

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	25.864,78	455,42	1,79%
Dow Jones Transporte	8.956,06	-432,13	-4,60%
Dow Jones Servicios	901,70	61,74	7,35%
Standard and Poors 400	1.797,79	-16,21	-0,89%
Standard and Poors 500	2.972,37	18,15	0,61%
Nasdaq Composite	8.575,62	8,25	0,10%
Russell 2000 (Small Caps)	1.449,22	-27,21	-1,84%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	11.541,87	-348,48	-2,93%
Londres (FTSE 100)	6.462,55	-118,06	-1,79%
París (CAC 40)	5.139,11	-170,79	-3,22%
Madrid (IBEX 35)	8.375,60	-347,60	-3,98%
Amsterdam (AEX)	531,29	-8,09	-1,50%
Swiss (SMI)	9.736,82	-94,21	-0,96%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	20.749,75	-393,21	-1,86%
Hong Kong (Hang Seng)	26.146,67	16,74	0,06%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1305	-0,03	-2,53%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,53%	0,92%	-39
5 años	0,63%	0,94%	-31
10 años	0,79%	1,15%	-36
30 años	1,32%	1,68%	-36
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,86%	-0,77%	-9
10 años	-0,71%	-0,61%	-10
30 años	-0,29%	-0,15%	-14

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 06-mar.-20
 Hora: 5:31 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

- La exposición de la economía global al Coronavirus
- Euro se aprecia, nuevamente, por debilitamiento del dólar, ante movida de la *FED*
- Precio del petróleo se desploma ante ruptura ruso-saudita
- Índices bursátiles de EE.UU. vuelven a caer en medio de volatilidad por incertidumbre sobre coronavirus (COVID-19)
- Acciones europeas finalizaron a la baja por presiones ante el COVID-19
- Postura defensiva de bancos centrales generó rally en bonos del Tesoro de EE.UU.
- Fuerte caída de los rendimientos referenciales ayudó a precios de la deuda latinoamericana, a pesar de deterioro de la percepción de riesgo

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,13	-0,01	-9,96%
Café (USD/lb.)	1,06	-0,04	-4,09%
Ganado (USD/lb.)	1,06	-0,07	-6,17%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,75	0,06	3,62%
Maíz (USD/bu.)	3,77	0,11	2,93%
Plata (USD/t oz.)	17,29	0,90	5,48%
Petróleo (USD/Baril)	41,59	-3,17	-7,08%
Oro (USD/t oz.)	1.674,10	107,40	6,86%
Aluminio (USD/MT)	1.709,50	24,00	1,42%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 6-Mar-20
 Hora: 5:31 p. m.

Entorno Macro Internacional

La exposición de la economía global al Coronavirus. Durante las últimas semanas, la propagación del coronavirus (COVID-19) a nivel mundial ha constituido un factor muy negativo en las expectativas de la actividad económica global y en el desempeño de los mercados financieros y en el apetito de riesgo. Pero, ¿qué hace del COVID-19 un evento tan particular para que genere estos efectos? Existen dos elementos fundamentales: el primero es que llega en un momento delicado del ciclo, en el que luego de una década de expansión con una política monetaria heterodoxa soportando a los mercados, los agentes verán en eventos desfavorables un posible desencadenante de fin del ciclo, de modo que a medida que la fase expansiva continúe, veremos más volatilidad ante la mayor sensibilidad del mercado a posibles eventos que generen un cambio de régimen. Aunado a esto, la valoración de las acciones ya estaba cara por el impulso que tuvieron desde dic-2019, luego del anuncio de la firma de la "fase 1" del acuerdo comercial CHN-EE.UU.

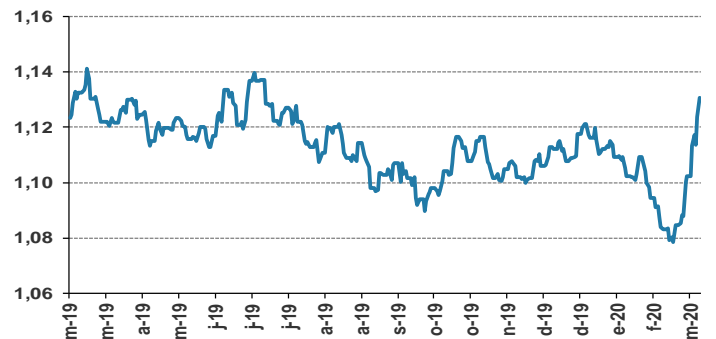
Además, la economía global de hoy es mucho más dependiente de China que en el pasado. Por ejemplo, si comparamos con la epidemia del SARS (la cual también se originó en China) durante 2002-2003, la economía china era sólo 4 % de la global, y representaba 20 % de su crecimiento, mientras que hoy, China es 18 % del PIB mundial y 50 % del crecimiento global, estando mucho más entrelazada en la cadena de valor de la economía mundial, por lo que una mayor desaceleración china tendrá considerables externalidades negativas sobre el crecimiento global.

Dado este panorama, la posibilidad que el COVID-19 lleve a una recesión global dependerá, en gran medida, de la propagación mundial del propio virus. Esto es difícil de abordar para un policymaker, puesto que se encuentra frente a un fundamental que no es de origen económico/financiero, por lo cual tiene herramientas limitadas para contrarrestar sus efectos negativos. La reciente intervención de la Reserva Federal de EE.UU. (*FED*), reduciendo la tasa de referencia en -50 pbs, podría dar soporte a corto plazo a los mercados, y contrarrestar el efecto negativo de la propagación del virus sobre el consumo y la inversión. Sin embargo, la volatilidad en los mercados se mantendrá durante esta coyuntura.

Euro se aprecia, nuevamente, por debilitamiento del dólar, ante movida de la FED. Como mencionamos la semana anterior, un factor preponderante en la reciente debilidad del dólar estadounidense, que ha favorecido al euro, fue la expectativa de que la *FED* estaría inclinada a disminuir sus tasas de interés para contrarrestar el efecto económico negativo del COVID-19. Y, en efecto, esto ocurrió, de una manera atípica, por su magnitud y porque fue realizado a destiempo del Comité Federal de Mercado Abierto, donde en unas fechas previamente establecidas analizan de manera formal la política monetaria de la institución. Este movimiento, que disminuye el diferencial de tasas entre ambas regiones desfavoreció al dólar en la semana y provocó que el euro se apreciara +2,53 % hasta 1,1305 dólares por euro, a pesar de las preocupaciones en torno a que el COVID-19 pudiese impactar la región, de tal manera que la lleve a un escenario recesivo. Esta movimiento, que ha llevado al euro a

niveles altos no vistos desde julio de 2019, pone presión sobre el ente emisor europeo y la rezagada economía europea, pues, además de las presiones económicas por el COVID-19, le quita competitividad a sus exportaciones, a pesar de que el Banco Central de Europa ha descartado movimientos para influir en el valor de moneda.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

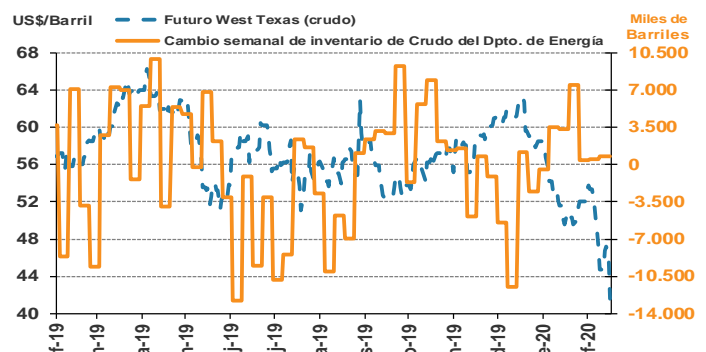


Fuente: Bloomberg

Precio del petróleo se desploma ante ruptura ruso-saudita. El precio del petróleo, medido por el WTI, se contrajo en la semana -7,02 % hasta los 41,62 dólares por barril, ante el término de las conversaciones del grupo OPEP-NOPEP, sin un acuerdo entre sauditas y rusos sobre un posible incremento de los recortes de oferta, ante los efectos desfavorables del brote del COVID-19 en China. La discrepancia se dio porque la propuesta saudita de recortes adicionales de -1,5 millones de barriles diarios, fue rechazada por Rusia, que más bien quería la extensión del nivel de recortes actuales en 2T20.

La caída semanal del precio lo llevó a mínimos no vistos desde el año 2015, y sólo el viernes el precio se contrajo en -9,32 % d/d. Sin embargo, las perspectivas de intervención de los bancos centrales generó el lunes el mayor incremento interdiario en cinco meses (+4,45 % d/d), lo cual refleja un incremento notable de los niveles de volatilidad en el mercado. De igual modo, el hecho de que no tengamos recortes OPEP-NOPEP, al menos por el momento, implica presiones al precio por incremento de los niveles de oferta, lo cual aunado a los efectos del COVID-19 sobre la demanda global de petróleo, augura futuras caídas en el precio en el corto plazo.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. vuelven a caer en medio de volatilidad por incertidumbre sobre coronavirus (COVID-19).

Luego de las abruptas caídas de la semana anterior, los índices bursátiles experimentaron un rebote a inicios de semana, debido a una puntual percepción de confianza, entre los inversionistas, en cuanto a que representantes de importantes economías actuarían en conjunto, con estímulos, para contrarrestar los efectos económicos del COVID-19. En específico, se habló sobre una reunión entre los ministros de finanzas y de los presidentes de los bancos centrales de los países que forman el Grupo de los 7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido) para coordinar la respuesta al brote infeccioso global. Al mismo tiempo, en esa primera jornada, varios bancos centrales se unieron a la promesa de la Reserva Federal de EE.UU. (FED) de tomar acciones para soportar su economía de ser necesario. Luego, de manera algo sorpresiva, ya que no fue realizado en una reunión formal de la institución, la FED disminuyó en -50 puntos básicos (pbs), su tasa referencial hasta el rango 1,00% - 1,25%, un movimiento más allá de lo normal, lo cual fue percibido como una señal de cierto pánico entre las autoridades y presionó a las valoraciones de los activos de riesgo, entre ellos las acciones, al tiempo que los inversionistas se preguntaban si este tipo de medidas tendría un efecto real sobre una causa exógena y no financiera, como el COVID-19.

A mediados de semana hubo otro respiro en las valoraciones bursátiles, con alzas apreciables por dos factores: el anuncio de la aprobación de un paquete de ayuda por parte del Congreso de EE.UU., de casi \$ 8.000 MM, para prevenir la expansión del virus, y por el repunte, en las elecciones primarias del partido demócrata, de la carrera electoral hacia la presidencia del candidato Joe Biden, el cual cuenta con una mejor aprobación hacia las perspectivas de los mercados financieros, respecto a su contendiente Bernie Sanders. Sin embargo, las presiones, por la incertidumbre sobre el COVID-19, se sintieron, nuevamente, a finales de semana, a medida que siguieron anunciando nuevos casos, que ya se aproximan a los 100.000, y las especulaciones sobre el impacto económico que esto tendrá. En ese sentido, la Asociación Internacional de Transporte Aéreo advirtió que el impacto para las aerolíneas podría alcanzar los \$ 113.000 MM de merma en sus ingresos.

Al final, con esta volatilidad, los retornos de los índices estadounidenses fueron mixtos, de la siguiente manera: el índice Standard & Poor's 500 cayó +0,61 % en la semana hasta 2.972,37 puntos, -8,00 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +1,79 % hasta 25.864,78 puntos, -9,37 % en el año, y el Nasdaq Composite bajó +0,10 % hasta 8.575,62 puntos, -4,42 % en el año.

Hacia el futuro, el foco de los inversionistas seguirá entrelazado, entre las noticias sobre la evolución del COVID-19, anuncios de eventuales estímulos a nivel global y de indicadores de actividad económica, que den un indicio, sobre el impacto del COVID-19. No obstante, hemos visto como algunos indicadores de actividad en China comienzan a dar indicios de estabilización, que con el descenso de la tasa de crecimiento de contagios en donde se originó el brote, pudiésemos esperar que se produzca una

contención del virus en el tiempo. Sin embargo, mientras tanto, la volatilidad en los mercados de riesgo seguirá latente, probablemente con presiones menos abruptas que las vistas la semana anterior, dada que el mercado ha descontado parte de la incertidumbre.

Gráfico 3

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

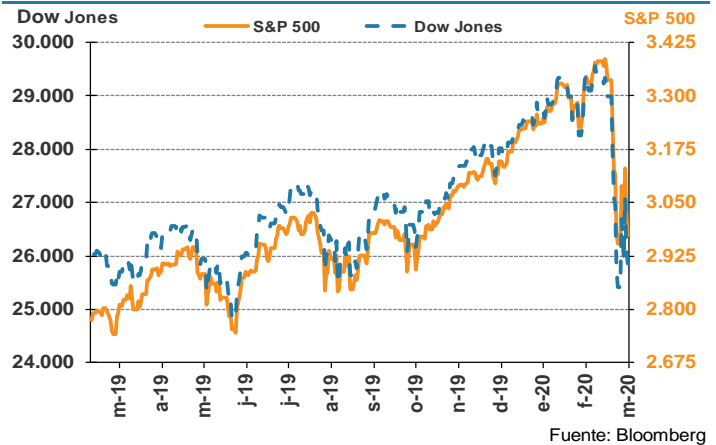
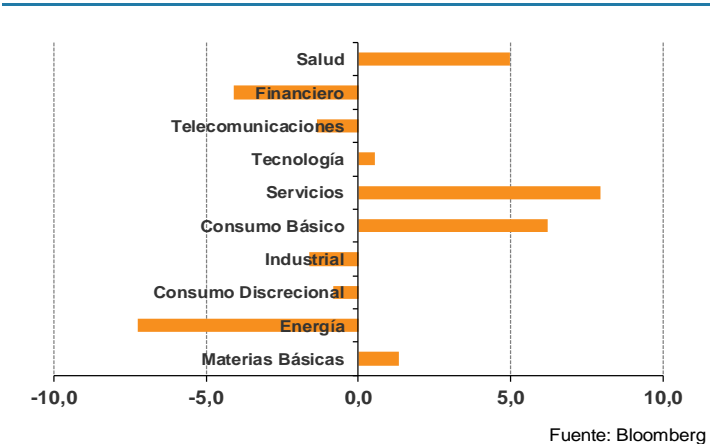


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

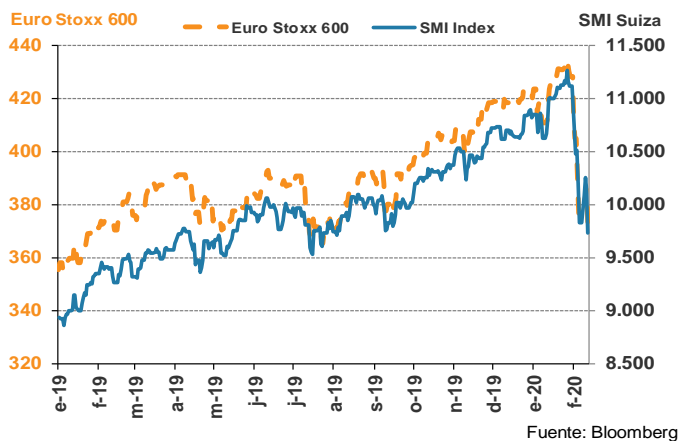


Acciones europeas finalizaron a la baja por presiones ante el COVID-19.

En línea con las acciones estadounidenses, las europeas iniciaron la semana con impulso al alza, en base a la expectativa de que se esperan decisiones de estímulo coordinadas desde el Grupo de los 7. En esa misma línea, la presidenta del Banco Central de Europa, Christine Lagarde, dijo que estaría lista para dar más soporte a la economía. En esa jornada destacaron las empresas de turismo y esparcimiento, debido a que habían sido de las más afectadas en las recientes caídas, ante la proyección de disminución en la movilidad de pasajeros a nivel global. También, las financieras españolas fueron favorecidas por un fallo de la Corte de Justicia Europea que apuntaba a que las demandas sobre tasas hipotecarias pueden ser manejadas de manera individual por jueces domésticos, disminuyendo así el riesgo de fallos masivos en contra de instituciones financieras, y, probablemente, descartando las demandas de muchos clientes que no estarían dispuestos a presentarse ante los tribunales de

manera individual. Este impulso duro hasta mediados de semana, pero las últimas dos jornadas marcaron la tendencia negativa de la semana, ante las advertencias corporativas de compañías como Continental AG, ITV Plc, Airbus SE y Cineworld Group Plc, sobre el efecto negativo en sus ingresos y ganancias por el COVID-19. Estas presiones llevaron a varios sectores en el mercado europeo, incluyendo el de viajes y ocio, energía y financieras cruzaron la barrera de mercado bajista, que implica retornos negativos de mayores a -20 %, desde los niveles máximos recientes. En este contexto, el indicador bursátil regional EuroStoxx 600 marcó una pérdida semanal de -2,36 % hasta 366,80 puntos, -11,79 % en lo que va de año.

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

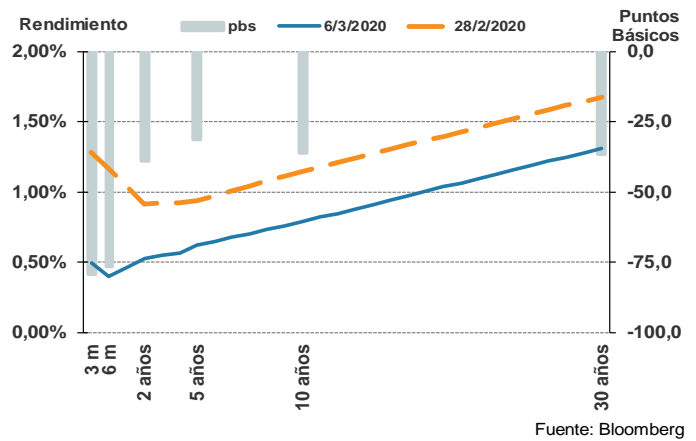


Mercado Renta Fija

Postura defensiva de bancos centrales generó rally en bonos del Tesoro de EE.UU. Los bonos del gobierno de EE.UU. subieron notablemente durante la semana, generando mínimos históricos de sus rendimientos asociados, donde el rendimiento del bono a dos años cayó -40 pbs hasta 0,52 %, el bono a diez años -37 pbs hasta 0,78 %, y el de treinta años -38 pbs hasta 1,30 %. Los rendimientos a 2 y 10 años se encuentran por debajo de 1,00 %, donde el bono a 10 años llegó a mínimos históricos.

La fuerte caída de los rendimientos tuvo lugar por la postura expansiva de la FED y demás bancos centrales desarrollados, como respuesta a la propagación global del virus COVID-19. La FED decidió el martes rebajar, de manera atípica, la tasa de referencia en -50 pbs al rango 1,00 % - 1,25 %, con la intención de contrarrestar los efectos negativos del COVID-19 sobre la economía y los mercados financieros. Al final de la semana los rendimientos siguieron cayendo bruscamente, por efecto refugio de los inversionistas ante la propagación del virus en EE.UU. y a nivel global.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuerte caída de los rendimientos referenciales ayudó a precios de la deuda latinoamericana, a pesar de deterioro de la percepción de riesgo. La percepción de riesgo de la región sufrió un deterioro de +23 puntos básicos, ante la persistencia de la aversión al riesgo global por la proliferación del virus COVID-19, el cual afectó el precio de los activos de riesgo a nivel global, entre ellos el petróleo y las materias primas (-2,26 %). Sin embargo, debido a la fuerte caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, el índice de deuda regional, que toma en cuenta precio más cupón, terminó la semana con un retorno positivo de +1,10 %.

A nivel de países, las deudas de Brasil (+3,20 %), Colombia (+3,62 %), México (+1,45 %) y Panamá (+3,12 %), tuvieron un desempeño en línea con el índice regional, aunque la deuda mexicana subió un poco menos respecto del resto ante el incremento de casos de COVID-19 en EE.UU., y la posibilidad de que esto pueda llevar a más casos a México, los cuales hasta ahora llegan a 5 confirmados por la Secretaría de Salud. La deuda argentina cerró la semana a la baja (-2,15 %) por mayor sensibilidad ante la caída global en el precio de los activos de riesgo.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

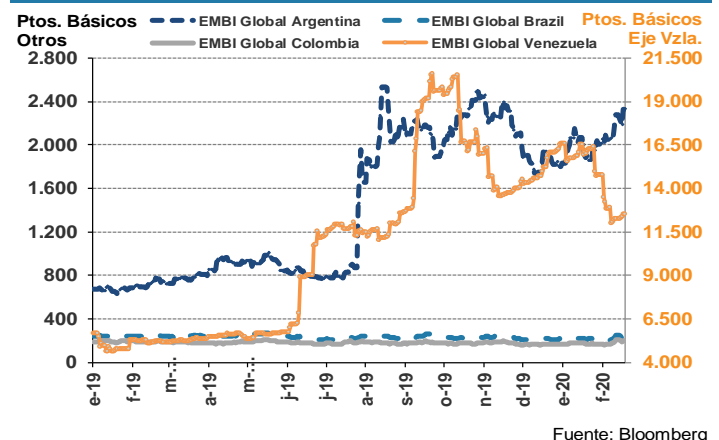


Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

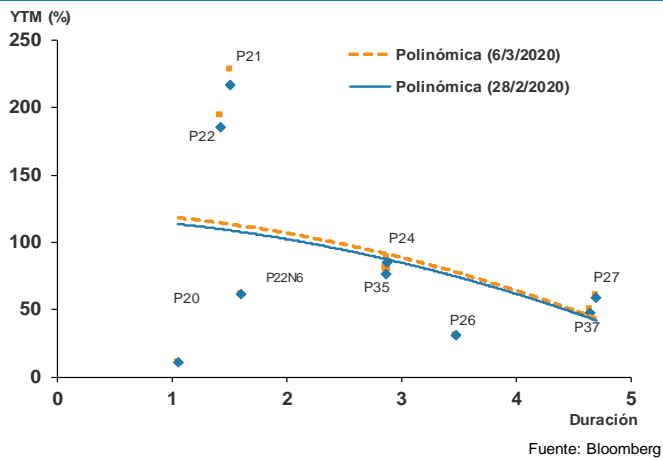


Gráfico 10
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

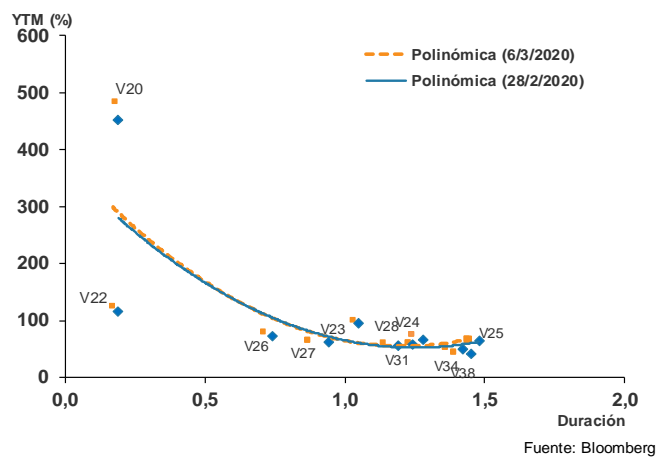


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						6/3/2020	28/2/2020	4/2/2020	Cierre 31/12/2019	5 días	30 días	En año
PDVSA 2020	8,500	27/10/2020	1.683.765	27/4/2020	n.d.	21,40	21,36	18,98	17,37	+0,04	+2,42	+4,03
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2020	238,00	9,67	10,29	7,50	8,06	-0,63	+2,17	+1,61
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	202,07	9,70	10,33	7,46	8,14	-0,63	+2,25	+1,56
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2020	n.d.	7,73	8,28	6,72	5,96	-0,55	+1,01	+1,77
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2020	91,35	9,74	10,38	8,37	8,11	-0,65	+1,37	+1,63
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2020	n.d.	9,69	10,31	7,69	8,01	-0,62	+2,00	+1,69
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2020	64,02	9,78	10,02	7,48	7,62	-0,24	+2,30	+2,16
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2020	86,70	9,84	10,48	8,35	8,22	-0,65	+1,49	+1,62
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2020	53,53	9,88	10,20	7,56	7,97	-0,33	+2,32	+1,90
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2020	507,65	15,59	15,81	12,30	11,79	-0,22	+3,28	+3,80
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	126,55	14,58	15,65	12,17	11,89	-1,07	+2,41	+2,69
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2020	101,08	14,70	15,33	12,13	11,94	-0,63	+2,57	+2,76
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2020	75,69	14,95	16,31	12,34	11,99	-1,36	+2,61	+2,97
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2020	68,21	14,90	15,51	11,95	11,45	-0,61	+2,96	+3,45
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2020	79,75	14,66	15,48	12,10	11,89	-0,83	+2,56	+2,77
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2020	66,47	14,96	15,64	12,68	12,05	-0,68	+2,28	+2,91
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2020	61,29	14,95	15,74	12,25	11,93	-0,79	+2,70	+3,02
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	63,35	15,27	15,86	12,30	12,15	-0,79	+2,70	+3,02
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	53,42	15,05	15,57	12,24	11,87	-0,52	+2,80	+3,18
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2020	45,23	15,18	15,59	12,14	11,94	-0,40	+3,05	+3,24

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:31 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.