

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.061,55	373,70	1,08%
Dow Jones Transporte	14.756,07	264,16	1,82%
Dow Jones Servicios	904,54	-10,07	-1,10%
Standard and Poors 400	2.672,74	55,78	2,13%
Standard and Poors 500	4.411,79	84,63	1,96%
Nasdaq Composite	14.836,99	409,75	2,84%
Russell 2000 (Small Caps)	2.209,65	46,41	2,15%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.669,29	128,98	0,83%
Londres (FTSE 100)	7.027,58	19,49	0,28%
París (CAC 40)	6.568,82	108,74	1,68%
Madrid (IBEX 35)	8.717,20	211,00	2,48%
Amsterdam (AEX)	749,42	12,90	1,75%
Swiss (SMI)	12.130,83	104,33	0,87%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.548,00	-455,08	-1,63%
Hong Kong (Hang Seng)	27.321,98	-682,70	-2,44%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1771	0,00	0,30%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,20%	0,22%	-2
5 años	0,71%	0,78%	-6
10 años	1,28%	1,29%	-1
30 años	1,92%	1,92%	0
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,73%	-0,68%	-4
10 años	-0,42%	-0,35%	-7
30 años	0,06%	0,13%	-7

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 23-jul.-21
 Hora: 6:19 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

- Euro cayó frente al dólar luego de que el Banco Central Europeo afirmará que mantendrá la tasa de interés actual
- Materias primas al alza, con recuperación del petróleo
- Índices bursátiles terminaron al alza por reportes trimestrales corporativos mejores a los esperados
- Acciones europeas también subieron, por decisión del Banco Central Europeo de mantener tasas intactas
- Rendimientos de los bonos del Tesoro con pocos cambios en la semana
- El retorno de la deuda LatAm cerró con resultados negativos impulsados por caída de deuda colombiana y peruana

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,18	0,00	2,60%
Café (USD/lb.)	1,89	0,28	17,14%
Ganado (USD/lb.)	1,22	0,01	1,10%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,06	0,39	10,51%
Maíz (USD/bu.)	5,47	-0,09	-1,57%
Plata (USD/t oz.)	25,23	-0,56	-2,18%
Petróleo (USD/Barrel)	72,07	0,26	0,36%
Oro (USD/t oz.)	1.801,80	-13,20	-0,73%
Aluminio (USD/MT)	2.479,50	-2,75	-0,11%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 23-Jul-21
 Hora: 6:19 p. m.

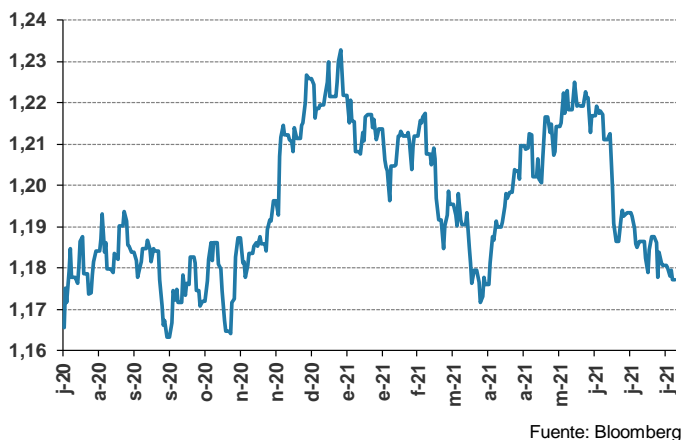
Entorno Macro Internacional

Euro cayó frente al dólar luego de que el Banco Central Europeo afirmará que mantendrá la tasa de interés actual.

El dólar estadounidense se apreció ante el euro, luego de que en el transcurso de la semana el tipo de cambio de ambas monedas presentara movimientos oscilatorios, los cuales cambiaron de patrón luego de que el Banco Central Europeo (BCE) declarará su intención de mantener o incluso bajar más la tasa de interés, hasta lograr cumplir sus objetivos, inclusive el BCE afirmó que no iba a mencionar el tema de un cambio de tasas hasta mediados de septiembre, razón que llevó a una caída del euro al final de la jornada de -0,4 % frente al dólar estadounidense, lo que extiende la caída del euro en julio y lo acerca al nivel de soporte de 1,1755 EUR/USD. Se espera que dicho patrón de debilitamiento del euro no cambie hasta la reunión de la *Fed* que se llevará acabo la semana que viene, por lo que esta podría definir el nuevo comportamiento a seguir del tipo de cambio, dado que los resultados mixtos de las estimaciones del PMI europeo y estadounidense no tuvieron respuestas claras ante el mercado de estas dos monedas.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Materias primas al alza, con recuperación del petróleo. Los movimientos del índice de *commodities* (índice CRB Refinitiv +1,89 %) siguen en positivo a pesar del fortalecimiento del dólar, sin embargo, nos parece que nos acercamos a un techo a corto plazo, puesto que algunos productos del complejo los vemos en niveles *fair*. Esta semana, la energía tuvo un comportamiento favorable.

El petróleo contribuyó al cerrar la semana en positivo (WTI +0,38 %, 72,08 \$/b), ya que a pesar de la volatilidad y efecto refugio al inicio de la semana, el rebote de los activos de riesgo y el optimismo por el lado de la demanda petrolera, terminaron por impulsar al precio. Luego del acuerdo OPEP+, seguimos viendo a corto plazo al WTI alrededor de los 70 \$/b, con un balance de riesgos algo sesgado a la baja, ante la posibilidad de ver mayor oferta en el mercado en los próximos meses. El gas natural tuvo una gran semana (+10,10 %, 4,045 \$/MMbtu), fundamentalmente por el tema climático, y llegó al nivel más alto en dos años, por el incremento de las

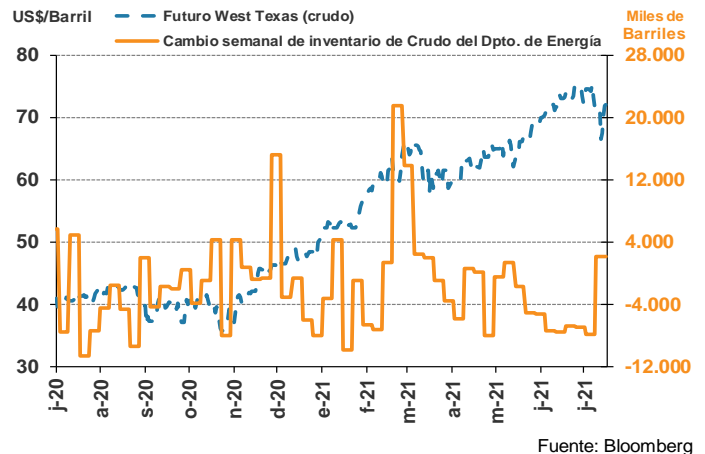
temperaturas en el oeste de EE.UU., según informa Bloomberg, hecho que a su vez implica mayor demanda de electricidad, que aunado a otras señales de estrechez de mercado puede sugerir precios altos en esta temporada.

El factor climático también ha afectado a los *commodities* agrícolas, siendo clave en esta época del año en diversas geografías y generó esta semana bastante volatilidad en precios, lo cual sumado también al efecto negativo sobre los activos de riesgo, a inicios de semana, por noticias relativas a la variante Delta del virus, ha generado que la soja (-3,80 %, 13,995 \$/bu), el maíz (-1,62 %, 5,47 \$/bu) y el trigo (-1,95 %, 6,79 \$/bu) terminen la semana a la baja.

Los metales estuvieron mixtos en la semana. El cobre (+3,04 %, 4,4545 \$/lb), sube a pesar de que China anunció la liberación de más reservas de metales, y ante mejoras en el panorama de la escasez de semiconductores, según oficiales de la Casa Blanca, lo cual soportaría la demanda de cobre. El oro (-0,57 %, 1.801,80 \$/oz), más sensible al fortalecimiento del dólar, cae en medio de pocas variaciones en los rendimientos de los bonos del Tesoro, y aunque se mantiene por encima de los 1.800 \$/oz., las salidas de flujos en los ETFs respaldados en oro, las mayores dentro del complejo de materias primas, pudieran sugerir presiones en el precio a corto plazo.

Gráfico 2

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



Mercado Bursátil

Índices bursátiles terminaron al alza por reportes trimestrales corporativos, mejores a los esperados. Después de que el Dow Jones iniciara la semana con grandes caídas, registrando su peor desempeño en un solo día desde octubre, los mercados se lograron recuperar. La semana inició con cierto pánico en los mercados ante el miedo de los inversionistas acerca del resurgir de los casos infecciosos de la variante Delta del coronavirus a nivel mundial, lo que empezó a poner en duda la recuperación económica. En particular, en Estados Unidos se ha visto un incremento promedio de los casos a 26.000 diarios en los últimos

7 días, muy superior que los 11.000 en promedio que se estaban registrando hace un mes, por la intensificación de la variante Delta, la cual representa el 83 % de los casos actuales en el país. En el caso particular del sector energético, el recelo surgió ante dudas en el mercado sobre la futura demanda del petróleo ante el inminente incremento de la producción de parte de los países de la OPEP+, mientras que el sector financiero también se vio afectado por la caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años, que alcanzó niveles de 1,13 %, uno de sus puntos más bajos desde principios de año. Sin embargo, los mercados lograron recuperarse, con el inicio de la segunda semana de reportes de resultados corporativos, con empresas grandes como: Netflix, Intel, Coca Cola, Johnson & Johnson, Chipotle, Verizon, Phillip Morris, entre otras. La mayoría tuvo reportes mejores a los estimados, y subieron sus perspectivas de ingresos de cara a los próximos meses. El 85 % de las empresas que han reportado al momento, y que forman parte del S&P 500, han superado a las estimaciones, ocasionando que la tendencia negativa de inicios de semana fuese revertida, finalizando con los siguientes retornos, el Standard & Poor's 500 subió +1,96 % en la semana, hasta 4.411,78 puntos, +17,46 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,08 % hasta 35.061,55 puntos, +14,56 % en el año, y el Nasdaq Composite tuvo un incremento +2,84 % hasta 14.836,99 puntos, +15,12 % en el año.

Después de las caídas del lunes, las empresas que más se recuperaron fueron las que están ligadas a la reapertura económica, especialmente las enfocadas al turismo, con acciones como: American Airlines, Delta Airlines, Southwest Airlines, Royal Caribbean, Carnival Corporation, entre otras, teniendo grandes ganancias durante la semana. En particular, la línea de cruceros Carnival Corporation anunció que reanudará sus operaciones en 8 de sus 9 marcas, lo que representa un total de 54 barcos. La novena marca retomará sus operaciones a finales de año, lo que significa que tendrán disponible el 75 % de la flota para finales de año.

Entre las empresas más importantes que reportaron esta semana tenemos a Netflix, la cual fue de las pocas que decepcionó en cuanto a crecimiento, reportó ganancias por acción por debajo de lo esperado y el crecimiento de los suscriptores no fue tan bueno, de acuerdo a lo calculado. Se esperaban 1,75 millones de nuevos suscriptores y tuvieron 1,54 millones, finalizando el trimestre con un total de 209 millones de suscriptores. Además, las perspectivas para este trimestre fueron menores a las esperadas, en el que los analistas calculaban 4,87 millones de nuevos suscriptores y la empresa anunció que prevén 3,5 millones. También anunciaron que están incursionando dentro del mundo de los videojuegos, lo cual fue una noticia bastante importante, convirtiéndose en la primera empresa de streaming que ofrecería este tipo de servicios. Por su parte, Comcast y ViacomCBS anunciaron que están en conversaciones para fusionarse y entrar también, en conjunto, en este mundo del streaming, argumentando que es la única manera para poder competir con gigantes como Netflix, Amazon o Disney+, los cuales tienen todos más de 100 millones de suscriptores y una larga trayectoria en la industria.

En el plano económico, esta semana se vio un incremento en las nuevas solicitudes de beneficios por desempleo, las cuales se esperaba que cayeran a 350K, pero 419K firmaron para recibir estos beneficios, lo que también representa un aumento respecto a la semana pasada, en la cual publicaron algunos datos macroeconómicos que indicaban una recuperación en el mercado laboral. Por otra parte, la construcción de viviendas en Estados Unidos aumentó más de lo esperado, pero los permisos para la construcción de nuevas viviendas cayeron a un mínimo de 8 meses, producto del incremento en los costos de materiales, así como a la escasez de mano de obra y tierra. A pesar de que los precios de la madera han caído en las últimas semanas, después de haber alcanzado máximos, los constructores están pagando más por el acero, iluminación y otro tipo de materiales. El departamento de comercio señaló que la escasez de hogares ha impulsado los precios al alza y que esto podría persistir por un período más prolongado.

Gráfico 3

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

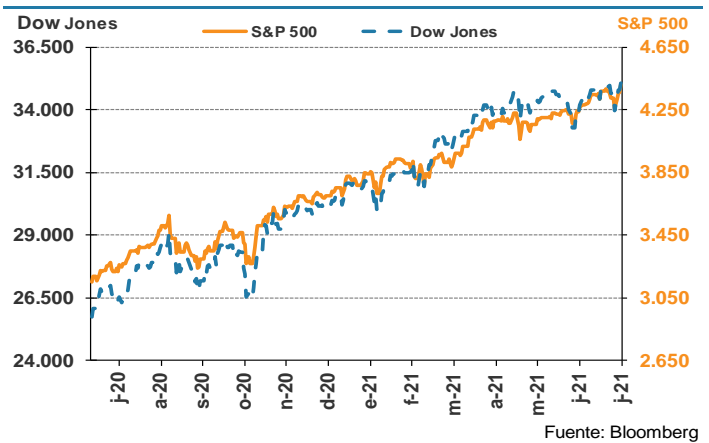
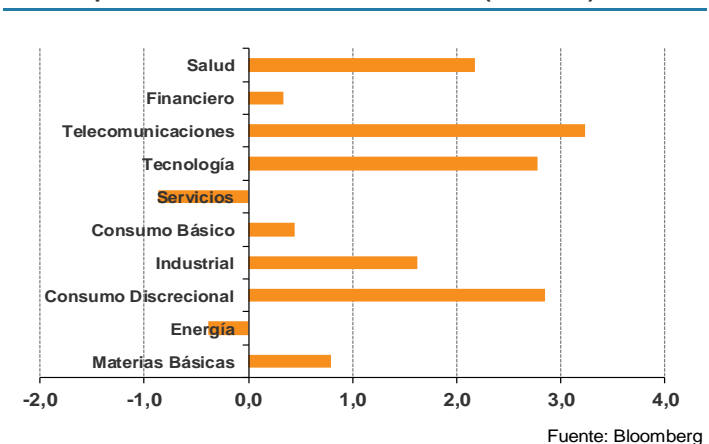


Gráfico 4

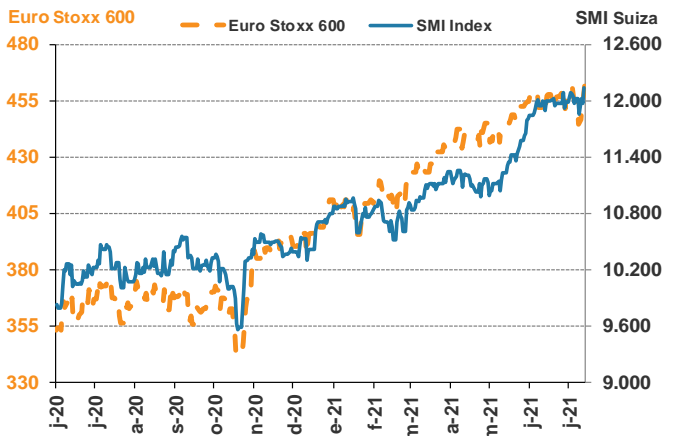
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas también subieron, por decisión del Banco Central Europeo de mantener tasas intactas. A mitad de semana, se reunió el BCE y acordaron mantener las tasas de interés en 0 % y su programa de recompra de activos en los niveles actuales, lo que reafirma el compromiso para seguir estimulando la economía unos meses más, e incidió positivamente en los mercados bursátiles de la región. En particular, en Alemania el Índice de Precios al Productor creció +1,3 % frente al +1,1 % que se esperaba, lo que nos dice que los productores también están viendo un incremento en los costos. Por otra parte, la libra esterlina se debilitó esta semana porque el gobierno del Reino Unido insinuó que rompería su acuerdo con la Unión Europea (UE), sobre cómo administrar el comercio en Irlanda, y comentaron que presentarán nuevas propuestas a la UE. Además, la libra también se debilitó por el incremento de los casos infecciosos en el Reino Unido, lo que ha obligado al autoaislamiento, afectando a la cadena de suministros en el país. En este contexto, el mercado bursátil EuroStoxx 600 subió +1,49 %, hasta 461,51 puntos, +15,66 % en lo que va de año.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



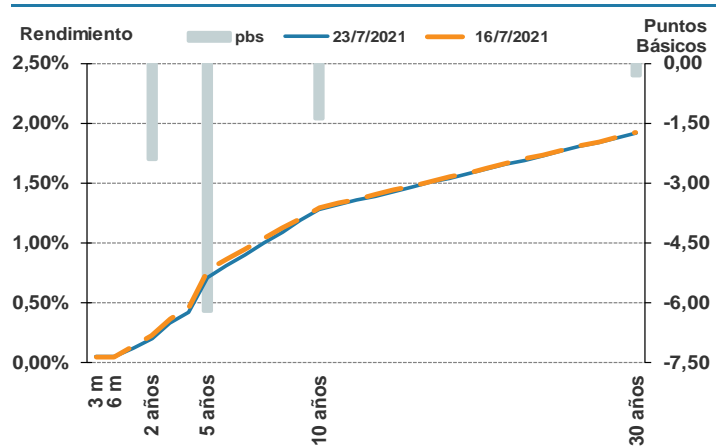
Mercado Renta Fija

Rendimientos de los bonos del Tesoro con pocos cambios en la semana. Los bonos del Tesoro de los EE.UU. sufrieron pocos cambios en la semana, en medio de catalizadores contrapuestos, donde el rendimiento con vencimiento a dos años cayó en -2 puntos básicos (pbs) hasta 0,20 %, el rendimiento a 10 años -1 pb hasta 1,28 %, y el rendimiento a 30 años se mantuvo virtualmente sin cambios en 1,92 %.

A inicios de semana, el efecto refugio en el mercado producto de la diseminación de la variante Delta, produjo una caída de los rendimientos a lo largo de la curva. Sin embargo, los precios de los bonos corrigieron luego, e incrementaron los rendimientos, por el rebote general de los activos de riesgos, y una demanda pobre en la subasta de bonos con vencimiento a 20 años que tuvo lugar a mitad de semana.

Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

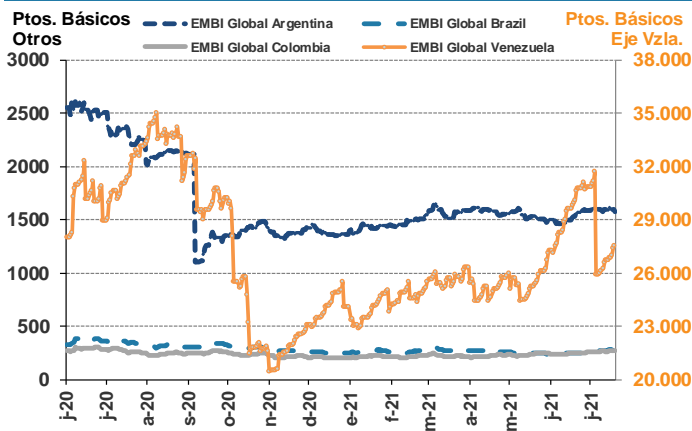
El retorno de la deuda LatAm cerró con resultados negativos, impulsados por caída de deuda colombiana y peruana. A pesar de la leve baja de la curva en los rendimientos de los bonos del Tesoro, así como la mejora de +1,89 % en el índice de materias primas, la deuda latinoamericana presentó una caída en sus retornos de -0,14 %, ante los movimientos de la deuda de Colombia (-0,75 %) y de Perú (-0,97 %), derivado del aumento promedio del riesgo país de la región de +4 pbs, lo cual lleva a ubicar el riesgo de la región en 387 pbs.

A nivel de países las deudas presentaron retornos mixtos, no obstante, los retornos negativos de Perú y Colombia superaron al resto de la región, esto luego de que se anunciara la toma de posesión de Pedro Castillo, en Perú, y se le otorgaran sus respectivas credenciales como presidente, así como por la caída de precios del oro y la plata en el transcurso de la semana, lo cual impacta en el sector extractivo de la nación andina. Por su parte, Colombia presentó un aumento de la deuda bruta para el mes de junio, que pasó de 58 % en la misma fecha del año pasado, a 61,7 % para el 2021, lo cual fue motivo de desacuerdo ante los inversionistas, al tiempo que la nueva reforma tributaria parece que afectará más que todo al sector financiero.

Entre las deudas de los demás países destacó la de Argentina, la cual tuvo una apreciación de +1,39 %, luego de que el país se beneficiara del aumento de los precios de la materia prima y se dieran los resultados de su balanza comercial en junio, tras reportar un superávit de USD 1.067 MM, lo que responde a un aumento de las exportaciones de 45,8 % a/a a USD 6.976 MM y de las importaciones de un 79 % a/a a USD 5.909 MM.

Gráfico 7

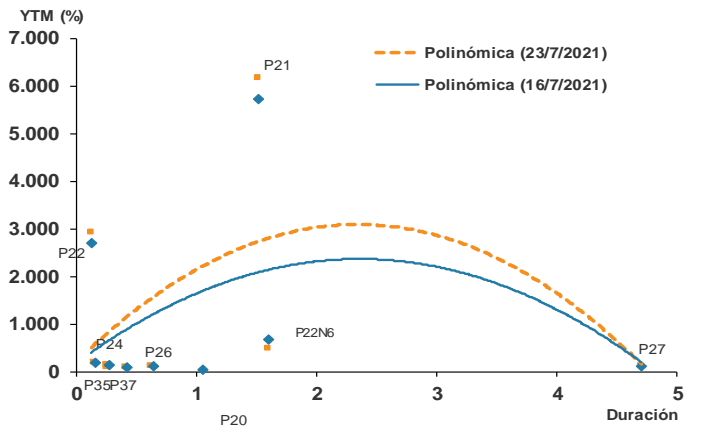
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

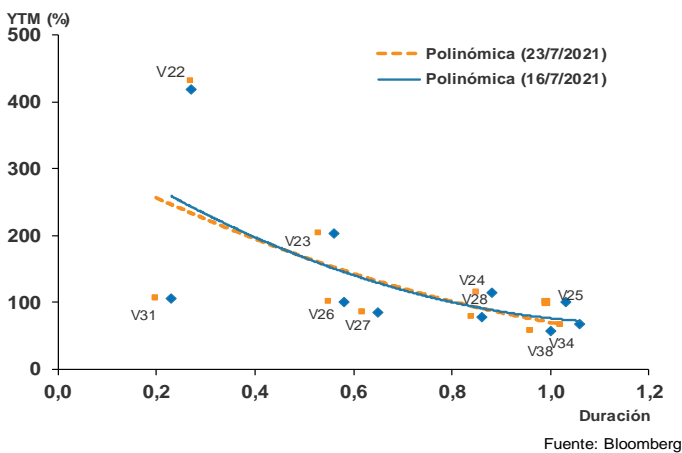
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



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		
						23/7/2021	16/7/2021	22/6/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	6.836,41	4,57	4,67	4,52	3,59	-0,11	+0,05	+0,98
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	3171,75	4,61	4,61	4,58	4,00	+0,00	+0,03	+0,61
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	543,68	2,45	2,61	3,06	2,58	-0,16	-0,61	-0,13
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	187,82	4,50	4,53	4,44	3,76	-0,02	+0,07	+0,75
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	118,39	4,42	4,49	4,50	3,76	-0,07	-0,07	+0,67
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	112,20	4,57	4,60	4,46	3,76	-0,03	+0,11	+0,81
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	148,22	4,69	4,60	4,54	3,93	+0,09	+0,15	+0,76
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	101,53	4,57	4,55	4,49	3,84	+0,02	+0,08	+0,73
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	445,74	10,28	10,27	10,24	9,70	+0,01	+0,04	+0,58
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	208,06	10,49	10,27	10,27	9,80	+0,22	+0,22	+0,69
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	117,33	10,58	10,42	10,37	9,83	+0,17	+0,21	+0,75
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	102,58	10,35	10,34	10,58	9,83	+0,01	-0,22	+0,53
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	103,40	10,49	10,47	10,35	9,84	+0,01	+0,14	+0,64
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	87,09	10,71	10,59	10,67	9,81	+0,12	+0,03	+0,90
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	80,68	10,39	10,35	10,35	9,83	+0,05	+0,05	+0,56
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	109,76	10,69	10,43	10,49	9,77	+0,05	+0,05	+0,56
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	n.d.	10,36	10,31	10,14	9,80	+0,05	+0,22	+0,56
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	n.d.	10,61	10,68	10,67	9,81	-0,07	-0,07	+0,79

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:21 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.