

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.786,35	352,51	1,02%
Dow Jones Transporte	15.036,23	59,26	0,40%
Dow Jones Servicios	885,78	-3,29	-0,37%
Standard and Poors 400	2.709,57	-16,91	-0,62%
Standard and Poors 500	4.352,34	71,64	1,67%
Nasdaq Composite	14.639,33	278,94	1,94%
Russell 2000 (Small Caps)	2.305,76	-28,63	-1,23%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.650,09	42,12	0,27%
Londres (FTSE 100)	7.123,27	-12,80	-0,18%
París (CAC 40)	6.552,86	-70,01	-1,06%
Madrid (IBEX 35)	8.907,60	-187,40	-2,06%
Amsterdam (AEX)	733,55	0,41	0,06%
Swiss (SMI)	11.964,84	-34,86	-0,29%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.783,28	-282,90	-0,97%
Hong Kong (Hang Seng)	28.310,42	-977,80	-3,34%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1865	0,01	0,59%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,24%	0,27%	-3
5 años	0,86%	0,92%	-7
10 años	1,43%	1,53%	-10
30 años	2,04%	2,15%	-11
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,67%	-0,65%	-2
10 años	-0,24%	-0,16%	-8
30 años	0,27%	0,35%	-7

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 02-jul.-21
 Hora: 6:57 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

- Euro perdió terreno frente al dólar, por variante Delta del Covid-19 y caída en rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU.
- Materias primas suben, encabezadas por el petróleo y metales preciosos.
- Índices bursátiles de EE.UU. subieron, con buenas noticias macroeconómicas y avances en materia de salud
- Las acciones europeas también terminaron al alza, con datos macroeconómicos que apoyan una acelerada recuperación en la región
- Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por rebalanceo de fin de semestre y cifras de empleo mixtas
- Índice de deuda LatAm tuvo retorno positivo por caída de rendimientos referenciales de los bonos del Tesoro

 Tabla 3
Materias Primas

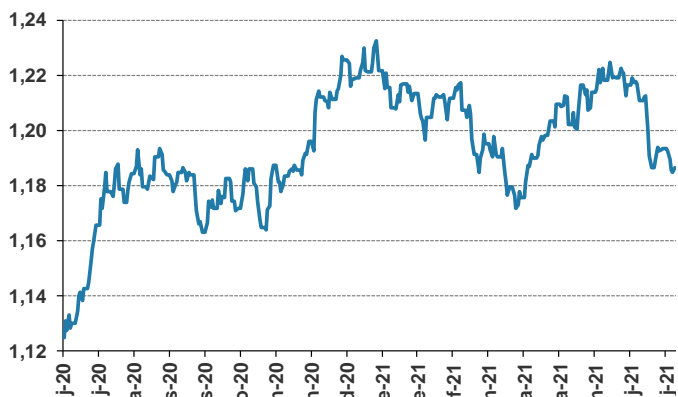
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,18	0,01	7,40%
Café (USD/lb.)	1,53	-0,04	-2,67%
Ganado (USD/lb.)	1,22	-0,01	-0,65%
Gas Natural (USD/MMBtu)	3,70	0,20	5,84%
Maíz (USD/bu.)	5,92	-0,45	-6,99%
Plata (USD/t oz.)	26,50	0,41	1,59%
Petróleo (USD/Barril)	75,16	1,11	1,50%
Oro (USD/t oz.)	1.783,30	5,50	0,31%
Aluminio (USD/MT)	2.509,25	30,50	1,23%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 2-Jul-21
 Hora: 6:57 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro perdió terreno frente al dólar, por variante Delta del Covid-19 y caída en rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. La moneda estadounidense tuvo un buen impulso en las jornadas del martes y miércoles, por inversionistas que prefirieron posicionarse en el dólar, considerado como moneda refugio, ante temores de que la variante Delta del coronavirus podría generar nuevos brotes de la enfermedad, debido a que los especialistas la consideran más infecciosa. Sin embargo, a final de la semana el dólar cedió parte de sus ganancias por el descenso visto en los últimos días en los rendimientos ofrecidos en dicha moneda, ante la caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Esto generó que el euro finalizara la semana con una depreciación de -0,59 % hasta 1,1865 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

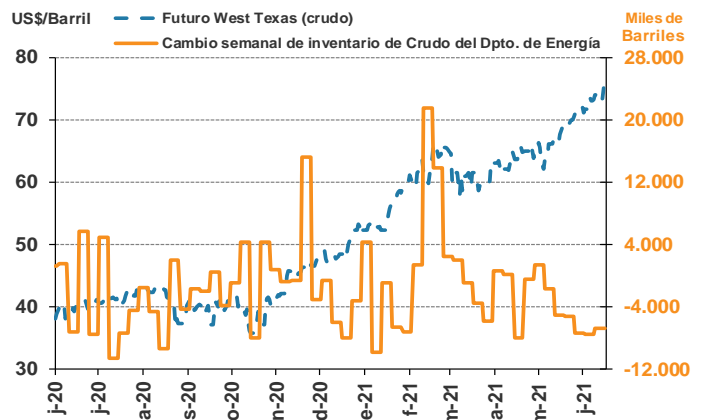
Materias primas suben, encabezas por el petróleo y metales preciosos. De nuevo tenemos una semana positiva para las materias primas, con el índice Refinitiv, que mide a un compendio de ellas, subiendo +2,16 %, a pesar de un fortalecimiento de +0,41 % del índice dólar. El petróleo subió +1,50 % a 75,16 \$/b, en medio de la semana de la reunión de la alianza OPEP+, ante la indecisión del grupo sobre relajar un poco más los recortes actuales, al momento de escribir este reporte. Nos parece que, ante el fuerte soporte vía demanda, la relajación de OPEP+ pudiera tener un efecto menor sobre el precio en este momento, por lo que es posible que OPEP+ decida finalmente relajar un poco los recortes.

La caída de los rendimientos referenciales ayudó, en mayor medida, a una buena semana para metales preciosos, como el oro (+0,33 %, 1.787,3 \$/oz) y la plata (+1,42 %, 26,47 \$/oz), con el oro ubicado en los menores niveles desde abr-2021. Durante el 2S21, el precio del oro va a moverse mucho en función del incremento esperado de los rendimientos de bonos del Tesoro, y la recuperación de la demanda asiática de metales preciosos.

Algunas materias primas agrícolas tuvieron una buena semana, principalmente por datos de plantaciones menores a la esperada

por los analistas, sumado a expectativas climáticas de pocas lluvias. El Departamento de Agricultura de EE.UU. publicó que para la temporada actual, las plantaciones de soja (+7,78 %, 1.433,25 \$/bushel), fueron de 87,6 MM de acres, menor al consenso de mercado de 89,1 MM de acres.

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, con buenas noticias macroeconómicas y avances en materia de salud. Por segunda semana consecutiva, los mercados terminaron al alza, con el S&P 500 subiendo siete días consecutivos, debido a las buenas cifras sobre el mercado laboral reportadas durante la semana, que generaron una recuperación en las empresas cíclicas, liderada por sectores como energía, financieras, materiales e industriales, luego de que los precios en las materias primas, especialmente del petróleo, repuntaron. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional elevó, a mitad de semana, las proyecciones de crecimiento de la economía de Estados Unidos, para el año 2021, de +4,6 % en abril a +7,0 %, apoyado por los fuertes estímulos fiscales y monetarios aprobados en ese país. Para el 2022 elevó su estimado de +3,5 % a +4,9 %, todo esto asumiendo que el plan de infraestructura va a ser aprobado por el Congreso. En ese sentido, este plan parece ir por buen camino, después de que a inicios de semana un senador republicano dijera que las negociaciones estaban bastante avanzadas y que deberían llegar a un acuerdo en los próximos días. Estas noticias, junto a los buenos datos económicos, provocaron que los mercados subieran durante la semana, con el S&P 500 y el Nasdaq alcanzando máximos históricos. En específico, el Standard & Poor's 500 subió +1,67 % en la semana, hasta 4.352,34 puntos, +15,87 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +1,02 % hasta 34.786,35 puntos, +13,66 % en el año, y el Nasdaq Composite subió +1,94 % hasta 14.639,33 puntos, +13,59 % en el año.

La semana comenzó con algo de volatilidad, con los sectores beneficiados del trabajo remoto fortalecidos, y los de reaperturas económicas afectadas, como las financieras, energía, aerolíneas,

cruceros, hoteles, entre otros, debido al incremento de los casos de la variante Delta del coronavirus en varias regiones del mundo. Sin embargo, la biotecnológica Moderna reveló resultados contra distintas variantes del coronavirus, los cuales fueron bastante positivos. Mientras que, Johnson & Johnson anunció, a final de semana, que su vacuna podría ser altamente efectiva contra la variante Delta, y ésta neutraliza al virus por lo menos 8 meses después de ser administrada, lo cual calmó los ánimos en los mercados y provocó que las principales materias primas, principalmente el petróleo, se recuperasen.

Además, reportaron distintas cifras del mercado laboral durante la semana, la mayoría con resultados positivos. Por una parte, el jueves reportaron las nuevas solicitudes de beneficios por desempleo, que salieron mejor a lo esperado (364K vs. el estimado de 390K), alcanzando solicitudes mínimas desde que empezó la pandemia. El día viernes anunciaron las cifras oficiales del mercado laboral, y las nóminas no agrícola aumentaron en 850K nuevos puestos, respecto a una expectativa de 700K y de los 559K del mes pasado, mientras que la tasa de desempleo se esperaba que cayera de 5,8 % a 5,7 %, pero aumentó a 5,9 %, y a pesar de que las cifras durante la semana fueron buenas, se pudo deber a que en las últimas semanas las nuevas solicitudes de desempleo decepcionaron en sus resultados.

Entre algunas noticias corporativas, anunciaron la Oferta Pública Inicial (IPO en inglés) de Didi Chuxing, la empresa de transporte privado más grande en China, con un precio de 14\$ por acción, esperando levantar \$4 mil millones de capital, lo que valoraría a la empresa en \$67 mil millones. Después de la salida a bolsa, la acción tuvo mucha demanda, con ganancias el último trimestre de \$837 millones, algo que Uber todavía no ha podido lograr. Por otra parte, Krispy Kreme retornó a la bolsa norteamericana después de haber pasado de ser compañía pública a privada en el 2016, la cual empezó a cotizar bajo el ticker "DNUT". También, en la semana, hubo buen impulso en las empresas de autos eléctricos, después de que reportaron las ventas trimestrales de algunas empresas líderes en el sector. Las ventas de NIO crecieron +116 % comparado con el año pasado, Xpeng vio un crecimiento de +700 %, y Tesla tuvo una leve caída, al final de la semana, debido a que un conductor en Pensilvania dijo que su auto Tesla se incendió 3 días después de haberlo comprado, y porque sus ventas del segundo trimestre decepcionaron un poco en comparación a otras empresas de autos eléctricos. Se esperaba que vendieran 207.000 autos y pero la cifra reportada fue de 201.250 vehículos.

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

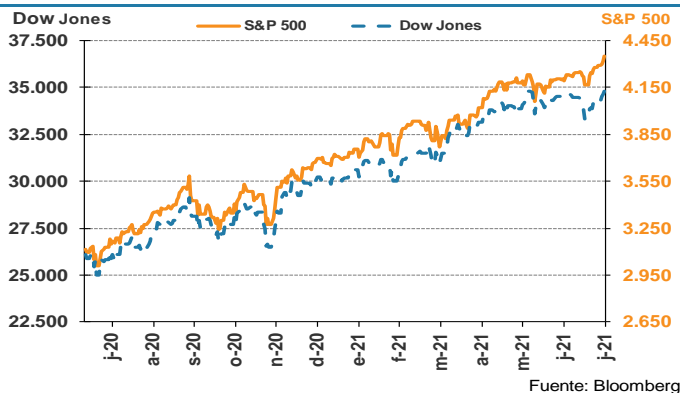
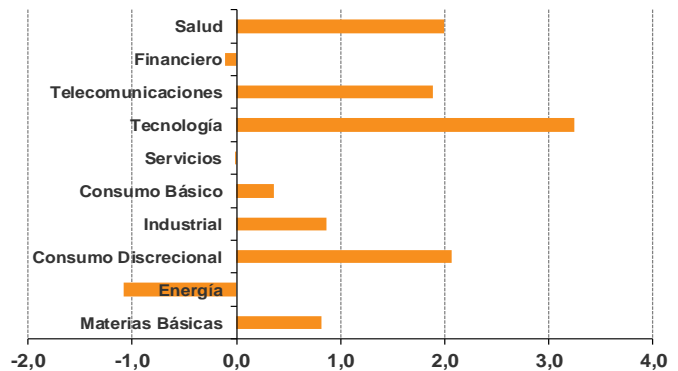
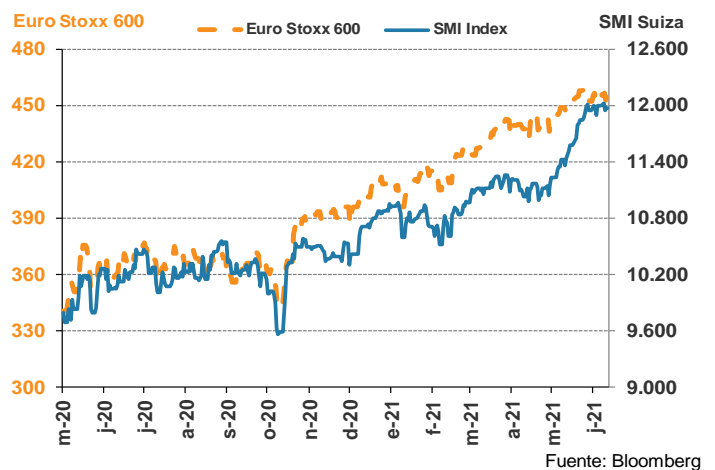


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Las acciones europeas también terminaron al alza, con datos macroeconómicos que apoyan una acelerada recuperación en la región. A pesar de que la variante Delta representa cada vez una amenaza mayor en la Unión Europea, los datos económicos en distintos países refuerzan la idea de un crecimiento acelerado. La semana pasada en el Reino Unido se registraron 35K nuevos casos de esta variante, lo que es un 46 % más que la semana pasada, y obligó al gobierno a retrasar la total reapertura del país un mes. Sin embargo, la tasa de vacunación en Europa ha mejorado notablemente, con un 30 % de la población completamente vacunada. En cuanto a las cifras económicas, el desempleo en la Unión Europea reportó mejor a lo esperado, con un 7,9 %, respecto al 8,0 % estimado, mientras que el PMI manufacturero superó las expectativas en Alemania, España, Francia y en la Unión Europea en agregado, lo que significa que los principales productores siguen esperando crecimiento para los próximos meses. En este contexto, el mercado bursátil EuroStoxx 600 subió +0,18 %, hasta 456,81 puntos, +14,48 % en lo que va de año.

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



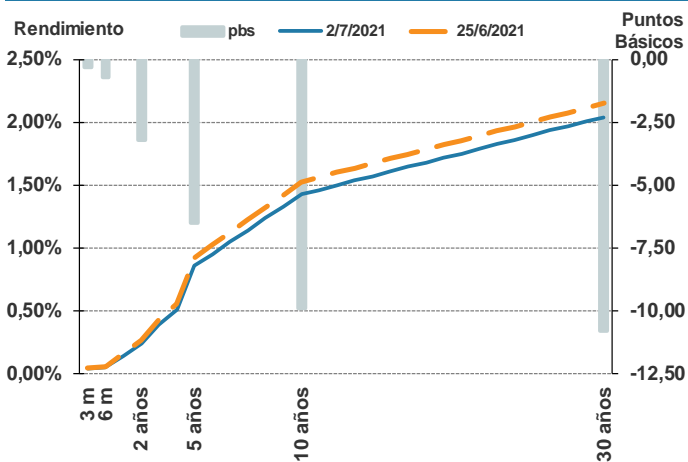
Mercado Renta Fija

Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por rebalanceo de fin de semestre y cifras de empleo mixtas. A

inicios de semana, los precios de los bonos del Tesoro subieron, y sus rendimientos cayeron, ante expectativas de rebalanceo de final de semestre, ya que en la primera mitad del año el espectro general de renta fija tuvo retornos negativos, mientras que las acciones registraron retornos positivos, lo cual generó un desbalanceo en los portafolios respecto a sus posicionamientos estratégicos, generando la necesidad de compra para restablecer, hasta el nivel deseado, el peso de la renta fija. Hacia finales de semana las ganancias en los precios de los bonos del Tesoro, por la caída en los rendimientos, se mantuvieron, en anticipación a las cifras de empleo en EE.UU., así como por las cifras mixtas que finalmente fueron reportadas sobre este sector en la última jornada de la semana, antes del fin largo por la observación del día de la independencia (domingo 4 de julio) con jornada feriado el día lunes 5 de julio. En específico, sobre el mercado laboral, fue reportado un mejor número en las nóminas no agrícolas, con un incremento de 850.000 nuevos puestos, respecto a los 720.000 estimados por los analistas. Sin embargo, la tasa de desempleo desmejoró hasta 5,9 %, desde el 5,8 % del mes anterior, y respecto a una expectativa de 5,6 %. Estas cifras mixtas alentaron la expectativa en torno a que las presiones sobre la Reserva Federal, desde el punto de vista del empleo, para deshacer las políticas expansivas, no son tan grandes. Con esto, el rendimiento del bono a dos años varió -3 puntos básicos (pbs) hasta 0,23 %, el de diez años -10 pbs hasta 1,43 %, y el treinta años -11 pbs hasta 2,04 %. No obstante, los oficiales de la Reserva Federal han afirmado que las conversaciones oficiales sobre la reversión del programa de recompra de títulos que iniciaron en la pasada reunión y se esperaba que en este segundo semestre anuncien cómo será la reversión gradual de la medida de estímulo.

Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

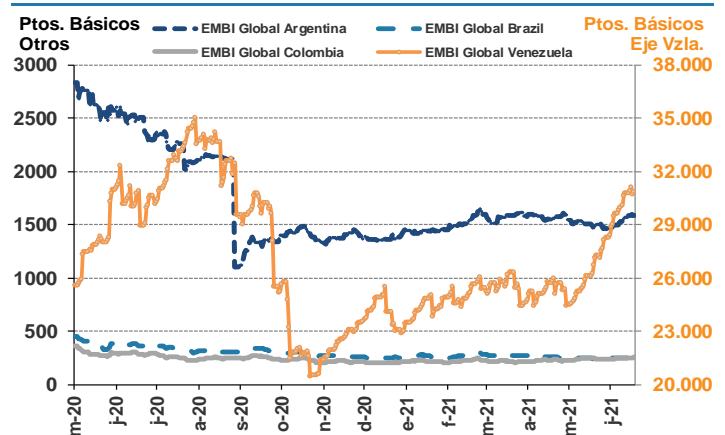
Índice de deuda LatAm tuvo retorno positivo por caída de rendimientos referenciales de los bonos del Tesoro. Al finalizar

la semana el índice de deuda latinoamericana registró un retorno positivo de +0,43 %, explicado por el comportamiento de la curva de rendimientos del Tesoro estadounidense, la cual se aplanó en su parte corta -3 pbs, en la media -10 pbs y en la larga -11 pbs. Estas caídas en rendimiento contrarrestaron el mal comportamiento de las percepciones de riesgo de los países latinoamericanos, las cuales desmejoraron en promedio +8 pbs hasta 381 pbs, a pesar de los retornos positivos de las materias primas en la semana, las cuales tienen un peso importante en las cuentas externas de varios países de la región.

Los países que generaron mayor retorno positivo en su índice de deuda fueron: Panamá (+1,31 %), Perú (+1,00 %) y México (+0,65 %), los dos primeros países destacando por su relación con los sectores extractivo, los cuales se beneficiaron del aumento en el precio de las materias primas, y tuvieron un menor deterioro de sus percepciones de riesgo, mientras que México presentó noticias positivas en torno a su actividad económica, la cual registro un rebote de +21,4 % anualizado para el mes de abril. Por su parte, entre los países que presentaron retorno negativo en sus índices de deuda están Colombia (-0,02 %), Argentina (-0,14 %) y Brasil (-0,30 %), en el caso de Colombia, parte del comportamiento horizontal de su deuda se debió a los efectos de la degradación de su rating por parte de Fitch, dejando al país fuera del nivel de grado de inversión, lo que debería de afectar en el mediano plazo los retornos de su deuda, así como también por las pocas posibilidades que tiene el país de lograr una reducción de su deuda ante la postergación de una reforma tributaria para el país. Los motivos de la caída de la deuda argentina están relacionados con la contracción, mayor a la esperada en abril, de su economía, y la caída de la deuda brasileña está relacionada a los problemas que tiene el país para controlar la inflación, a través de subidas de la tasa de interés, así como por el aumento de la emisión de deuda, en esta semana Brasil emitió US\$2.250 millones en deuda global, la cual tiene como vencimiento el año 2030 y el 2051.

Gráfico 7

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

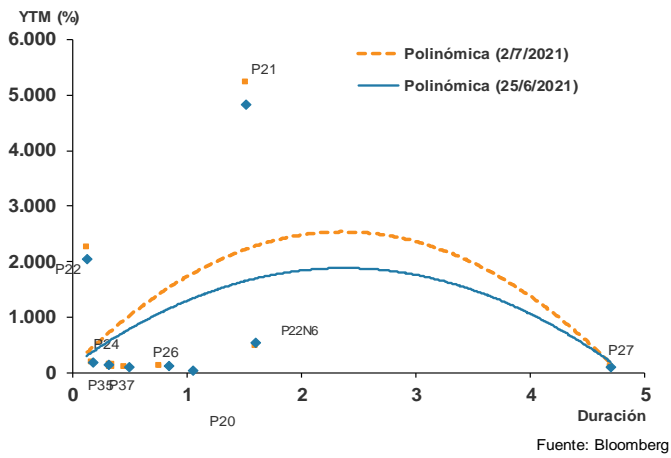


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

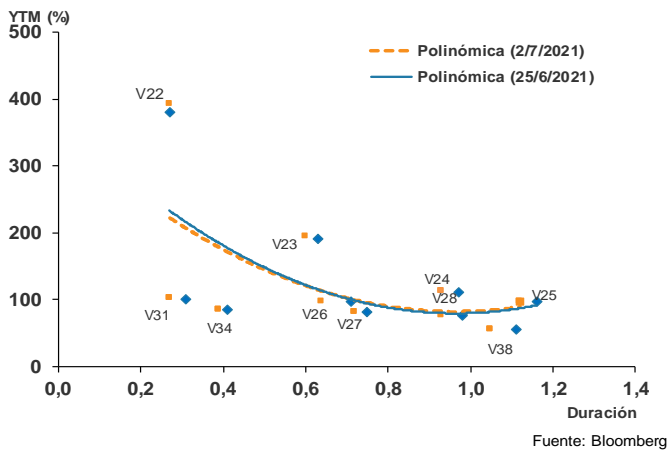


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						2/7/2021	25/6/2021	1/6/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	5.802,62	4,56	4,69	4,49	3,59	-0,14	+0,07	+0,97
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	2409,50	4,61	4,68	4,57	4,00	-0,08	+0,03	+0,61
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	525,96	3,06	3,07	2,79	2,58	-0,00	+0,27	+0,48
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	181,55	4,49	4,59	4,53	3,76	-0,10	-0,04	+0,73
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	111,64	4,53	4,69	4,49	3,76	-0,15	+0,05	+0,78
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	109,48	4,52	4,50	4,53	3,76	+0,02	-0,01	+0,76
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	144,24	4,57	4,61	4,61	3,93	-0,04	-0,04	+0,64
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	97,99	4,55	4,62	4,59	3,84	-0,07	-0,04	+0,71
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	405,75	10,32	10,32	10,63	9,70	+0,00	-0,31	+0,62
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	200,42	10,32	10,40	10,48	9,80	-0,08	-0,16	+0,52
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	114,92	10,42	10,44	10,61	9,83	-0,03	-0,19	+0,58
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	99,18	10,47	10,50	10,48	9,83	-0,02	-0,01	+0,65
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	99,65	10,56	10,60	10,60	9,84	-0,04	-0,04	+0,72
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	84,07	10,79	10,81	10,60	9,81	-0,02	+0,19	+0,99
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	77,98	10,50	10,49	10,65	9,83	+0,02	-0,15	+0,67
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	106,25	10,54	10,57	10,63	9,77	+0,02	-0,15	+0,67
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	87,80	10,56	10,42	10,57	9,80	+0,14	-0,01	+0,76
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	57,87	10,78	10,79	10,55	9,81	-0,01	+0,23	+0,96

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:57 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

Virgilio Matos
vmatos@bancomercantil.com
Asesor Financiero

Tomás Manrique
tmanrique@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.