

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	21.052,53	-584,25	-2,70%
Dow Jones Transporte	7.305,31	-393,87	-5,12%
Dow Jones Servicios	706,01	-52,92	-6,97%
Standard and Poors 400	1.337,95	-84,97	-5,97%
Standard and Poors 500	2.488,65	-52,82	-2,08%
Nasdaq Composite	7.373,08	-129,29	-1,72%
Russell 2000 (Small Caps)	1.052,05	-79,93	-7,06%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	9.525,77	-106,75	-1,11%
Londres (FTSE 100)	5.415,50	-94,83	-1,72%
París (CAC 40)	4.154,58	-196,91	-4,53%
Madrid (IBEX 35)	6.581,60	-196,30	-2,90%
Amsterdam (AEX)	471,46	6,53	1,40%
Swiss (SMI)	9.242,44	246,07	2,74%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	17.820,19	-1569,24	-8,09%
Hong Kong (Hang Seng)	23.236,11	-248,17	-1,06%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0808	0,03	2,99%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,23%	0,25%	-2
5 años	0,39%	0,40%	-1
10 años	0,60%	0,68%	-8
30 años	1,22%	1,27%	-5
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,66%	-0,68%	2
10 años	-0,44%	-0,47%	3
30 años	-0,05%	-0,02%	-3

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 03-abr.-20
 Hora: 4:50 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

- El COVID-19 presiona flujos de fondos a Emergentes
- Euro pierde terreno por fortaleza del dólar, ante búsqueda de refugio y cifras económicas en la Euro Zona
- Precio del crudo rebota ante palabras de Trump sobre recortes OPEP+
- Volatilidad por COVID-19 sigue vigente y presionó la baja de los índices bursátiles de EE.UU.
- Acciones europeas caen por pandemia, aunque en menor medida que sus pares estadounidenses
- Incertidumbre global sigue soportando a los bonos del Tesoro de EE.UU.
- Aversión al riesgo global presiona a la deuda latinoamericana

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,10	-0,01	-7,12%
Café (USD/lb.)	1,15	-0,01	-0,82%
Ganado (USD/lb.)	0,88	-0,13	-12,51%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,65	0,02	1,16%
Maíz (USD/bu.)	3,31	-0,15	-4,41%
Plata (USD/t oz.)	14,53	0,03	0,19%
Petróleo (USD/Barril)	28,77	7,26	33,75%
Oro (USD/t oz.)	1.633,30	8,30	0,51%
Aluminio (USD/MT)	1.463,50	-63,00	-4,13%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 3-Apr-20
 Hora: 4:50 p. m.

Entorno Macro Internacional

El COVID-19 presiona flujos de fondos a Emergentes.

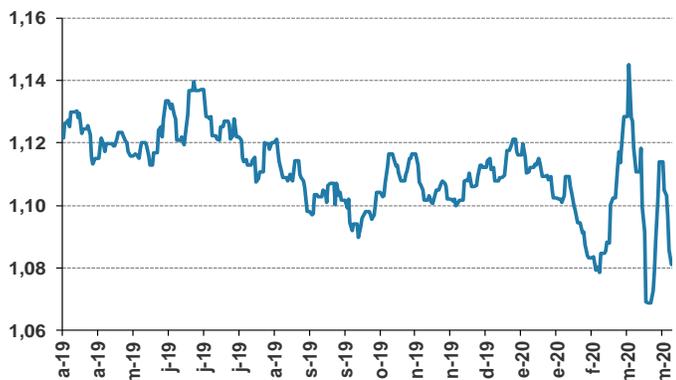
Durante el último mes, los flujos de fondos relativos a economías emergentes, tanto para transar con acciones como con renta fija, han sufrido un duro golpe, en medio de un entorno de aversión al riesgo global producto de la propagación del virus COVID-19, al igual que por la ruptura ruso-saudita en el acuerdo de recortes OPEP-NOPEP, que ha presionado a la baja aún más a los precios del petróleo. De acuerdo a los flujos de fondos dedicados a emergentes publicados por Barclays, las salidas de fondos acumuladas de las últimas cuatro semanas alcanzan poco más de \$ 60 millardos, mayormente en bonos, lo cual refleja, en parte, el efecto refugio que ha soportado a activos considerados seguros como el dólar o los *treasuries*.

Dichas salidas de fondos tienen lugar a pesar de los estímulos sin precedentes anunciados por algunos gobiernos desarrollados, al igual que por la respuesta de política económica anunciada por varios gobiernos emergentes, ante la presencia del virus a nivel doméstico. En este sentido, la tasa de propagación del COVID-19 a nivel global creció en mar-2020 (el crecimiento medio móvil a 7 días de nuevos casos, pasó de 3 % del cierre de feb-2020 a 31 % al viernes 27-mar), lo cual refleja la mayor cantidad de pruebas de detección que se están realizando, pero que a su vez ha revelado nuevos brotes en sitios como Europa Occidental y los Estados Unidos.

Euro pierde terreno por fortaleza del dólar, ante búsqueda de refugio y cifras económicas en la Euro Zona. La moneda estadounidense ganó terreno en la semana, mientras que su par europeo se depreciaba, por la búsqueda de refugio de los inversionistas, en medio de la volatilidad y aversión al riesgo por la pandemia global. A inicios de semana el mercado de monedas estuvo inclinado hacia las monedas refugio, como el dólar, luego de que el presidente Donald Trump abandonó su ambición de que EE.UU. retornara a la vida normal luego de Semana Santa, por recomendaciones de los expertos, en torno a que la crisis todavía no está contralada. También, las débiles cifras económicas reportadas en la semana, tanto en EE.UU. como Europa, soportaron la búsqueda de refugio entre los inversionistas, desfavoreciendo así al euro, que en la semana se depreció -3,05 % hasta 1,0801 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

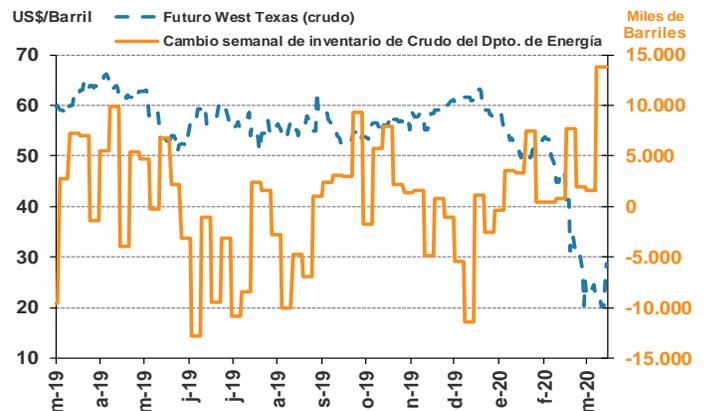
Precio del crudo rebota ante palabras de Trump sobre recortes OPEP+.

El precio del petróleo aumentó +31,75 % hasta los 28,34 \$/b esta semana, rebotando sólo el jueves +25 % d/d, ante declaraciones del presidente Donald Trump, donde manifestó que el grupo de recortes denominado OPEP-NOPEP u OPEP+, particularmente Arabia Saudita y Rusia, recortarían su producción en 10 millones de barriles diarios para estabilizar el mercado global. No obstante, ese mismo día el gobierno saudita, en un comunicado, pide no sólo al grupo de recortes OPEP+ sino a otros actores relevantes del mercado global, a combinar esfuerzos para abordar las distorsiones actuales del mercado.

Ante la acentuada caída, desde el mes de febrero, de los precios petroleros globales, Bloomberg reporta que en EE.UU. el crudo pesado Wyoming, fue transado a mediados del mes de marzo en -0,19 \$/b por la casa de *trading* Mercuria Energy Group, e igualmente el crudo pesado Dakota del Norte llegó hasta los -0,50 \$/b. Esto es factible en campos donde los inventarios han crecido rápido y la capacidad de almacenamiento se encuentra cerca del máximo, por lo que algunos productores prefieren aceptar la pérdida pagando a alguien para que se lleve el petróleo. De prolongarse esta debacle, obviamente es un evento que precedería al cierre de empresas del sector, reflejando la situación *sui generis* actual.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Volatilidad por COVID-19 sigue vigente y presionó la baja de los índices bursátiles de EE.UU.

Las noticias sobre la pandemia global siguen creando volatilidad, y en la semana tuvimos algunas sesiones positivas y otras negativas, pero esta última fue la tendencia que ganó en la semana. A inicios de semana, un destello de esperanza por los esfuerzos de la comunidad científica para crear un kit de diagnóstico rápido de casos positivos por COVID-19 apoyó el alza de las acciones. En específico, Abbott Laboratories subió +6,6 % tras anunciar la creación de un test de despistaje del COVID-19 que da respuesta en pocos minutos. Por

su parte, Johnson & Johnson reveló que creó una vacuna que podría convertirse en la solución para evitar nuevos contagios por el nuevo coronavirus, aunque el análisis de su eficacia y aprobación es un proceso de varios meses, y podría tardar entre 12 y 18 meses. Sin embargo, la prolongación de los periodos de cuarentena en algunas zonas de EE.UU., específicamente el acatamiento de las recomendaciones de científicos por parte del presidente Donald Trump, de no levantar la cuarentena en la costa este, que se esperaba para luego de la Semana Santa, y las advertencias de que vendría unas semanas dolorosas, en cuanto a pérdidas humanas, creando incertidumbres sobre el futuro, pesaron sobre las valoraciones de las acciones, y en definitiva marcaron la tendencia negativa de la semana. Este ánimo negativo estuvo también impulsado por varias financieras a nivel global, que anunciaron que habían restringido los planes de recompras de acciones y dividendos. El día viernes la debacle se mantuvo con las cifras oficiales sobre el mercado laboral de EE.UU., que reflejan el impacto que está teniendo la presente crisis, tras reportar pérdidas de -701.000 puestos de empleo en las nóminas no agrícolas, mucho peor que el estimado promedio de los analistas de -100.000 puesto, al tiempo que la tasa de desempleo de marzo subió hasta 4,4 %, desde el nivel mínimo en 50 años de 3,5 %, reportado para el mes de febrero. En este contexto, el índice Standard & Poor's 500 registró una caída de -2,08 % en la semana hasta 2.488,65 puntos, -22,97 % en el año, el Dow Jones Industrial bajó -2,70 % hasta 21.052,53 puntos, -26,23 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó -1,72 % hasta 7.373,08 puntos, -17,83 % en el año.

La semana entrante el foco seguirá siendo las noticias sobre la evolución de los casos de COVID-19, sobretodo en EE.UU. y Europa, pero en las próximas semanas entraremos en la temporada de reportes corporativos del primer trimestre, donde el interés estará en los impactos económicos de la pandemia y las perspectivas a futuro que puedan dar, en la medida de lo posible, los líderes de las empresas.

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

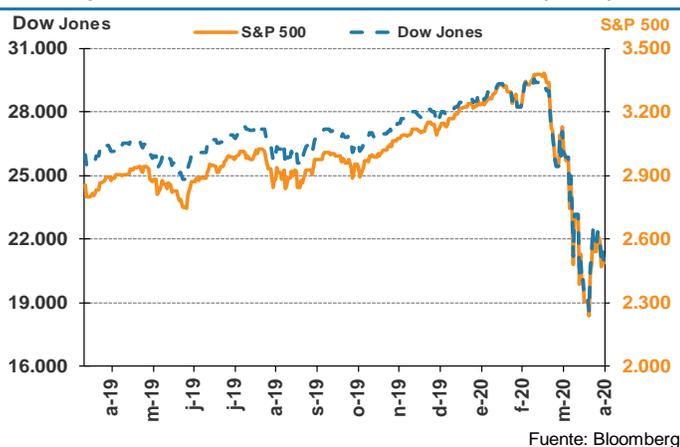
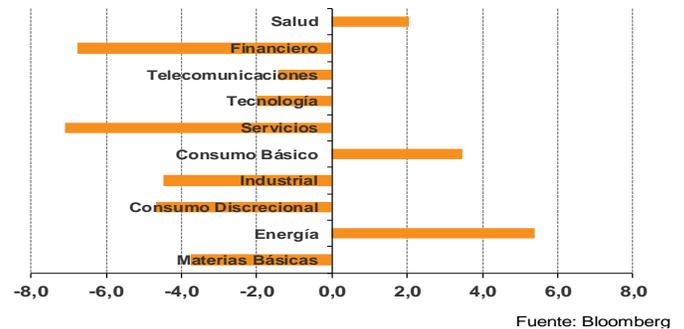


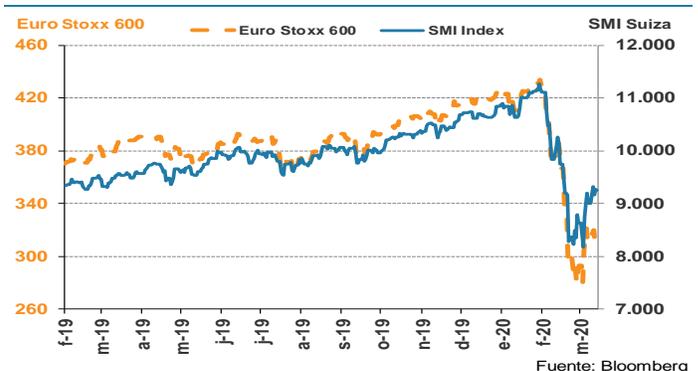
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas caen por pandemia, aunque en menor medida que sus pares estadounidenses.

Las acciones europeas iniciaron la semana con retornos positivos, de manera similar a las de EE.UU., por noticias favorables sobre avances científicos, que puedan servir para luchar contra la pandemia. La significativa apreciación de los precios del crudo también ayudó a las empresas del sector, en la región europea. En cuanto, al tema de la pandemia, cierta estabilización en la propagación del virus en Italia fue positivo para las acciones de la región, tras reportar el menor incremento de casos en dos semanas, y con la Organización Mundial de la Salud diciendo que la pandemia en Europa podría estar llegando a su pico, a pesar de la tendencia de fallecimientos en España. Pero, los anuncios de las financieras UniCredit SpA, ABN Amor Bank NV, ING Groep NV, HSBC Plc Royal Bank of Scotland Group Plc, Standard Chartered Plc, Barclays Plc y Lloyds Banking Group Plc, de restringir las operaciones de recompras de acciones y pagos de dividendos, por lo menos hasta octubre, de acuerdo recomendaciones de las autoridades reguladoras, para mejorar sus fortalezas financieras, en medio de la pandemia, y la propagación de la enfermedad en EE.UU., y advertencias de las autoridades estadounidenses sobre los números para las próximas dos semanas, pesaron sobre el desempeño de las acciones europeas y borrarón parte de las ganancias, hasta la jornada del jueves. El día viernes, las abrumadoras señales del impacto de la pandemia, evidenciadas en las cifras del mercado laboral de EE.UU. arrastró a todos los mercados bursátiles y las europeas no fueron la excepción, lo cual las terminó de inclinar al terreno negativo en la semana, aunque en menor medida que sus pares estadounidenses. En ese sentido, el indicador bursátil regional EuroStoxx 600 marcó una pérdida semanal de -0,59 % hasta 309,06 puntos, -25,68 % en lo que va de año.

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



Mercado Renta Fija

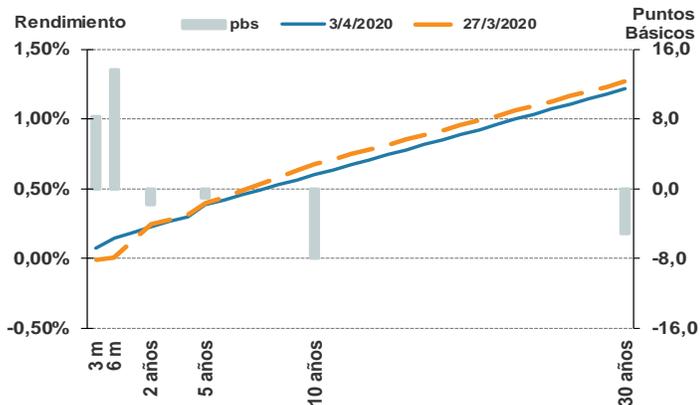
Incertidumbre global sigue soportando a los bonos del Tesoro de EE.UU. Los bonos del gobierno de los Estados Unidos siguen soportados debido a la persistencia en la propagación del virus que produce la enfermedad COVID-19, por eso el rendimiento del bono a dos años cayó -1 pbs hasta los 0,23 %, el bono a diez años -8 pbs hasta 0,50 %, y el de treinta años -5 pbs hasta 1,21 %.

Los bonos del Tesoro suben ante la evolución de la pandemia COVID-19, que continúa teniendo un brote importante en EE.UU., donde al momento de escribir este reporte, existen 245.070 casos y 5.949 muertes. A nivel global ya hay más de un millón de infectados (1.015.403) y 53.030 muertes. De igual modo, el efecto refugio en el mercado fue generado por las palabras del presidente Trump, cuando comentó que los oficiales de la salud estiman un total de muertes de entre 100 mil y 240 mil en las próximas dos semanas, inclusive con el seguimiento de medidas de precaución como distanciamiento social, etc.

De igual modo, dicho entorno ha producido un incremento notable del desempleo, medido por las cifras de alta frecuencia de las peticiones de desempleo, la cual esta semana registró un nivel histórico de 6,6 millones de peticiones de desempleo, luego de las 3,3 millones de peticiones de la semana anterior (segundo máximo histórico), para llegar a 10 millones de peticiones de desempleo en las dos últimas semanas. En este sentido, James Bullard, presidente de la Reserva Federal de San Luis, comenta en entrevista a Bloomberg, que estima la tasa de desempleo podría superar el 30 % en el 2T20 por los efectos del COVID-19 sobre la actividad económica.

Gráfico 7

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

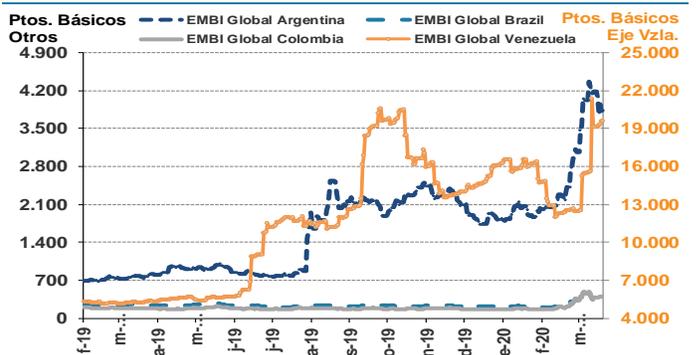
Aversión al riesgo global presiona a la deuda latinoamericana. La percepción de riesgo regional se deterioró +24 puntos básicos durante la semana, ante el efecto refugio del mercado por la propagación del virus que genera la enfermedad COVID-19, que afectó al espectro de activos de riesgo global.

A pesar de la caída de los rendimientos referenciales y de la compresión de la percepción de riesgo argentina, el incremento

del de la percepción de riesgo o *spread* regional fue tal que la deuda latinoamericana cerró la semana con un retorno negativo de -0,44 %. A nivel de países, las deudas de Brasil (-4,64 %), Colombia (-1,60 %), México (-3,86 %) y Panamá (-0,57 %), exhibieron retornos negativos durante la semana. La deuda argentina terminó la semana en positivo (+12,47 %), ante el anuncio del gobierno, en torno a que estarían en conversaciones con los tenedores de bonos, luego que el ministro de economía, Martín Guzmán, dijo que pronto será presentada una oferta formal. No obstante, Bloomberg reporta que oficiales del gobierno argentino están diciendo a inversores que este no podrá servir su deuda, ni capital ni intereses, hasta el 2024.

Gráfico 8

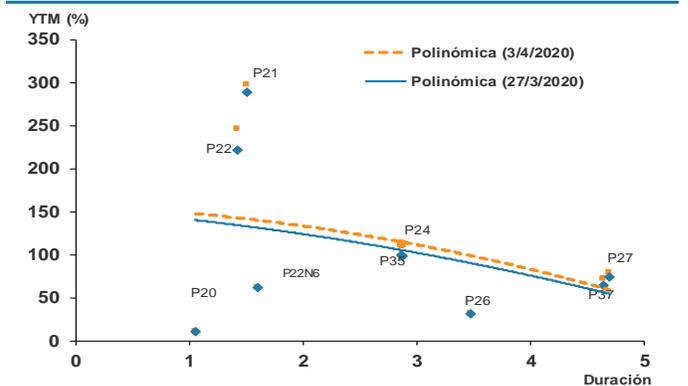
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

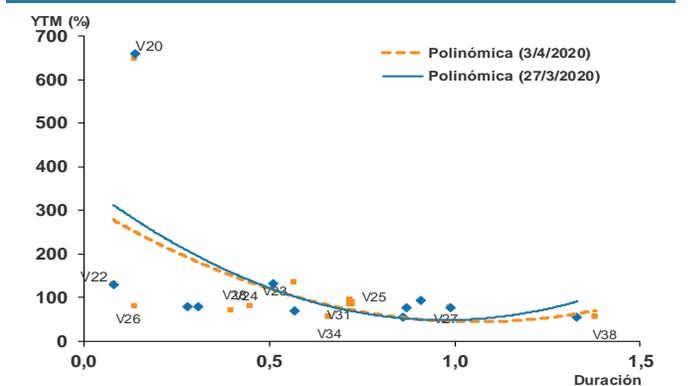
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						3/4/2020	27/3/2020	3/3/2020	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.	20,65	20,72	21,26	17,37	-0,07	-0,61	+3,28
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2020	325,97	6,54	6,77	9,88	8,06	-0,23	-3,34	-1,52
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	267,11	6,64	7,78	10,00	8,14	-1,15	-3,36	-1,51
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2020	n.d.	4,67	6,00	8,25	5,96	-1,33	-3,58	-1,29
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2020	120,61	6,46	7,50	10,17	8,11	-1,04	-3,71	-1,65
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2020	n.d.	6,52	6,94	9,99	8,01	-0,41	-3,47	-1,49
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2020	87,70	6,64	7,15	9,83	7,62	-0,51	-3,19	-0,98
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2020	133,12	6,54	7,41	10,14	8,22	-0,87	-3,60	-1,68
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2020	82,80	6,58	7,14	10,05	7,97	-0,56	-3,47	-1,40
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2020	n.d.	13,39	13,01	15,48	11,79	+0,38	-2,09	+1,60
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	n.d.	12,49	12,49	15,19	11,89	+0,00	-2,69	+0,60
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2020	n.d.	9,25	9,09	15,31	11,94	+0,16	-6,06	-2,69
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2020	n.d.	13,00	13,00	12,50	11,25	+0,00	+0,50	+1,75
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2020	n.d.	9,64	10,66	15,33	11,45	-1,02	-5,69	-1,82
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2020	n.d.	14,98	14,98	15,34	11,89	+0,00	-0,36	+3,09
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	n.d.	8,93	8,93	15,44	12,05	+0,00	-6,51	-3,12
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2020	n.d.	10,71	10,71	15,31	11,93	+0,00	-4,60	-1,22
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	n.d.	8,95	8,95	15,60	12,15	+0,00	-4,60	-1,22
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	n.d.	13,87	13,87	15,35	11,87	+0,00	-1,48	+2,00
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	n.d.	8,97	9,01	15,36	11,94	-0,04	-6,39	-2,97

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
4:54 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.