

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	26.671,95	802,82	3,08%
Dow Jones Transporte	9.900,09	415,01	4,45%
Dow Jones Servicios	828,60	13,32	1,70%
Standard and Poors 400	1.836,55	61,44	3,46%
Standard and Poors 500	3.224,73	56,62	1,79%
Nasdaq Composite	10.503,19	57,99	0,55%
Russell 2000 (Small Caps)	1.473,32	50,87	3,56%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.919,61	436,17	3,49%
Londres (FTSE 100)	6.290,30	136,49	2,22%
París (CAC 40)	5.069,42	127,85	2,57%
Madrid (IBEX 35)	7.440,40	161,20	2,20%
Amsterdam (AEX)	573,80	5,38	0,94%
Swiss (SMI)	10.410,52	281,60	2,77%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	22.696,42	506,85	2,26%
Hong Kong (Hang Seng)	25.089,17	-647,60	-2,48%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1428	-0,01	-0,72%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,16%	-1
5 años	0,28%	0,31%	-2
10 años	0,63%	0,65%	-2
30 años	1,33%	1,34%	-1
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,66%	-0,69%	2
10 años	-0,45%	-0,47%	2
30 años	0,00%	-0,04%	4

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 17-jul.-20
 Hora: 5:45 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

- Acciones con poco espacio para crecer pero con continuo soporte de la Reserva Federal
- Euro ganó por apetito por riesgo y expectativa por cumbre de la Unión Europea
- Cumplimiento OPEP+ y caída de inventarios en EE.UU. soporta al petróleo
- Acciones de EE.UU. generaron retornos mixtos, entre reportes corporativos y noticias sobre el coronavirus
- Acciones de Europa subieron por avances ante eventual vacuna y expectativas sobre la recuperación
- Bonos del Tesoro con leve subida de precios entre mayores casos de contagiados y datos económicos mixtos
- Ascenso del precio del crudo soporta a la deuda LatAm

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,00	-0,26%
Café (USD/lb.)	1,01	0,05	5,10%
Ganado (USD/lb.)	1,03	0,03	3,25%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,71	-0,10	-5,54%
Maíz (USD/bu.)	3,34	-0,07	-2,06%
Plata (USD/t oz.)	19,71	0,73	3,83%
Petróleo (USD/Barril)	40,57	0,02	0,05%
Oro (USD/t oz.)	1.812,10	10,20	0,57%
Aluminio (USD/MT)	1.651,25	-8,50	-0,51%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 17-Jul-20
 Hora: 5:45 p. m.

Entorno Macro Internacional

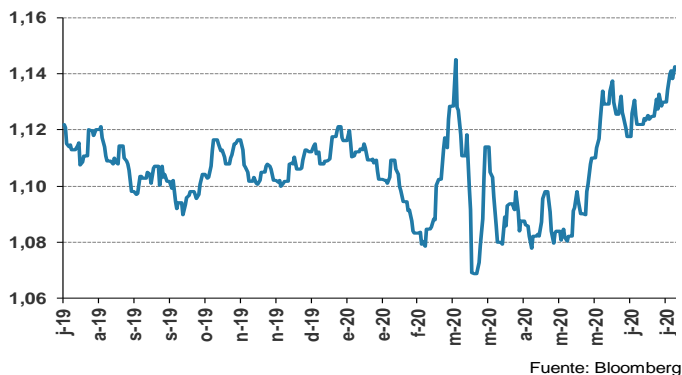
Acciones con poco espacio para crecer pero con continuo soporte de la Reserva Federal. Los mercados de acciones en EE.UU. han exhibido un rally desde el piso de mar-2020, con algunos mercados recuperando la mayoría de las pérdidas respecto de los niveles pre-crisis, principalmente por los estímulos de los bancos centrales, pero también por las cifras económicas algo más alentadoras, y las reaperturas de las economías. Sin embargo, el origen de la crisis no es económico o financiero y no está claro cómo seguirá evolucionando la pandemia, sobre todo con los recientes repuntes de casos que ponen en riesgo los mencionados procesos de reapertura.

Por ello, ante las valoraciones ajustadas en las acciones de EE.UU., y los riesgos en el camino, vemos una resistencia importante en el precio de las acciones cerca de los niveles actuales, hasta tanto no haya claridad en que las reactivaciones económicas resulten seguras ante la pandemia. Pero por otro lado, también vemos mucho soporte en las cuantiosas inyecciones de liquidez de parte de los bancos centrales, por lo que la tendencia probable a corto plazo será un canal horizontal con volatilidad ante la información y datos entrantes, hasta que no haya certeza de una vacuna probada.

La volatilidad estará ligada a la sensación de una rápida recuperación, con cifras macro y sectoriales que han venido mejorando, pero a la vez con preocupaciones en torno a que una segunda ola de infecciones pueda descarrilar la recuperación de la economía mundial.

Euro ganó por apetito por riesgo y expectativa por cumbre de la Unión Europea. El apetito por riesgo en la semana, favoreció al euro, al restarle atractivo al dólar estadounidense como moneda de cobertura ante incertidumbre. Esta tendencia también fue soportada por la noticia positiva sobre los avances de la vacuna de la biotecnológica Moderna Inc., así como por los progresos que se puedan alcanzar en la Cumbre de la Unión Europea de finales de semana sobre el programa de estímulo económico para la región. Mientras que, el menor diferencial de tasas entre las regiones y el comentario de Lael Brainard, Gobernador de la Reserva Federal, en torno a que su institución debería dar señales de que sus políticas expansivas y perspectivas serán de largo plazo, desfavorecieron al dólar. Con esto, el euro ganó +1,13 % hasta 1,1428 dólares por euro.

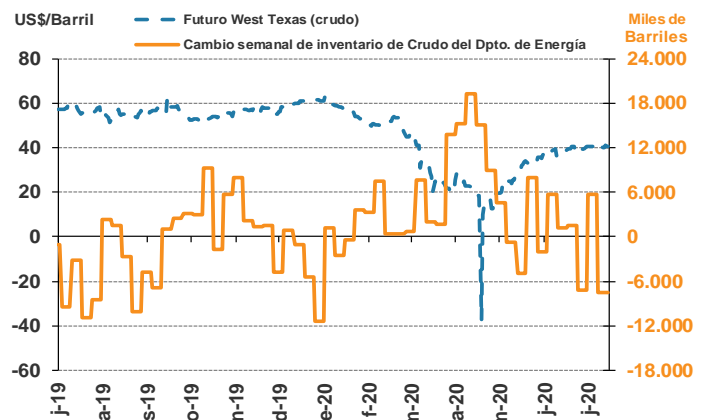
Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Cumplimiento OPEP+ y caída de inventarios en EE.UU. soporta al petróleo. Esta semana, el precio de crudo, medido por el WTI, subió +0,10 % hasta 40,59 dólares por barril, y lleva varias semanas, desde jun-2020, moviéndose alrededor de los 40 \$/b, luego de unos últimos meses algo caóticos en el mercado, en medio de la crisis global por la pandemia.

El precio se vio algo beneficiado por el dato de cumplimiento conjunto de los recortes OPEP+ (107 %), sugiriendo que ha vuelto la disciplina al grupo. No obstante, la caída semanal de los inventarios de crudo en EE.UU. fue lo que más impulsó al precio. De acuerdo al informe semanal de mercado petrolero de la Administración de Información de Energía (EIA), los inventarios de crudo se contrajeron en -7,50 MM bbl, mayor a lo esperado por el mercado (-2,10 MM bbl), al igual que los acervos en Cushing, Oklahoma, el mayor centro de inventarios de crudo en EE.UU., donde crecieron en menor nivel a la expectativa (+0,95 MM bbl, vs. exp. +1,75 MM).

Gráfico 2
Desempeño del precio del petróleo y variación de inventario de crudo EE.UU.



Mercado Bursátil

Acciones de EE.UU. generaron retornos mixtos, entre reportes corporativos y noticias sobre el coronavirus. Iniciando la semana, las acciones estadounidenses estuvieron presionadas por el repunte de casos infecciosos por coronavirus en algunas regiones de EE.UU. y tensiones en las relaciones entre EE.UU. y China. Posteriormente, la minúscula mejoría registrada en los reclamos semanales por desempleo, como recordatorio de que todavía hay un largo trecho que recorrer antes de ver una recuperación total, también causó presiones sobre los indicadores bursátiles de EE.UU.

Sin embargo, todas esas presiones no fueron suficientes para descarrilar, de manera total, la tendencia alcista de los índices bursátiles, que estos registran desde el nivel mínimo alcanzado el 23 de marzo por la pandemia. Es así como estas noticias, junto a otras optimistas, ocasionaron volatilidad, generando retornos mixtos, pero mayormente positivos, en los índices de los mercados

de acciones de EE.UU. Entre las noticias positivas de la semana destacó que, de acuerdo a investigadores del gobierno de EE.UU., la potencial vacuna desarrollada por la biotecnológica Moderna Inc. produjo anticuerpos en todos los pacientes inoculados en una prueba inicial, y aunque eso no la hace efectiva, es un importante avance en la lucha contra la pandemia. Por otra parte, AstraZeneca Plc. también reportó avances en sus estudios sobre otra vacuna. Mientras que, en el lado corporativo, en este inicio de temporada de reportes, destacó que de las 45 empresas que han reportado resultados del dramático segundo trimestre, y que forman parte del índice Standard & Poor's 500, el 85,7 % de los resultados han sido mejores que lo esperado, y en este contexto eso significa que han sido menos negativos. En específico, la expectativa general es que haya un decrecimiento general de las ganancias, respecto al mismo periodo del año anterior, de -43,66 %, pero de las 45 empresas que han reportado en la semana, la caída ha sido menor (-19,64 %), pero todavía faltan muchas compañías por reportar, y del sector financiero se supo que las seis gigantes estadounidenses del sector provisionaron cerca de \$35.000 MM a cuenta de sus ganancias, como contención a la ola de créditos incobrables, pero parecen no estar claras de cuan mal se pondrá la situación, en medio de cifras confusas.

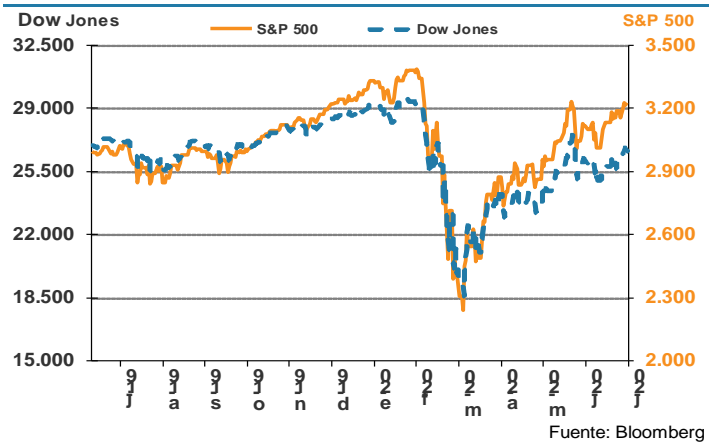
Al final, estas noticias generaron retornos mixtos en los índices, el índice Standard & Poor's 500 subió +1,25 % hasta 3.224,73 puntos, -0,19 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +2,29 % hasta 26.671,95 puntos, -6,54 % en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -1,08 % hasta 10.503,19 puntos, +17,06 % en el año.

En el contexto político, a inicios de semana, la administración Trump rechazó los planes expansivos de China en el Mar del Sur de China y ordenó cancelar el tratamiento especial sobre Hong Kong, ante su pérdida de autonomía, mientras que China declaró que impondrá sanciones a la armamentista estadounidense Lockheed Martin, por vender suministros bélicos a Taiwán. Sin embargo, a mediados de semana el presidente Trump les indicó a sus ayudantes que no desea escalar más las tensiones con China y descartó nuevas sanciones a oficiales chinos. No obstante, no es descartable que, a pesar de la aparente tregua esperada por el presidente Trump, veamos nuevas tensiones que generen ruido, pero, en este contexto de debilidad económica previo a las elecciones presidenciales de EE.UU., hay pocos incentivos para enfrentar mayores riesgos económicos por políticas concretas de coerción en contra de China.

Respecto a la pandemia destacó que oficiales alrededor del mundo están implementando medidas para tratar de contener una nueva ola de infecciones. Hong Kong impuso medidas estrictas de distanciamiento social, Japón dijo que un nuevo estado de emergencia es posible y en Filadelfia prohibieron las reuniones masivas, entre otras. En varias regiones de EE.UU. han tenido que revertir algunas medidas de reapertura, lo que significa que el principal factor de riesgo sobre los mercados seguirá vigente, mientras que cualquier noticia sobre avances en vacunas contra el coronavirus, actualmente, estarían en etapas tempranas.

Gráfico 3

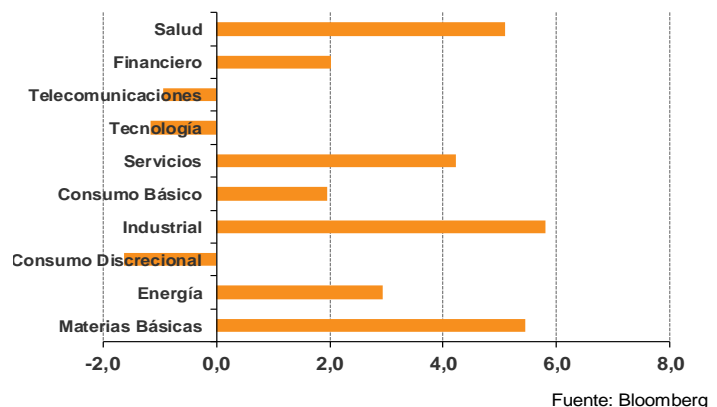
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

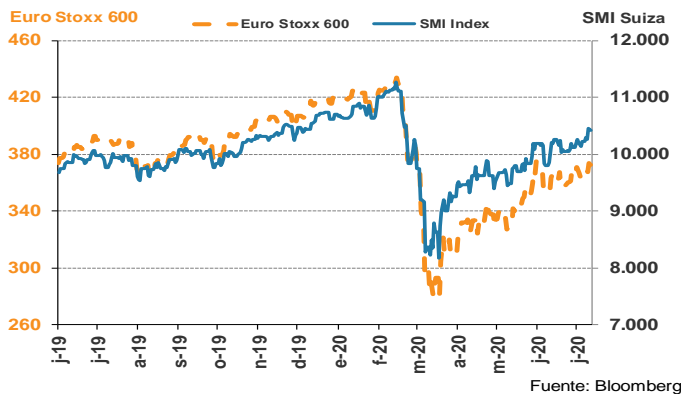


Fuente: Bloomberg

Acciones de Europa subieron por avances ante eventual vacuna y expectativas sobre la recuperación.

Las acciones europeas arrancaron la semana con impulso por expectativas sobre el proceso de recuperación económica y con la visión de avances sobre el programa de estímulos, el cual sería discutido por líderes de la región a final de semana. La noticia sobre los resultados positivos de las pruebas de la vacuna de la biotecnológica Moderna Inc. y otras noticias sobre avances en el mismo plano de AstraZeneca Plc, también ayudaron al desempeño positivo de las acciones europeas en la semana. Entre las noticias corporativas que sobresalieron Neles Oyj aumentó +41 % hasta un nivel récord luego que la compañía de ingeniería sueca Alfa Laval Ab acordó comprarla por \$2.000 MM de dólares. Sin embargo, las menores cifras de ventas al detal de junio en China, reportadas el día jueves, le restaron algo de impulso al desempeño de la semana, que finalizó sin resultados concretos sobre los avances de las conversaciones de los líderes europeos sobre el paquete de estímulo de la región. En este contexto, el marcador bursátil EuroStoxx 600 subió +1,60 %, para alcanzar un nivel de 372,71 puntos, -10,37 % en lo que va de año.

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

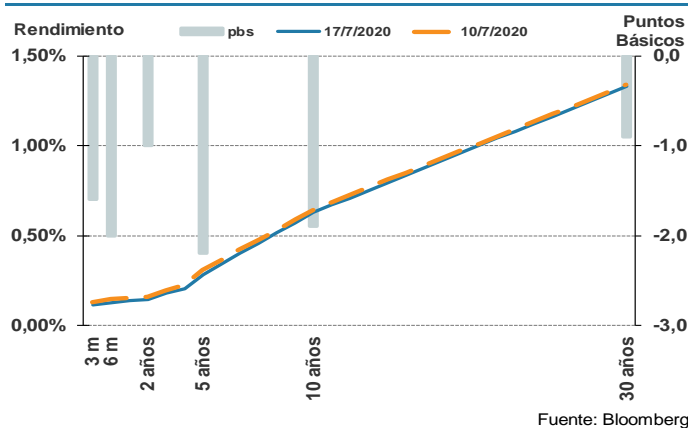


Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro con leve subida de precios entre mayores casos de contagiados y datos económicos mixtos. Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos cerraron la semana ligeramente al alza, pero en una semana con poco volumen, por debajo del promedio móvil a 20 días, según informa Bloomberg. El rendimiento del bono a dos años cayó -1 punto básico a 0,14 %, el bono a diez años -2 puntos básicos (pbs) hasta 0,62 %, y el de treinta años -1 pbs hasta 1,33 %.

El incremento de mayores casos de infectados con SARS-CoV-2 en Estados Unidos generó una reducción en los rendimientos de la parte media y larga de la curva, sobre todo a inicios de la semana. Al día de hoy, van 3.626.500 de contagiados de COVID-19 en EE.UU., y 138.688 fallecidos. De igual modo, los bonos se vieron favorecidos ante datos económicos mixtos en Estados Unidos y en China, reavivando la tesis de que la recuperación económica será larga, ante la ausencia de una vacuna y el incremento de casos en varias geografías. En China, los datos de ventas minoristas decepcionaron un poco, y en EE.UU., el incremento de las peticiones de desempleo fue mayor al consenso de mercado. No obstante, datos del PIB del 2T20 en China y las ventas minoristas en EE.UU., tuvieron registros mejor a lo que esperaban los analistas.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Ascenso del precio del crudo soporta a la deuda LatAm. El índice de deuda latinoamericana cierra la semana con un retorno positivo de +1,31 %, en medio de una leve caída de los rendimientos referenciales, y una compresión de la percepción de riesgo regional de -11 pbs, ante el incremento semanal del precio del petróleo y sentimiento favorable por los instrumentos de deuda de la región, al igual que por los activos de riesgo en general.

La deuda Argentina registró divergencia respecto del índice regional, cerrando -0,86 % en la semana, puesto que todavía continúan las tensiones entre el gobierno y un grupo importante de tenedores de bonos soberanos externos, ante la propuesta presentada por el primero la semana pasada. La deuda soberana de Colombia (+2,42 %) se vio beneficiada no sólo por mayores precios del petróleo, sino por las palabras de Alberto Carrasquilla, ministro de Finanzas, en las que dijo que el endeudamiento alcanza niveles preocupantes, por lo que Colombia debe abordar la sostenibilidad de la deuda a largo plazo para no menoscabar la confianza del sector privado. También ayudaron a la deuda las cifras de producción manufacturera (-26,2 % a/a vs. prev. -35,8 %), producción industrial (-22,8 % a/a vs. prev. -29,6 %), ventas minoristas (-26,8 % a/a vs. prev. -42,9 %), y, al final de la semana, de actividad económica (-16,7 % a/a vs. prev. -20,1 %) que registraron mejores valores a sus previos, sugiriendo menor contracción futura en la evolución económica, si bien hay claros riesgos en el horizonte ante el incremento de casos del virus en el país.

En Brasil, la deuda soberana tuvo una semana en positivo (+1,64 %), en medio de un precio del crudo al alza, siguen bajas las tensiones políticas domésticas y toman cuerpo las discusiones para la siguiente fase de la reforma fiscal, que en términos generales es apoyada tanto por el liderazgo del Congreso como por Paulo Guedes, el ministro de Economía. La subida del precio del petróleo ayudó a la deuda mexicana en la semana (+1,38 %) a pesar que los casos de contagiados siguen subiendo, y lo colocan como el octavo país con más casos en el mundo (324.041). Y en cuanto a Panamá, la deuda se vio beneficiada (+0,98 %) esta semana con el ascenso de los activos de riesgo y la leve caída de los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

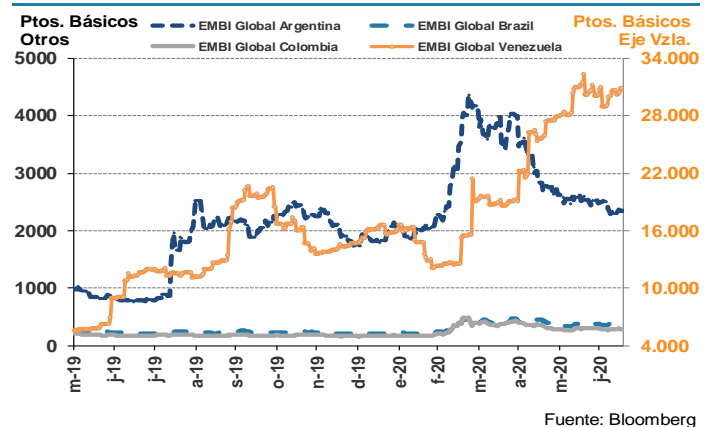


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

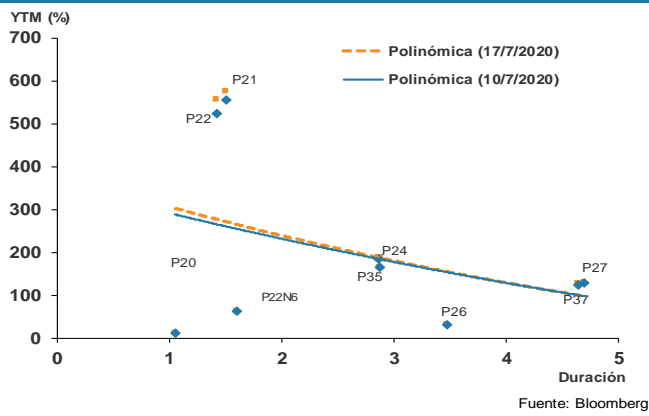


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

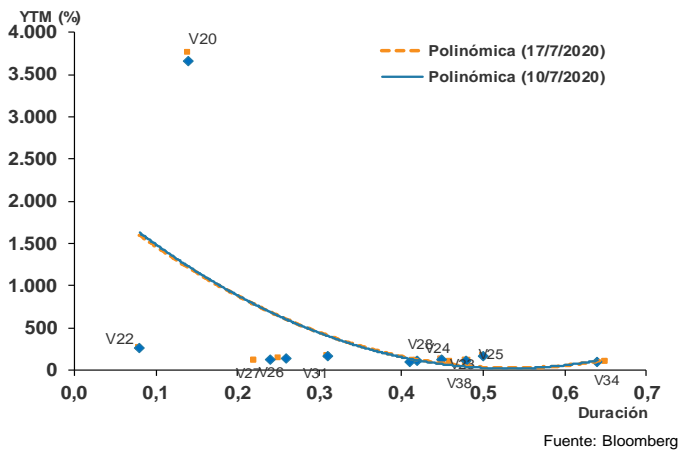


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						17/7/2020	10/7/2020	16/6/2020	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.	11,41	11,34	11,08	17,37	+0,06	+0,33	-5,97
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	627,73	2,88	3,00	3,37	8,06	-0,12	-0,49	-5,18
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	598,60	3,00	3,02	3,14	8,14	-0,02	-0,13	-5,14
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	2,54	2,51	2,55	5,96	+0,03	-0,01	-3,42
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	178,04	2,99	3,00	3,28	8,11	-0,01	-0,29	-5,12
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	2,98	3,04	3,25	8,01	-0,06	-0,27	-5,03
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	143,38	3,01	2,76	3,15	7,62	+0,25	-0,14	-4,61
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	206,47	2,99	3,00	3,28	8,22	-0,01	-0,29	-5,23
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	143,41	3,01	3,05	3,29	7,97	-0,05	-0,28	-4,97
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	4086,96	6,00	5,84	5,85	11,79	+0,16	+0,16	-5,79
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	270,54	6,72	6,33	6,13	11,89	+0,39	+0,59	-5,17
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	170,00	6,73	6,35	6,18	11,94	+0,38	+0,55	-5,21
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	126,70	6,68	6,37	6,13	11,99	+0,31	+0,55	-5,30
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	116,70	6,40	6,13	6,05	11,45	+0,27	+0,35	-5,06
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	136,72	6,76	6,39	6,20	11,89	+0,37	+0,56	-5,13
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	122,04	6,67	6,33	6,06	12,05	+0,34	+0,61	-5,37
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	108,66	6,70	6,36	6,10	11,93	+0,34	+0,60	-5,23
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	170,21	6,69	6,36	6,16	12,15	+0,34	+0,60	-5,23
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	97,60	6,57	6,37	6,17	11,87	+0,20	+0,40	-5,30
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	93,79	6,44	6,23	6,02	11,94	+0,21	+0,42	-5,50

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:45 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.