

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.935,47	-126,08	-0,36%
Dow Jones Transporte	14.460,80	-295,27	-2,00%
Dow Jones Servicios	907,42	2,88	0,32%
Standard and Poors 400	2.703,67	30,93	1,16%
Standard and Poors 500	4.395,26	-16,53	-0,37%
Nasdaq Composite	14.672,68	-164,31	-1,11%
Russell 2000 (Small Caps)	2.226,25	16,60	0,75%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.544,39	-124,90	-0,80%
Londres (FTSE 100)	7.032,30	4,72	0,07%
París (CAC 40)	6.612,76	43,94	0,67%
Madrid (IBEX 35)	8.675,70	-41,50	-0,48%
Amsterdam (AEX)	754,31	4,89	0,65%
Swiss (SMI)	12.116,82	-14,01	-0,12%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.283,59	-264,41	-0,96%
Hong Kong (Hang Seng)	25.961,03	-1360,95	-4,98%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1870	-0,01	-0,84%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,19%	0,20%	-1
5 años	0,69%	0,71%	-2
10 años	1,22%	1,28%	-5
30 años	1,89%	1,92%	-2
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,76%	-0,73%	-4
10 años	-0,46%	-0,42%	-4
30 años	0,02%	0,06%	-4

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 30-jul.-21
 Hora: 7:51 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 se apreció contra el dólar por expectativa inflacionaria transitoria de la *FED* y crecimiento menor en EE.UU.
- Commodities ganan terreno a pesar de caída en los activos de riesgo
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por nerviosismo económico ante repunte de casos infecciosos de Covid-19
- Acciones europeas subieron ligeramente por cifras macroeconómicas que mostraran el crecimiento en la región
- Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por decente demanda en nota a cinco años y refugio a volatilidad china
- La deuda latinoamericana presentó retornos negativos por aversión al riesgo y deterioro de prima en Perú

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,18	0,00	-1,43%
Café (USD/lb.)	1,80	-0,09	-5,00%
Ganado (USD/lb.)	1,22	0,01	0,47%
Gas Natural (USD/MMBtu)	3,91	-0,15	-3,60%
Maíz (USD/bu.)	5,47	0,00	-0,05%
Plata (USD/t oz.)	25,55	0,31	1,24%
Petróleo (USD/Barrel)	73,95	1,88	2,61%
Oro (USD/t oz.)	1.812,60	10,80	0,60%
Aluminio (USD/MT)	2.603,00	100,40	4,01%

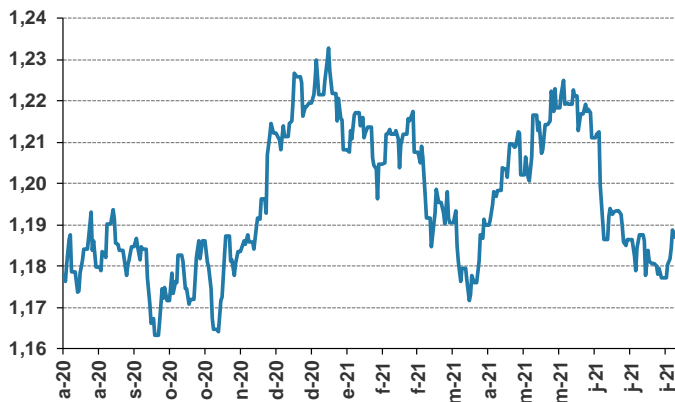
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 30-Jul-21
 Hora: 7:51 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se apreció contra el dólar por expectativa inflacionaria transitoria de la FED y crecimiento menor en EE.UU.

La moneda estadounidense experimentó presiones en la semana, luego que la Reserva Federal de EE.UU., en su reunión formal sobre política monetaria, reafirmó su postura en torno a que el repunte inflacionario es transitorio, lo cual implicaría menores presiones para deshacer las políticas monetarias expansivas, sobre todo en lo que se refiere a las tasa de interés. Las presiones también vinieron el día jueves, después de que la lectura preliminar de crecimiento económico del segundo trimestre de EE.UU. fue menor a la esperada (+6,5 % vs. +8,4 %), lo cual terminó de inclinar la balanza a favor del euro, cuya apreciación de la semana fue de +0,84 % hasta 1,1870 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



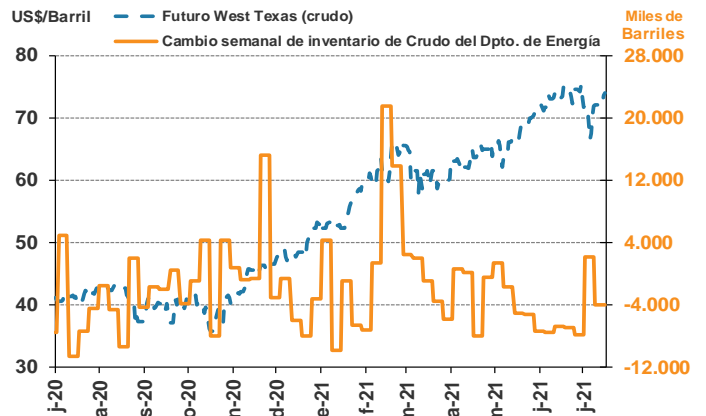
Fuente: Bloomberg

Commodities ganan terreno a pesar de caída en los activos de riesgo. Las materias primas recuperan terreno esta semana, el índice Bloomberg subió +0,61 %, en parte por el rebote técnico en algunos productos, pero también ayudados por el debilitamiento semanal del dólar (índice DXY -0,88 %), a pesar de un entorno de caída de las acciones en EE.UU.

El petróleo (WTI +2,61 %, 73,95 \$/b) fue uno de los principales *overperformers* de la semana, donde las restricciones de la movilidad en regiones como India han cedido, lo cual favorece las perspectivas de la demanda. Si bien los miedos por el ascenso de la variante Delta del virus, pensamos son un poco excesivos por el avance de las inmunizaciones a nivel global, también pensamos que el potencial de subida de los precios del crudo es limitado. Dentro del espectro de la energía, el gas natural cayó esta semana (-3,60 %, 3,914 \$/MMbtu), ante expectativas de un clima un poco más fresco en el sur y medio-oeste de los EE.UU., lo cual si bien limita la demanda de plantas de combustible en el país, sin embargo, la estrechez del mercado sugiere que los precios pueden mantenerse altos.

A los metales les fue bien, con el alza del cobre (+1,88 %, 4,48 \$/lb) y aluminio (+4,45 %, 2.614 \$/tm), principalmente por presiones sobre la oferta, con huelgas en Canadá y en Chile y menores inventarios de cobre de Shanghai desde feb-2021, a pesar de mayores liberaciones de las reservas de metales por parte de China. El oro también subió (+0,60 %, 1.812,60 \$/oz), en medio del debilitamiento del dólar, caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU., y cifras económicas mixtas, que podrían implicar que la FED no se torne más contractiva.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por nerviosismo económico ante repunte de casos infecciosos de Covid-19.

Después de que los tres principales índices terminaron en máximos la semana pasada, esta semana hubo un ligero retroceso, ante la propagación de casos infecciosos de Covid-19 en Estados Unidos y el resto del mundo, lo cual generó incertidumbre acerca de nuevas restricciones, para contener al coronavirus. Actualmente, el número de casos diarios está alcanzando máximos desde abril y el promedio de los últimos 7 días está en máximos de los últimos dos meses. Según el Centro para el Control y Prevención de Enfermedades (CDC, según sus siglas en inglés), alrededor de 30 estados todavía tienen a menos de la mitad de la población vacunada, lo que representa un contratiempo para la total reapertura de la economía. Además, también dijeron que aconsejarían inclusive a las personas vacunadas a utilizar tapaboca en ciertos lugares cerrados. Por su parte, el presidente Biden expresó que está considerando una orden para que todos los trabajadores federales sean vacunados, como consecuencia de que el lunes se registraron en Estados Unidos 100 mil nuevos casos, siendo esta la tasa más alta desde febrero. En ese sentido, los temores por el repunte de casos derivó en que el Standard & Poor's 500 cayó -0,37 % en la semana, hasta 4.395,26 puntos, +17,02 % en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -0,35 % hasta 34.935,47 puntos, +14,14 % en el año, y

el Nasdaq Composite bajó -1,11 % hasta 14.672,68 puntos, +13,85 % en el año.

En el plano corporativo, esta fue la semana más agitada de la temporada de resultados financieros trimestrales, con la publicación de resultados de gran parte de empresas que componen al índice S&P 500, entre las que destacan algunas empresas como: Amazon, Alphabet, Facebook, Apple, Microsoft, Visa, Procter & Gamble, Chevron, entre otras. Al momento, han reportado más de 300 empresas integrantes del índice, de las cuales más del 80 % ha superado las estimaciones de los analistas y en la que todas han visto un crecimiento extraordinario en sus ganancias, respecto al mismo trimestre del año pasado, que fue el peor trimestre de la pandemia, por lo que existe un efecto base que ayudó a ese crecimiento.

En cuanto a los movimientos en la semana, destacó la gran volatilidad en las empresas chinas, después de que la semana pasada el gobierno de China impuso ciertas regulaciones a las empresas de educación privada, para que empezaran a operar sin fines de lucro. Esta semana, los reguladores anunciaron que las empresas de entrega de comida tendrán que pagar a sus trabajadores, al menos, el salario mínimo. Esto afectó directamente a Meituan, que es la empresa más grande de la industria, y por otra parte a Tencent Holdings, ya que son los principales accionistas de Meituan. Sin embargo, a mitad de semana se lograron recuperar, después de que la Comisión Reguladora de Valores en el país realizara una llamada con grandes bancos e inversionistas locales y extranjeros para asegurarles que las acciones tomadas contra las empresas de educación fueron un incidente aislado y que no tendría una importancia más amplia en el mercado. También dijeron, en la llamada, que siguen comprometidos con que las empresas chinas accedan a los mercados de capital extranjeros, pero se negaron a decir cuáles serán los cambios que harán con respecto a esas empresas que cotizan en mercados internacionales.

Respecto a la política monetaria, la *FED* tuvo su reunión formal, y su presidente, Jerome Powell, declaró que dejarían las tasas de interés sin cambios, tal como se esperaba, y señaló que la *FED* no está pensando en aumentar las tasas en los próximos meses. Además declaró que, a pesar de la incertidumbre acerca de la nueva variante, la economía continúa mejorando y que aún no tienen idea de cómo afectará a la economía esta nueva variante, pero que, en las olas de contagios anteriores, el impacto en la economía cada vez fue menor. También, afirmó que ha habido un progreso hacia los objetivos que tienen planteados tanto en el empleo como con la inflación, y que pronto podrían establecer el mecanismo de reversión del programa de recompras mensual de bonos, el cual es actualmente de \$120 mil millones al mes (\$80 mil millones en bonos del Tesoro y el resto en títulos respaldados por hipotecas).

Además de los comentarios de Powell, revelaron dos cifras económicas relevantes, que nos dan señales de como se viene comportando la economía. Por una parte, publicaron el reporte preliminar del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre, el cual se esperaba que creciera un +8,4 %, pero el crecimiento fue considerablemente inferior, +6,5 %. Por otra parte, reportaron el indicador de gasto al consumo personal de junio, o PCE por sus siglas en inglés, el indicador inflacionario

preferido de la *FED*, el cual aumentó +3,5 %, ligeramente por debajo del +3,7 % que esperaban los economistas.

Gráfico 3

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

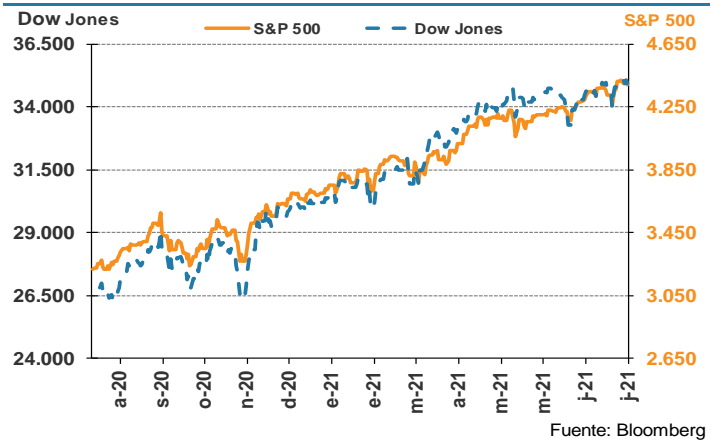
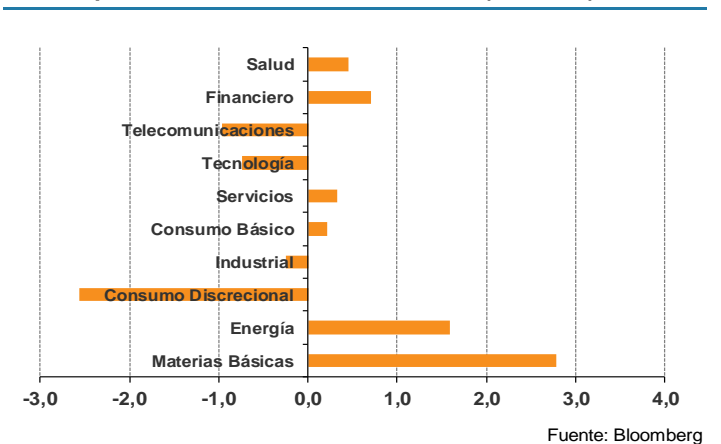


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

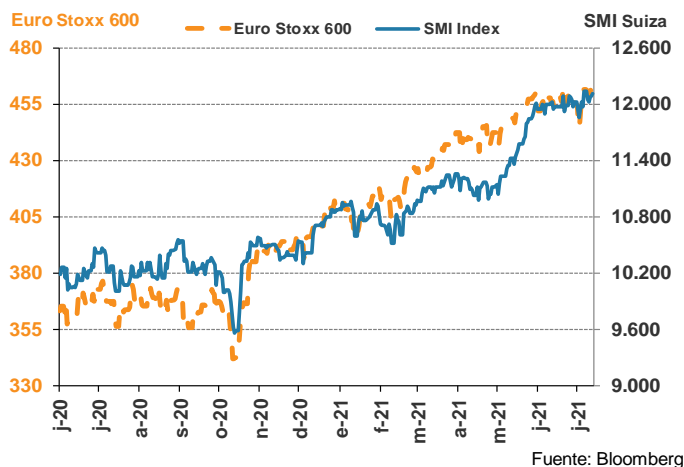


Acciones europeas subieron ligeramente por cifras macroeconómicas que mostraron el crecimiento en la región.

Durante la semana, publicaron varios datos en los países más importantes de la Unión Europea. Por una parte, el PIB aumentó en países como España, Francia e Italia, mientras que en Alemania también hubo crecimiento, pero por debajo del esperado. En la Unión Europea, en agregado, reportaron el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el Producto Interno Bruto (PIB) y la tasa de desempleo. El IPC aumentó +2,2 %, ligeramente por encima del +2 % esperado, pero el Banco Central Europeo comunicó que ven esta inflación de corto plazo y que no les preocupa que vaya a persistir en el tiempo. Con respecto al PIB, este creció a/a +13,7 %, por encima del +13,2 % que se esperaba, por crecimiento mayor al esperado en países como Francia e Italia, donde el crecimiento fue extraordinario, y compensaron el lento crecimiento en Alemania. Por último, la tasa de desempleo continúa disminuyendo, tras pasar de 8 % el mes pasado a 7,7 % en este, y se espera que esta tendencia continúe, a medida que más industrias en la economía siguen abriendo. En este contexto, el mercado bursátil EuroStoxx 600 logró evitar las pérdidas vistas

en sus pares estadounidense, y tuvo una ligera apreciación de +0,05 %, hasta 461,74 puntos, +15,72 % en lo que va de año.

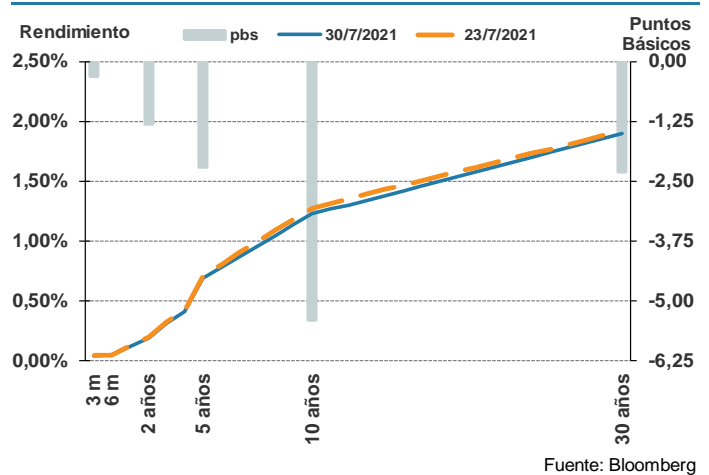
Gráfico 5
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Mercado Renta Fija

Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por decente demanda en nota a cinco años y refugio a volatilidad china. El día martes los precios de los bonos del Tesoro subieron, con una ola de demanda por activos seguros que inició en la anticipada sesión asiática, este impulso se mantuvo en la jornada occidental, con la decente demanda reflejada en la subasta de \$61.000 MM en notas a 5 años, la cual registró un ratio de demanda sobre oferta de 2,36 veces, en línea con el promedio de las últimas seis subastas (2,35), y por la debilidad registrada en esa jornada por los índices bursátiles, en antelación a los comentarios de la *FED* del miércoles. A final de semana, la volatilidad en los mercados bursátiles, especialmente en los asiáticos, y en el caso específico del sector tecnológico de China, por mayores controles de los reguladores en algunas compañías de dicho sector, también favoreció a los bonos del Tesoro, por parte de inversionistas que buscaron algún tipo de refugio en la última jornada de la semana, así como por la lectura inflacionaria menor a la esperada, para el mes junio, según el índice preferido de la *FED* (+3,5 % vs. +3,7 %). Estos dos días marcaron la tendencia positiva de la semana en los precios de bonos del Tesoro. No obstante, la caída en los precios de los títulos del Tesoro del día jueves limitó las ganancias de la semana, cuando un abultado calendario de deuda corporativa, le restó atractivo a los títulos del Gobierno estadounidense. Al final, en la semana, el rendimiento del bono a dos años varió -1 puntos básicos (pbs) hasta 0,19 %, el de diez años -5 pbs hasta 1,22 %, y el treinta años -2 pbs hasta 1,89 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.

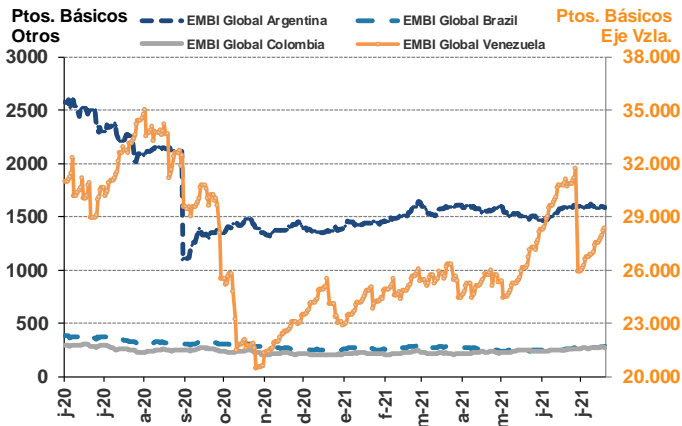


La deuda latinoamericana presentó retornos negativos por aversión al riesgo y deterioro de prima en Perú. La aversión al riesgo vista en los índices bursátiles de EE.UU. y la región también afectó a la deuda soberana de LatAm, a pesar del incremento en los precios de las materias primas (+0,68 %). Las presiones en la semana ocasionaron una desmejora generalizada en las primas de riesgo de los países de Latinoamérica, que en promedio fue de +3 pbs hasta 395 pbs, y el descenso en los rendimientos referenciales de los bonos del Tesoro no fue suficiente para contrarrestar dicha desmejora, por lo que el rendimiento exigido sobre los bonos de la región aumentó y sus precios cayeron, aunque caso por caso hubo países que sobresalieron y otros que estuvieron más presionados, como el caso de Perú.

A nivel de países varios registraron retornos negativos con excepción de la deuda mexicana (+0,17 %), cuya prima de riesgo desmejoró en menor proporción a la caída de los rendimientos referenciales, por un aumento de su actividad económica en mayo de 25 % a/a, siendo este el incremento más grande que se tiene en la base histórica, y por el aumento en los precios del petróleo. Mientras que, el resto de los índices de deuda de los países de la región tuvieron retornos negativos cercanos a cero, ya que el incremento de sus primas de riesgo fue mayor al descenso de los bonos referenciales, y destacó la gran caída en la deuda peruana, la cual disminuyó un -1,70 % luego que el recientemente proclamado presidente de Perú, Pedro Castillo, designó su gabinete de ministros, entre los cuales nombró como primer ministro a Guido Bellido, un legislador que forma parte del ala más radical del partido Perú Libre. Además, se esperaba la designación de Pedro Franke como ministro de economía, hecho que no ocurrió y aumentó los riesgos en relación al nuevo gobierno de Castillo. Por su parte, los países que precedieron a Perú, en cuanto a retornos de su deuda fueron Colombia y Argentina, los cuales presentaron caídas menos pronunciadas de sus deudas, de -0,37 % y -0,21 % respectivamente. En el caso de Colombia, hubo declaraciones de Moody's sobre la necesidad de más reformas, mientras que en Argentina la caída de la deuda pudo estar asociada a un aumento de la impresión monetaria y la caída de las reservas extranjeras en US\$182 MM, que ocurrió esta semana.

Gráfico 7

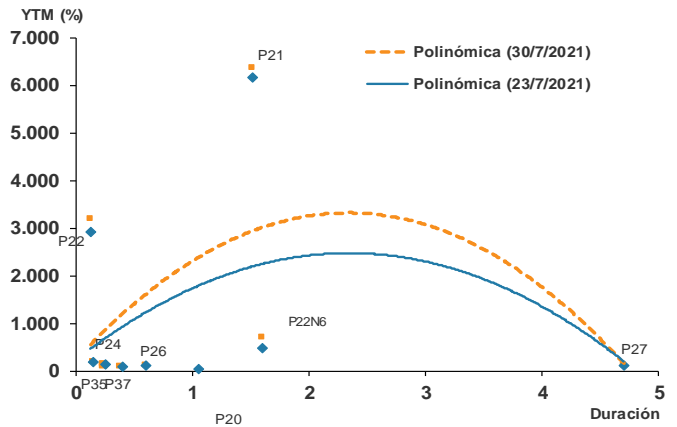
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

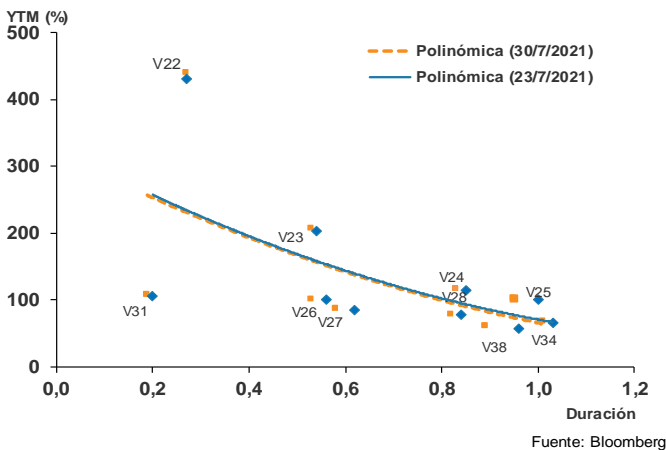
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						30/7/2021	23/7/2021	29/6/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	7.047,93	4,68	4,57	4,70	3,59	+0,11	-0,01	+1,09
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	3425,61	4,68	4,61	4,62	4,00	+0,07	+0,07	+0,68
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	744,04	2,40	2,45	3,01	2,58	-0,05	-0,62	-0,18
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	189,41	4,53	4,50	4,57	3,76	+0,02	-0,04	+0,77
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	117,40	4,60	4,42	4,66	3,76	+0,18	-0,06	+0,85
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	112,10	4,64	4,57	4,52	3,76	+0,07	+0,12	+0,88
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	149,09	4,74	4,69	4,72	3,93	+0,05	+0,02	+0,81
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	101,69	4,62	4,57	4,61	3,84	+0,06	+0,02	+0,78
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	451,45	10,51	10,28	10,31	9,70	+0,23	+0,21	+0,81
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	210,19	10,57	10,49	10,37	9,80	+0,08	+0,20	+0,77
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	118,14	10,62	10,58	10,44	9,83	+0,04	+0,19	+0,79
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	105,09	10,08	10,35	10,43	9,83	-0,27	-0,35	+0,25
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	102,59	10,75	10,49	10,58	9,84	+0,26	+0,18	+0,91
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	87,93	10,70	10,71	10,81	9,81	-0,01	-0,11	+0,89
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	79,94	10,65	10,39	10,51	9,83	+0,25	+0,14	+0,82
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	111,03	10,72	10,69	10,58	9,77	+0,25	+0,14	+0,82
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	69,26	10,45	10,36	10,50	9,80	+0,09	-0,05	+0,64
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	62,42	10,30	10,61	10,74	9,81	-0,31	-0,44	+0,49

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
7:52 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.