

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	24.242,49	523,12	2,21%
Dow Jones Transporte	8.233,81	-3,11	-0,04%
Dow Jones Servicios	823,98	-3,85	-0,47%
Standard and Poors 400	1.561,43	-24,94	-1,57%
Standard and Poors 500	2.874,56	84,74	3,04%
Nasdaq Composite	8.650,14	496,57	6,09%
Russell 2000 (Small Caps)	1.229,10	-17,63	-1,41%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	10.625,78	61,04	0,58%
Londres (FTSE 100)	5.786,96	-55,70	-0,95%
París (CAC 40)	4.499,01	-7,84	-0,17%
Madrid (IBEX 35)	6.875,80	-194,80	-2,76%
Amsterdam (AEX)	505,82	-2,22	-0,44%
Sw iss (SMI)	9.612,83	160,00	1,69%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	19.897,26	398,76	2,05%
Hong Kong (Hang Seng)	24.380,00	79,67	0,33%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0875	0,01	0,57%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,21%	0,23%	-2
5 años	0,36%	0,41%	-5
10 años	0,64%	0,72%	-8
30 años	1,26%	1,35%	-8
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,68%	-0,62%	-6
10 años	-0,47%	-0,35%	-13
30 años	-0,06%	0,06%	-12

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 17-abr.-20
 Hora: 5:38 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

- Bancos Centrales desarrollados con intervenciones sin precedentes
- Euro pierde terreno por fortaleza del dólar, ante demanda como refugio por cifras económicas decepcionantes
- Precio del crudo continúa en caída libre
- Índices bursátiles de EE.UU. cerraron al alza por optimismo en cuanto a avances médicos en el tratamiento del COVID-19
- Acciones europeas suben con mejora en tasa de nuevas infecciones en la región y tentativos planes de reapertura
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. siguen al alza ante débiles datos económicos y corporativos
- Deuda latinoamericana con retornos negativo y deterioro semanal de la percepción de riesgo

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,10	0,00	-0,58%
Café (USD/lb.)	1,16	-0,03	-2,15%
Ganado (USD/lb.)	0,95	0,01	0,69%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,76	0,03	1,67%
Maíz (USD/bu.)	3,22	-0,09	-2,86%
Plata (USD/t oz.)	15,34	-0,72	-4,47%
Petróleo (USD/Barril)	18,12	-4,64	-20,39%
Oro (USD/t oz.)	1.686,50	-49,70	-2,86%
Aluminio (USD/MT)	1.491,00	50,50	3,51%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 17-Apr-20
 Hora: 5:38 p. m.

Entorno Macro Internacional

Bancos Centrales desarrollados con intervenciones sin precedentes. La crisis económica global generada por la pandemia del COVID-19 será la más aguda desde la Gran Depresión de 1929, de acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual proyecta que la economía global se contraerá en -3 % para este año. Dicho entorno, ha producido que los bancos centrales y gobiernos de todos los países, más tempranamente en las economías avanzadas, apliquen importantes posturas activistas. Durante el mes de mar-2020, los bancos centrales del G-7 han realizado compras de bonos vertiendo aproximadamente la suma de 1,4 billones de dólares sobre el sistema financiero global, el cual es cinco veces más grande que las compras hechas por estos bancos centrales en el último pico de abr-2009 (\$ 270 millardos), de acuerdo a cálculos de Bloomberg Intelligence. Del total mencionado, la Reserva Federal ha realizado compras netas de activos por aprox. 1,1 billones de dólares, y la semana pasada anunció que proveerá \$ 2,3 billones adicionales para soportar a la economía.

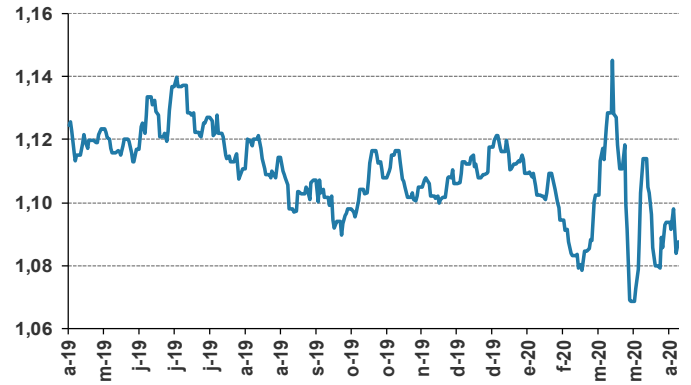
El objetivo de estas medidas es inyectar liquidez para mantener la estabilidad del sistema financiero global, puesto que bajo la situación actual no hay mucho margen para estimular demanda. Sin embargo, hay preguntas que es posible comiencen a aparecer en la fase de recuperación de esta pandemia y de la economía, cuya duración pudiera durar varios trimestres, y en la que sin duda será necesaria la actuación de los bancos centrales. Algunas de estas interrogantes se concentran en el desempeño corporativo, la trayectoria de la inflación, el incremento de los déficits fiscales, y la valoración de los treasuries sobre todo en un contexto de tasas bajas con activos de riesgo entrando de nuevo en fase alcista.

Euro pierde terreno por fortaleza del dólar, ante demanda como refugio por cifras económicas decepcionantes.

Contrario al desempeño positivo que tuvieron las acciones en la semana, en el mercado de monedas siguió imperando el favorecimiento al dólar como moneda refugio, ante el impacto económico por la pandemia del COVID-19. Esto fue evidente en las decepcionantes cifras económicas en EE.UU. con ventas al detal que registraron la peor deterioro mensual desde que se lleva esa estadística, así como una caída mensual de la producción industrial no vista desde el año 1946. Estos temores económicos favorecieron al dólar estadounidense, pero a finales de semana se revirtió parte de sus ganancias, con el optimismo que se evidenció con algunas señales de estrategias de reapertura de algunas economías para los próximos meses, así como por la evolución positiva de un tratamiento para el COVID-19. La inclinación al refugio en el dólar llevó a que el euro perdiera -0,57 % hasta 1,0875 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



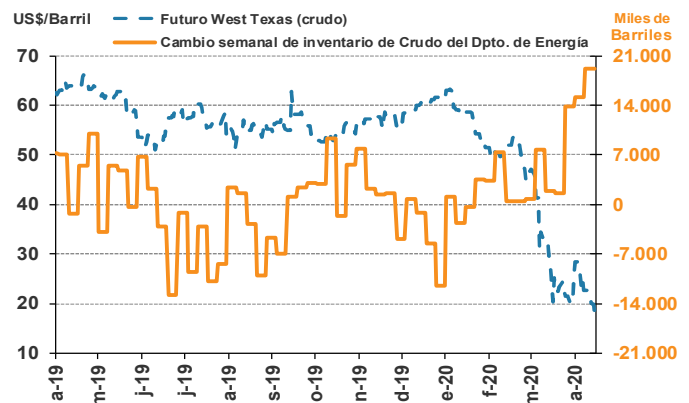
Fuente: Bloomberg

Precio del crudo continúa en caída libre. El precio del petróleo vuelve a caer esta semana -19,73 % hasta los 18,27 \$/b, en medio de un panorama de contracción notable de la demanda de petróleo y de incremento de la oferta, por la crisis económica global producto de la pandemia del COVID-19 y de la (corta) guerra de precios ruso-saudita, la cual terminó en la reanudación del acuerdo de recortes OPEP+, junto a recortes adicionales de algunos productores del G-20.

Los 20 miembros del grupo OPEP+ recortarán 9,7 MM b/d, por dos meses desde may-2020, después 7,7 MM b/d durante 2S20, y luego 5,8 MM b/d desde 2021 hasta 1T22. La reducción de los productores G-20 sería aprox. de 5 MM b/d, y está en función de la caída esperada de la producción ante el desplome de los precios. Ante una contracción esperada de 20 MM b/d de la demanda mundial de petróleo (IEA) para este trimestre, la reacción tímida del precio incorpora la expectativa del mercado de que es necesario hacer más en términos de recortes, por lo que seguiremos con una sobreoferta, y la capacidad de los inventarios se continuará agotando.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cerraron al alza por optimismo en cuanto a avances médicos en el tratamiento del COVID-19.

En medio de volatilidad los índices bursátiles lograron una nueva semana de apreciaciones. A inicios de semana, las acciones mantuvieron las presiones por la incertidumbre sobre el proceso de reapertura económica, ante el COVID-19, y en anticipación al comienzo del ciclo de reportes corporativos, correspondiente al primer trimestre, que seguramente mostrarán parte del impacto de los cierres de emergencia para contener al virus. Además, de lo que puedan reflejar las corporaciones en sus reportes, también hubo presiones por las decepcionantes cifras económicas sobre las ventas al detal del mes de marzo, cuya variación mensual de -8,7 %, versus el estimado promedio de los analistas de -8,0 %, fue la mayor caída mensual desde que se tiene registro. En manufactura, la producción industrial de marzo reflejó la mayor declinación mensual desde el año 1946 (-5,4 % vs. un estimado de -4,0 %) y el inicio de construcciones de nuevas viviendas disminuyó -22,3 % en marzo, respecto al mes anterior, superando la caída proyectada de -18,7 %. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional corrigió a la baja, en -6,3 %, su estimado de crecimiento económico global para el año 2020 hasta -3,0 %, como resultado del impacto de la pandemia, y mejoró en +2,4 % su perspectiva del año 2021 hasta +5,8 %. Del inicio de la temporada de reportes corporativos, algunas financieras como JPMorgan Chase & Co., Wells Fargo & Co., Bank of America Corp. y Citigroup Inc. anunciaron impactos en sus ganancias por incrementos de provisiones de pérdidas y Goldman Sachs Group Inc. anunció un impacto en su portafolio de inversiones por el efecto de la pandemia en los mercados financieros. Mientras que las empresas de consumo masivo, como Johnson & Johnson y Procter & Gamble Co. tuvieron un trimestre menos afectado por la incidencia del coronavirus, con aumentos de ingresos ante las compras de pánico en el periodo de cuarentena.

No obstante, en la semana hubo sesiones con retornos positivos, por señales de estabilización en cuanto a un empeoramiento del número de casos positivos de Covid-19. Pero el mayor impulso que terminó de colocar a los índices en el lado positivo fue el día viernes, luego del cierre de la jornada del jueves, el presidente Donald Trump presentó unos lineamientos para la reapertura de las economías de las diferentes regiones en EE.UU., si cumplen con estadísticas de disminución de casos y de capacidad de tratamiento de los confirmados, mientras que resultados clínicos favorables en el tratamiento de la enfermedad, en casos graves, con un medicamento fabricado por la Gilead Sciences Inc. también animó al mercado para que al final registrara las siguientes variaciones semanales, el índice Standard & Poor's 500 subió +3,04 % en la semana hasta 2.874,56 puntos, -11,03 % en el año. Con esto, las apreciaciones registradas en las últimas cuatro semanas reflejan una recuperación de +28,48 % desde el valor mínimo reciente del 23 de marzo, retornando al índice a la parte baja del canal expansivo marcado por el ciclo post crisis financiera, luego de haber caído -33,92 % desde el máximo del 19 de febrero, cuando empezó los ajustes a la baja por la pandemia. El Dow Jones Industrial aumentó +2,21 % hasta 24.242,49 puntos, -15,05 % en

el año, y el Nasdaq Composite incrementó +6,09 % hasta 8.650,14 puntos, -3,59 % en el año.

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

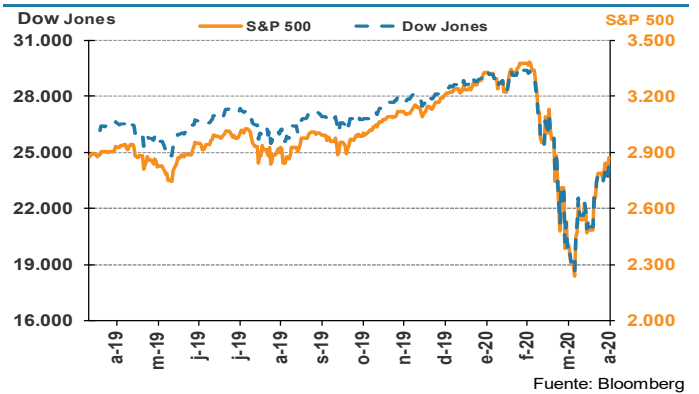
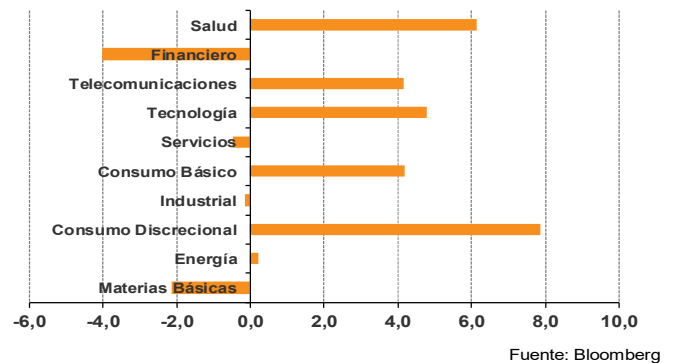


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

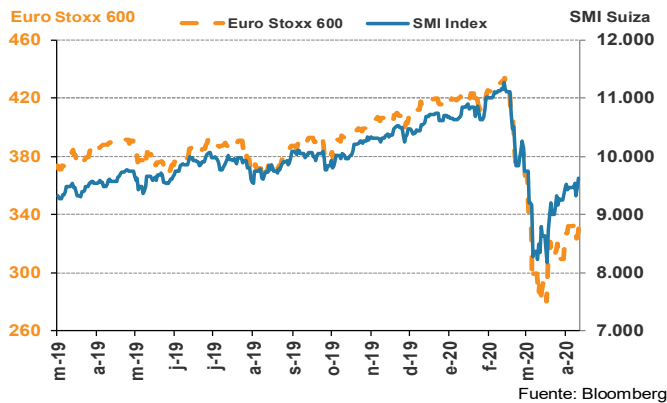


Acciones europeas suben con mejora en tasa de nuevas infecciones en la región y tentativos planes de reapertura.

La atenuación de los números de casos positivos en la región europea, especialmente en Italia y España, sirvió de justificativo para que las acciones regionales tuvieran un desempeño positivo, junto con los planes tentativos de un lento retorno a la normalidad anunciado por la Canciller alemana Ángela Merkel, que permitiría la reapertura de pequeños comercios la próxima semana y un gradual retorno a las escuelas a partir de principios de mayo. Sin embargo, hay que acotar que todavía visualiza un camino con ciertas restricciones y no se sabe por cuánto tiempo se mantendrán antes de volver a la normalidad. En algunas jornadas de la semana hubo algunas presiones por los precios del petróleo y las advertencias en los reportes de varias empresas del sector financiero en EE.UU. y Europa, pero los factores mencionados al principio y el impulso al final de la semana, por señales de planes de reapertura en EE.UU. y noticias positivas en cuanto a tratamientos para la enfermedad terminaron de impulsar a las acciones de la región, que aún muestran rezago frente a sus pares estadounidense, ante la expectativa de que las heterogéneas posturas sobre los estímulos necesarios en la región, y las diferentes capacidades de aplicarlos, serán un factor que le restará impulso frente a otras regiones. Al final, el indicador bursátil

regional EuroStoxx 600 registró una ganancia semanal de +0,50 % hasta 333,47 puntos, -19,81 % en lo que va de año.

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



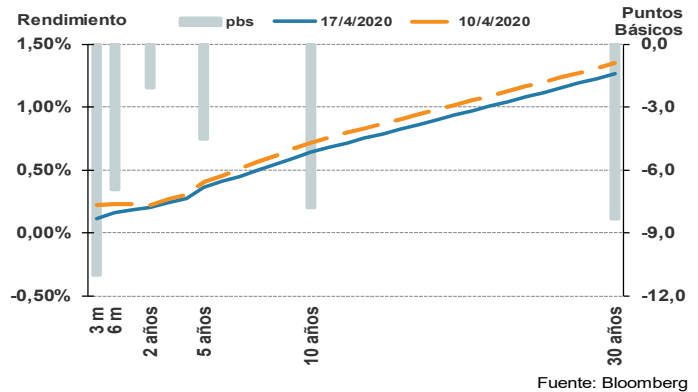
Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. siguen al alza ante débiles datos económicos y corporativos. Los bonos del gobierno de los Estados Unidos siguen soportados por un entorno global de incertidumbre, producto de la crisis sanitaria por la pandemia del COVID-19, y que en la semana produjo que el rendimiento del bono a dos años cayera -2 pbs hasta los 0,20 %, el bono a diez años -8 pbs hasta 0,64 %, y el de treinta años -8 pbs hasta 1,26 %.

El mercado se refugió en bonos del Tesoro, ante los resultados pobres en el inicio de la temporada de reportes corporativos en EE.UU., los cuales reflejan los efectos negativos de la pandemia sobre el desempeño corporativo y de la economía. En este sentido, de acuerdo a las estimaciones revisadas del FMI, la economía global se contraerá en -3 % este año, y la de EE.UU. decrecerá en un -5,9 %, haciendo de este el peor año desde la Gran Depresión.

De igual modo, los bonos se vieron soportados ante registros notablemente desfavorables de mar-2020 de ventas minoristas de (-8,7 % a/a) y producción industrial (-5,4 % a/a), al igual que el índice de manufactura Empire State, el cual registró un valor de -78,2 para abr-2020. La contracción de las ventas minoristas fue la peor desde la Gran Recesión 2007-2009, la producción industrial la mayor caída desde 1946, y el registro negativo del índice Empire State alcanzó el valor más bajo histórico. Al final de la semana, los bonos vieron algo de soporte por los datos que reflejaron que China sufrió una contracción del PIB de -6,8 % a/a en el 1T20.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



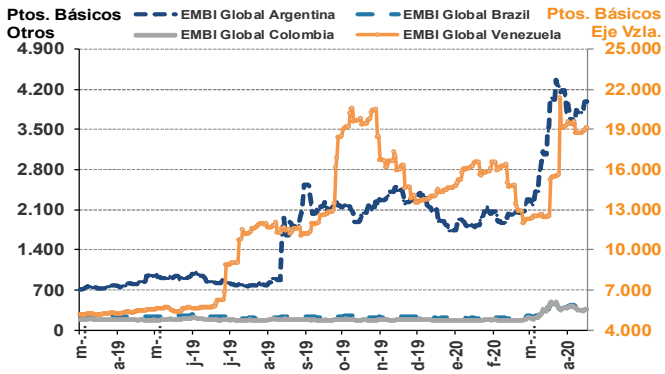
Deuda latinoamericana con retornos negativo y deterioro semanal de la percepción de riesgo. El *spread* de deuda latinoamericana empeoró en +13 puntos básicos durante la semana, en medio de un entorno global de alta volatilidad y caída de los precios del crudo y de las materias primas (-3,1 %). Aunque los rendimientos de los bonos del Tesoro disminuyeron, la desmejora en la percepción de riesgo latinoamericana derivó en un retorno negativo para índice regional de -0,25 % durante la semana.

En la deuda argentina (+8,2 %) hubo incertidumbre a la espera de la propuesta del gobierno hacia los tenedores de bonos, pero al final de la semana se borraron las pérdidas previas y hubo un repunte importante, luego que el Ministro de Economía, Martín Guzmán, dijera que dicha propuesta consiste en tres años de moratoria en los pagos, 5,4 % de recorte en el principal, y 62 % en los cupones. Esta propuesta se parece a una que circuló hace algunas semanas, y si bien los tenedores tienen 20 días para responder a la propuesta, es posible que esta sea una sobre la cual se construya el acuerdo final de reestructuración de la deuda.

También, índices de deuda de países como Brasil (+0,3 %) siguieron la evolución del índice regional, no obstante otros como Colombia (-0,6 %) y México (-2,3 %) cayeron en línea con el comportamiento semanal de los precios del petróleo, aunado a la rebaja de la calificación de Fitch a la deuda soberana mexicana (de BBB a BBB-), uno de los países donde veíamos más claro que sufriría degradaciones de su calificación de riesgo.

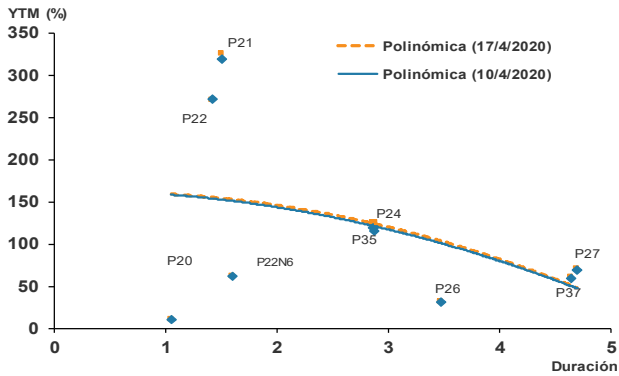
En las últimas semanas, hemos visto varios descensos en la calificación de riesgo sobre bonos soberanos, además del de México, como Colombia y Ecuador, y que en parte explica que la deuda de Panamá (-0,7 %) haya cerrado la semana con pocos cambios, puesto que Moody's no modificó el grado Baa1 con perspectiva estable sobre sus bonos soberanos, manteniendo al país relativamente encapsulado ante fundamentales relativamente sólidos, en medio de la crisis económica global producto de la pandemia del COVID-19, y en donde de acuerdo a las últimas estimaciones del FMI, la economía latinoamericana se contraería en -5,2 % durante este año.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



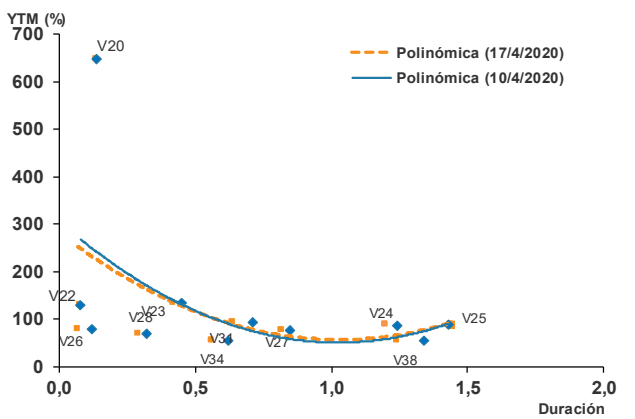
Fuente: Bloomberg

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		
						17/4/2020	10/4/2020	17/3/2020	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.	20,50	20,70	21,73	17,37	-0,20	-1,23	+3,13
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2020	359,04	6,01	6,07	8,72	8,06	-0,06	-2,71	-2,05
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	303,36	5,63	5,60	8,77	8,14	+0,03	-3,14	-2,51
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2020	n.d.	4,45	4,72	7,38	5,96	-0,27	-2,93	-1,51
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2020	128,89	6,01	6,16	8,71	8,11	-0,15	-2,70	-2,10
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2020	n.d.	5,91	6,02	8,78	8,01	-0,10	-2,86	-2,09
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	78,57	5,91	6,45	8,67	7,62	-0,54	-2,76	-1,71
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2020	147,55	6,10	6,54	8,70	8,22	-0,44	-2,60	-2,11
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	67,81	6,15	6,34	8,72	7,97	-0,19	-2,57	-1,82
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2020	n.d.	13,39	13,39	13,33	11,79	+0,00	+0,06	+1,60
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	n.d.	12,49	12,49	13,07	11,89	+0,00	-0,58	+0,60
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2020	n.d.	9,25	9,25	13,41	11,94	+0,00	-4,16	-2,69
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	n.d.	9,31	9,53	15,70	11,77	-0,22	-6,39	-2,46
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	n.d.	9,64	9,64	13,03	11,45	+0,00	-3,39	-1,82
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	n.d.	14,98	14,98	13,34	11,89	+0,00	+1,65	+3,09
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	n.d.	8,93	8,93	12,99	12,05	+0,00	-4,07	-3,12
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2020	n.d.	10,71	10,71	12,57	11,93	+0,00	-1,86	-1,22
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	n.d.	8,95	8,95	13,34	12,15	+0,00	-1,86	-1,22
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	n.d.	13,87	13,87	13,89	11,87	+0,00	-0,02	+2,00
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	n.d.	8,97	8,97	13,03	11,94	+0,00	-4,06	-2,97

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:38 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 dicha partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MBS no garantiza la exactitud de 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.