

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	23.685,42	-645,90	-2,65%
Dow Jones Transporte	7.761,00	-571,50	-6,86%
Dow Jones Servicios	744,49	-19,62	-2,57%
Standard and Poors 400	1.578,26	-97,92	-5,84%
Standard and Poors 500	2.863,70	-66,10	-2,26%
Nasdaq Composite	9.014,56	-106,76	-1,17%
Russell 2000 (Small Caps)	1.256,99	-72,65	-5,46%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	10.465,17	-439,31	-4,03%
Londres (FTSE 100)	5.799,77	-136,21	-2,29%
París (CAC 40)	4.277,63	-272,01	-5,98%
Madrid (IBEX 35)	6.474,90	-308,20	-4,54%
Amsterdam (AEX)	500,31	-20,26	-3,89%
Swiss (SMI)	9.483,10	-182,25	-1,89%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	20.037,47	-141,62	-0,70%
Hong Kong (Hang Seng)	23.797,47	-432,70	-1,79%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0820	0,00	0,18%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,16%	-1
5 años	0,31%	0,34%	-2
10 años	0,65%	0,69%	-4
30 años	1,33%	1,39%	-6
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,73%	-0,78%	5
10 años	-0,53%	-0,54%	1
30 años	-0,10%	-0,07%	-2

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 15-may.-20
 Hora: 4:53 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

- Desempeño de los reportes corporativos 1T20 en medio de la pandemia
- Euro pierde terreno por búsqueda de refugio y menor expectativa de caída de tasas
- Menor producción global impulsa notablemente a los precios del crudo
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por advertencias ante reaberturas y comentarios de oficiales de la FED
- Acciones europeas caen por incertidumbre sobre efectividad de reaberturas, riesgos económicos y tensiones políticas
- Bonos del Tesoro soportados ante escepticismo sobre la recuperación
- Caída de rendimientos referenciales y apreciación de riesgo argentino soportan a la deuda latinoamericana

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,10	0,00	0,87%
Café (USD/lb.)	1,07	-0,05	-4,30%
Ganado (USD/lb.)	0,97	0,02	2,48%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,65	-0,18	-9,71%
Maíz (USD/bu.)	3,19	0,00	0,00%
Plata (USD/t oz.)	17,09	1,31	8,28%
Petróleo (USD/Barril)	29,75	5,01	20,25%
Oro (USD/t oz.)	1.754,70	40,80	2,38%
Aluminio (USD/MT)	1.455,55	-12,45	-0,85%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 15-May-20
 Hora: 4:53 p. m.

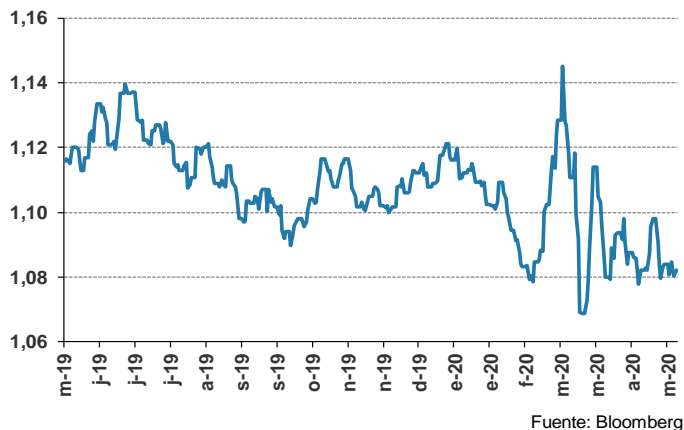
Entorno Macro Internacional

Desempeño de los reportes corporativos 1T20 en medio de la pandemia. En la temporada de reportes corporativos correspondientes al primer trimestre de 2020 en Estados Unidos, ha habido algunas sorpresas positivas, si los comparamos con las recientes expectativas ajustadas a la baja por la repentina crisis económica global producto de la pandemia del COVID-19. De 454 compañías que forman parte del S&P 500 que han reportado resultados, el 67% ha registrado en el trimestre sorpresa en sus ganancias (respecto de la expectativa), aunque comparativamente con el mismo trimestre del año anterior, reflejan una caída de aprox. -7 % a/a, obviamente por los efectos negativos de la crisis económica global.

De igual modo, es importante resaltar que durante el 1T20, dos meses del mismo fueron previos a la pandemia y las cuarentenas, por lo que el 2T20 podría reflejar peores resultados. Asimismo, dicho entorno ha generado que muchas empresas retiren sus proyecciones financieras para este año, ante la gran incertidumbre del entorno económico global, lo cual ha generado falta de visibilidad en el corto plazo.

Euro pierde terreno por búsqueda de refugio y menor expectativa de caída de tasas. Desde inicio de semana, comentarios de oficiales de la *FED* negaron que, actualmente, estén considerando llevar las tasas de interés referenciales a niveles negativos, como algunos estrategas han pronosticado, creando un mayor apetito por el dólar, que también fue impulsado por la búsqueda de refugio ante la caída en los mercados bursátiles por el reporte de nuevos casos en Corea del Sur y China, y por los sombríos comentarios de importantes oficiales a nivel global. Las tensiones entre EE.UU. y China también favorecieron el refugio en el dólar, lo cual ocasionó que el euro perdiera -0,18 % hasta 1,0820 dólares por euro.

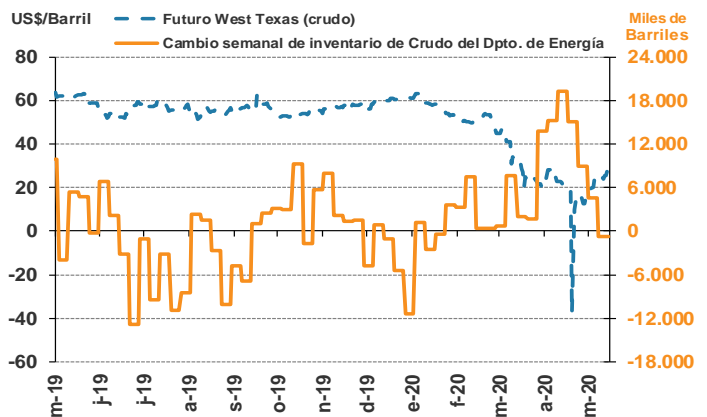
Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Menor producción global impulsa notablemente a los precios del crudo. El precio del petróleo se vio fuertemente beneficiado en la semana (+19,85 % hasta los 29,65 \$/b) ante la reducción de la producción en varios actores claves del mercado global. En relación a Estados Unidos, la Administración de Información de Energía (EIA) proyecta una contracción de la producción de crudo en -550 mil b/d para este año. De igual manera, la intención de los países del Grupo de Cooperación del Golfo de recortar producción, soportó la tendencia positiva de los precios en la semana. En este sentido, Arabia Saudita estaría recortando 1 MM b/d adicionales a los acordados en OPEP+ y países del G-20, los cuales entraron en vigencia durante este mes.

Por otro lado, el precio del petróleo también se vio ayudado por la primera caída de los inventarios de crudo en EE.UU. (-0,75 MM bbl), desde la segunda semana en enero. Si bien este dato es relevante hoy en el mercado y durante las últimas semanas el crecimiento de los acervos ha sido cada vez menor, la sobreoferta se mantiene. A pesar de este contexto, tuvimos que la decisión de la autoridad energética de Texas de no aplicar cuotas de recortes, fue en cierta medida imitada por la autoridad en Oklahoma, que decidió no emitir una decisión al respecto.

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



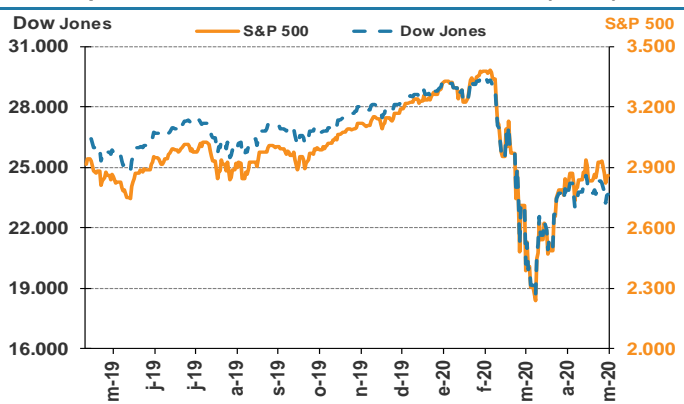
Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por advertencias ante reaperturas y comentarios de oficiales de la FED. A principios de semana, en el plano de la salud, Anthony Fauci, Director Oficial de Salud para Enfermedades Infecciosas de EE.UU., señaló que los estados que reaperturen prematuramente sus actividades podrían retroceder en su ruta de recuperación económica, ante riesgo de repunte de casos positivos de COVID-19, y en la semana Corea del Sur y la ciudad de Wuhan, epicentro de la pandemia, que ya han relajado las restricciones, experimentaron un incremento de casos. Además, Fauci comentó que hay al menos 8 candidatas a vacuna, pero no espera que estén listas para el otoño. Por otra parte, algunos oficiales de bancos centrales advirtieron que la pandemia y cuarentenas parciales podrían crear

bancarrotas masivas, causando heridas económicas duraderas, y Jerome Powell, presidente de la FED, anunció que la economía enfrenta riesgos sin precedentes, y advirtió que una desaceleración económica duradera podría profundizarse si no hay más estímulos fiscales. A los riesgos de salud y económicos se juntó los riesgos políticos con el incremento en las tensiones entre EE.UU. y China luego que un fondo de ahorro federal se abstuvo de mover fondos a índice que tiene acciones de empresas chinas, y después que el presidente Trump comunicó que no desea entablar comunicaciones con su contraparte china, Xi Jinping. También en la semana, Sameer Samana, Estratega de Wells Fargo, dijo que “la recuperación será más lenta y desigual que lo descontado, actualmente, por los mercados”. Estos factores enturbiaron el optimismo de los inversionistas por los procesos de reapertura y relajación de restricciones, presionando a las acciones que reflejaron las siguientes variaciones, el índice Standard & Poor’s 500 bajó -2,26 % en la semana hasta 2.863,70 puntos, -11,36 % en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -2,65 % hasta 23.685,42 puntos, -17,01 % en el año, y el Nasdaq Composite perdió -1,17 % hasta 9.014,56 puntos, logrando borrar las pérdidas del año, tras sumar +0,47 % en el año.

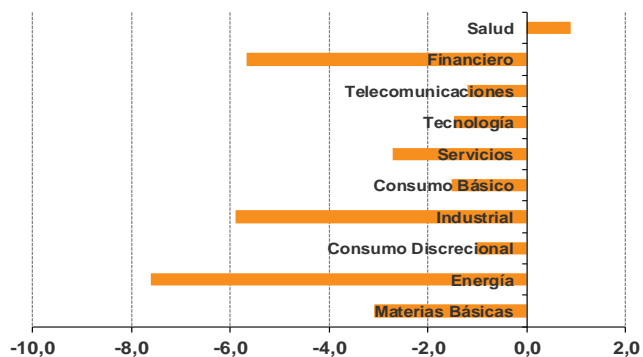
La próxima semana los inversionistas estarán atentos a los procesos de reapertura, así como al resurgimiento de casos en China y Corea del Sur, y a las minutas de la última reunión de la FED.

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



Fuente: Bloomberg

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

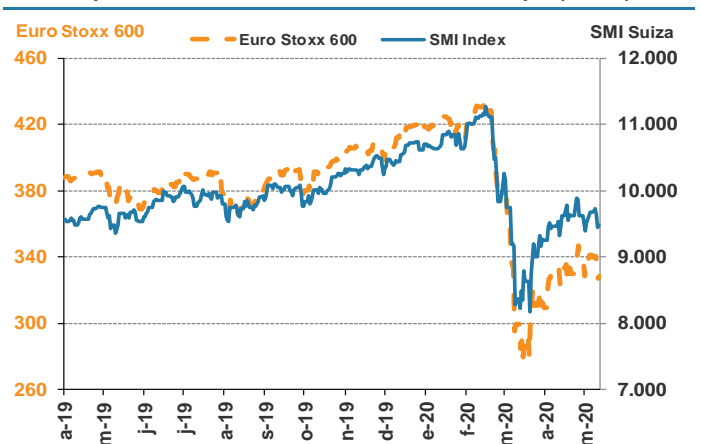


Fuente: Bloomberg

Acciones europeas caen por incertidumbre sobre efectividad de reaperturas, riesgos económicos y tensiones políticas.

Iniciando la semana, los inversionistas en acciones de Europa, mostraron preocupaciones ante los riesgos de salud, y económicos, que impone los procesos de reapertura en la región, por la posibilidad de una segunda ola de contagios. Estos temores fueron acrecentados por las advertencias sobre el impacto económico de la pandemia, de parte de importantes oficiales, directores de bancos centrales y algunos estrategas de casas de inversión, entre ellos, el presidente de la FED, Jerome Powell. Estos factores presionaron a las acciones europeas que medidas por el marcador bursátil EuroStoxx 600 cayeron -3,76 % en la semana, hasta 328,24 puntos, -21,07 % en lo que va de año, que han recuperado parte de las pérdidas por la pandemia, pero muestran rezagos, ante las mayores trabas a políticas de estímulo regional.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Renta Fija

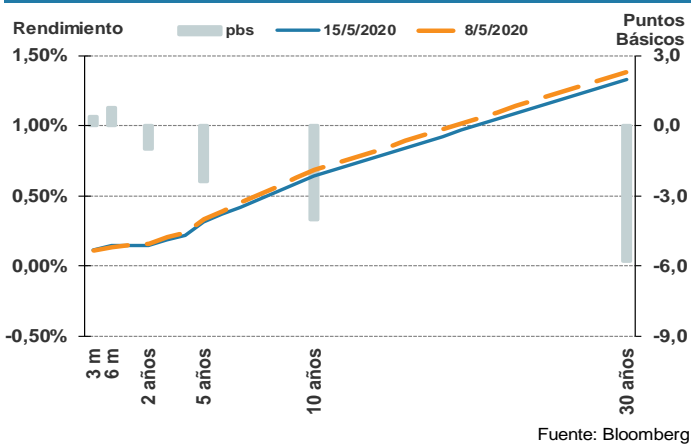
Bonos del Tesoro soportados ante escepticismo sobre la recuperación.

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se vieron ayudados esta semana, y donde el rendimiento del bono a dos años varió -1 pbs hasta 0,15 %, el bono a diez años -4 pbs hasta 0,64 %, y el de treinta años -6 pbs hasta 1,33 %.

Los bonos se vieron ayudado por efecto refugio, ante el dato semanal de solicitudes por desempleo en Estados Unidos (2,6 MM vs. exp. 2,7 MM) el cual da señales sobre el golpe que ha recibido el empleo durante la crisis económica producto de la pandemia. Desde el inicio de la crisis, las solicitudes por desempleo han alcanzado los 36,5 millones de personas, el mayor en la historia de EE.UU., de acuerdo a Marketwatch.

De igual modo, los bonos se vieron ayudados por la emisión durante el martes, de 32 millardos de dólares en bonos del Tesoro con vencimiento a 10 años, en cuya subasta se vendieron a un rendimiento de 0,70 %, un mínimo récord, según reporta Marketwatch.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Caída de rendimientos referenciales y apreciación de riesgo argentino soportan a la deuda latinoamericana. La percepción de riesgo latinoamericana (+4 pbs) experimentó un leve deterioro en la semana, a pesar de un comportamiento prácticamente sin cambios del precio de las materias primas (+0,01 %), y un fuerte incremento de los precios del petróleo. No obstante, el índice de deuda latinoamericana registró un retorno favorable de +0,24 %, ante la caída de la curva de rendimientos referenciales, la de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos.

La deuda de economías como Brasil (-2,06 %), Colombia (-0,57 %), México (-0,41 %) y Panamá (-0,64 %) registraron retornos negativos durante la semana. En torno a la deuda argentina (+17,09 %) fue la que mostró desempeño favorable en la semana, ante información que el gobierno y los tenedores de bonos han cerrado la brecha en las negociaciones para una reestructuración de los \$ 65 millardos en bonos externos, en función de la primera oferta que hizo el gobierno, la cual no gustó al mercado y llevó al gobierno a inicios de la semana a extender el plazo de respuesta al próximo 22-may, donde vence el plazo para el pago de cupones por \$500 MM.

Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

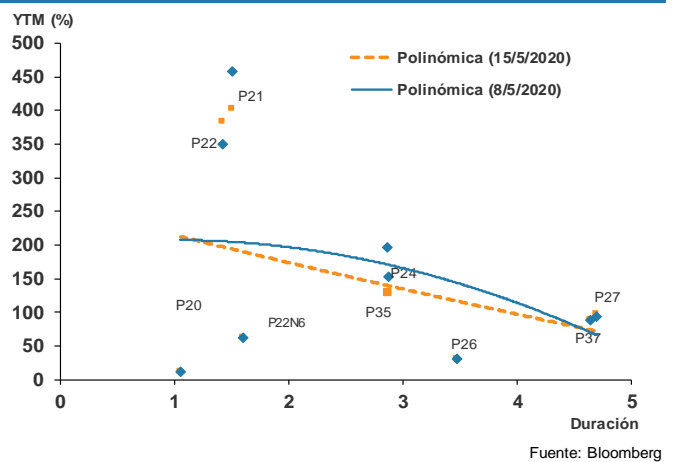


Gráfico 10
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

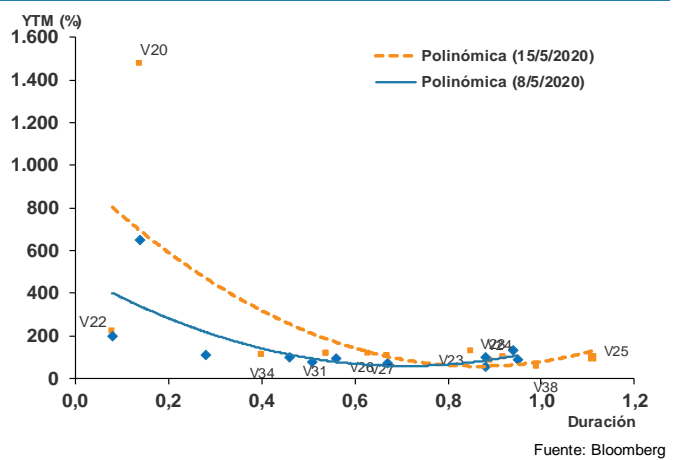


Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

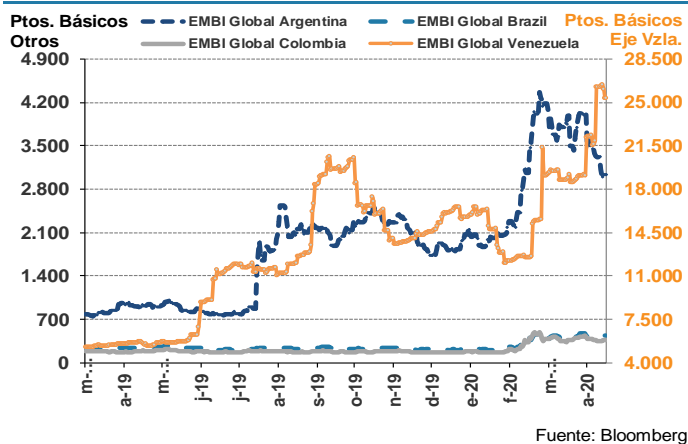


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						15/5/2020	8/5/2020	14/4/2020	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.	11,40	12,57	20,56	17,37	-1,17	-9,16	-5,97
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	445,35	3,59	3,90	5,71	8,06	-0,32	-2,12	-4,47
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	430,72	3,45	4,05	5,53	8,14	-0,59	-2,07	-4,69
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	3,09	3,76	4,66	5,96	-0,68	-1,57	-2,87
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	144,34	3,69	4,07	5,67	8,11	-0,38	-1,98	-4,42
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	3,59	3,90	5,69	8,01	-0,32	-2,10	-4,42
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	114,02	3,48	3,85	5,66	7,62	-0,36	-2,18	-4,13
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	151,38	3,69	4,07	5,85	8,22	-0,38	-2,16	-4,53
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	104,91	3,75	3,89	5,63	7,97	-0,14	-1,88	-4,22
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2020	1583,42	9,06	13,39	13,39	11,79	-4,33	-4,33	-2,73
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	241,19	6,14	6,98	12,49	11,89	-0,84	-6,35	-5,75
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	146,62	7,27	9,25	9,25	11,94	-1,98	-1,98	-4,67
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	112,32	6,98	9,33	9,33	11,99	-2,35	-2,35	-5,01
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	107,88	6,26	9,64	9,64	11,45	-3,38	-3,38	-5,20
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	126,25	6,33	14,98	14,98	11,89	-8,66	-8,66	-5,56
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	113,78	6,21	6,54	8,93	12,05	-0,33	-2,72	-5,84
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	95,14	6,95	10,71	10,71	11,93	-3,77	-3,77	-4,98
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	135,71	7,08	8,95	8,95	12,15	-3,77	-3,77	-4,98
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	129,16	6,25	6,78	13,87	11,87	-0,53	-7,62	-5,62
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	n.d.	8,97	8,97	8,97	11,94	+0,00	+0,00	-2,97

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

 Fuente: Bloomberg
4:55 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.