

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	25.871,46	265,92	1,04%
Dow Jones Transporte	9.077,75	-4,15	-0,05%
Dow Jones Servicios	770,61	-22,39	-2,82%
Standard and Poors 400	1.784,72	24,81	1,41%
Standard and Poors 500	3.097,74	56,43	1,86%
Nasdaq Composite	9.946,12	357,31	3,73%
Russell 2000 (Small Caps)	1.418,63	30,95	2,23%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.330,76	381,48	3,19%
Londres (FTSE 100)	6.292,60	187,42	3,07%
París (CAC 40)	4.979,45	140,19	2,90%
Madrid (IBEX 35)	7.414,20	121,50	1,67%
Amsterdam (AEX)	567,83	22,67	4,16%
Swiss (SMI)	10.266,29	469,92	4,80%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	22.478,79	173,31	0,78%
Hong Kong (Hang Seng)	24.643,89	342,51	1,41%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1178	0,01	0,69%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,19%	0,19%	-1
5 años	0,33%	0,33%	0
10 años	0,70%	0,71%	-1
30 años	1,46%	1,46%	0
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,67%	-0,67%	0
10 años	-0,42%	-0,44%	2
30 años	0,02%	0,04%	-3

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 19-jun.-20
 Hora: 5:41 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

- Déficits públicos G-20 en tiempos de pandemia
- El mercado de monedas estuvo más influenciado por los temores sobre los riesgos de nuevos brotes del COVID-19, lo que desfavoreció al euro
- Señales de recuperación de la demanda soporta a precios del crudo
- Índices bursátiles de EE.UU. subieron por ampliación de estímulo de la FED y cifras económicas alentadoras
- Acciones europeas también estuvieron influenciadas de manera positiva por anuncios de la FED y expectativa de estímulos
- Datos económicos mixtos llevaron a pocos cambios en bonos del Tesoro
- Deuda LatAm soportada por incremento en el precio de las materias primas

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	0,00	1,52%
Café (USD/lb.)	0,94	-0,01	-1,52%
Ganado (USD/lb.)	0,95	-0,02	-1,64%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,67	-0,06	-3,64%
Maíz (USD/bu.)	3,33	0,03	0,83%
Plata (USD/t oz.)	17,83	0,34	1,96%
Petróleo (USD/Barril)	39,43	3,17	8,74%
Oro (USD/t oz.)	1.746,20	16,90	0,98%
Aluminio (USD/MT)	1.584,50	23,25	1,49%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 19-Jun-20
 Hora: 5:34 p. m.

Entorno Macro Internacional

Déficits públicos G-20 en tiempos de pandemia. La recesión global del coronavirus, ha generado mayores necesidades de financiamiento a los gobiernos para abordar los efectos negativos de la pandemia. A lo largo de la economías del G-20, Bloomberg Intelligence estima un notable crecimiento anual del ratio deuda/PIB de 81,6 % en 2019 hasta 99,3 % para el 2020, y 99,6 % en 2021, lo cual implica un crecimiento del stock de deuda en \$13,1 billones durante los próximos dos años, mayor al de la Crisis Financiera Global 2008-2009, alcanzando niveles similares a los de finales de la 2da. Guerra Mundial para países como EE.UU. y Reino Unido (como porcentaje del PIB). Desde el inicio de la crisis, EE.UU. ha emitido *treasuries* por un monto de \$1,2 billones, mientras que la Eurozona ahora emitirá deuda por € 600 millardos, para un total de € 1,3 billones. De este modo, el incremento del déficit viene por un mayor gasto público, aunque también influyen menores ingresos producto de la crisis.

Dentro del G-20, las economías avanzadas aumentarán más su endeudamiento (125 % del PIB para 2020), ante el margen de maniobra por la alta demanda de activos seguros en un entorno de *risk-off* global, tasas de interés bajas y el soporte de los bancos centrales por vía relajación cuantitativa (*QE*), que no sólo ha incrementado sus balances, sino también ha soportado el precio de los activos financieros, lo cual podría traer ciertos riesgos a mediano plazo, si los mercados se vuelven adictos a las intervenciones de los bancos centrales. En torno a si esto puede generar presiones inflacionarias post-crisis, los pronósticos consenso reflejan pocas preocupaciones en este sentido, más bien podríamos volver a tener una persistencia del *undershooting* de las metas inflacionarias.

El mercado de monedas estuvo más influenciado por los temores sobre los riesgos de nuevos brotes del COVID-19, lo que desfavoreció al euro. Desde finales de la semana anterior, se ha hablado de que en varias regiones se han dado un repunte en el número de casos de coronavirus, lo cual pone en riesgo la efectividad de los procesos de reapertura llevados a cabo en diversas zonas. Dicho esto, en la semana, se dio el patrón de búsqueda de refugio en dólares estadounidense, dada su percepción de moneda segura, por lo que no quedó mucho espacio para que la moneda comunitaria de la Zona Euro ganara terreno en la semana y esta reflejó una pérdida de -0,73 % hasta 1,1174 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

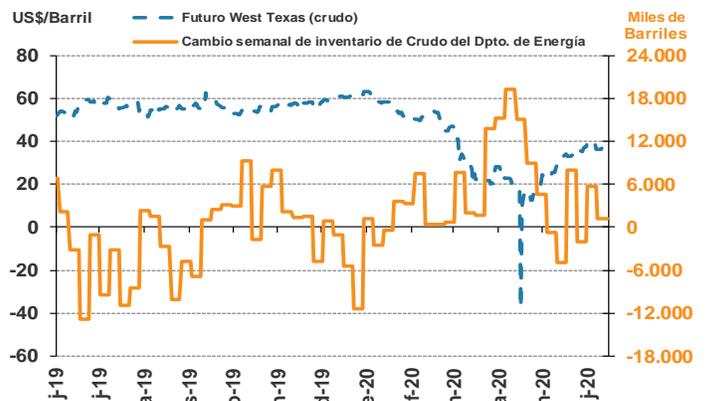


Señales de recuperación de la demanda soporta a precios del crudo. El precio del petróleo exhibe un importante aumento esta semana, de +9,05 % hasta los 39,54 dólares por barril, fundamentalmente por signos que apuntan a una recuperación de la demanda global de petróleo, en medio de la reactivación de las economías de los más importantes consumidores como China y Estados Unidos. En este sentido, el ministro de energía saudita, Abdulaziz bin Salman, señaló que ve signos de recuperación en el consumo, coincidiendo con la evaluación reciente de Alexander Novak, ministro de energía de Rusia.

Igualmente, el precio se vio favorecido ante menores tensiones comerciales entre estos dos países, producto de las conversaciones en Hawaii de esta semana, con el compromiso chino de incrementar las compras de productos agrícolas estadounidenses, en función de los lineamientos de la "fase 1" del acuerdo comercial.

Hacia 2S20 vemos una tendencia positiva en el precio del crudo, ante mayor cumplimiento conjunto OPEP+ con contracción de la oferta No OPEP, aunado a la recuperación de la demanda por la reactivación china y la progresiva reapertura de las economías avanzadas. Sin embargo, hay ciertos riesgos a la baja ante la posibilidad de una doble caída de la economía, una segunda ola global del virus, y mayores tensiones entre China y EE.UU.

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



Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. subieron por ampliación de estímulo de la FED y cifras económicas alentadoras. Iniciando la semana, los temores en torno a una segunda ola de infecciones, dado los repuntes de casos en China y varios estados de EE.UU., apuntaban a un incremento en las presiones sobre los activos de riesgo, ante las posibilidades, aunque sea focalizados, de nuevos procesos de cierre de las economías, pero en la sesión del lunes, la Reserva Federal de EE.UU. (*FED*) anunció una ampliación del espectro de activos objetivo de compra, lo cual le dio un buen impulso al mercado bursátil. En ese sentido, la *FED* reveló, el

lunes, que comenzará a comprar bonos corporativos de manera individual, bajo su programa Facilidad de Crédito al Mercado Corporativo Secundario, que al momento sólo había comprado ETF. Con un presupuesto de \$ 250 millardos, al momento la FED ha copado sólo \$ 5,5 millardos de su capacidad de compra a través de ETF. Este factor fue suficiente para contrarrestar los temores por la pandemia y ocasionaron un repunte de las valoraciones en las primeras jornadas de la semana, junto a indicadores económicos que superaron las expectativas del mercado, como las ventas al detal en EE.UU., que en el mes de mayo, aumentaron +17,7 %, siendo este el mayor incremento histórico, más que el estimado promedio de los analistas de +8,4 % y una sensible mejora respecto a la caída de -14,7 % de abril. Mientras que, varios indicadores de expectativas superaron a los estimados (Philly Fed 27,5 vs. -21,4; Bloomberg Eco. Expect. 38,0, anterior 29,0; Bloomberg Consumer Comf. 40,2, anterior 38,7, Leading Index 2,8 % vs. 2,4 %, anterior -6,1 %). Por su parte, la administración Trump estaría preparando una propuesta de estímulo fiscal, para gastos en infraestructura, por \$1 billón, lo cual es favorable a las acciones.

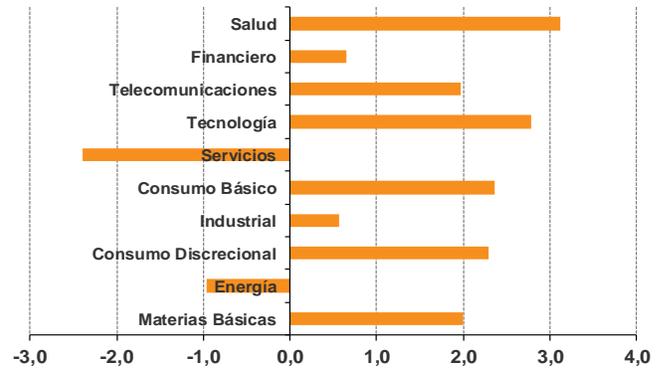
No obstante, Jerome Powell, presidente de la FED, dijo ante el Congreso que veremos mejorías en el mercado laboral, pero será difícil alcanzar los niveles pre-pandemia, y que a la economía le tomará un largo trecho para revertir el daño de la pandemia.

En cuanto a la pandemia destacó que los casos de coronavirus continúan aumentando en varios estados de EE.UU., amenazando a los recientes esfuerzos para relajar las restricciones y reavivar la actividad económica, luego de meses de cierre. Los estados de Texas, Florida, Arizona, Carolina del Norte, Oregón y otros reportaron números record de nuevas infecciones. Un brote de cerca de 100 casos de coronavirus en la capital de China provocó cuarentenas preventivas en más de 20 complejos residenciales y cierre de actividades escolares, incrementando los temores sobre una nueva ola de casos, así como los riesgos de una escalada en las restricciones. Aunque, en medio de la pandemia, apareció una nueva esperanza sobre un muy costeable tratamiento, una droga antiinflamatoria que ha mostrado eficacia en la mejora de los pacientes de COVID-19.

En este contexto, con el sesgo positivo por la ampliación del programa de la FED, el índice Standard & Poor's 500 subió +1,86 % en la semana hasta 3.097,74 puntos, -4,12 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,04 % hasta 25.871,46 puntos, -9,35 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +3,73 % hasta 9.946,12 puntos, +10,85 % en el año.

Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



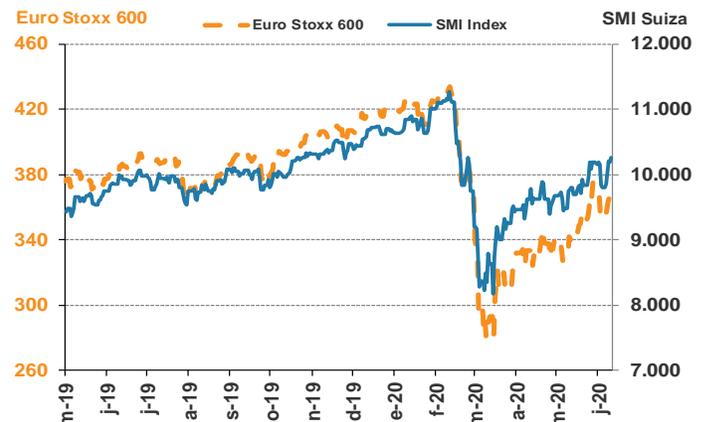
Fuente: Bloomberg

Acciones europeas también estuvieron influenciadas de manera positiva por anuncios de la FED y expectativa de estímulos.

Con algo de rezago, por las diferencias en el huso horario, las acciones europeas reaccionaron de manera positiva al anuncio de la FED, del día lunes, en torno a que ampliaría su espectro de compra de deuda corporativa a bonos individuales. Es por esto que, a partir del martes, las acciones europeas experimentaron importantes apreciaciones, que marcaron la tendencia positiva de la semana, así como por la expectativa de que las autoridades de la región estarán discutiendo los detalles del paquete financiero para apoyar la recuperación económica, cuyo monto es de € 750 millardos de euros y también porque, al final de la semana, las noticias en torno a que EE.UU. y China tuvieron conversaciones positivas sobre los temas del acuerdo fase 1, firmado en enero del 2020, con la promesa de que China acelerará la compra de productos agrícolas estadounidenses, lo cual sugiere una distensión en la agrías relaciones entre ambas potencias. Sin embargo, las ganancias de la semana estuvieron algo limitadas por los anuncios de repuntes de casos de coronavirus. Al final, el marcador bursátil EuroStoxx 600 se apreció +3,22 % en la semana, y alcanzó un nivel de 365,46 puntos, -12,12 % en lo que va de año.

Gráfico 5

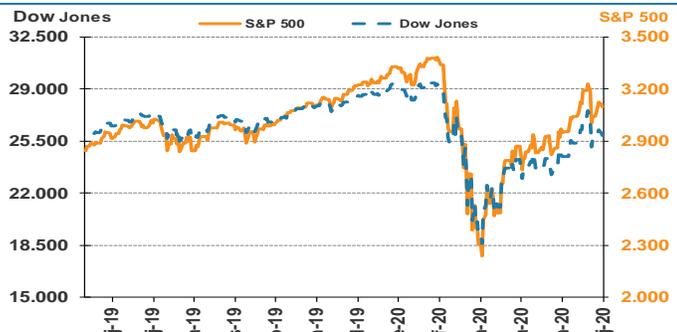
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3

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



Fuente: Bloomberg

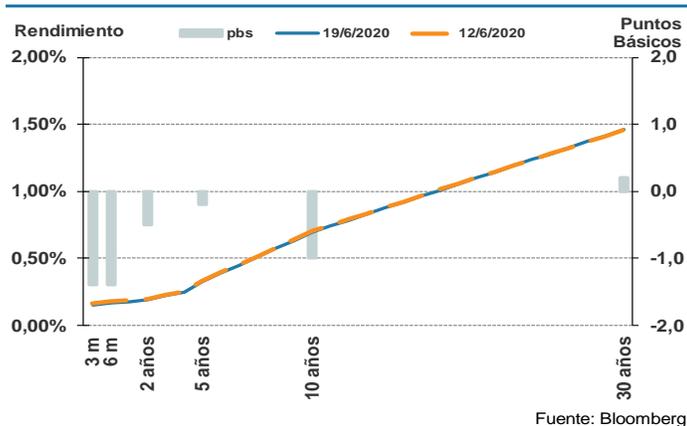
Mercado Renta Fija

Datos económicos mixtos llevaron a pocos cambios en bonos del Tesoro. Luego de la semana pasada donde los bonos exhibieron una importante subida en precios, durante esta semana cerraron con pocos cambios, donde el bono a dos años cayendo -1 punto básico (pb) hasta 0,19 %, el bono a diez años -1 pbs hasta 0,69 %, y el de treinta años +0 pbs hasta 1,46 %.

Si bien a inicios de semana, el dato muy positivo de ventas minoristas (+17,7 % m/m vs. exp. +8 % m/m) produjo una subida sobre todo de la parte larga de la curva de rendimientos, sumado a la expectativa de que el presidente Trump anuncie un plan de infraestructura de \$ 1 billón, lo cual también presionó los rendimientos largos puesto que de aprobarse el plan de estímulos, se podrían esperar emisiones de bonos con largos vencimientos, según relata Marketwatch.

No obstante, cierto soporte al precio de los bonos lo observamos con el dato semanal de peticiones de desempleo, mayores a la expectativa del mercado (+1,51 MM vs. exp. +1,29 MM), y al igual que comentamos la semana pasada, continúa la preocupación del mercado por el rebrote de COVID-19 en varios estados de EE.UU., donde de acuerdo al Centro de Recursos de Coronavirus de la Universidad Johns Hopkins, hay 2.203.659 casos positivos y 118.695 muertes. Finalmente, la subasta de \$ 17 millardos en bonos con vencimiento a 20 años, también produjo presiones a la baja a los rendimientos a lo largo de la curva.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda LatAm soportada por incremento en el precio de las materias primas. A pesar que durante la semana pasada presionaron a la deuda regional, durante esta semana, el incremento de las materias primas (+2,72 %) y el precio del crudo, ayudó a la apreciación de la percepción de riesgo regional en -9 puntos básicos, sumado también a un entorno de apetito por el riesgo esta semana, en parte por las menores tensiones comerciales CHN-EE.UU., luego de las reuniones de Hawaii esta semana. Todo esto, produjo un retorno favorable de +0,86 % al índice de deuda latinoamericana, que toma en cuenta precio más cupón, ante una semana con pocas variaciones en los rendimientos referenciales.

Aunque el contexto externo ayudó a la deuda regional, factores domésticos también influyeron en el precio de los bonos esta semana. La deuda argentina (+1,98 %), a pesar de cierta volatilidad concluye con ganancias la semana, ante el continuado ambiente amistoso de las negociaciones para la reestructuración de \$65 millardos de deuda soberana, y a pesar de que hoy se cumple otro plazo final de las negociaciones, probablemente se mueva de nuevo la fecha. El presidente Fernández ha dicho que confía se llegue a un acuerdo, y la flexibilidad que ha mostrado, sumado a las pocas diferencias entre las posturas de gobierno y tenedores, sugiere la cercanía a un acuerdo final. De igual modo, la deuda de Panamá (+1,15 %) cerró la semana en territorio positivo, en gran parte debido a las menores tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, los dos principales socios comerciales del país. La deuda colombiana (+0,35 %) también terminó la semana con retorno favorable, ayudada por el alza del precio del crudo, a pesar de la decisión de poner en pausa la regla fiscal para 2020 y 2021, lo cual impone dudas sobre la consolidación fiscal a mediano plazo del país.

La deuda de México (+0,86 %) se vio favorecida principalmente por el incremento de los precios del crudo, a pesar que los casos de COVID-19 se incrementan, y de anuncios del presidente López Obrador de ajustes al presupuesto, lo cual afianza más el sesgo pro-austeridad fiscal del presidente, en claro contraste con la región en tiempos de pandemia. La deuda brasilera (+0,62 %), también beneficiada por los precios del crudo y la decisión del Banco Central de Brasil de reducir la tasa de referencia SELIC en -75pbs a 2,25 %, señalizando un pequeño espacio para una reducción adicional en 2S20. Este retorno positivo se dio a pesar que los casos de infectados del virus siguen aumentando (casi 1 millón), al igual que por el ruido político que persiste en el país, ante procesos legales en contra del círculo cercano del presidente Bolsonaro y su familia.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

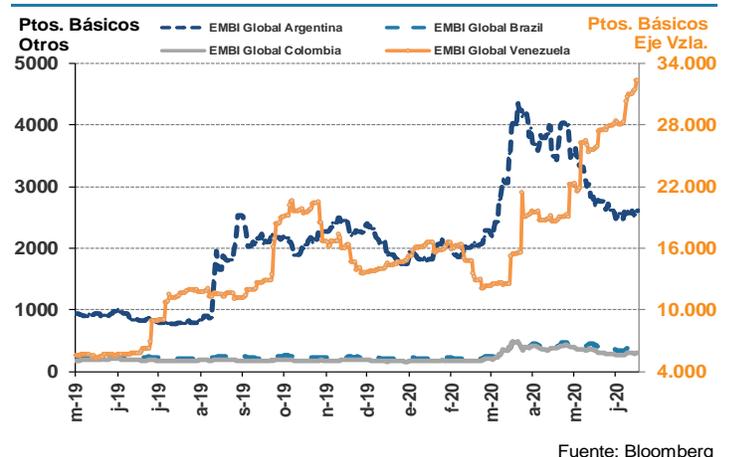


Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

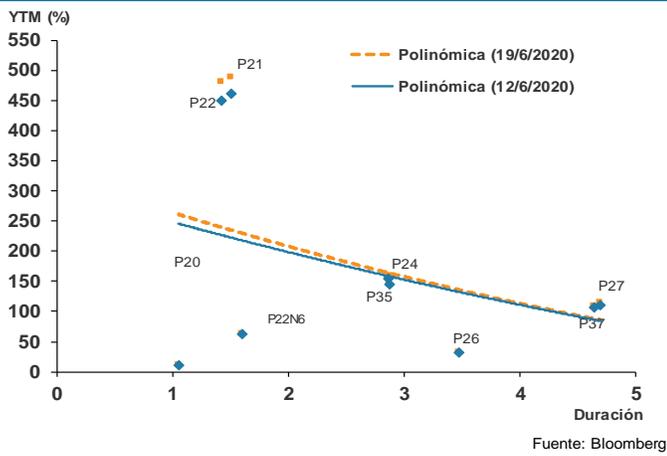


Gráfico 10
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

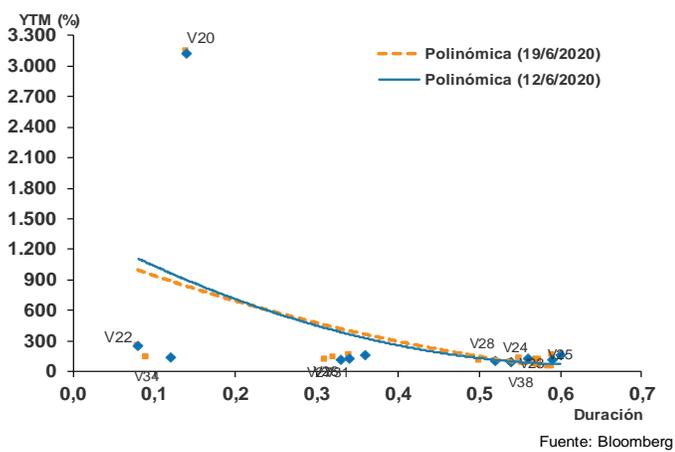


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						19/6/2020	12/6/2020	19/5/2020	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.	10,98	10,90	11,37	17,37	+0,07	-0,39	-6,40
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	531,48	3,21	3,58	3,73	8,06	-0,37	-0,53	-4,86
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	542,20	2,88	3,33	3,59	8,14	-0,46	-0,71	-5,27
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	2,58	3,08	2,95	5,96	-0,50	-0,37	-3,39
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	157,51	3,44	3,53	3,86	8,11	-0,09	-0,42	-4,67
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	3,41	3,47	3,69	8,01	-0,06	-0,29	-4,60
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	132,33	3,08	3,20	3,66	7,62	-0,12	-0,57	-4,53
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	172,34	3,44	3,53	3,84	8,22	-0,09	-0,40	-4,77
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	121,00	3,41	3,48	3,91	7,97	-0,07	-0,50	-4,56
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	3492,17	5,85	5,74	8,86	11,79	+0,10	-3,01	-5,94
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	261,31	6,24	6,18	6,15	11,89	+0,06	+0,09	-5,66
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	168,33	6,23	6,21	6,68	11,94	+0,02	-0,45	-5,71
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	126,77	6,38	6,31	7,94	11,77	+0,07	-1,56	-5,39
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	115,59	6,05	5,93	6,26	11,45	+0,12	-0,21	-5,40
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	136,44	6,25	6,25	6,32	11,89	+0,00	-0,07	-5,64
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	123,38	6,11	6,11	6,21	12,05	+0,00	-0,09	-5,93
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	110,13	6,15	6,15	6,67	11,93	+0,00	-0,52	-5,78
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	165,17	6,29	6,27	6,64	12,15	+0,00	-0,52	-5,78
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	142,13	6,21	6,21	6,23	11,87	+0,00	-0,02	-5,66
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	93,09	6,12	6,01	8,97	11,94	+0,12	-2,85	-5,82

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:41 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.