

Tabla 1  
**Mercados Financieros**  
**Variación Semanal**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	27.110,98	1.727,87	6,81%
Dow Jones Transporte	9.872,96	903,17	10,07%
Dow Jones Servicios	826,52	19,60	2,43%
Standard and Poors 400	1.911,15	147,20	8,34%
Standard and Poors 500	3.193,93	149,62	4,91%
Nasdaq Composite	9.814,08	324,21	3,42%
Russell 2000 (Small Caps)	1.507,15	113,12	8,11%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.847,68	1.260,83	10,88%
Londres (FTSE 100)	6.484,30	407,70	6,71%
París (CAC 40)	5.197,79	502,35	10,70%
Madrid (IBEX 35)	7.872,60	776,10	10,94%
Amsterdam (AEX)	572,80	40,23	7,55%
Swiss (SMI)	10.190,37	358,88	3,65%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	22.863,73	985,84	4,51%
Hong Kong (Hang Seng)	24.770,41	1808,94	7,88%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1286	-0,02	-1,67%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,21%	0,16%	5
5 años	0,46%	0,30%	16
10 años	0,89%	0,65%	24
30 años	1,67%	1,41%	26
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,60%	-0,66%	6
10 años	-0,28%	-0,45%	17
30 años	0,26%	0,00%	25

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 05-jun.-20  
 Hora: 4:52 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**

- Deuda corporativa de alto grado de inversión sobresaliendo entre activos de riesgo
- Euro se apreció con apetito por riesgo
- Petróleo al alza por expectativa de extensión de los recortes OPEP+
- Optimismo en reapertura y sorpresa en mercado laboral impulsaron índices bursátiles de EE.UU.
- Acciones europeas reaccionaron positivamente a los estímulos
- Bonos de Tesoro presionados ante reapertura, datos económicos favorables y estímulos monetarios europeos
- Deuda latinoamericana impulsada por incremento de materias primas y propensión al riesgo global

 Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,01	10,17%
Café (USD/lb.)	0,99	0,03	2,70%
Ganado (USD/lb.)	0,94	-0,05	-5,41%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,80	-0,05	-2,49%
Maíz (USD/bu.)	3,33	0,07	2,07%
Plata (USD/t oz.)	17,56	-0,94	-5,08%
Petróleo (USD/Barril)	39,09	3,60	10,14%
Oro (USD/t oz.)	1.679,50	-57,40	-3,30%
Aluminio (USD/MT)	1.550,75	15,75	1,03%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 5-Jun-20  
 Hora: 4:52 p. m.

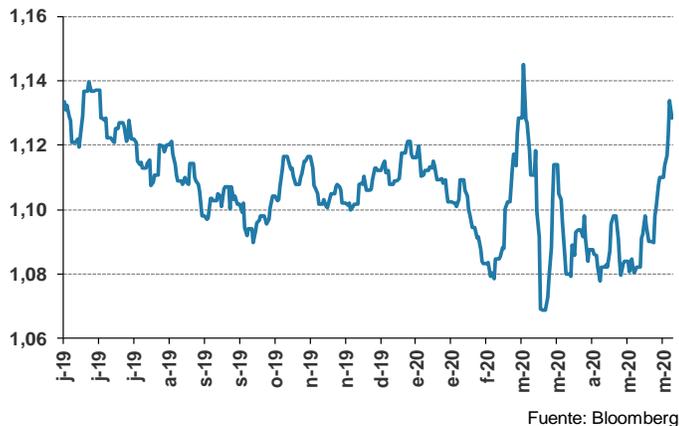
## Entorno Macro Internacional

**Deuda corporativa de alto grado de inversión sobresaliendo entre activos de riesgo.** La evolución de la pandemia del COVID-19, con el aplanamiento de la curva en algunas geografías, junto a las rápidas actuaciones de las autoridades, sobre todo en cuanto a medidas de liquidez y flexibilización cuantitativa han dado soporte para que los activos de riesgo hayan recuperado parte de las pérdidas. Puntualmente, la deuda corporativa de alto grado de inversión ha tenido un desempeño favorable dentro de espectro de activos de riesgo, básicamente por intervención en el mercado de la Reserva Federal de EE.UU. (FED) para abordar la crisis.

No obstante, la incertidumbre se mantiene en el entorno, a pesar de noticias favorables a nivel de la evolución de la pandemia, avances con vacunas experimentales, y la parcial reapertura de ciertas zonas. Temas como la reaparición de las tensiones comerciales entre China y EE.UU., la necesidad planteaba por la FED, de mayor estímulo fiscal, y la posibilidad que haya una segunda ola de COVID-19 a nivel global más tarde durante este año o en el 2021, imprimen incertidumbre sobre los mercados financieros internacionales, por lo que no es descartable que sigamos observando volatilidad en el corto plazo.

**Euro se apreció con apetito por riesgo.** La positiva tendencia en los activos de riesgo desfavoreció el apetito por el dólar, considerado como un instrumento seguro a la hora de la volatilidad por noticias negativas. El apetito de los inversionistas ayudó a que el euro se apreciara +1,72 % hasta 1,1292 dólares por euro. En particular ayudó el apoyo de la canciller alemán, Ángela Merkel a planes de estímulo, y a final de semana, el nuevo apoyo del Banco Central de Europa para ampliar la liquidez en la zona, lo cual avivó las optimistas expectativas, hasta en esta rezagada región.

Gráfico 1  
**Desempeño del Euro (USD/EUR)**

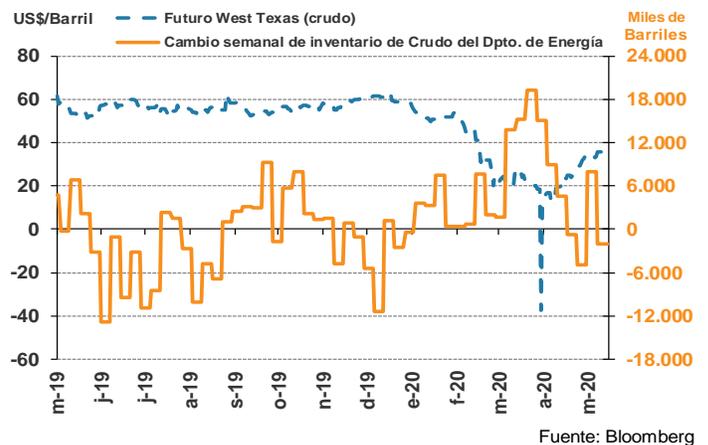


**Petróleo al alza por expectativa de extensión de los recortes OPEP+.** Por sexta semana seguida el precio del petróleo cierra en positivo (+10,09 %, 39,05 \$/b), en medio de optimismo en los inversionistas por los esfuerzos OPEP+ en re-balancear el mercado, y de negociaciones del grupo OPEP+ para la extensión de los recortes de 9,7 MM b/d por un mes adicional, propuesta aceptada por los líderes del acuerdo, Arabia Saudita y Rusia. De igual modo, el precio se vio favorecido por el reporte de mercado laboral en EE.UU., que tuvo cifras inesperadamente favorables para los analistas.

Al momento de escribir este reporte, se espera una reunión virtual el fin de semana, donde el grupo discuta la extensión de los recortes de 9,7 MM b/d por un mes más, aunque de acuerdo a Bloomberg, los oficiales del gobierno saudita manejan un rango de 1-3 meses adicionales. Un factor que ha generado volatilidad reciente, ha sido el incumplimiento de algunos miembros y las presiones de sauditas y rusos, lo cual ha creado algo de presiones intra-grupo, si bien la posibilidad que dichas tensiones lleven a una ruptura como la que vimos en mar-2020, son bastante bajas.

El precio del crudo ha recobrado terreno en las últimas semanas, con el enfoque reciente del mercado en los signos de mejora de la demanda global de petróleo, si bien todavía el mercado no está cerca de balancearse. Luego de los recortes OPEP++ y la caída de la producción No OPEP, la reactivación de la economía china y algunas avanzadas, ante la progresiva reapertura luego de las cuarentenas, han ayudado a la erosión de la sobreoferta en el mercado, evidenciado por mayor uso de crudo en refinerías de los Estados Unidos y de países asiáticos, al igual que por la demanda de gasolina.

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



## Mercado Bursátil

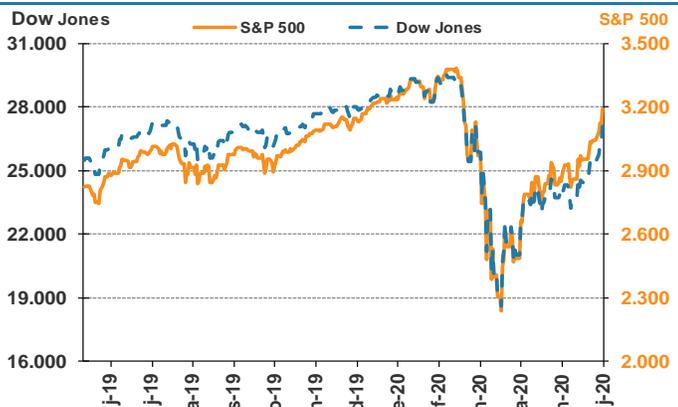
**Optimismo en reaperturas y sorpresa en mercado laboral impulsaron índices bursátiles de EE.UU.** Desde inicios de semana las acciones encontraron demanda de inversionistas, estimulados por expectativas positivas en torno a que el peor impacto de la cuarentena ya pasó, y por la amplia liquidez buscando opciones de inversión. Todo esto, a pesar del incremento de las tensiones entre EE.UU. y China, y las protestas violentas domésticas en EE.UU. Este optimismo fue aderezado a final de semana con las positivas cifras del mercado laboral en mayo, ante el sorpresivo incremento de las nóminas no agrícolas (+ 2.509.000 puestos de empleo vs. un estimado de -7.500.000), lo cual sugiere que ha habido una cierta reactivación del mercado laboral, luego de la peor pérdida de la historia moderna. Aun así la tasa de desempleo se mantiene en niveles máximos multi-décadas (13,3 % vs. el estimado de 19,9 %). Sin embargo, es importante acotar que aun cuando ya se están realizando procesos de reaperturas de actividades, se estima que será un proceso gradual y dado el impacto en el tiempo en los ingresos y ganancias de las compañías, donde algunas, evidentemente, serán más afectadas que otras, y el rally desde los niveles mínimos vistos en marzo, las valoraciones han alcanzado niveles altos, respecto a los promedios, por lo que gran parte del optimismo estaría descontado en los precios.

Con estas noticias, el índice Standard & Poor's 500 subió +4,91 % en la semana hasta 3.193,93 puntos, -1,14 % en el año, hasta un máximo no visto desde principios de marzo, el Dow Jones Industrial aumentó +6,81 % hasta 27.110,98 puntos, -5,00 % en el año, y el Nasdaq Composite avanzó +3,42 % hasta 9.814,08 puntos, +9,38 % en el año.

La próxima semana, la Reserva Federal de EE.UU. emitirá su postura y opinión sobre la economía y la política monetaria, mientras importantes economías continúan con sus procesos de levantamientos de las cuarentenas.

Gráfico 3

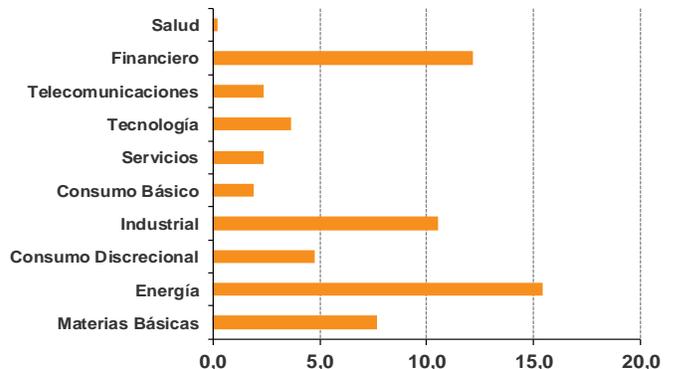
### Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

### Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



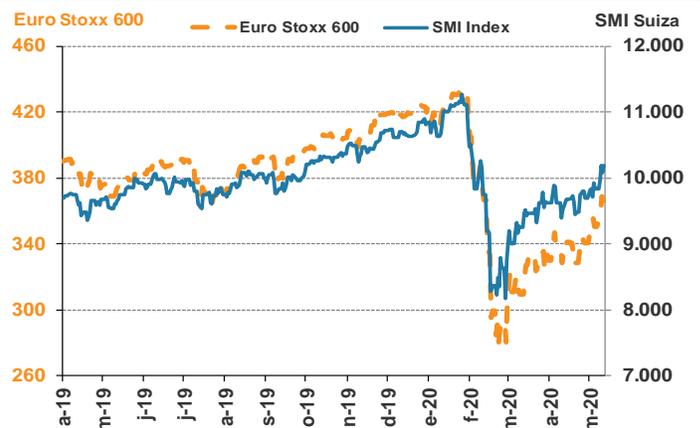
Fuente: Bloomberg

### Acciones europeas reaccionaron positivamente a los estímulos.

A inicios de semana, las acciones europeas atrajeron a los inversionistas que esperan que los estímulos tengan un impacto favorable en las rezagadas acciones europeas. El martes se supo que, la canciller alemán, Ángela Merkel, buscó un compromiso para un segundo paquete de estímulo y había expectativas en torno a que el Banco Central de Europa aumentaría su estímulo a través del programa de recompra de títulos, lo cual fue confirmado por el ente emisor el día jueves, tras agregarle € 600.000 millones de euros y de extenderlo hasta el final de junio del 2021. Esta tendencia positiva se acrecentó el viernes, luego del positivo reporte de empleo de EE.UU. y llevó a que el marcador bursátil EuroStoxx 600 se apreciara +7,12 % en la semana, alcanzando un nivel de 375,32 puntos, -9,74% en lo que va de año.

Gráfico 5

### Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Fuente: Bloomberg

## Mercado Renta Fija

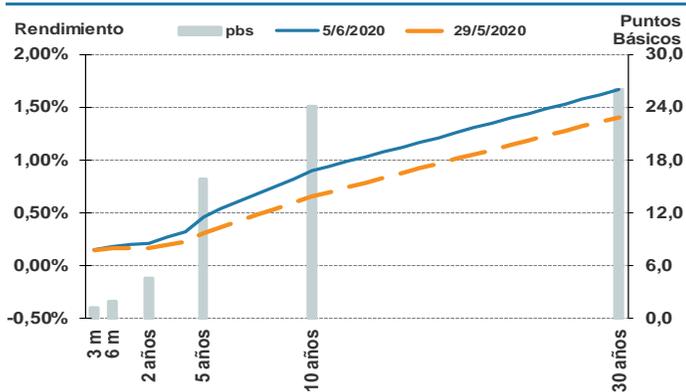
### Bonos de Tesoro presionados ante reaperturas, datos económicos favorables y estímulos monetarios europeos.

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se vieron desfavorecidos durante esta semana, con presiones en toda la curva y con el bono a dos años subiendo +5 puntos básicos (pbs) hasta 0,21 %, el bono a diez años +24 pbs hasta 0,90 %, y el de treinta años +26 pbs hasta 1,67 %.

Los factores fundamentales que influyeron en el mercado durante la semana, se aglomeran en un cambio en la percepción del mercado hacia mayor propensión al riesgo. Las progresivas reaperturas en ciertas regiones de las economías avanzadas presionaron los rendimientos durante la semana. De igual manera, el precio de los bonos siguió cayendo ante la decisión del Banco Central Europeo de incrementar sus compras de activos en € 600 millardos, el cual fue percibido como favorable por el mercado de riesgo.

Y al final de la semana, el reporte relativamente positivo del mercado laboral en EE.UU. mantuvo la tendencia semanal a la baja de los precios de los bonos del Tesoro. De acuerdo a estos datos, el desempleo fue menor al consenso de mercado (13,3 % vs. exp. 19,0 %), pero el dato mejor percibido fue un incremento de las nóminas no agrícolas (+2,5 MM vs. exp. -7,5 MM), el cual no estaba incorporado en las expectativas de los analistas.

Gráfico 7  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

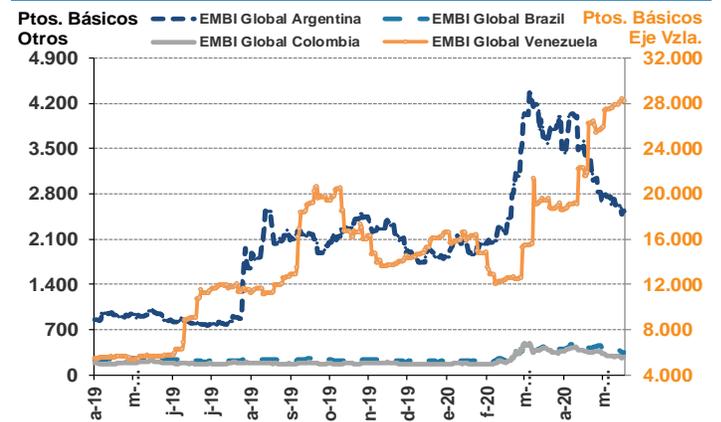
### Deuda latinoamericana impulsada por incremento de materias primas y propensión al riesgo global.

La percepción de riesgo regional se apreció en -54 puntos básicos, ante incremento en el precio del crudo y las materias primas (+5,09 %), en medio de un mayor apetito por riesgo en el mercado, ante las reaperturas en ciertas geografías, el anuncio de mayores estímulos monetarios en Europa y por el reporte de empleos en EE.UU., el cual registró mejores resultados a los esperados por el mercado en medio de la crisis global. A pesar del alza en la curva de rendimientos referenciales, la compresión de la percepción de riesgo regional produjo un retorno favorable

de +2,76 % del índice de deuda latinoamericana, que toma en cuenta precio más cupón.

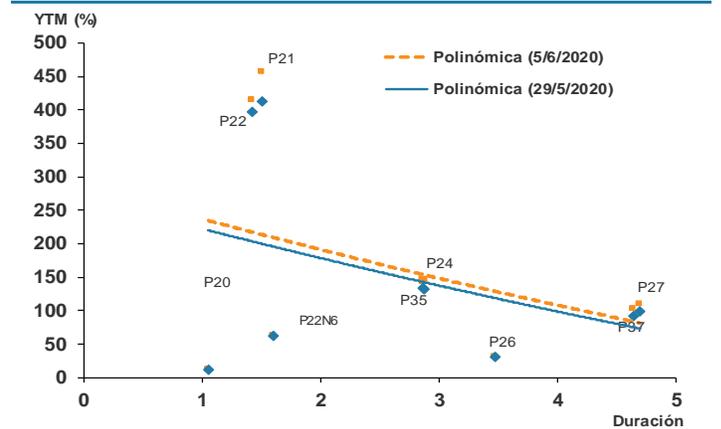
El incremento del petróleo y materias primas soportó en general a la deuda de los países en la región, si bien factores idiosincráticos incidieron de la igual forma. En Argentina (+3,41 %) continúan las negociaciones entre gobierno y tenedores de bonos, cuyo tono en tiempos recientes ha cambiado de manera favorable el sentimiento de mercado en torno a la reestructuración de la deuda soberana. En Brasil (+2,87 %), menores tensiones políticas entre el presidente Bolsonaro y la Corte Suprema, soportaron no sólo a la deuda, sino también al real (BRL) el cual ha sufrido de gran volatilidad durante la crisis. En México (+3,72 %), a pesar del crecimiento de los casos de COVID-19, el entorno externo soportó a la deuda, al igual que en el caso de la deuda de Panamá (+0,87 %), donde el ministro de Economía y Finanzas, Héctor Alexander, manifestó que el gobierno recurrirá a mayor financiamiento internacional para afrontar la crisis de la pandemia. Y en el caso de Colombia (-0,20 %), la divergencia vs. la referencia regional la atribuimos al efecto del incremento de los rendimientos referenciales, a pesar del aumento en el precio del crudo.

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 (%)**

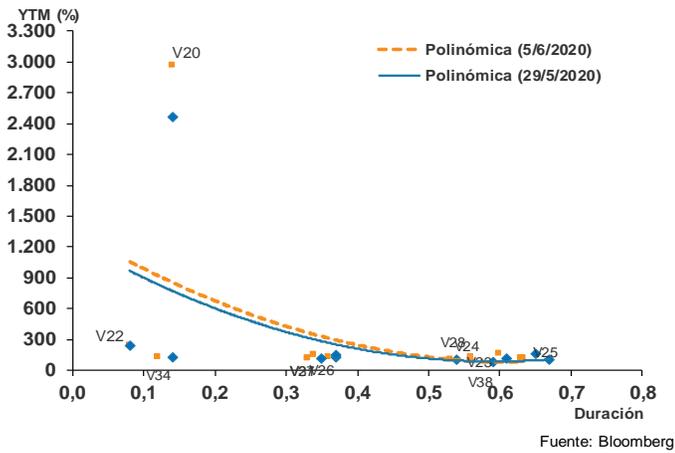


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						5/6/2020	29/5/2020	5/5/2020	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.	11,07	11,24	20,63	17,37	-0,17	-9,57	-6,31
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	494,94	3,34	3,82	3,88	8,06	-0,49	-0,54	-4,73
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	451,68	3,61	3,61	3,93	8,14	-0,01	-0,32	-4,54
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	3,07	3,39	3,71	5,96	-0,32	-0,64	-2,89
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	155,11	3,39	3,90	4,09	8,11	-0,51	-0,70	-4,72
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	3,34	3,82	3,88	8,01	-0,49	-0,54	-4,67
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	123,34	3,27	3,69	3,83	7,62	-0,41	-0,56	-4,34
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	165,23	3,48	3,90	4,09	8,22	-0,42	-0,61	-4,74
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	117,26	3,42	3,88	3,88	7,97	-0,45	-0,46	-4,55
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	3258,11	5,78	6,22	13,39	11,79	-0,44	-7,61	-6,00
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	252,94	6,18	6,22	12,49	11,89	-0,03	-6,31	-5,71
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	165,89	6,11	6,21	9,25	11,94	-0,10	-3,14	-5,83
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	124,94	6,10	6,27	9,33	11,99	-0,16	-3,22	-5,88
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	114,85	5,90	6,18	9,64	11,45	-0,28	-3,74	-5,55
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	132,50	6,25	6,28	14,98	11,89	-0,03	-8,73	-5,64
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	120,01	6,10	6,08	8,93	12,05	+0,02	-2,83	-5,95
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	107,44	6,15	6,19	10,71	11,93	-0,04	-4,56	-5,78
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	163,07	6,09	6,31	8,95	12,15	-0,04	-4,56	-5,78
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	138,66	6,12	6,31	13,87	11,87	-0,19	-7,75	-5,75
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	92,14	6,02	6,23	8,97	11,94	-0,22	-2,96	-5,93

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
4:58 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.