

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	27.931,02	509,74	1,86%
Dow Jones Transporte	10.959,54	555,39	5,38%
Dow Jones Servicios	824,87	5,52	0,67%
Standard and Poors 400	1.949,56	37,52	1,96%
Standard and Poors 500	3.372,85	24,27	0,72%
Nasdaq Composite	11.019,30	-65,57	-0,59%
Russell 2000 (Small Caps)	1.577,88	35,16	2,28%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.901,34	402,03	3,19%
Londres (FTSE 100)	6.090,04	158,68	2,63%
París (CAC 40)	4.962,93	157,25	3,22%
Madrid (IBEX 35)	7.154,30	292,60	4,21%
Amsterdam (AEX)	560,84	11,49	2,06%
Swiss (SMI)	10.163,60	192,98	1,92%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	23.289,36	831,46	3,71%
Hong Kong (Hang Seng)	25.183,01	300,09	1,20%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1842	0,01	0,53%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,13%	2
5 años	0,30%	0,23%	6
10 años	0,71%	0,57%	15
30 años	1,45%	1,24%	21
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,65%	-0,68%	4
10 años	-0,42%	-0,51%	9
30 años	0,02%	-0,09%	11

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 14-ago.-20
 Hora: 5:27 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

- Cuarentenas rigurosas poco viables en Emergentes
- Euro ganó por debilidad del dólar
- Precios del petróleo ayudados por perspectivas de recuperación global
- Índices bursátiles de EE.UU. subieron y se aproximaron a sus récords, aunque con volatilidad por incertidumbre sobre tensiones con China, paquete de estímulo y evolución económica
- Acciones de Europa lograron finalizar al alza, a pesar de publicación de lista de tarifas a artículos europeos que ingresen a EE.UU.
- Aumento de oferta presionó a la baja a los bonos del Tesoro de EE.UU.
- Deuda regional presionada en medio de un alza semanal de los rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,13	0,00	3,39%
Café (USD/lb.)	1,15	-0,01	-0,65%
Ganado (USD/lb.)	1,08	0,05	4,62%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,35	0,11	4,78%
Maíz (USD/bu.)	3,25	0,17	5,44%
Plata (USD/t oz.)	26,55	-0,99	-3,61%
Petróleo (USD/Barril)	42,23	1,01	2,45%
Oro (USD/t oz.)	1.941,00	-69,10	-3,44%
Aluminio (USD/MT)	1.728,00	-11,55	-0,66%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 14-Aug-20
 Hora: 5:27 p. m.

Entorno Macro Internacional

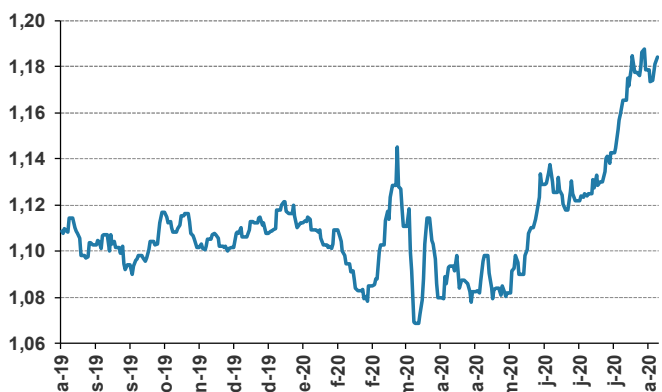
Cuarentenas rigurosas poco viables en Emergentes. Si bien es cierto que las reaperturas de las economías tienen relación con la efectividad de las medidas de contención del virus, en el caso de las economías emergentes (ME) es sólo parte de la historia. Las limitaciones de política económica y sistemas sanitarios de los ME, obligan a muchos a no cumplir las cuarentenas con la rigurosidad requerida, incrementando el riesgo de infección, hecho que a su vez explica el alza de casos en estas geografías y por qué la relación entre tasa de contagio y severidad de las cuarentenas es débil a lo largo de los ME.

Algunas razones que explican esto. El primero es la informalidad, puesto que muchos no pueden cumplir las cuarentenas porque viven al día. Luego está la baja aplicabilidad del trabajo remoto, ya que dado que son economías en desarrollo y como, en promedio, la naturaleza de los trabajos es menos compleja, la cantidad de trabajos que pueden hacerse vía teletrabajo-internet en ME (27 %) es menor que en economías avanzadas (40 %; y en EE.UU. 37 %). Finalmente, el bajo peso de sectores económicos que pudieran funcionar con el trabajo remoto (por ej. servicios profesionales) tienen poca incidencia dentro del PIB de los ME, mientras que sectores que son importantes (por ej. agroindustria o manufactura) tienen poca compatibilidad con el distanciamiento social.

Euro ganó por debilidad del dólar. A inicios de semana el dólar ganó terreno, por efecto refugio, luego de que China sancionó a 11 estadounidenses, en retaliación por las medidas similares impuestas por EE.UU. el viernes. Pero, posteriormente, el dólar se debilitó por la reafirmación de China de su postura plasmada en el acuerdo comercial fase 1, así como también por la no ampliación de la lista de potenciales artículos europeos a ser pechados con tarifas a las importaciones en EE.UU., y por el mayor incremento de la inflación a nivel de consumidores en EE.UU. (+1,0 % vs. el estimado de +0,7 %), lo cual erosiona el retorno real del dólar, frente a las otras monedas. Estos factores, detrás de la debilitación del dólar, llevaron a que el euro se apreciara +0,42 % hasta 1,1837 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

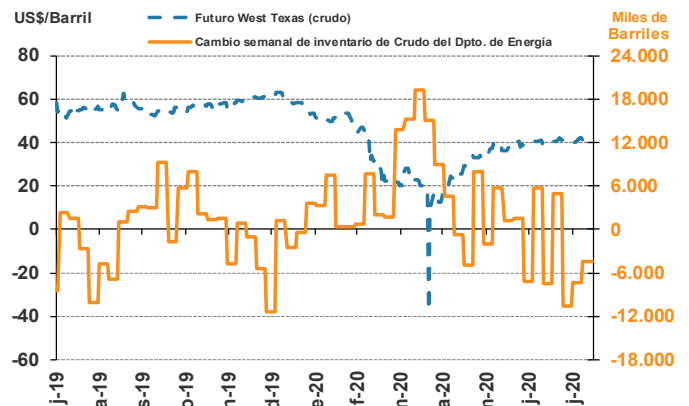
Precios del petróleo ayudados por perspectivas de recuperación global.

Esta semana, el precio del WTI cerró la semana en positivo, +1,92 % hasta los 42,01 dólares por barril. Parte de esto se debe a un mejor sentimiento de mercado en torno a la demanda de crudo, y particularmente de gasolina, que se ha venido recuperando últimamente. En este sentido, los precios se vieron soportados por la contracción de los inventarios de crudo en EE.UU. por tercera semana consecutiva (-4,51 MM bbl, exp. -2,88 MM), donde también se contrajeron los de gasolina (-0,72 MM bbl, exp. -0,67 MM) y destilados (-2,32 MM bbl, exp. +0,36 MM). De igual manera, datos positivos de producción industrial, tanto en Estados Unidos como en China, soportaron al precio del crudo, puesto que sugieren una recuperación sectorial de dos de las principales economías que demandan petróleo a nivel global.

Recientemente, se reportó que el gobierno ruso contempla la posibilidad de tener una cobertura financiera (*hedge*), similar a la que tiene México, ante una eventual caída de precios como la vista hace unos meses. La idea fue propuesta al gobierno ruso por Rosneft, cuya cabeza, Igor Sechin, ha estado en contra de los recortes como estrategia de política petrolera, por lo que es posible que, este *hedge* podría traducirse en mayores presiones rusas en OPEP+ hacia una postura más *pro-market share*.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. subieron y se aproximaron a sus récords, aunque con volatilidad por incertidumbre sobre tensiones con China, paquete de estímulo y evolución económica. Las acciones estadounidenses lograron finalizar con ganancias en la semana, pero con volatilidad, ante factores que aún generan incertidumbre y valoraciones que ya no lucen baratas. De hecho, vimos varios días con desempeños mixtos y toma de ganancias en algunos de los sectores que han tenido mejores retornos, como el de tecnología, en este caso debido a que las últimas tensiones entre EE.UU. y China han estado enfocadas a

dicho sector. En ese aspecto, los negociadores de EE.UU. y China planean discutir, en los próximos días, sobre los progresos en torno al acuerdo comercial fase 1, firmado el pasado mes de enero, con Pekín presionando para ampliar la agenda e incluir temas sobre el sector tecnología, relativos a las severas medidas de restricción a negocios tecnológicos chinos, como las aplicaciones TikTok y WeChat. Un analista de la financiera TF International securities, Kuo Ming-chi, declaró que el mercado de Apple Inc. en China está bajo riesgo, debido a la prohibición a las compañías estadounidenses, ordenada por el presidente Donald Trump, de hacer negocios con WeChat, una super-app que se ha convertido en parte integral de la vida diaria en China. Un residente de Hong Kong declaró que dicha prohibición convertirá a los iPhones en una cara chatarra electrónica. Y, el analista de TF estima que los despachos anuales de iPhone disminuirán entre 25 % y 30 %, y traslada el riesgo a proveedores de la tecnológica.

En cuanto al nuevo y necesario plan de estímulo fiscal que se negocia a nivel político, todavía existen diferencias y no han logrado conciliar sus posturas, poniendo en riesgo el soporte financiero en la actual crisis. En ese sentido, el líder de la mayoría del Senado, Mitch McConnell dijo que las negociaciones están en un punto muerto.

Por su parte, ya casi terminada la temporada de reportes corporativos, correspondientes al segundo trimestre, siendo este el de mayor impacto a nivel de actividad por la pandemia, los reportes han mantenido un sesgo positivo, debido a que en su mayoría han sido mejor que lo esperado por el mercado. De las 456 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 -9,18 % 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.

Mientras que, respecto a la pandemia, Bloomberg reportó que, de acuerdo a unos cronogramas tentativos, basado en entrevistas y declaraciones de especialistas en la materia, que incluyen a Anthony Fauci, director de la agencia encargada por la Casa Blanca para luchar en contra del coronavirus, la proyección más optimista, sobre una vacuna que sea aprobada como fecha más temprana en noviembre 2020, apunta a que la vasta mayoría de estadounidenses tendrá que esperar hasta primavera o verano del 2021 para inmunizarse, por lo que en el camino se seguirán sumando nuevas infecciones, si no se realizan las debidas medidas de contención a la pandemia.

Con todas estas noticias, los índices tuvieron cierta volatilidad en la semana y finalizaron con los siguientes retornos, el Standard & Poor's 500 subió +0,64 % hasta 3.372,86 puntos, +4,40 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,81 % hasta 27.931,02 puntos, -2,13 % en el año, y el Nasdaq Composite se incrementó +0,08 % hasta 11.019,30 puntos, +22,81 % en el año.

Gráfico 3

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

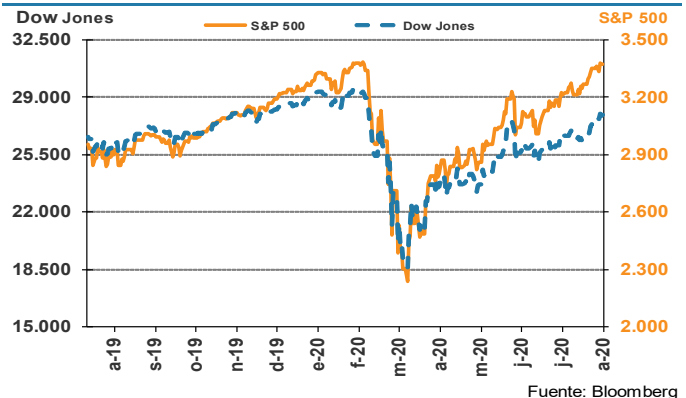
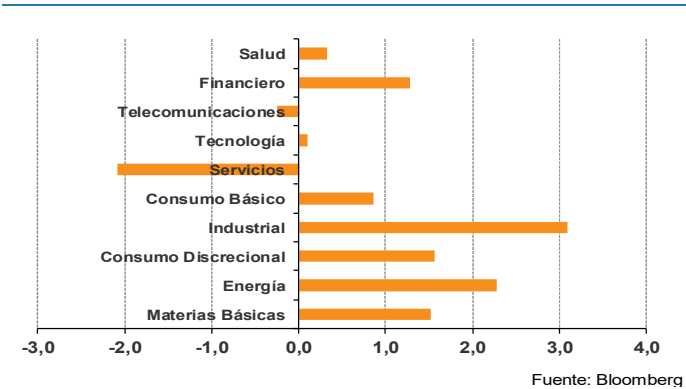


Gráfico 4

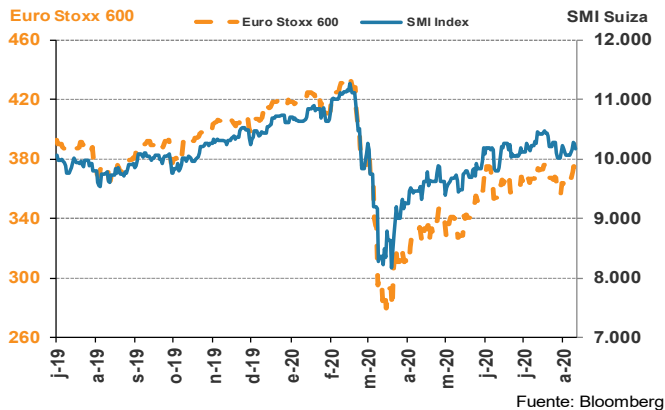
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa lograron finalizar al alza, a pesar de publicación de lista de tarifas a artículos europeos que ingresen a EE.UU.

Las acciones europeas, desde inicio de semana, mantuvieron la tendencia positiva, logrando cuatro sesiones consecutivas al alza, debido a reportes corporativos trimestrales de empresas como Zalando SE y Vestas Wind Systems A/S, que generaron un positivo ánimo, mientras que el anunció en torno a que Liberty Global Plc acordó comprar Sunrise Communications AG, en una negociación que valoró a la empresa suiza en \$5,4 millardos, también generó ánimo en la región, así como el comentario en torno a que el presidente Trump estaría considerando disminuir los impuestos a las ganancias de capital. No obstante, el día jueves, acciones europeas hicieron una pausa a los cuatro días de alza consecutivos y finalizaron a la baja, debido a que Washington dejó intacta su lista de productos europeos sujetos a tarifas, sumando un total de \$7,5 millardos, como consecuencia de las alegaciones en contra los subsidios a la fabricante de aviones Airbus SE, considerados por EE.UU. como ilegales, y, el día viernes, las presiones siguieron, luego de que el Reino Unido expandió las medidas de cuarentenas obligatorias a viajeros de más países de la región. No obstante, a pesar de las presiones de final de semana, las acciones de la región lograron finalizar al alza, el indicador bursátil EuroStoxx 600 ganó +1,24 % en la semana, tras alcanzar un nivel de 368,07 puntos, -11,49 % en lo que va de año.

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

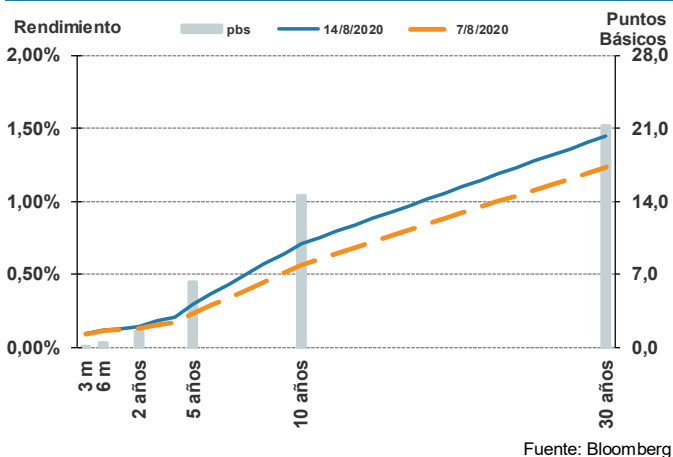


Mercado Renta Fija

Aumento de oferta presionó a la baja a los bonos del Tesoro de EE.UU. Los precios de los bonos del Tesoro cerraron de nuevo la semana a la baja, con un importante empinamiento de la curva, donde el rendimiento del bono a dos años subió +2 puntos básicos (pbs) a 0,15 %, el bono a diez años +15 pbs hasta los 0,71 %, y el rendimiento de treinta años +21 pbs hasta 1,45 %.

A inicios de la semana los rendimientos subieron en toda la curva, ante noticias en torno a la posible vacuna manufacturada en Rusia, al igual que el acuerdo entre el gobierno de EE.UU. y la biotecnológica Moderna, de proveer de manera masiva en los próximos meses la vacuna que están desarrollando contra el SARS-CoV-2. De igual manera, los precios también cayeron por un incremento notable de la oferta, ante varias emisiones, tanto de bonos del Tesoro como del sector corporativo. Se emitieron \$48 millardos en bonos a tres años, \$38 millardos en bonos a 10 años, y \$26 millardos en bonos con vencimiento a 30 años.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda regional presionada en medio de un alza semanal de los rendimientos referenciales. La deuda latinoamericana tuvo una semana en negativo (-1,22 %), ante una percepción de riesgo regional prácticamente sin cambios (+1 pb hasta los 477 puntos básicos), en un entorno de mercado con incremento de toda la curva de rendimientos referenciales, la de los bonos del Tesoro de EE.UU., y a pesar de que el petróleo y las materias primas (+1,60 %) tuvieron una semana positiva.

La deuda argentina (-0,78 %) y ecuatoriana (-0,23 %) tuvieron pérdidas en esta semana, cuando ya el mercado ha pasado el foco de atención a las negociaciones de ambos países con el FMI, de las que se estiman sean exitosas, en ambos casos, aunque en Argentina durarán varios meses. El retorno negativo de las deudas de Panamá (-2,86 %) y Colombia (-2,36 %) y México (-0,95 %), lo atribuimos al entorno de incremento de los rendimientos de referencia, los títulos del Tesoro en Estados Unidos.

Asimismo, los retornos de los bonos soberanos brasileros también cayeron esta semana (-1,21 %), en línea con el comportamiento regional, aunado a un poco de ruido doméstico producto de la posibilidad de incremento del gasto por encima del techo establecido por la ley, el cual es la última ancla fiscal que tiene el gobierno, luego de la suspensión de las metas de déficit, producto de la crisis por la pandemia. Nuestra expectativa es que los vaivenes políticos en torno a esto generen volatilidad, con la posibilidad que el techo del gasto sea sobrepasado.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

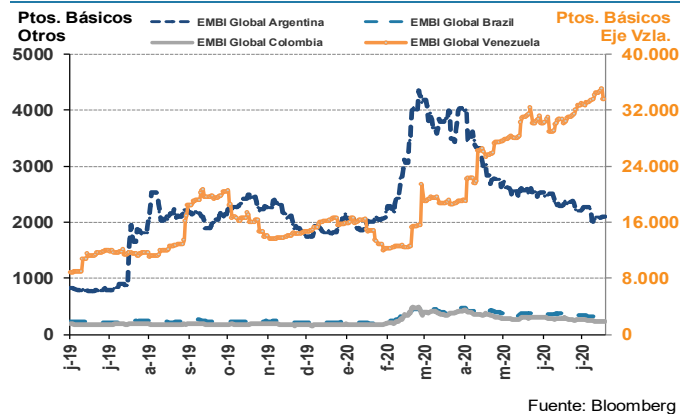


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

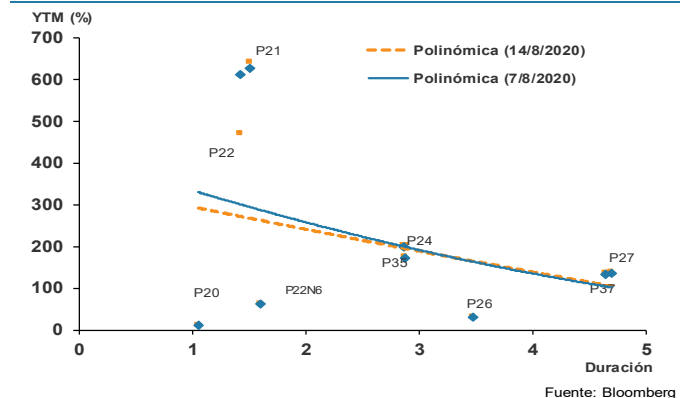
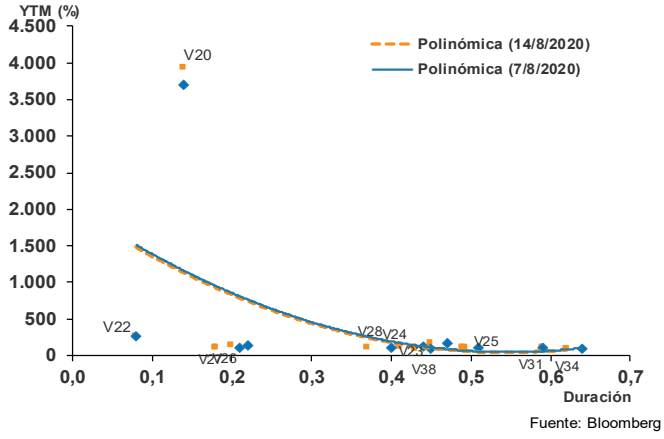


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						14/8/2020	7/8/2020	14/7/2020	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.	10,89	11,54	11,55	17,37	-0,65	-0,66	-6,48
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	713,58	2,83	2,87	3,01	8,06	-0,04	-0,18	-5,23
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	513,41	2,87	2,90	2,86	8,14	-0,04	+0,01	-5,28
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	2,65	2,60	2,67	5,96	+0,04	-0,02	-3,32
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	192,83	2,86	2,91	3,02	8,11	-0,05	-0,17	-5,25
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	2,83	2,87	3,01	8,01	-0,04	-0,18	-5,18
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	162,34	2,81	2,85	2,88	7,62	-0,04	-0,08	-4,81
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	233,11	2,86	2,91	3,02	8,22	-0,05	-0,17	-5,36
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	160,41	2,87	2,93	3,15	7,97	-0,06	-0,28	-5,10
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	4217,72	7,14	7,09	5,91	11,79	+0,05	+1,23	-4,65
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	282,38	7,16	7,18	6,40	11,89	-0,02	+0,76	-4,73
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	171,78	7,24	7,21	6,39	11,94	+0,04	+0,85	-4,69
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	125,93	7,26	7,22	6,43	11,99	+0,04	+0,84	-4,72
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	113,55	7,15	7,14	6,07	11,45	+0,01	+1,08	-4,30
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	137,05	7,29	7,24	6,45	11,89	+0,05	+0,84	-4,60
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	121,53	7,20	7,19	6,41	12,05	+0,01	+0,79	-4,85
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	107,50	7,24	7,21	6,44	11,93	+0,03	+0,81	-4,68
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	107,38	7,48	7,33	6,42	12,15	+0,03	+0,81	-4,68
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	93,92	7,32	7,27	6,46	11,87	+0,05	+0,86	-4,55
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	89,18	7,20	7,17	6,24	11,94	+0,04	+0,96	-4,74

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:27 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.