

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	25.983,94	1.168,90	4,71%
Dow Jones Transporte	10.140,64	402,61	4,13%
Dow Jones Servicios	806,60	22,17	2,83%
Standard and Poors 400	1.892,00	81,50	4,50%
Standard and Poors 500	2.873,34	121,28	4,41%
Nasdaq Composite	7.742,10	288,95	3,88%
Russell 2000 (Small Caps)	1.514,39	48,90	3,34%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.045,38	318,54	2,72%
Londres (FTSE 100)	7.331,94	170,23	2,38%
París (CAC 40)	5.364,05	156,42	3,00%
Madrid (IBEX 35)	9.236,10	231,90	2,58%
Amsterdam (AEX)	550,24	9,75	1,80%
Swiss (SMI)	9.749,13	225,15	2,36%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	20.884,71	283,52	1,38%
Hong Kong (Hang Seng)	26.965,28	64,19	0,24%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1333	-0,02	-1,47%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,85%	1,92%	-8
5 años	1,85%	1,91%	-6
10 años	2,08%	2,13%	-4
30 años	2,57%	2,57%	0
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,67%	-0,66%	-1
10 años	-0,26%	-0,20%	-6
30 años	0,33%	0,43%	-10

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 07-jun.-19
 Hora: 4:54 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

- Reserva Federal y LatAm ante tensiones comerciales
- Euro se apreció en la semana por postura de la FED
- Precios del crudo ganan terreno por coordinación OPEP-NOPEP
- Acciones de EE.UU. registran mayor alza semanal desde noviembre del año 2018
- Acciones europeas subieron por petróleo, posturas de la FED y expectativas sobre México-EE.UU.
- Bonos del Tesoro suben ante incertidumbre comercial y débil reporte laboral
- Deuda latinoamericana sube ante alza del petróleo, menor riesgo político en Argentina y caída de los rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,13	0,00	3,31%
Café (USD/lb.)	1,01	-0,04	-3,49%
Ganado (USD/lb.)	1,07	-0,02	-1,43%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,34	-0,12	-4,73%
Maíz (USD/bu.)	4,16	-0,11	-2,63%
Plata (USD/t oz.)	15,01	0,44	3,04%
Petróleo (USD/Barril)	54,09	0,59	1,10%
Oro (USD/t oz.)	1.341,20	35,40	2,71%
Aluminio (USD/MT)	1.750,75	-26,75	-1,50%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 7-Jun-19
 Hora: 4:54 p. m.

Entorno Macro Internacional

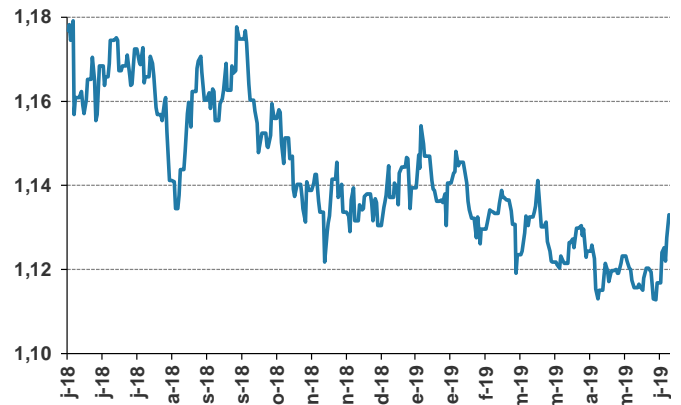
Reserva Federal y LatAm ante tensiones comerciales. A mediados de la semana, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de EE.UU. (*FED*), planteó la posibilidad de comenzar a recortar tasas de interés si era necesario, dado el tema de las tensiones comerciales con China. Esto es algo que ya venimos mencionando desde el año pasado, en el caso de una guerra comercial abierta entre las dos economías más grandes del mundo. Es por ello que esto refleja que la *FED* en cualquier momento pudiera cambiar por completo su postura de política, poniendo al tema comercial como la variable principal en su función de reacción. De modo que aunque la *FED* está siguiendo de cerca la dinámica laboral y el efecto traspaso salarios-inflación, la prolongación de la convergencia inflacionaria hacia la meta de +2 % y el ascenso de tensiones comerciales, pudiera menoscabar la reputación de la autoridad monetaria de EE.UU. en alcanzar sus objetivos de política. Sin embargo, la posición de Powell y la *FED* sigue siendo pesimista, dado el entorno económico, que seguimos viendo como positivo, al igual que la disminución de las tensiones y la consecución de un acuerdo comercial.

Todo esto no cambia la visión favorable que vemos de América Latina, en promedio. Con un riesgo político moderado, y un desempeño macroeconómico positivo, las perspectivas en general siguen siendo positivas para países como Brasil, Colombia, Panamá, y en Argentina, el resultado electoral es clave, pero pareciera que el presidente Macri sigue teniendo un chance a la reelección. México sigue siendo una duda, y de allí nuestra cautela, ya que desde la victoria de López Obrador en jul-2018, hemos tenido cierta volatilidad, que principalmente viene de la forma poco clara en que se toman decisiones en el gobierno, y el tema petrolero/energético que no genera perspectivas positivas. En conclusión, si bien las tensiones comerciales pudieran afectar sensiblemente a la economía y mercados de la región, por ahora esto no representa una amenaza inminente.

Euro se apreció en la semana por postura de la *FED*. La moneda europea se aventajó en la semana por debilidad del dólar, luego de que oficiales de la *FED* se mostraron sesgados a disminuir las tasas de ser necesario, entre ellos su presidente, Jerome Powell. También, los comentarios del presidente del Banco Central de Europa, Mario Draghi, ayudaron a la apreciación del euro, tras mencionar que las condiciones económicas en la región han mejorado, a pesar de que, además, dijo que estaban abiertos a disminuir las tasas de ser necesario. Estas noticias llevaron a que el euro se apreciara +1,48 % hasta 1,1334 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

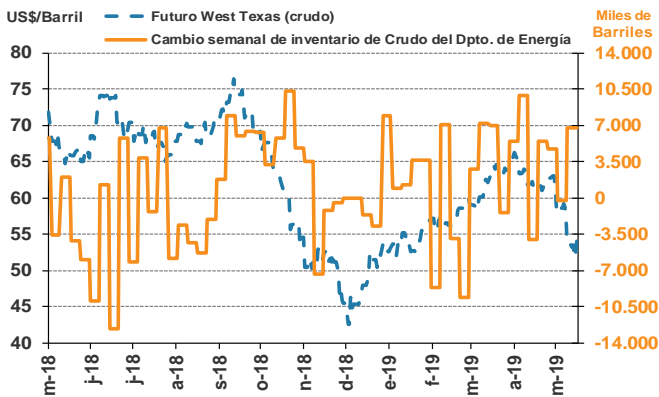
Precios del crudo ganan terreno por coordinación

OPEP-NOPEP. Los precios del petróleo cierran la semana al alza (WTI +0,92 % hasta los 53,99 \$/b), principalmente por la señalización que sauditas y rusos continúan dando al mercado, de mantener el acuerdo de recortes este año 2019. Este incremento semanal del precio, tiene lugar luego de una contracción de -16 % en mayo, por el incremento de las tensiones comerciales de Estados Unidos con China y México. En este último caso, la posibilidad de prolongar la imposición de tarifas a importaciones mexicanas hacia Estados Unidos también ayudó a la tendencia semanal alcista del precio.

El resultado de la reunión en San Petersburgo entre los ministros de Energía saudita y ruso, Khalid Al-Falih y Alexander Novak, respectivamente, reitera lo que hemos venido diciendo en reportes anteriores, de la intención de ambos países de que el grupo OPEP-NOPEP prosiga con los recortes de oferta para el 2S19. Esto se da porque los incentivos de ambos gobiernos están alineados, a pesar de las presiones de las empresas rusas, que argumentan que la estrategia les hace perder cuota de mercado contra los productores de Estados Unidos.

En conclusión, veremos, probablemente, en la reunión de Viena de fines de mes, un acuerdo de recortes para la segunda mitad del año, y en donde, a lo mejor, se dé alguna declaración rusa o kazaja sobre el fin del acuerdo para 2020, y también se podría discutir el tema del reacomodo institucional OPEP-NOPEP en algo más permanente. En todo caso, siguiendo la señalización del grupo, la salida del acuerdo, de darse en 1T20, será de manera suavizada y progresiva.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

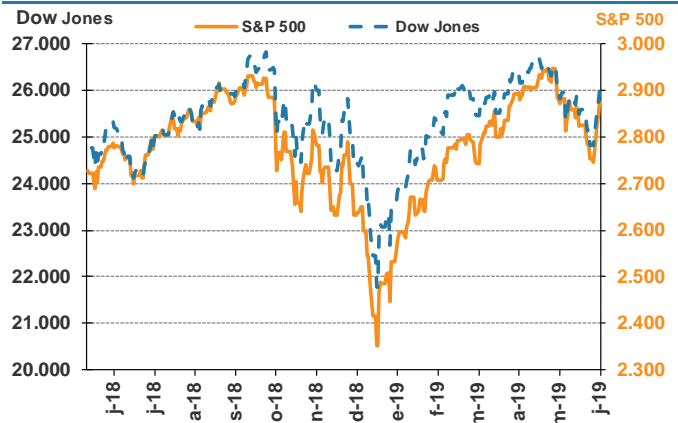
Acciones de EE.UU. registran mayor alza semanal desde noviembre del año 2018.

Las acciones de EE.UU. tuvieron el mejor desempeño semanal desde el pasado mes de noviembre, debido a que el presidente de la Reserva Federal de EE.UU. (*FED*), Jerome Powell, estaría dispuesto a aplicar estímulos, de ser necesario, a través de la disminución de la tasa de interés referencial, así como por las aparentes gestiones que buscan evitar la aplicación de tarifas arancelarias a las importaciones desde México, luego de la advertencia del presidente Donald Trump. Por su parte, el director de la *FED* con derecho a voto y presidente de la región de San Luis, James Bullard, dijo que la institución pudiese necesitar disminuir las tasas para estimular a la desalentadora inflación y para contrarrestar los riesgos de la escalada en la disputa comercial entre EE.UU. y China. Nuevos estímulos pueden favorecer a la apreciación de los activos de riesgo. En ese mismo contexto, las cifras del mercado laboral, publicadas el viernes, en cierta forma, soportaron la visión de que la *FED* podría tener espacio para más estímulos, luego de que la variación de las nóminas no agrícolas decepcionaron de manera significativa a la expectativa promedio de los analistas (+75.000 nuevos puestos de empleo vs. el estimado promedio de +175.000).

Por su parte, en el plano comercial, el presidente de México, Andrés López, declaró que espera alcanzar un acuerdo con la administración de EE.UU. antes del plazo límite para la imposición de tarifas arancelarias a sus exportaciones hacia EE.UU. Además, un reporte del Washington Post comentó que senadores republicanos advirtieron al presidente Trump que estaban listos para bloquear sus intentos de imponer nuevas tarifas a los productos mexicanos. El Congreso tiene autoridad constitucional sobre el comercio y podría pasar una ley bloqueando la acción del presidente. No obstante, diferencias en el Congreso y décadas de delegación de dicha actividad en la figura presidencial podrían complicar el avance de una agenda legislativa al respecto, así que hay que esperar los avances en este aspecto, que se aproximan a su fecha límite (10 de junio).

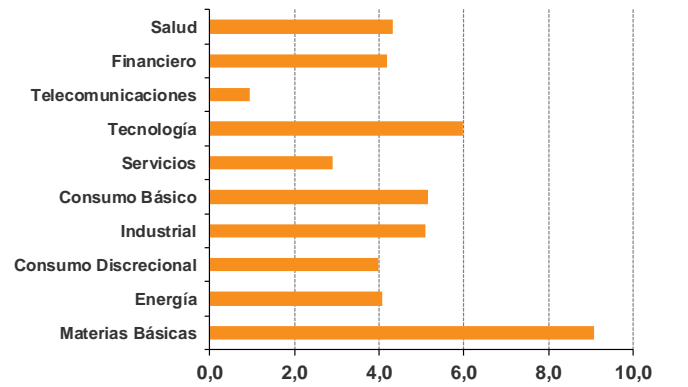
En otro aspecto, a inicios de semana vimos presiones sobre las acciones, especialmente en las tecnológicas, luego de que se comentó que el gobierno estadounidense estaba considerando realizar investigaciones antimonopolio a Alphabet Inc. y Facebook Inc., mientras que los inversionistas evaluaban los impactos de una investigación china que colocaba a la transportista estadounidense FedEx Corp. en el medio de la disputa comercial, pero el sesgo de la *FED* y las noticias sobre México inclinaron a las acciones hacia un retorno positivo, luego de cuatro semanas a la baja. Al final, el índice Standard & Poor's 500 cerró la semana con una alza de +4,41 % hasta 2.873,34 puntos, +14,62 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +4,71 % hasta 25.983,94 puntos, +11,39 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +3,88 % hasta 7.742,10 puntos, +16,68 % en el año.

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



Fuente: Bloomberg

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



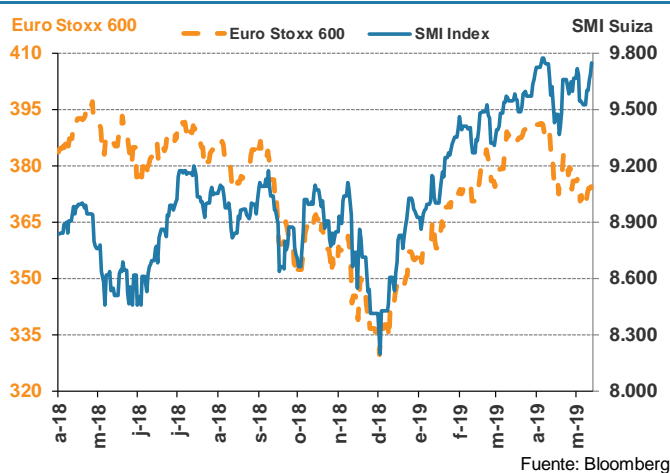
Fuente: Bloomberg

Acciones europeas subieron por petróleo, posturas de la FED y expectativas sobre México-EE.UU.

Las acciones europeas iniciaron la semana, a diferencia de las estadounidenses en el día lunes, al alza, debido a la apreciación del petróleo. Las posteriores jornadas, las acciones europeas fueron estimuladas por los factores que impulsaron el alza de las estadounidenses, el relativa propensión de la *FED* a recortar las tasas, de ser necesario, y a un eventual arreglo comercial entre EE.UU. y México, que logre evitar

la imposición de tarifas arancelarias a los productos mexicanos, a pesar de que en el plano político, la Unión Europea dijo que un proceso disciplinario en contra de Italia estaba garantizado, debido a su incumplimiento de las reglas fiscales. También, las declaraciones del Banco Central de China, en torno a que tienen flexibilidad para responder a los riesgos de la disputa comercial ayudaron a las acciones europeas, que medidas por el indicador bursátil regional EuroStoxx 600 se apreciaron +2,28 % hasta 377,48 puntos, +11,80 % en el año.

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



Mercado Renta Fija

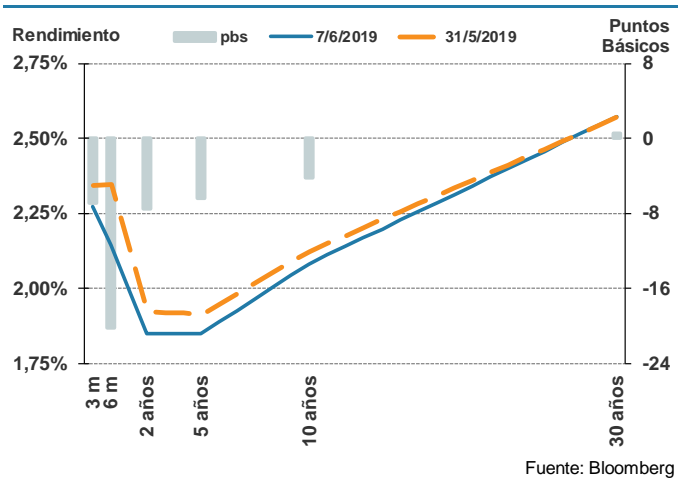
Bonos del Tesoro suben ante incertidumbre comercial y débil reporte laboral. Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos cerraron la semana en territorio positivo, con el rendimiento a dos años cayendo -7 puntos básicos (pbs) hasta 1,85 %, el de diez años -4 pbs hasta 2,08 %, y el de treinta años 0 pbs en 2,57 %. La tendencia de esta semana continúa reflejando el efecto refugio que se está dando en el mercado, principalmente por el ruido comercial, que menoscaba las perspectivas de crecimiento de la economía mundial. En lo que va de año, continúa cierto aplanamiento de la curva, donde la parte corta de la curva ha caído en -64 pbs, mientras que la parte larga ha bajado en -44 pbs.

La eventual imposición de tarifas de EE.UU. a México soportó a los bonos del Tesoro, llevando al mercado a refugiarse en activos que considera como seguros. A pesar de que el gobierno de EE.UU. pondera la posibilidad de pasar la fecha de la imposición de los aranceles, la decisión sorpresiva de buscar imponer aranceles a México, aumenta la incertidumbre en el mercado, sobre todo luego que hace 6 meses, ambos países firmaron con Canadá un acuerdo comercial que sustituyó al TLCAN.

De igual manera, los bonos se vieron soportados por el débil reporte laboral de mayo-2019 en EE.UU., el cual reflejó que sólo aumentaron +75 mil trabajadores a la economía en el mes, un registro notablemente menor a la expectativa de los analistas de +180 mil trabajadores. La tasa de desempleo se mantuvo en

3,6 %, y a pesar que los salarios crecieron un poco menos de lo que esperaba el mercado, siguen en niveles pre-crisis y por encima del +3 % a/a.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.

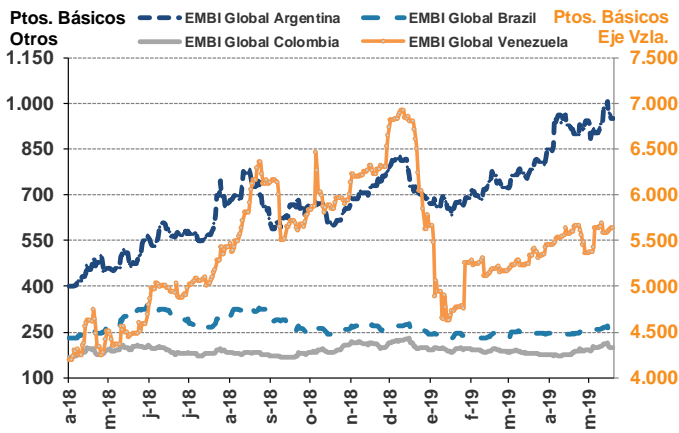


Deuda latinoamericana sube ante alza del petróleo, menor riesgo político en Argentina y caída de los rendimientos referenciales. Durante esta semana, la percepción de riesgo de la región mejoró tras caer en -7 puntos básicos, ante el crecimiento semanal de los precios del petróleo por la posible extensión del acuerdo de recortes OPEP-NOPEP en la segunda mitad del año, al igual que por noticias políticas favorables en Argentina. El estrechamiento semanal del *spread* de deuda, más la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU., produjo un retorno positivo semanal de +0,69 %, del índice de deuda de América Latina.

A nivel regional, observamos un incremento semanal de la deuda argentina (+2,14 %), fundamentalmente por noticias en el plano político, ya que de acuerdo a la última encuesta de Elypsis, publicada esta semana, coloca al presidente Mauricio Macri como ganador en una hipotética segunda vuelta, contra el candidato del kirchnerismo, Alberto Fernández. Esto representa una disminución en el riesgo político y posibilidad de continuidad en las reformas económicas, sobre todo luego de la noticia de la semana pasada, en la que la expresidenta Cristina Kirchner, manifestó que se postularía como compañera de fórmula de Fernández. El crecimiento de los precios del crudo, afectó de manera favorable a las deudas de Brasil (+1,37 %), Colombia (+1,42 %) y Venezuela (+0,39 %), durante esta semana.

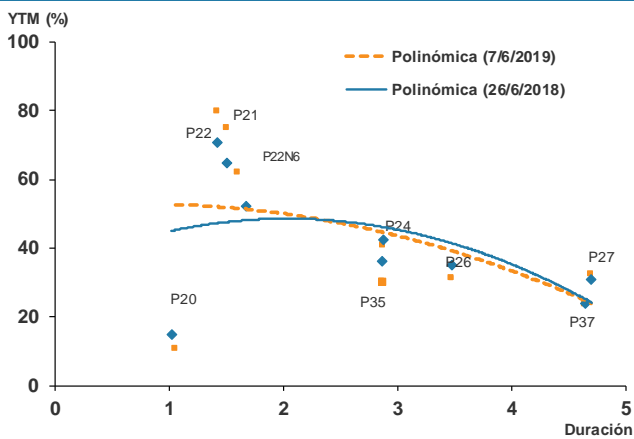
La deuda mexicana (-0,48 %) fue en dirección contraria a la tendencia positiva de la región, principalmente por la incertidumbre sobre la imposición de aranceles de Estados Unidos por el tema migratorio, al igual que por la rebaja de Fitch en la calificación de PEMEX, la estatal petrolera mexicana, de BBB+ a BBB, y el cambio de Moody's de la perspectiva de Estable a Negativo.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



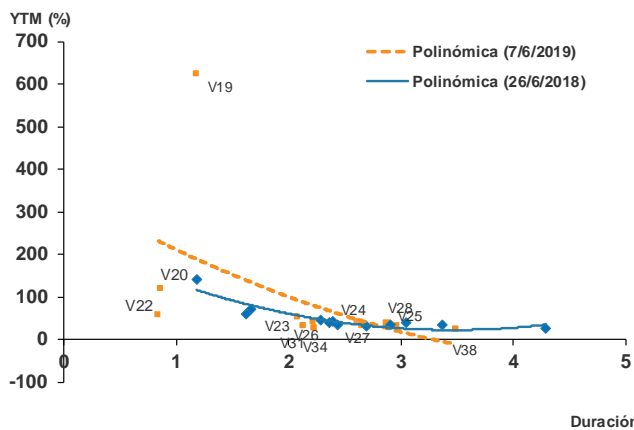
Fuente: Bloomberg

Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10
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		
						7/6/2019	31/5/2019	7/5/2019	Cierre 31/12/2018	5 días	30 días	En año
PDVSA 2020	8,500	27/10/2020	1.683.772	27/10/2019	n.d.	94,28	94,28	94,28	93,55	+0,00	+0,00	+0,73
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2019	76,30	27,21	27,55	27,28	18,41	-0,34	-0,07	+8,80
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2019	81,37	27,33	27,32	27,55	19,17	+0,01	-0,22	+8,16
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2019	n.d.	20,37	20,37	20,37	12,26	+0,00	+0,00	+8,11
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2019	43,16	24,29	24,76	25,07	15,04	-0,47	-0,78	+9,25
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2019	n.d.	25,94	25,94	25,94	15,06	+0,00	+0,00	+10,88
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2019	32,79	22,54	24,24	24,29	15,08	-1,70	-1,75	+7,46
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2019	30,83	28,64	28,70	28,76	19,13	-0,06	-0,12	+9,51
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2019	24,19	22,38	22,71	23,82	15,08	-0,34	-1,44	+7,30
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/10/2019	644,85	31,39	28,29	28,29	23,73	+3,10	+3,10	+7,67
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2019	n.d.	27,09	27,09	27,09	22,80	+0,00	+0,00	+4,28
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2019	n.d.	33,81	33,81	33,81	23,88	+0,00	+0,00	+9,93
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2019	n.d.	27,88	27,88	27,88	23,05	+0,00	+0,00	+4,83
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2019	n.d.	28,80	28,48	30,73	23,08	+0,32	-1,93	+5,72
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2019	n.d.	26,81	26,81	26,81	22,83	+0,00	+0,00	+3,98
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2019	n.d.	29,03	29,03	29,03	25,03	+0,00	+0,00	+4,00
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2019	n.d.	33,18	33,18	33,18	23,67	+0,00	+0,00	+9,51
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2019	n.d.	31,96	31,96	31,96	23,09	+0,00	+0,00	+8,88
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2019	n.d.	34,13	34,13	34,13	23,82	+0,00	+0,00	+8,88
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2019	n.d.	35,42	35,42	35,42	28,14	+0,00	+0,00	+7,28
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2019	n.d.	27,94	27,94	27,94	23,06	+0,00	+0,00	+4,88

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:01 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.