

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	25.383,11	917,95	3,75%
Dow Jones Transporte	8.969,79	499,70	5,90%
Dow Jones Servicios	806,92	42,99	5,63%
Standard and Poors 400	1.763,95	68,62	4,05%
Standard and Poors 500	3.044,31	88,86	3,01%
Nasdaq Composite	9.489,87	165,29	1,77%
Russell 2000 (Small Caps)	1.394,04	38,50	2,84%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	11.586,85	512,98	4,63%
Londres (FTSE 100)	6.076,60	83,32	1,39%
París (CAC 40)	4.695,44	250,88	5,64%
Madrid (IBEX 35)	7.096,50	399,00	5,96%
Amsterdam (AEX)	532,57	8,19	1,56%
Swiss (SMI)	9.831,49	142,50	1,47%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	21.877,89	1489,73	7,31%
Hong Kong (Hang Seng)	22.961,47	31,33	0,14%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1101	-0,02	-1,83%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,16%	0,17%	-1
5 años	0,30%	0,34%	-3
10 años	0,65%	0,66%	-1
30 años	1,41%	1,37%	4
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,66%	-0,68%	2
10 años	-0,45%	-0,49%	4
30 años	0,00%	-0,05%	5

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 29-may.-20
 Hora: 5:05 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

- EE.UU.: la contracción del 2T20 será más profunda
- Euro se apreció por apetito por riesgo ante expectativas de efectos de estímulos y cuadros de fin de mes
- Mercado optimista, por la demanda, soporta precios del petróleo
- Índices bursátiles de EE.UU. subieron por expectativas de que lo peor ya pasó
- Acciones europeas subieron por reaperturas y estímulos económicos
- Bonos del Tesoro en mixto ante medidas de relajación y tensiones con China
- Deuda regional beneficiada por incremento del precio de las materias primas y medidas de estímulos

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,11	0,00	-0,18%
Café (USD/lb.)	0,96	-0,07	-7,05%
Ganado (USD/lb.)	1,00	0,02	2,07%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,84	0,11	6,18%
Maíz (USD/bu.)	3,26	0,08	2,44%
Plata (USD/t oz.)	18,46	0,80	4,51%
Petróleo (USD/Barril)	35,40	2,15	6,47%
Oro (USD/t oz.)	1.731,60	-3,90	-0,22%
Aluminio (USD/MT)	1.524,25	32,00	2,14%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 29-May-20
 Hora: 5:05 p. m.

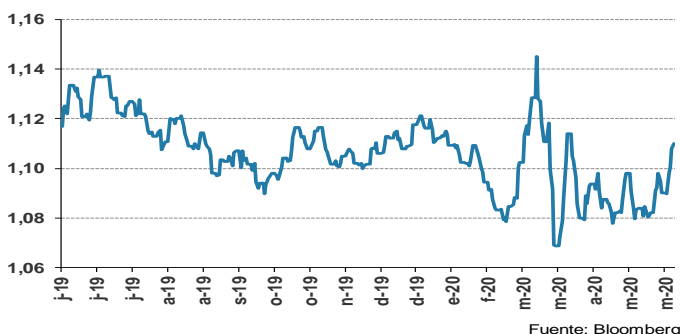
Entorno Macro Internacional

EE.UU.: la contracción del 2T20 será más profunda. Producto de la crisis económica global por la pandemia del COVID-19, la economía de Estados Unidos entrará técnicamente en recesión en el segundo trimestre del año, luego de un descenso de -4,8 % t/t del PIB durante el trimestre pasado. De acuerdo al pronóstico de Bloomberg Intelligence, la economía sufrirá la brutal contracción de -36,6 % durante el 2T20, explicada por el cierre de empresas a todo lo largo del país, con afectación a todos los niveles de la cadena de valor; y por las restricciones al consumo que las medidas de cuarentena imponen. De esta manera, la contracción alcanzaría a -11,9 %, que es una reducción mayor al registro previo durante la Gran Recesión 2007-2009 (-4,0 %), y a todos los episodios recesivos post-Segunda Guerra Mundial (promedio, -2,1 %).

El rezago en la normalización de operaciones en sectores como viajes, entretenimiento, hoteles, y restaurantes, hará que la recuperación no sea sincronizada, por lo que la disminución del desempleo y la mejora del consumo de las familias se ralentizará y producirá una recuperación de la economía en forma de "U" aplanada, a pesar del soporte de la Reserva Federal y del Congreso a través de los estímulos aprobados. Bloomberg Intelligence proyecta una recuperación promedio de 11,6 % t/t durante el 2S20, lo cual no evitará que la economía se contraiga en -6,9 % para todo el año 2020.

Euro se apreció por apetito por riesgo ante expectativas de efectos de estímulos y cuadros de fin de mes. En las primeras jornadas, el apetito por riesgo, que limitó el atractivo del dólar como moneda segura, favoreció a la moneda europea, en medio de expectativas sobre el impacto sobre la economía de los estímulos y los procesos de reapertura. En cuanto a dichos procesos, el día martes el primer ministro del Reino Unido expuso un plan para la gradual reapertura para todos los comercios no esenciales, que estuvieron cerrados durante la cuarentena, que empezará en el mes de junio, si los pruebas del gobierno son cumplidas. Entre los planes de estímulo destacó que la Unión Europea develó un plan financiero de recuperación de € 2.4.000 billones de euros, anclado con una emisión de deuda conjunta por € 750.000 millones de euros. El paquete de recuperación será condicionado a la implementación de reformas. A final de semana, fue reportado que cuadros de portafolios, por cierre de mes, dado el desempeño de los activos en mayo, presionaron al dólar, por lo que el euro se favoreció y registró una apreciación semanal de +1,83 % hasta 1,1101 dólares por euro.

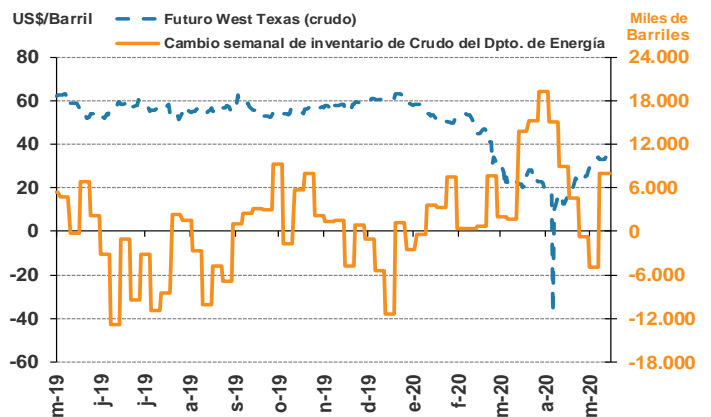
Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Mercado optimista, por la demanda, soporta precios del petróleo. En esa semana y por cuarta consecutiva, el precio del crudo sigue recuperando terreno (+6,74 %, 35,49 \$/b) y llegando a niveles no vistos desde inicios de mar-2020, puesto que el mercado sigue enfocado en las señales de recuperación de la demanda global de petróleo, lo cual llevó a países OPEP como Nigeria y Argelia, a incrementar sus precios de venta.

Los precios del crudo han rebotado recientemente (si bien todavía se encuentran más bajos vs. niveles pre-crisis), ante cierta recuperación de la demanda por el levantamiento de algunas cuarentenas, sumado a que por el lado de la oferta, se están dando ajustes en la producción No OPEP, y Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos y Kuwait han decidido recortar poco más de 1 MM b/d respecto de su cuota en el acuerdo OPEP++. No obstante, todavía existe incertidumbre ante la desincronización geográfica en la contención del COVID-19 y la recuperación económica, la posibilidad de una segunda ola del virus en el 2S20, y la ausencia de una vacuna.

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



Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. subieron por expectativas de que lo peor ya pasó. En una semana corta por el feriado del día lunes, por Memorial Day, el martes y miércoles los índices registraron apreciables incrementos en su valoración, en base a la expectativa, entre los inversionistas, de que el daño económico por la pandemia había alcanzado su pico máximo, así como por optimismo en los procesos de reaperturas de las economías, sumado a los estímulos económicos y a los aplanamientos de las curvas de contagio en importantes países. No obstante, parte de las ganancias se revirtieron en las últimas jornadas por incremento de las tensiones políticas entre EE.UU. y China, además de la diatriba por el tema de la pandemia, esta semana hubo diferencias por temas de seguridad en Hong Kong y el tratamiento de minorías musulmanes en China.

El miércoles la Cámara de Representantes del Congreso de EE.UU. autorizó la aplicación de sanciones en contra de oficiales chinos por abuso a minorías musulmanes, y el jueves legisladores de China aprobaron la propuesta para una nueva Legislación de Seguridad Nacional en Hong Kong. En base al anuncio, el presidente de EE.UU. Trump dijo que la legislación limitará las libertades de los habitantes de dicha ciudad, y reavivaron las preocupaciones de salidas de capitales de Hong Kong. Estas crecientes tensiones pesaron en las valoraciones al final de semana. Además, sigue en pie el álgido proceso de extradición a EE.UU. de Meng Wanzhou, jefe de finanzas de Huawei Technologies, quien está en arresto domiciliario en Canadá, luego que sus abogados no pudieron disuadir a un juez canadiense para que detuvieran su proceso de extradición, y es una arista más en las tensiones entre EE.UU. y China.

En noticias específicas de empresas destacó que la red social Twitter cayó -5 % después que Trump lanzó su ira en contra de la compañía, amenazando con disminuir las protecciones legales para las plataformas de redes sociales.

Al final el índice Standard & Poor's 500 subió +3,01 % en la semana hasta 3.044,31 puntos, -5,77 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +3,75 % hasta 25.383,11 puntos, -11,06 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +1,77 % hasta 9.489,87 puntos, logrando borrar las pérdidas del año, tras sumar +5,76 % en el año.

La próxima semana los inversionistas estarán atentos a los procesos de reapertura, que implican políticas de distanciamiento físico, requerido a los comercios, que incluyen, por ejemplo, distanciamiento entre las mesas en restaurantes, agrupaciones de gente limitada, incremento de la sanitización y el uso de máscaras, lo cual derivará en menores ingresos. Mientras que a final de semana será revelado el importante reporte sobre la evolución del mercado laboral de EE.UU. durante el mes de mayo.

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

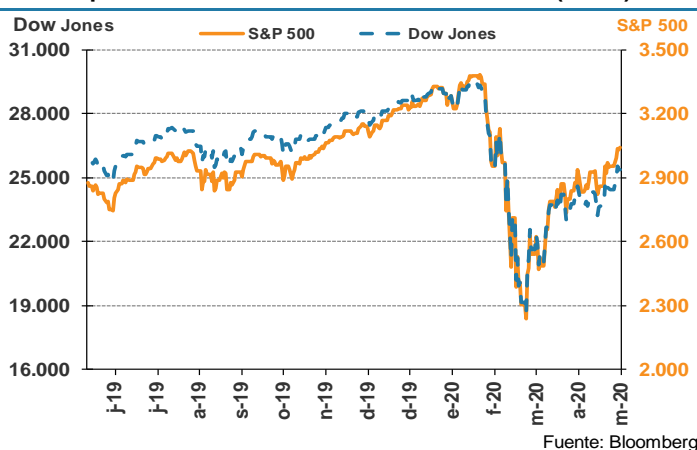
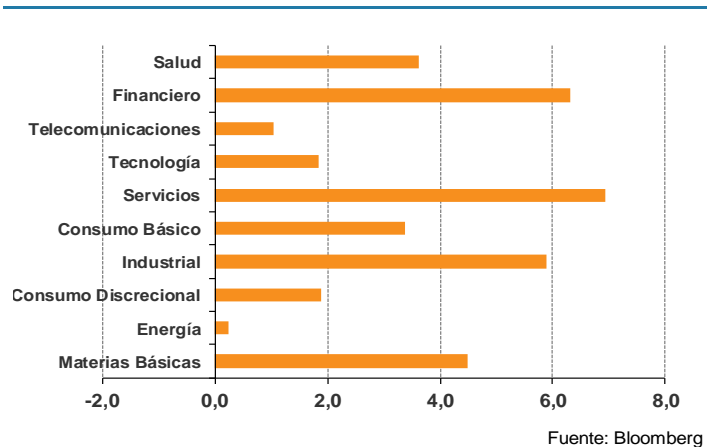
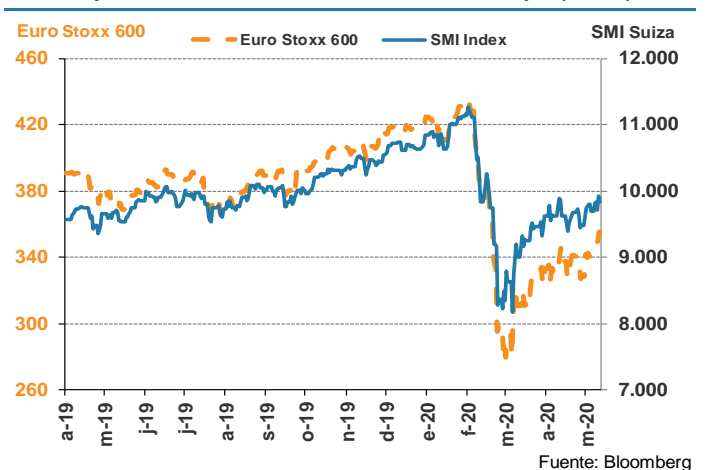


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas subieron por reaperturas y estímulos económicos. En las primeras jornadas, las acciones europeas subieron por reportes que apuntaban a que Alemania planea levantar las alertas de viaje a 31 países europeos y el Reino Unido anunció pasos para reaperturar actividades. Mientras que, los detalles revelados del paquete de estímulo de la Comisión Europea por €750.000 millones de euros, también sirvió de impulso a las acciones. Sin embargo, las tensiones entre EE.UU. y China, que se acrecentaron a final de semana, le restaron impulso a la apreciación semanal de las acciones europeas, dada la importancia que tendría, a nivel económico, una disputa de gran escala entre dichas naciones. En este contexto, el marcador bursátil EuroStoxx 600 subió +3,00 % en la semana, hasta 350,36 puntos, -15,75 % en lo que va de año. La próxima semana, el día jueves, el Banco Central de Europa tendrá su reunión formal sobre política monetaria.

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

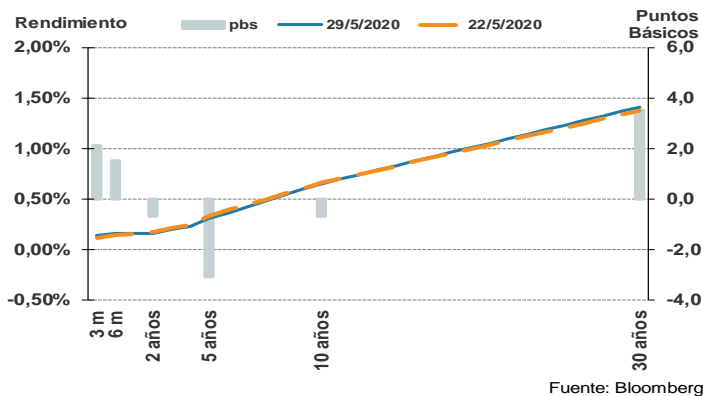


Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro en mixto ante medidas de relajación y tensiones con China. Los bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron una semana con pocos cambios, sobre todo en la parte corta de la curva, entre eventos contrapuestos en torno a las relajaciones de la cuarentena y mayores tensiones geopolíticas entre EE.UU. y China. El rendimiento del bono a dos años varió -1 pbs hasta 0,16 %, el bono a diez años -1 pbs hasta 0,65 %, y el de treinta años +4 pbs hasta 1,41 %.

La progresiva reapertura de varias zonas en el país al igual que en otros países desarrollados, incrementó los rendimientos en toda la curva ante menor aversión al riesgo. No obstante, cierto soporte a los bonos tuvo lugar ante el mayor riesgo geopolítico global, producto de tensiones con China por el tema político en Hong Kong, y la expectativa del anuncio que realizó el presidente Trump al final de la semana, donde anunció sanciones a oficiales del gobierno chino y fin de los beneficios comerciales que otorga los EE.UU. a Hong Kong.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda regional beneficiada por incremento del precio de las materias primas y medidas de estímulos. La percepción de riesgo latinoamericana experimentó una apreciación en la semana (-22 pbs), ante el incremento semanal del precio del crudo y las materias primas (+2,09 %), al igual que menor aversión al riesgo global producto del anuncio de estímulos económicos en Europa, al igual que la progresiva reapertura que se está dando en ciertas economías avanzadas. Ante pocos cambios en los rendimientos referenciales, cerró en +0,58 % el retorno semanal del índice de deuda latinoamericana.

La deuda argentina tuvo retornos positivos (+2,07 %), en parte por menores tensiones entre el gobierno y tenedores de bonos para reestructurar \$65 millardos de deuda externa, y luego del impago de \$500 MM en cupones el viernes pasado, donde el gobierno puso sobre la mesa una segunda propuesta (comenzar a pagar cupones en 2022 y principal en 2025, con recortes nominales entre 5 % - 7 %) que ha gustado al mercado por la reacción que hemos visto hoy, y que luego muestra mayor flexibilidad del gobierno, lo cual a su vez incrementa la probabilidad de un acuerdo. Por otro lado, deuda brasilera

(+1,42 %) tuvo retornos favorables, a pesar de que el riesgo político sigue creciendo ante las fricciones del presidente Bolsonaro con la Corte Suprema por investigaciones a uno de sus hijos, aunado a que Brasil se convierte en el segundo país a nivel mundial con mayores casos de COVID-19.

También, el incremento del precio del petróleo ayudó a la deuda de Colombia (+1,10 %), donde se extiende la cuarentena hasta jul-2020 pero con ciertas relajaciones, al igual que a la de México (+0,14 %), donde los casos de contagiados del virus están aumentando rápidamente. Y en Panamá (-0,42 %), pocos movimientos en los rendimientos referenciales y crecientes tensiones CHN-EE.UU., influyeron en el retorno semanal desfavorable de la deuda.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

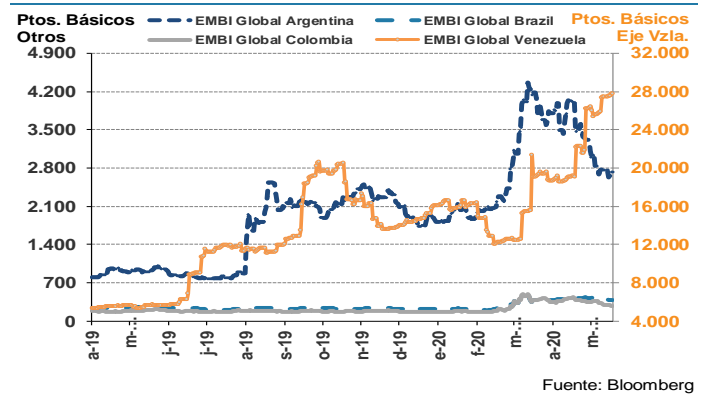


Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

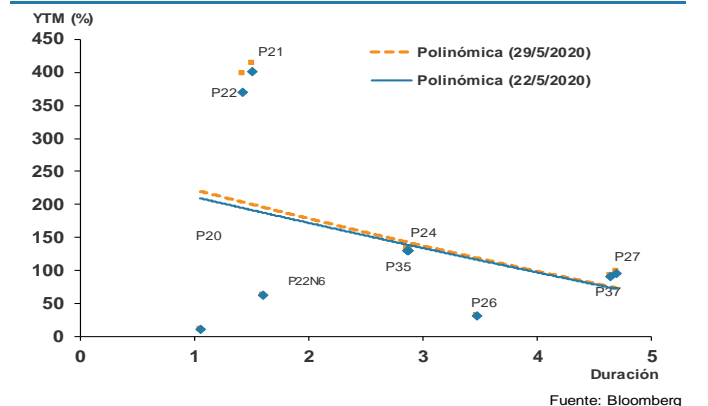


Gráfico 10
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

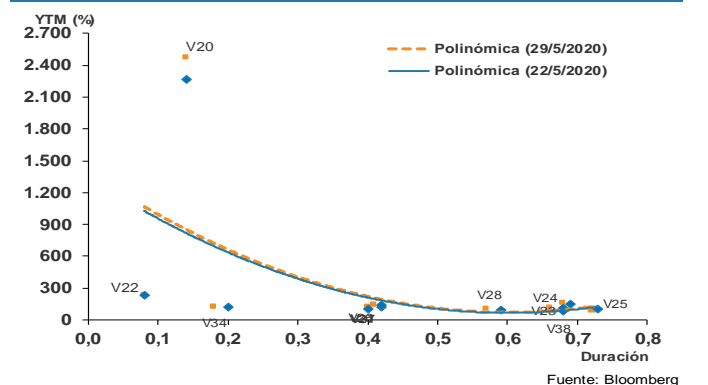


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						29/5/2020	22/5/2020	28/4/2020	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.	11,24	11,37	20,67	17,37	-0,13	-9,43	-6,14
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	450,48	3,82	3,90	5,85	8,06	-0,08	-2,03	-4,24
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	439,93	3,61	3,90	5,48	8,14	-0,28	-1,87	-4,53
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	3,39	3,20	4,44	5,96	+0,19	-1,05	-2,57
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	143,23	3,90	3,97	5,90	8,11	-0,07	-2,01	-4,21
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	3,82	3,90	5,67	8,01	-0,08	-1,85	-4,19
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	112,15	3,69	3,87	5,83	7,62	-0,18	-2,14	-3,93
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	149,85	3,90	3,97	6,00	8,22	-0,07	-2,11	-4,32
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	104,70	3,88	3,90	5,86	7,97	-0,02	-1,98	-4,10
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2020	2781,79	6,22	6,33	13,39	11,79	-0,11	-7,17	-5,57
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	247,54	6,22	6,42	12,49	11,89	-0,21	-6,28	-5,68
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	162,51	6,21	6,39	9,25	11,94	-0,18	-3,04	-5,73
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	121,71	6,27	6,42	9,33	11,99	-0,15	-3,06	-5,72
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	110,66	6,18	6,36	9,64	11,45	-0,18	-3,46	-5,27
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	130,16	6,28	6,51	14,98	11,89	-0,23	-8,70	-5,61
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	118,63	6,08	6,33	8,93	12,05	-0,26	-2,85	-5,97
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	105,66	6,19	6,42	10,71	11,93	-0,23	-4,53	-5,74
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	155,06	6,31	6,53	8,95	12,15	-0,23	-4,53	-5,74
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	132,30	6,31	6,43	13,87	11,87	-0,11	-7,56	-5,56
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	88,35	6,23	6,40	8,97	11,94	-0,16	-2,74	-5,71

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:09 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.