

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	27.433,48	1.073,33	4,08%
Dow Jones Transporte	10.576,38	423,61	4,28%
Dow Jones Servicios	843,23	0,74	0,09%
Standard and Poors 400	1.938,53	38,84	2,07%
Standard and Poors 500	3.351,28	102,94	3,17%
Nasdaq Composite	11.010,98	520,26	4,91%
Russell 2000 (Small Caps)	1.569,19	49,52	3,31%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.674,88	212,03	1,71%
Londres (FTSE 100)	6.032,18	36,95	0,62%
París (CAC 40)	4.889,52	32,19	0,66%
Madrid (IBEX 35)	6.950,50	-38,70	-0,55%
Amsterdam (AEX)	559,57	9,26	1,69%
Swiss (SMI)	10.068,03	-28,21	-0,28%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	22.329,94	78,92	0,35%
Hong Kong (Hang Seng)	24.531,62	219,99	0,89%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1787	0,00	-0,25%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,13%	0,11%	2
5 años	0,23%	0,21%	3
10 años	0,57%	0,53%	4
30 años	1,24%	1,19%	4
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,68%	-0,71%	3
10 años	-0,51%	-0,52%	2
30 años	-0,09%	-0,10%	1

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 07-ago.-20
 Hora: 5:19 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

- Los emergentes en modo QE
- Euro, con volatilidad, generó leve ganancia en la semana
- Datos económicos y caída de inventarios en EE.UU. impulsaron al precio del crudo
- Índices bursátiles de EE.UU. generaron retornos positivos por expectativas de nuevos estímulos, reportes económicos y corporativos, y avances de una vacuna
- Acciones de Europa subieron por cifras económicas mejores a lo esperado
- Bonos del Tesoro de EE.UU. a la baja ante datos económicos favorables
- Alza en materias primas y acuerdos de reestructuración argentino y ecuatoriano impulsaron a la deuda LatAm

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,13	0,00	0,24%
Café (USD/lb.)	1,15	-0,03	-2,94%
Ganado (USD/lb.)	1,03	0,00	-0,10%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,22	0,42	23,57%
Maíz (USD/bu.)	3,08	-0,08	-2,61%
Plata (USD/t oz.)	28,25	4,03	16,66%
Petróleo (USD/Barril)	41,44	1,17	2,91%
Oro (USD/t oz.)	2.023,60	60,80	3,10%
Aluminio (USD/MT)	1.747,00	63,50	3,77%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 7-Aug-20
 Hora: 5:19 p. m.

Entorno Macro Internacional

Los emergentes en modo QE. No sólo los bancos centrales (BC) de las economías avanzadas (EA) han aplicado intervenciones de mercado vía relajación cuantitativa (QE) para abordar la Crisis Global del Coronavirus (CGC), y se espera que algunos como la Reserva Federal aumenten su balance alrededor de 50 % del PIB para el cierre de este año, sino también varios BC de economías emergentes (ME), han decidido aplicar posturas monetarias similares para enfrentar la CGC.

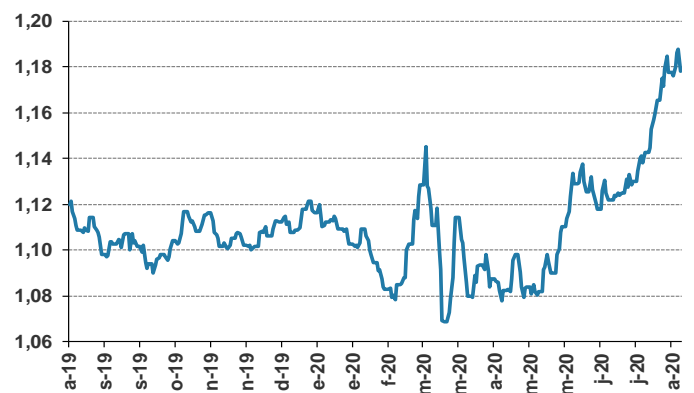
El tamaño de los QE de cada ME, podría estar entre 0,5 % - 3 % del PIB, lo cual ha servido para poder estabilizar a los mercados financieros domésticos. Aunque muchos BC han implementado sus QE comprando deuda corporativa y bancaria, también ha servido para que compren deuda pública, ante las crecientes necesidades de financiamiento fiscal para abordar la CGC con medias entre 10 % (ME) y 13 % del PIB (EA).

Asimismo, la mayoría de estas intervenciones se están dando en los mercados secundarios, donde por ejemplo, el Banco Central de India estaría comprando bonos del gobierno por un tamaño de 0,8 % del PIB, el Banco de la Reserva de Sudáfrica por 0,5 % del PIB, y el Banco Central de Chile 2,7 %. Pero en el caso del Banco Central de Tailandia, estaría adquiriendo sólo bonos corporativos por un tamaño de 2,4 % del PIB, y el Banco de la República en Colombia puede comprar tanto bonos corporativos como bancarios, por un total de 1,3 % del PIB.

Euro, con volatilidad, generó leve ganancia en la semana. La moneda comunitaria experimentó volatilidad en la semana por noticias que movieron a su par estadounidense. La perspectiva en torno a un nuevo estímulo fiscal en EE.UU. que podría debilitar a la posición del dólar lo afectó a inicios de semana, así como a mediados de semana, la decepcionante cifra sobre el mercado laboral, publicada por la firma privada ADP, que reveló que las nóminas privadas no agrícolas en EE.UU. aumentaron, en julio, 167.000 puestos de empleo, muy por debajo del estimado de 1.200.000 y de los 4.314.000 del mes anterior, que fue revisado al alza desde la lectura de 2.369.000. Sin embargo, gran parte de la debilidad del dólar fue revertida en la última jornada por la búsqueda de refugio en la moneda estadounidense, con la elevación de las tensiones entre EE.UU. por limitaciones al libre negocio en suelo americano a algunas aplicaciones informáticas desarrolladas y poseídas por empresas de China, así como por la intención del gobierno de EE.UU. de imponer sanciones un alto oficial de Hong Kong, Carrie Lam, por aplicar medidas duras en contra de protestantes. Esta recuperación del dólar por su percepción de refugio ocasionó que la ganancia del euro en la semana fuera de sólo +0,08 % hasta 1,1787 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

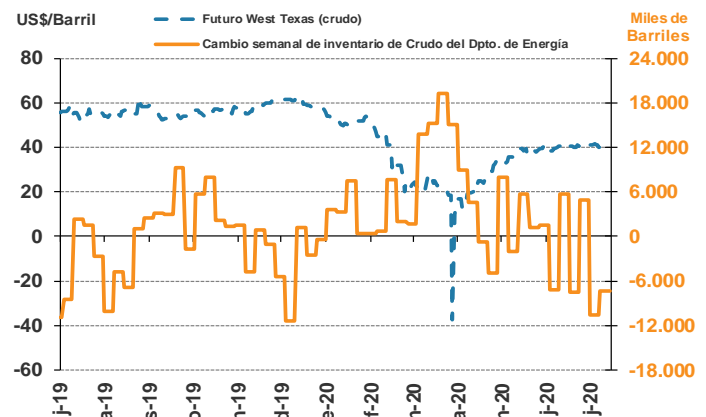
Datos económicos y caída de inventarios en EE.UU. impulsaron al precio del crudo. El precio del crudo (WTI) subió en +3,08 % hasta los 41,51 \$/b, soportado por los datos económicos sectoriales positivos en las principales EA, favoreciendo el sentimiento de mercado, no sólo en petróleo sino en los activos de riesgo en general.

De igual modo, el precio se vio favorecido por la caída de los inventarios en EE.UU., los cuales cayeron en -7,4 millones de barriles (exp. -2,3 MM bbl), de acuerdo al informe semanal de la Administración de Información de Energía (EIA) de EE.UU. En menor medida, la explosión en Beirut, Líbano, impulsó al precio ante el incremento del riesgo geopolítico.

En las últimas dos semanas, los inventarios han caído en -18 millones de barriles, hecho que es una buena señal, puesto que el mercado ha estado fluctuando entre 40-41 \$/b ante la ausencia de fundamentos que definan una tendencia, pero con crecientes riesgos a la baja, y la sobreoferta que persiste en el mercado explica parte de esto. De modo que cierta erosión de la sobreoferta global favorecería el sentimiento de mercado, lo cual impulsaría al precio.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. generaron retornos positivos por expectativas de nuevos estímulos, reportes económicos y corporativos, y avances de una vacuna.

En la semana hubo varias noticias que impulsaron las valoraciones de las acciones, empezando porque a inicios de semana había expectativas en torno a que los legisladores trabajarían para concretar un nuevo y necesario plan de estímulo para prorrogar los beneficios extraordinarios por desempleo, así como otras medidas de apoyo económico. A parte del impulso por las expectativas de los estímulos, en la semana fueron reveladas varias cifras económicas que superaron a los estimados de los analistas y contribuyeron con el alza de las acciones.

Por su parte, los reportes corporativos han mantenido un sesgo positivo, debido a que en su mayoría han sido mejor que lo esperado por el mercado. De las 443 empresas que ya han reportado, y que forman parte de las 500 del Standard & Poor's 500, el 84 % ha tenido ganancias mejores a lo esperado, con una caída promedio de -9,30 % en sus beneficios, respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual es mucho mejor que la expectativa promedio de -40 %, proyectada antes del inicio de la temporada de reportes.

En el importante aspecto de salud, dado el origen de la presente crisis, destacó que la biotecnológica Novavax Inc., cuyo valor ha subido +3.400 % en lo que va de año, reveló que evidencia temprana de su potencial vacuna apunta a que los individuos inoculados generaron cuatro veces más anticuerpos en contra del coronavirus, que individuos recuperados de la infección, pero algunos adultos sanos a los que le practicaron las pruebas de inmunización experimentaron efectos colaterales, como fiebre, dolor de cabeza y fatiga.

No obstante, al final de semana, las ganancias de los indicadores bursátiles fueron limitadas por dudas en cuanto a la capacidad de los legisladores estadounidenses y el poder ejecutivo para conciliar sus propuestas en pro de alcanzar un proyecto de ley conjunto para promulgar el necesario paquete de estímulo. Entre las diferencias que se conocieron está que los demócratas están demandando más concesiones para el nuevo paquete de alivio financiero por la pandemia antes de ser aprobado. Los republicanos ofrecieron \$400 por semana como beneficio complementario a los planes de soporte estándar para los desempleados hasta el 14 de diciembre, pero los demócratas lo rechazaron en favor de \$600 por semana. Además, la Casa Blanca propuso un paquete de auxilio a los estados y localidades de \$200 millardos, mientras que los demócratas piden \$1 billón.

Y, finalmente, entre los limitantes de la semana también estuvo las continuas tensiones entre EE.UU. y China. En esta oportunidad las tensiones vinieron en el plano informático, cuando EE.UU. presionó para limitar el acceso de aplicaciones chinas a las tiendas de aplicaciones de las compañías estadounidenses de Apple y Google. En específico, el presidente Trump firmó una orden ejecutiva prohibiendo a los residentes de EE.UU. hacer cualquier negocio con WeChat, TikTok o aplicaciones cuyos dueños son chinos.

Los factores positivos y las limitaciones de los negativos llevaron a que el Standard & Poor's 500 subiera +2,45 % hasta 3.351,28 puntos, +3,73 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +3,80 % hasta 27.433,48 puntos, -3,87 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +2,47 % hasta 11.010,98 puntos, +22,72 % en el año. De manera, reiterada, los mejores desempeños siguen estando en el sector tecnológico, cuyas compañías, dependiendo de su nicho de mercado, han sido inmunes o menos afectadas en la pandemia.

Gráfico 3

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

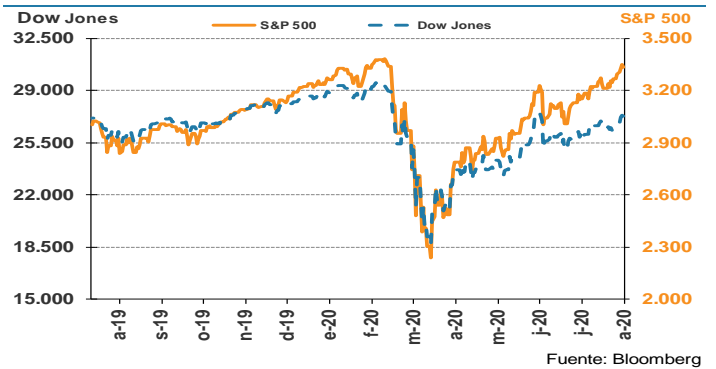
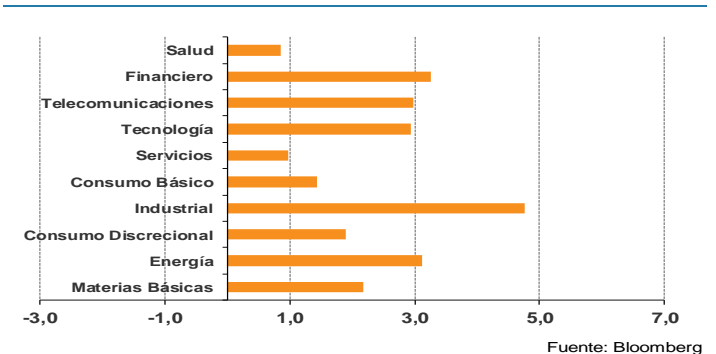


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



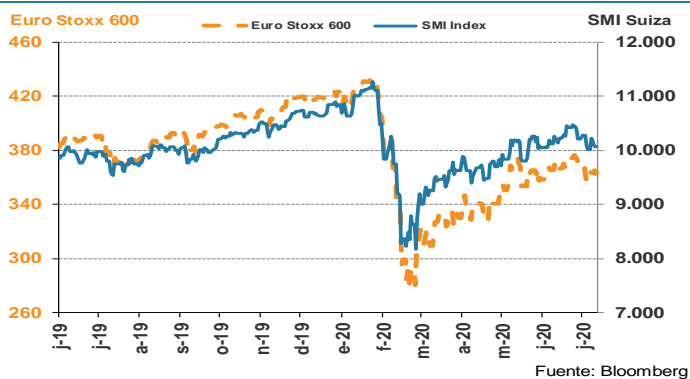
Acciones de Europa subieron por cifras económicas mejores a lo esperado.

A inicios de semana las acciones europeas reaccionaron de manera favorable a cifras económicas en EE.UU. y Europa. En EE.UU. el indicador de desempeño del sector manufactura superó a la expectativa del mercado (54,2 vs. 53,6), y es la segunda lectura expansiva desde que se agudizó la crisis en marzo, mientras que en Europa, un indicador de la evolución del sector manufactura superó al estimado promedio (51,8 vs. 51,1) y marcó la primera expansión del sector desde enero del año 2019. A final de semana, el mayor incremento de las nóminas no agrícolas de EE.UU., respecto a la expectativa (+1,763 mm vs. 1,480 mm) fue el impulso que terminó de generar el alza semanal de las acciones de la región, ante la expectativa de que el proceso de recuperación sigue su curso, a pesar de los recientes repuntes de casos infecciosos. No obstante, la tendencia positiva de la semana no fue homogénea, también hubo presiones por algunos reportes trimestrales corporativos que decepcionaron a los inversionistas, entre ellos la farmacéutica alemana Bayer AG disminuyó sus pronósticos financieros para el año y la compañía de bebidas alcohólicas británica Diageo Plc dijo que el crecimiento

de sus ventas orgánicas decepcionó, la minera Glencore Plc descartó su dividendo del año 2020, las aseguradoras Munich Re retiró su pronóstico del año y AXA SA abandonó sus objetivos de crecimiento para 2020 y la financiera Credit Agricole SA aumentó más de lo esperado sus provisiones de créditos incobrables. Todas estas noticias causaron presiones en algunas jornadas de la semana.

Por su parte, el Banco Central de Inglaterra (BCI), tras culminar su reunión sobre política monetaria y mantener los tipos de interés sin cambio, tal como era esperado, realizó comentarios similares a los de la Reserva Federal de EE.UU., en torno a lo incierto del panorama económico. Andrew Bailey, presidente del BCI, confesó que la pandemia ha nublado su bola de cristal, en alusión a su visión sobre el futuro económico, y que la perspectiva del Comité de Política Monetaria incluyó el mayor nivel de incertidumbre desde su instauración en 1997. Al final, el indicador bursátil EuroStoxx 600 ganó +2,03 % en la semana, tras alcanzar un nivel de 363,55 puntos, -12,57 % en lo que va de año.

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

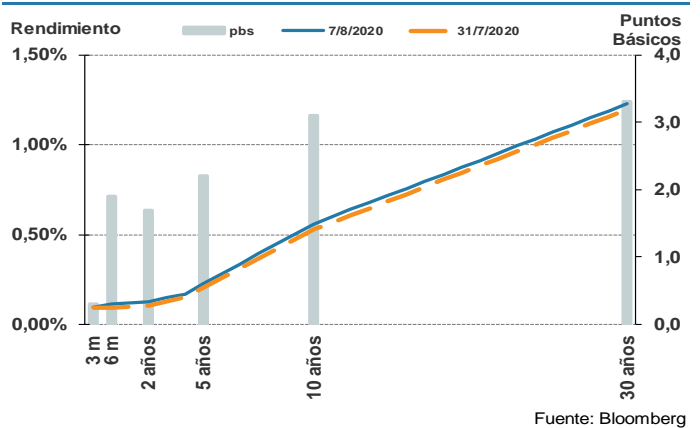


Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro de EE.UU. a la baja ante datos económicos favorables. Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos cerraron la semana a la baja, cuando el rendimiento del bono a dos años subió +2 puntos básicos (pbs) hasta 0,13 %, el bono a diez años +3 pbs hasta 0,56 %, y el de treinta años +4 pbs hasta 1,23 %.

A inicios de la semana, se empinó la curva ante el ascenso de los rendimientos de la parte media y larga, influida por el dato del índice de manufactura ISM, que registró mejor valor al consenso de mercado (54,2 vs. exp. 53,6), siendo este el mejor registro desde mar-2019. De igual modo a mitad de semana los índices no manufacturero de ISM (58,1 vs. exp. 55,0) y el PMI de servicios de Markit (50,0 vs. exp. 49,6), que tuvieron valores más favorables respecto a la expectativa consenso del mercado, también presionaron el alza de los rendimientos. En esa misma línea, el reporte positivo de mercado laboral de jul-2020 en EE.UU. contribuyó al sentimiento de mercado favorable, manteniendo la subida semanal de los rendimientos a lo largo de la curva.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



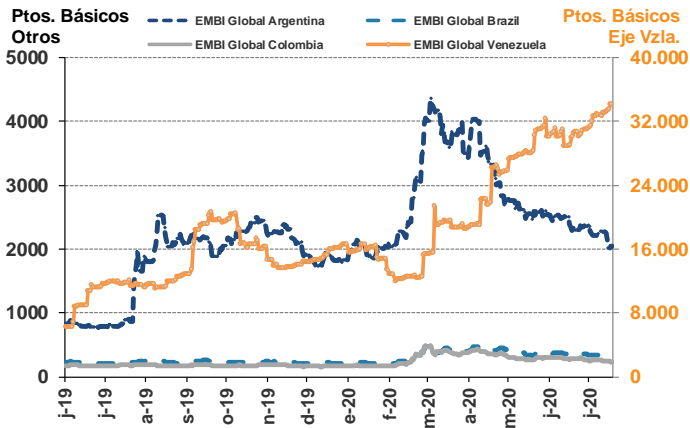
Alza en materias primas y acuerdos de reestructuración argentino y ecuatoriano impulsaron a la deuda LatAm. Durante esta semana, la deuda regional se apreció +1,91 %, principalmente por una mejoría de la percepción de riesgo de la región (-23 pbs hasta los 477 pbs), ante el mayor apetito por riesgo por el aumento semanal del petróleo y las materias primas (+2,20 %), subida de las acciones por datos económicos positivos en EE.UU., al igual que por los anuncios de reestructuración de la deuda en bonos externos, de Argentina y Ecuador.

En el caso de la deuda Argentina (+7,44 %), el acuerdo fue el principal factor que ayudó a la deuda, dado que Argentina recibe un alivio de \$40 millardos para los próximos diez años, y donde el foco del mercado pasará a las negociaciones para un nuevo acuerdo con el FMI y la estrategia macroeconómica que usará el gobierno para impulsar la economía, lo cual a su vez ayudará a la deuda a ser sostenible. La deuda ecuatoriana (+0,83 %), impulsada por la oficialización del acuerdo de reestructuración, que le otorgará un alivio de \$17 millardos en la próxima década. El acuerdo, que fue en tiempo récord, es contingente a un nuevo acuerdo con el FMI (que debería ocurrir próximamente), al igual que el anuncio de un nuevo acuerdo de la deuda China, el cual se encuentra bastante avanzado.

En Brasil, la deuda (+1,31 %) estuvo ayudada por los avances en las conversaciones para la nueva fase de la reforma fiscal, que como hemos comentado en anteriores reportes 7+7, puede durar gran parte de este 2S20. De igual modo, el Banco Central de Brasil redujo su tasa de referencia -25 pbs a 2 % (mínimo histórico), señalizando la posibilidad de hacer un ajuste adicional para ayudar más a la economía en medio la crisis. Por otro lado, el alza de los precios del crudo ayudó a la deuda colombiana en la semana (+2,33 %), donde se están dando discusiones para permitir a los individuos retirar 10 % de sus ahorros de pensión, lo cual pudieran tener problemas jurídicos para su aprobación. Finalmente, los eventos externos favorables en materias primas y datos económicos en EE.UU., favoreció a las deudas soberanas de México (+1,93 %) y Panamá (+1,58 %) durante la semana.

Gráfico 7

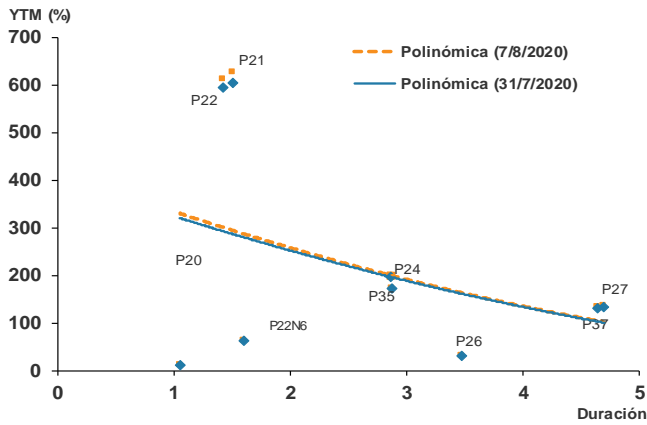
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

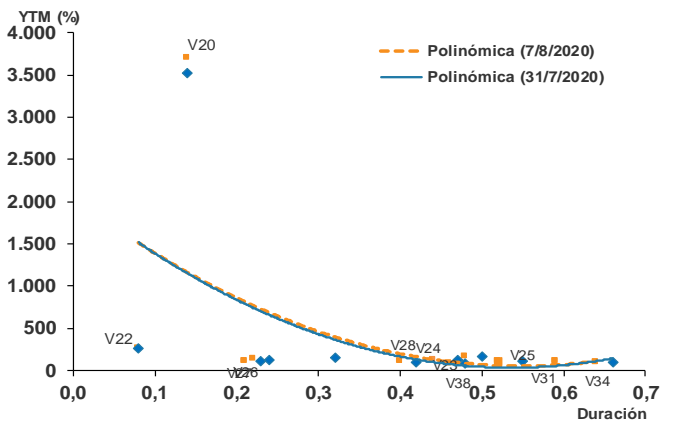
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						7/8/2020	31/7/2020	7/7/2020	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.	11,54	11,47	11,26	17,37	+0,07	+0,28	-5,83
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	685,77	2,87	2,97	2,85	8,06	-0,10	+0,02	-5,19
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	676,62	2,90	2,97	3,02	8,14	-0,07	-0,12	-5,24
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	2,60	2,69	2,38	5,96	-0,08	+0,22	-3,36
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	188,08	2,91	2,96	3,03	8,11	-0,05	-0,12	-5,20
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	2,87	2,97	2,85	8,01	-0,10	+0,02	-5,14
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	157,44	2,85	2,86	2,94	7,62	-0,01	-0,09	-4,77
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	224,51	2,91	2,96	3,03	8,22	-0,05	-0,12	-5,31
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	154,46	2,93	3,06	2,85	7,97	-0,12	+0,08	-5,04
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	3995,52	7,09	7,09	6,02	11,79	+0,01	+1,07	-4,69
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	275,77	7,18	7,10	6,33	11,89	+0,07	+0,85	-4,72
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	169,94	7,21	7,20	6,31	11,94	+0,01	+0,90	-4,73
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	124,84	7,22	7,21	6,33	11,99	+0,01	+0,90	-4,76
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	112,40	7,14	7,13	6,07	11,45	+0,01	+1,07	-4,31
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	135,57	7,24	7,17	6,39	11,89	+0,07	+0,85	-4,65
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	119,73	7,19	7,16	6,33	12,05	+0,03	+0,86	-4,86
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	106,42	7,21	7,17	6,36	11,93	+0,04	+0,85	-4,72
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	107,64	7,33	7,11	6,44	12,15	+0,04	+0,85	-4,72
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	93,33	7,27	7,22	6,38	11,87	+0,05	+0,89	-4,60
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	88,42	7,17	7,10	6,27	11,94	+0,07	+0,90	-4,78

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:19 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.