

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.075,30	247,94	0,96%
Dow Jones Transporte	9.312,48	76,78	0,83%
Dow Jones Servicios	791,35	4,46	0,57%
Standard and Pooors 400	1.772,98	-5,97	-0,34%
Standard and Pooors 500	3.185,04	55,03	1,76%
Nasdaq Composite	10.617,44	409,81	4,01%
Russell 2000 (Small Caps)	1.422,68	-9,18	-0,64%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.633,71	105,53	0,84%
Londres (FTSE 100)	6.095,41	-61,89	-1,01%
París (CAC 40)	4.970,48	-36,66	-0,73%
Madrid (IBEX 35)	7.321,10	-82,40	-1,11%
Amsterdam (AEX)	570,52	1,89	0,33%
Sw iss (SMI)	10.229,97	104,13	1,03%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	22.290,81	-15,67	-0,07%
Hong Kong (Hang Seng)	25.727,41	354,29	1,40%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1300	-0,01	-0,46%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,16%	0,15%	0
5 años	0,31%	0,30%	1
10 años	0,65%	0,67%	-2
30 años	1,34%	1,43%	-9
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,69%	-0,68%	-1
10 años	-0,47%	-0,43%	-3
30 años	-0,04%	0,03%	-7

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 10-jul.-20
 Hora: 12:42 a. m.

 Tabla 2
**** Pronóstico 3 Meses**

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

Temas de la semana

- Economías de Europa también se están reactivando
- Euro se apreció y fluctuó con el apetito por riesgo
- Incremento de infectados del virus y mayores inventarios de crudo en EE.UU. afectó al precio del crudo
- Acciones de EE.UU. lograron finalizar al alza, en medio de volatilidad, por expectativas sobre la recuperación y avances en tratamiento contra el Covid-19
- Acciones de Europa subieron en medio de volatilidad
- Los precios de los bonos del Tesoro subieron por incremento de infectados del virus en EE.UU.
- Deuda LatAm favorecida en medio de una caída de los rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,00	-3,92%
Café (USD/lb.)	0,97	-0,06	-5,62%
Ganado (USD/lb.)	1,00	0,01	0,60%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,81	0,07	4,09%
Maíz (USD/bu.)	3,37	-0,06	-1,82%
Plata (USD/t oz.)	19,05	0,73	3,99%
Petróleo (USD/Barril)	40,55	-0,10	-0,25%
Oro (USD/t oz.)	1.801,90	11,90	0,66%
Aluminio (USD/MT)	1.672,25	71,50	4,47%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 12-Jul-20
 Hora: 1:05 a. m.

Entorno Macro Internacional

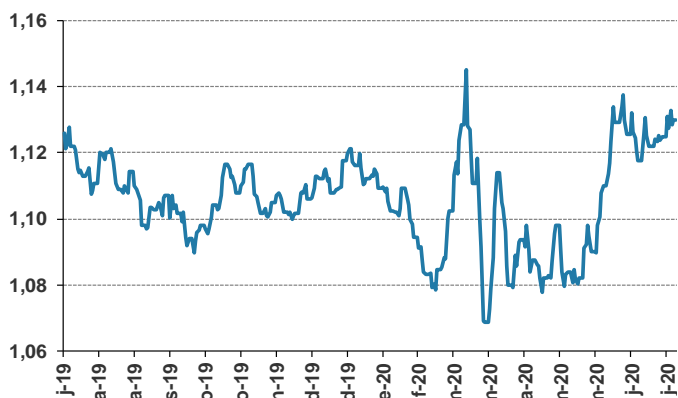
Economías de Europa también se están reactivando. En simultáneo a la reapertura de las economías de China y los Estados Unidos, varias economías de Europa también están haciendo lo mismo, con cierto éxito en la contención de la propagación del virus. De acuerdo a los índices diarios de actividad estimados por Bloomberg Intelligence, tomando como nivel base el pasado 8-ene, varias de las grandes economías de Europa parecieran estar en una trayectoria de normalización de actividades, similar a la de China y EE.UU. Alemania, Francia e Italia se encuentran aproximadamente 80% reactivadas, mientras que España (67%) y Reino Unido (54%) aparecen rezagadas.

Esta tendencia debería continuar, siempre que mantengan las medidas de contención del virus, como distanciamiento social, pruebas de detección, entre otras, al igual que las medidas de política económica para abordar los efectos negativos de la crisis producto de la pandemia. Sin embargo, el FMI advierte que la contracción económica este año será más profunda respecto de lo proyectado previamente en abr-2020, ya que para este año espera que la Zona Euro se contraiga en -10,2 % (previo -7,5 %), donde Alemania y Francia decrecerán en -7,8 % (previo -7,0 %) y -12,5 % (previo -7,2 %), respectivamente, y de igual forma el Reino Unido se contraería este año en -10,2 % (previo -6,5 %).

Euro se apreció y fluctuó con el apetito por riesgo. La moneda europea tuvo mucho que ver con el apetito por riesgo en la semana, dado los movimientos del dólar estadounidense. La tendencia final de la semana de los activos de riesgo fue positiva, por expectativas de recuperación económica, lo cual desfavoreció al dólar como moneda refugio. Aunque en algunas sesiones el dólar consiguió demanda por dudas en torno al alineamiento de voluntades para concretar el plan de estímulo requerido para impulsar a la economía de la región comunitaria y por preocupaciones por el repunte de casos de Covid-19, pero esto no fue suficiente para descarrilar toda las ganancias del euro, que en la semana ganó +0,46% hasta 1,1300 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



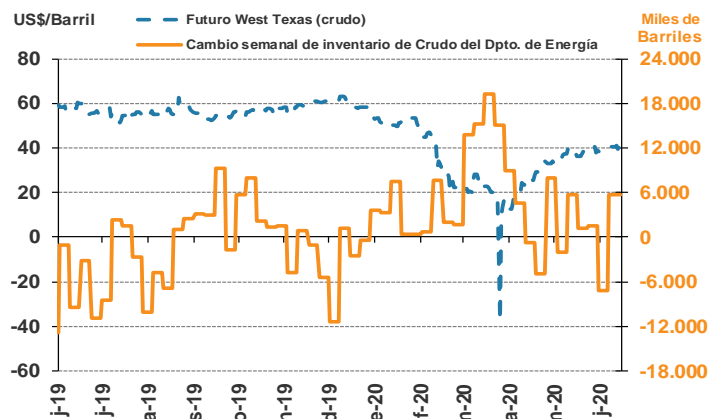
Fuente: Bloomberg

Incremento de infectados del virus y mayores inventarios de crudo en EE.UU. afectó al precio del crudo. El precio del crudo vuelve a caer esta semana (WTI -0,07 %, 40,62 \$/b), por tercera vez en las últimas seis semanas, donde básicamente el WTI ha estado fluctuando alrededor de los \$40 por barril. El incremento de infectados del virus en varios estados de EE.UU. y otras geografías fue uno de los principales factores que afectó el sentimiento de mercado, llevando a la caída semanal del precio. Sin embargo, también incidió en la caída del precio el incremento semanal de los inventarios de crudo, cuando el consenso de mercado era de una caída (real: +5,7 MM bl vs. exp. -3,1 MM bbl).

La sobreoferta y la debilidad de la demanda del mercado continúan. Calculamos que los inventarios de los países OECD mantienen un superávit vs. el promedio móvil (5 años) de +402,4 MM de barriles (máximo desde que se inició el acuerdo OPEP+), mientras que la demanda de gasolina en EE.UU. sigue por debajo de los niveles pre-crisis, y los acervos de diésel han crecido casi de forma ininterrumpida en los últimos tres meses, según informa Bloomberg.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Acciones de EE.UU. lograron finalizar al alza, en medio de volatilidad, por expectativas sobre la recuperación y avances en tratamiento contra el Covid-19. Las expectativas de recuperación económica, a inicios de semana, generaron un impulso en las acciones, a pesar del aumento en las tensiones entre EE.UU. y China, y del repunte de casos infecciosos por coronavirus. No obstante, la tendencia alcista no fue uniforme en la semana, y vimos volatilidad por preocupaciones en torno a que el aumento de casos infecciosos podría descarrilar el proceso de recuperación. Esa misma volatilidad puso en duda la tendencia de la semana en las acciones, que al cierre del día jueves registraban desempeños mixtos. Pero, el día viernes, la noticia de un eventual avance en un tratamiento contra el coronavirus, el fármaco Remdesivir, fabricado por la biotecnológica Gilead Sciences inc, en base a un reporte que apunta a que su efectividad logró disminuir en 62% los riesgos de mortalidad por

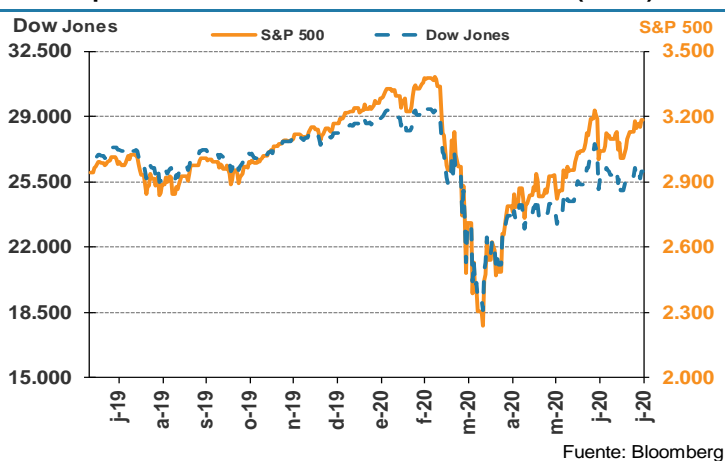
Covid-19, justificaron el impulso que a final de semana definió la tendencia positiva de las acciones. En la semana, destacó el desempeño del sector consumo discrecional, telecomunicaciones, tecnología y consumo básico, pero el sector tecnología sigue siendo puntero, ante la expectativa de que, en la actual coyuntura, los ingresos de las empresas del sector pueden tener cierta inmunidad al impacto de la pandemia.

Todo esto ocurrió a pesar de que en la semana las relaciones entre EE.UU. y China tuvieron fricciones, a medida que el Gobierno de China ejerce presiones sobre la autonomía de Hong Kong. Por su parte, EE.UU., a través del Secretario de Estado, Mike Pompeo, impuso restricciones de ingreso a territorio estadounidense a oficiales del gobierno de China que, según las autoridades de EE.UU., han restringido el acceso a diplomáticos estadounidenses y otros oficiales a la Región Autónoma Tibetana, y contra otros oficiales asiáticos por abusos contra los derechos humanos en la provincia occidental de Xinjiang,

En ese sentido, los factores que impulsaron a las acciones generaron las siguientes variaciones semanales en el índice Standard & Poor's 500 +1,76% hasta 3185,04 puntos, -1,42% en el año, el Dow Jones Industrial +0,96% hasta 26075,30 puntos, -8,63% en el año, y el Nasdaq Composite +4,01% hasta 10617,44 puntos, +18,33% en el año.

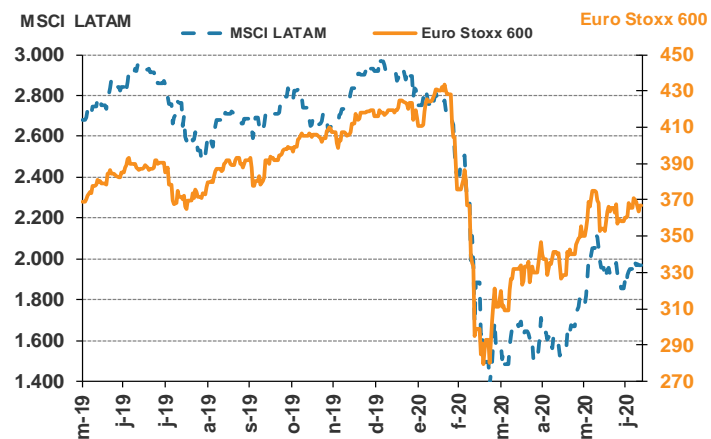
La semana entrante, los inversionistas seguirán expectantes ante los procesos de reapertura, con varias áreas que han tenido que revertir las medidas por los recientes repuntes de casos de Covid-19. La ciudad de Miami, en Florida, EE.UU., tuvo que, nuevamente, cerrar las playas y echar para atrás las reaperturas de teatros, cines, casinos y bowlings. Y, también veremos el inicio de la temporada de reportes corporativos correspondientes al segundo trimestre, con sombrías expectativas ante los impactos de la temporada más recia de los procesos de cuarentena.

Gráfico 3
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Acciones de Europa subieron en medio de volatilidad. Las acciones europeas arrancaron la semana impulsadas por expectativas entorno a que los estímulos monetarios y fiscales continuarán soportando el rally en los activos de riesgo, pero ese impulso fue cegado por cifras de producción industrial más débiles en Alemania, el repunte de casos infecciosos de coronavirus, expectativas más drásticas de la Comisión Europea y dudas sobre los prospectos de estímulo económico en la región. La Comisión Europea ofreció una dura advertencia sobre el impacto de la pandemia, tras pronosticar una contracción un punto porcentual más profunda que su estimado previo, con una caída económica de la región de -8,7% en el 2020. Mientras que, el primer ministro de Hungría, Viktor Orban, puso en duda los prospectos en torno a que la Unión Europea logre asegurar su programa de gasto para estimular la economía. No obstante, la favorable noticia sobre la efectividad de un tratamiento contra el Covid-19, de la biotecnológica Gilead Sciences Inc., permitió que los activos de riesgo repuntaran y el marcador bursátil EuroStoxx 600 subió en la semana +0,38%, para alcanzar un nivel de 366,83 puntos, -11,79% en lo que va de año. Al final de la semana, destacó que la posibilidad de un plan de estímulo en la región sigue vigente, luego de que la Unión Europea hizo nuevos esfuerzos para lograr los planes de estímulos económicos, ofreciendo algunas concesiones a los críticos del paquete.

Gráfico 4
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



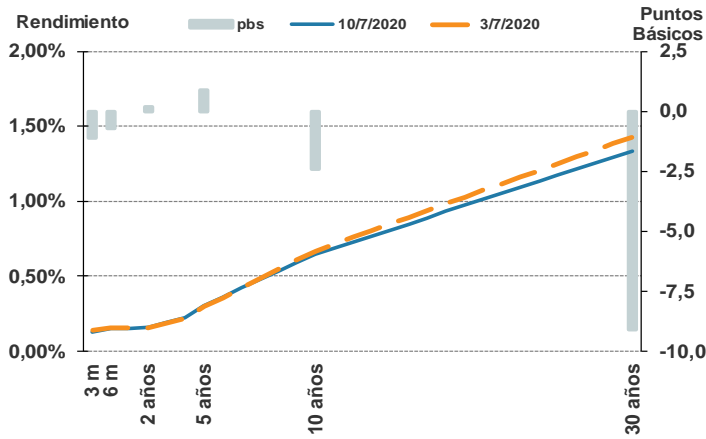
Mercado Renta Fija

Los precios de los bonos del Tesoro subieron por incremento de infectados del virus en EE.UU. En una semana con algo de volatilidad, los precios de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos se vieron favorecidos sobre todo la parte media y larga de la curva, con el rendimiento del bono a dos años estable en 0,16 %, el bono a diez años varió -2 pbs hasta 0,65 %, y el de treinta años -9 pbs hasta 1,34 %.

Los rendimientos cayeron durante la semana, ante el incremento de los contagiados de Covid-19 en varios estados de los Estados Unidos, generando preocupaciones de que la recuperación económica puede ser más lenta que lo previamente pensado. De igual manera, los bonos se vieron favorecidos ante una nueva

subasta de bonos del Tesoro, que generó la mayor caída en tres semanas del rendimiento del bono a 30 años. Noticias acerca de los buenos resultados de Remdisivir, la vacuna contra el Covid-19 creada por Gilead Sciences, subió un poco los rendimientos pero sin modificar la tendencia semanal.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



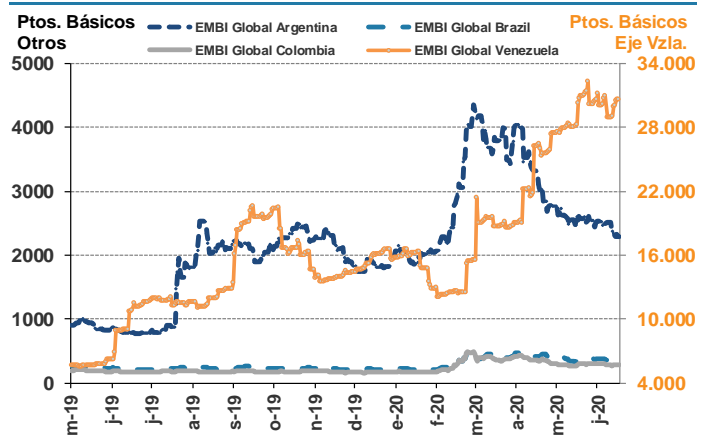
Fuente: Bloomberg

Deuda LatAm favorecida en medio de una caída de los rendimientos referenciales. El índice de deuda regional, que toma en cuenta precio más cupón, cerró la semana con retorno positivo (+0,69 %), a pesar de que la percepción de riesgo registró pocos cambios (-2 pbs hasta los 535 pbs), pero en medio de una caída de los rendimientos referenciales, los de los bonos del Tesoro de los EE.UU., al igual que un incremento semanal de las materias primas (+0,66 %).

La deuda de Argentina (+6,66 %) fue la que registró mejores retornos en la semana, ante la nueva propuesta hecha por el gobierno a los tenedores de bonos, que deben responder a más tardar para el 4 de agosto, y que si bien ha sido rechazada por un grupo de ellos, constituye un punto de partida para seguir adelante en las negociaciones. La caída del precio del crudo afectó a la deuda de Brasil (-0,71 %), donde las tensiones políticas internas se mantienen bajas entre los poderes públicos; y también a la de Colombia (-0,55 %), donde esta semana el Banco de la República informó que la deuda externa (como % PIB) subió en abr-2020 a 48,6 % (47,3 % previo).

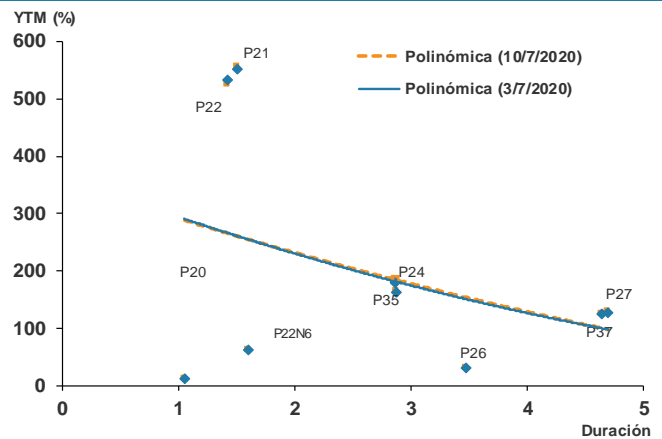
De igual manera, la caída del precio del petróleo también afectó a la deuda mexicana (-0,12 %), donde los casos de infectados de virus continúan subiendo, y en cuanto a la deuda de Panamá (+0,54 %), la misma se vio beneficiada por la reducción de los rendimientos referenciales durante la semana.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



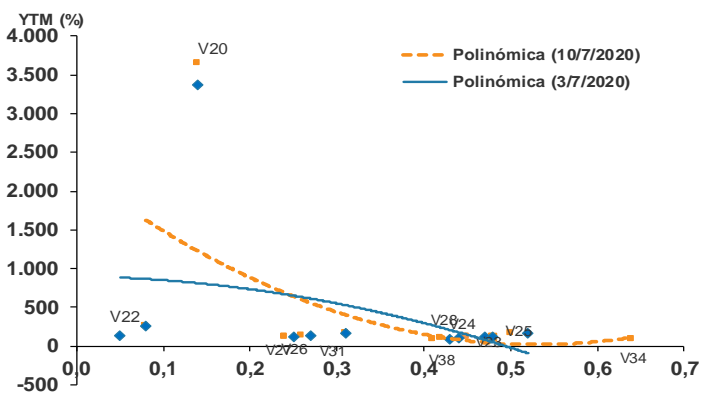
Fuente: Bloomberg

Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

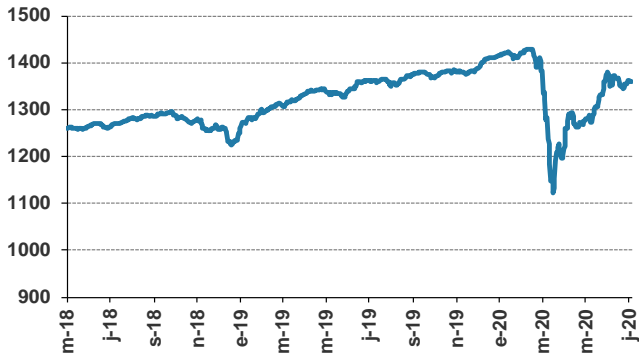
Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

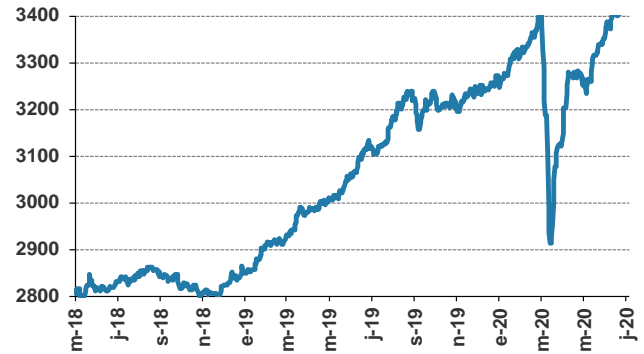
Gráficos Adicionales

Grafico 10
Bonos Corporativos Grado especulativo EE.UU. (Valor)



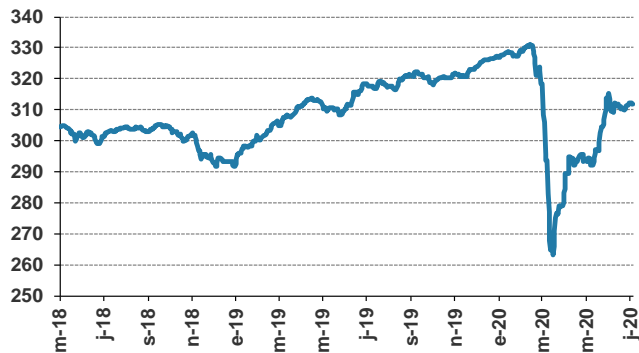
Fuente: Bloomberg. Índice expresado en dólares estadounidenses

Grafico 11
Bonos Corporativos Grado de inversión EE.UU. (Valor)



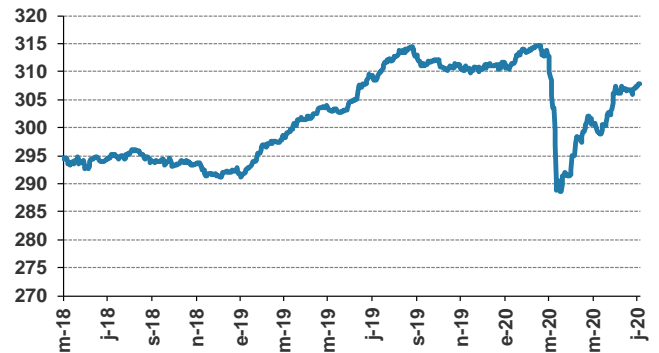
Fuente: Bloomberg. Índice expresado en dólares estadounidenses

Grafico 12
Bonos Corporativos Grado especulativo Zona Euro (Valor)



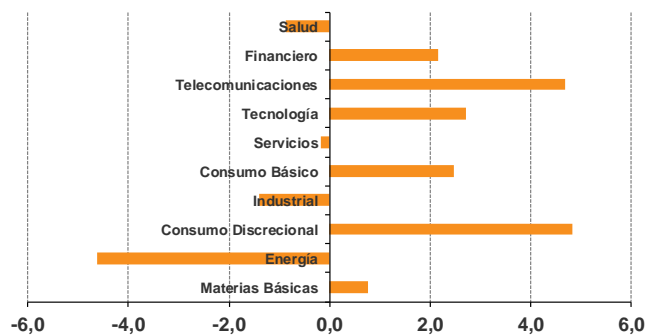
Fuente: Bloomberg. Índice expresado en euros

Grafico 13
Bonos Corporativos Grado de inversión Zona Euro (Valor)



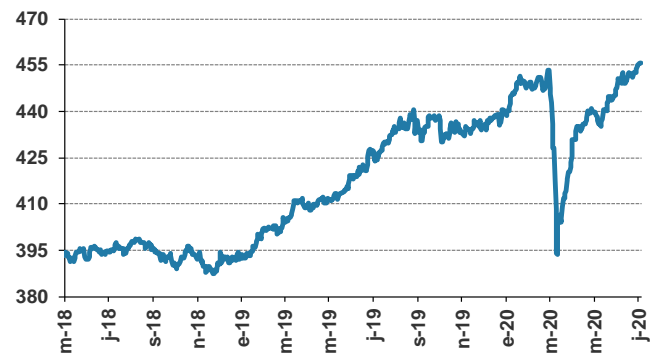
Fuente: Bloomberg. Índice expresado en euros

Grafico 14
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Fuente: Bloomberg. Índices expresados en dólares estadounidenses

Grafico 15
Bonos Corporativos de Reino Unido (Valor)



Fuente: Bloomberg. Índice expresado en libras esterlinas

Índices de Bank of America y Merrill Lynch
Calificaciones de riesgo:
Grado de Inversión: AAA-BBB-
Grado Especulativo: BC BB+ C

Tabla5

Deuda Soberana de Venezuela USD

Tabla 5

Bonos Soberanos Latinoamerica USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						10/7/2020	3/7/2020	9/6/2020	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.	11,34	11,00	10,94	17,37	+0,34	+0,41	-6,03
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	597,31	3,00	2,78	3,33	8,06	+0,22	-0,34	-5,07
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	577,27	3,02	2,84	3,58	8,14	+0,19	-0,56	-5,12
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	2,51	2,64	3,08	5,96	-0,13	-0,57	-3,45
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	175,38	3,00	3,02	3,46	8,11	-0,02	-0,45	-5,11
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	3,04	2,78	3,33	8,01	+0,26	-0,29	-4,96
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	150,63	2,76	2,78	3,22	7,62	-0,02	-0,46	-4,85
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	201,72	3,00	3,02	3,46	8,22	-0,02	-0,45	-5,21
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	139,14	3,05	2,79	3,36	7,97	+0,26	-0,31	-4,92
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	4005,94	5,84	6,02	5,81	11,79	-0,19	+0,03	-5,95
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	274,97	6,33	6,17	6,15	11,89	+0,16	+0,18	-5,56
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	173,11	6,35	6,27	6,25	11,94	+0,08	+0,10	-5,59
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	128,93	6,37	6,31	6,22	11,99	+0,07	+0,16	-5,62
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	118,55	6,13	5,89	6,18	11,45	+0,24	-0,05	-5,33
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	140,66	6,39	6,33	6,38	11,89	+0,05	+0,00	-5,51
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	125,62	6,33	6,35	6,25	12,05	-0,02	+0,08	-5,72
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	111,61	6,36	6,30	6,30	11,93	+0,06	+0,07	-5,56
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	174,66	6,36	6,35	6,25	12,15	+0,06	+0,07	-5,56
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	98,76	6,37	6,41	6,27	11,87	-0,04	+0,10	-5,50
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	95,35	6,23	6,07	6,18	11,94	+0,16	+0,05	-5,72

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg

2:33 AM



****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
Coordinador

Félix Álvarez
fealvarez@bancomercantil.com
Asesor Financiero

research@bancomercantil.com

Aclaratoria:

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 Investment Services Inc. ("MIS") a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MIS 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 MIS 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.