaron a los bonos del Tesoro de EE.UU.

En una semana corta por el feriado del 4 de julio en EE.UU., observamos un empinamiento de la curva de rendimientos con la subida de la parte media y larga de la curva, con el bono a dos años cayendo un punto básico (pbs) hasta 0,15 %, el bono a diez años +3 pbs hasta 0,67 %, y el de treinta años +6 pbs hasta 1,43 %.

Subieron los rendimientos de la parte media y larga de la curva ante los buenos resultados de indicadores sectoriales, incidiendo positivamente sobre el sentimiento de mercado en torno a la recuperación económica, en medio de preocupaciones por el rebrote de contagios del virus en varios estados de EE.UU. En este sentido, indicadores de jun-2020 de compras gerenciales (PMI), tanto de EE.UU. (Chicago 36,6, previo 32,3) como de China (54,4, previo 53,6), al igual que de confianza del consumidor de EE.UU. (98,1, previo 85,9), registraron resultados favorables respecto a valores previos.

Marketwatch relata que las últimas minutas de la Reserva Federal, reflejaron la posibilidad de que esta limite el movimiento de los rendimientos en la curva a ciertos vencimientos (conocido como "control de curva de rendimiento"), pero al final esto generó sólo un leve efecto sobre el mercado, presionando ligeramente al alza los rendimientos.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

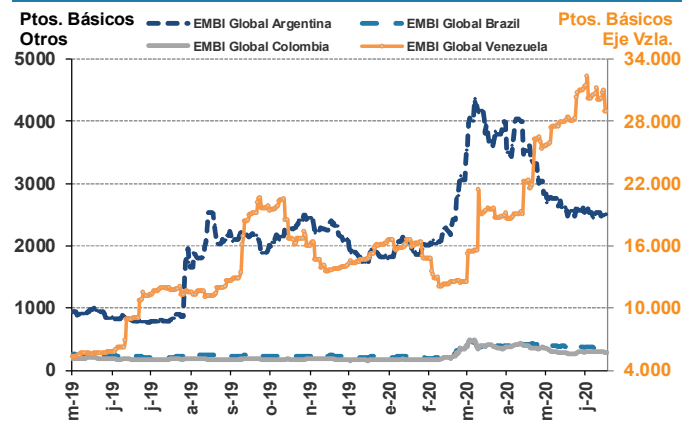
Deuda soberana LatAm beneficiada por subida de materias primas y datos económicos positivos en EE.UU.

Observamos mayor apetito esta semana por los instrumentos de deuda soberana de la región, por lo que la percepción de riesgo mejoró -22 pbs s/s hasta 539 pbs, ante el incremento en el precio del crudo y las materias primas (+4,60 %), sumado a los datos favorables de la economía de EE.UU., que fueron publicados esta semana. A pesar de cierto incremento en los rendimientos de los bonos del Tesoro, la semana cierra con retorno favorable para el índice de deuda soberana regional (+1,41 %).

La deuda argentina (-0,02 %), que casi no varió en la semana, sigue determinada por el rumbo de las negociaciones de la deuda, donde a pesar que a inicios de semana la deuda estuvo ayudada por el anuncio de que el gobierno ha tenido avances con un grupo de tenedores de bonos, las diferencias con otros dos grupos borraron las ganancias previas. El contexto externo favorable soportó a la deuda de Brasil (+1,28 %), sumado a las menores tensiones políticas domésticas, ante una postura más conciliadora del presidente Bolsonaro, y a pesar que los casos de contagiados del virus siguen aumentando. En Colombia, a pesar de las dudas sobre el cumplimiento del Marco Fiscal de Mediano Plazo que comentamos la semana pasada, la deuda (+2,07 %) se vio favorecida, fundamentalmente, por el incremento del precio del crudo y el sentimiento global favorable en la semana.

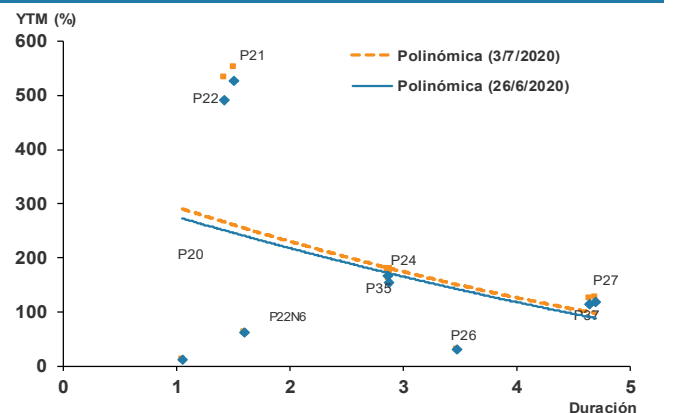
De igual modo, las deudas soberanas de México (+1,65 %) y Panamá (+0,52 %) también estuvieron soportadas por los mayores precios del crudo, materias primas, y los datos económicos positivos en EE.UU., a pesar de que en el caso de México, los casos de COVID-19 continúan subiendo.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

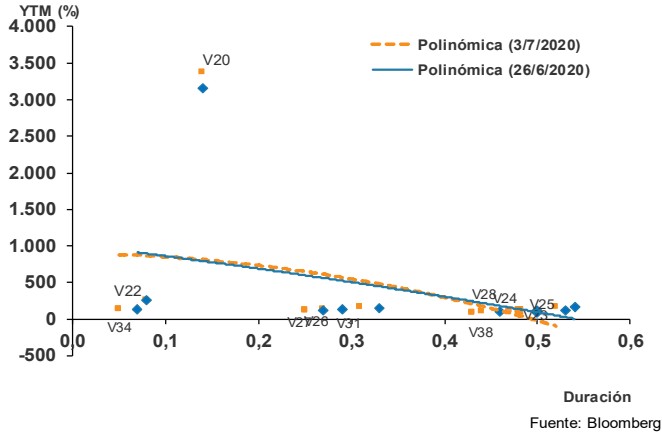




Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						3/7/2020	26/6/2020	2/6/2020	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.	11,00	11,07	11,24	17,37	-0,07	-0,24	-6,37
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	603,75	2,78	2,86	3,73	8,06	-0,08	-0,95	-5,28
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	581,03	2,84	2,97	3,49	8,14	-0,14	-0,65	-5,31
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	2,64	2,83	3,33	5,96	-0,19	-0,69	-3,32
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	172,68	3,02	3,15	3,87	8,11	-0,13	-0,86	-5,09
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	2,78	3,12	3,73	8,01	-0,34	-0,95	-5,23
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	147,39	2,78	3,01	3,69	7,62	-0,23	-0,91	-4,84
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	197,04	3,02	3,15	3,97	8,22	-0,13	-0,95	-5,20
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	147,25	2,79	3,19	3,81	7,97	-0,40	-1,02	-5,18
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	3694,80	6,02	6,06	6,01	11,79	-0,04	+0,01	-5,76
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	273,63	6,17	6,24	6,12	11,89	-0,07	+0,05	-5,72
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	172,09	6,27	6,27	6,17	11,94	+0,00	+0,10	-5,67
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	128,23	6,31	6,31	6,19	11,99	+0,00	+0,12	-5,68
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	120,10	5,89	6,05	6,10	11,45	-0,16	-0,21	-5,56
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	139,37	6,33	6,31	6,24	11,89	+0,02	+0,09	-5,56
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	123,36	6,35	6,25	6,08	12,05	+0,10	+0,27	-5,70
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	110,97	6,30	6,29	6,15	11,93	+0,01	+0,15	-5,63
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	171,03	6,35	6,36	6,40	12,15	+0,01	+0,15	-5,63
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	143,64	6,41	6,35	6,18	11,87	+0,07	+0,23	-5,46
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	96,23	6,07	6,20	6,11	11,94	-0,13	-0,04	-5,87

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
7:48 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.