

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	23.185,62	-2.679,16	-10,36%
Dow Jones Transporte	7.939,40	-1.016,66	-11,35%
Dow Jones Servicios	762,60	-139,10	-15,43%
Standard and Poors 400	1.546,65	-251,14	-13,97%
Standard and Poors 500	2.710,95	-261,42	-8,80%
Nasdaq Composite	7.874,80	-700,82	-8,17%
Russell 2000 (Small Caps)	1.208,99	-240,24	-16,58%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	9.232,08	-2.309,79	-20,01%
Londres (FTSE 100)	5.366,11	-1.096,44	-16,97%
París (CAC 40)	4.118,36	-1.020,75	-19,86%
Madrid (IBEX 35)	6.629,60	-1.746,00	-20,85%
Amsterdam (AEX)	432,85	-98,44	-18,53%
Swiss (SMI)	8.367,56	-1.369,26	-14,06%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	17.431,05	-3318,70	-15,99%
Hong Kong (Hang Seng)	24.032,91	-2113,76	-8,08%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1085	0,02	1,76%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,51%	0,51%	0
5 años	0,74%	0,61%	13
10 años	0,99%	0,76%	22
30 años	1,59%	1,29%	30
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,87%	-0,86%	-1
10 años	-0,54%	-0,71%	17
30 años	-0,20%	-0,29%	8

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 13-mar.-20
 Hora: 4:24 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

- Reserva Federal reduce tasas e inyecta liquidez, pero su efecto puede ser de corto aliento
- Euro pierde terreno, por primera vez en 3 semana, por propagación de COVID-19 en la zona
- Precio del petróleo se desploma de nuevo ante ruptura ruso-saudita y propagación del virus COVID-19
- COVID-19 y petróleo ocasionaron significativas pérdidas en índices bursátiles de EE.UU.
- Acciones europeas cayeron y duplicaron pérdidas de sus pares en EE.UU.
- Bonos del Tesoro caen en semana de mucha volatilidad ante medidas de la Casa Blanca para enfrentar virus COVID-19
- Deuda latinoamericana cae por deterioro de la percepción de riesgo

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,12	-0,01	-10,14%
Café (USD/lb.)	1,07	0,01	1,37%
Ganado (USD/lb.)	0,96	-0,10	-9,62%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,90	0,19	11,01%
Maíz (USD/bu.)	3,71	-0,06	-1,72%
Plata (USD/t oz.)	14,55	-2,66	-15,48%
Petróleo (USD/Barril)	33,12	-8,16	-19,77%
Oro (USD/t oz.)	1.523,60	-148,80	-8,90%
Aluminio (USD/MT)	1.640,25	-28,00	-1,68%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 13-Mar-20
 Hora: 4:28 p. m.

Entorno Macro Internacional

Reserva Federal reduce tasas e inyecta liquidez, pero su efecto puede ser de corto aliento. La reciente intervención de la Reserva Federal de EE.UU. (FED), reduciendo la tasa de referencia en -50 puntos básicos (pbs), al rango 1% - 1,25%, e indicando que inyectaría al sistema \$ 5 billones este mes, podría a corto plazo dar soporte a los mercados financieros, y contrarrestar los efectos negativos de la propagación del virus COVID-19 sobre el consumo y la inversión. No obstante, los hacedores de política económica tienen instrumentos a su disposición que son limitados, puesto que se encuentran ante un factor fundamental cuyo origen no es económico o financiero, por lo que cualquier decisión estabilizadora que tomen generará un efecto positivo de corto plazo. De igual manera, dado el carácter global de COVID-19, se requiere una coordinación supranacional de la política económica, la cual es posible que veamos ante la llamada que tuvieron las autoridades monetarias y fiscales del G-7 y su disposición a actuar en el corto plazo.

Si bien será clave el grado de coordinación a nivel de política macroeconómica de los gobiernos de las principales economías del Mundo, el principal elemento a seguir es la propia propagación del virus, por lo que un descenso en la tasa de contagio implica que, ante ausencia de una vacuna, las medidas de contención (restricciones fronterizas, de viajes, etc.) están siendo efectivas. Dicho entorno sugiere que pudiéramos estar cerca de un piso en los precios de los mercados financieros, aunado a que algunos indicadores técnicos comienzan a sugerir mercados en niveles de sobreoferta. Sin embargo, la volatilidad en los mercados se mantendrá durante esta coyuntura.

Euro pierde terreno, por primera vez en 3 semanas, por propagación de COVID-19 en la zona. La moneda comunitaria de la Zona Euro encontró presiones, desde inicio de semana, por temores del impacto, de la hoy pandemia, en la región, debido al crítico foco que se ha vuelto Italia y los múltiples nuevos casos reportados en la zona, esto se juntó a la incertidumbre sobre la temporalidad de los paquetes de estímulo fiscal, sobre todo en Alemania. En este contexto de incertidumbre, a inicios de semana, el primer ministro de Italia, Giuseppe Conte, solicitó al Banco Central de Europa (BCE) hacer todo lo que sea necesario para dar apoyo a la economía regional, recordando así el limitado espacio de estímulo monetario, a nivel individual, de los países que están bajo la batuta del BCE. En este sentido, el día jueves, la presidenta del instituto emisor europeo, Christine Lagarde, discutió medidas de estímulo y reiteró el llamado para que se tomen acciones fiscales. Entre las medidas anunciadas por el BCE destacó el incremento de las recompras mensuales a un total de € 120.000 MM de euros por lo que resta del año 2020, y flexibilizó las condiciones de su programa TLTRO-III (Targeted Longer-Term Refinancing Operations que son préstamos que concede el BCE a los bancos europeos), desde junio 2020 a junio 2021. Los bancos podrán pedir prestado al BCE a una tasa a una tasa de hasta 0,25% inferior a la tasa de depósitos. Con esto el euro se depreció -1,57% hasta 1,1107 dólares por euro, a pesar de los anuncios de estímulo de la Reserva Federal de EE.UU.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

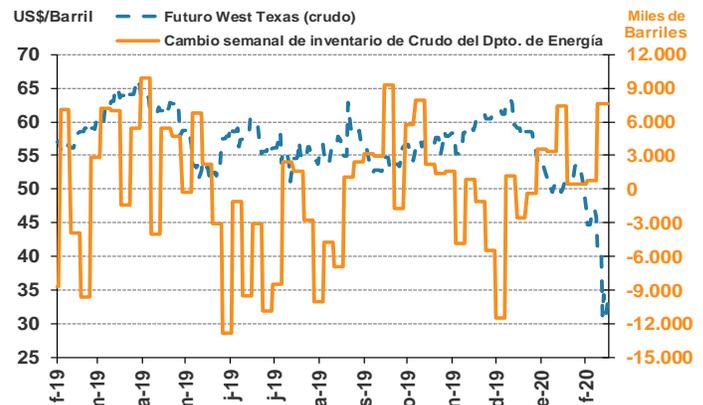
Precio del petróleo se desploma de nuevo ante ruptura ruso-saudita y propagación del virus COVID-19. El precio del crudo se desplomó -19,77 % esta semana hasta los 33,12 \$/b ante la continuación de la propagación del virus COVID-19 y la decisión de Saudi Aramco de rebajar sus precios de venta.

El mercado petrolero esperaba una decisión en la reunión de la semana pasada en Viena del grupo OPEP-NOPEP, donde la opción rusa (mantener recortes actuales al menos este semestre), ni la saudita (incrementar recortes en -1,5 MM b/d adicionales a los -2,1 MM b/d vigentes) se impuso, por lo que a partir de 2T20 ningún país tendrá cuota de recorte asignada.

La ruptura ruso-saudita llevó a que el pasado fin de semana, la estatal petrolera Saudi Aramco rebajase el precio de venta de su crudo a nivel global para este mes (Asia en 4-6 \$/b, y EE.UU. en 7\$/b), el mayor descuento en últimos 30 años, según datos de Bloomberg. Este podría ser el inicio de una guerra de precios que genere mayores presiones no sólo a Rusia sino también a EE.UU., ante la compresión del spread con los breakevens.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

COVID-19 y petróleo ocasionaron significativas pérdidas en índices bursátiles de EE.UU.

Los mercados financieros ya llevan varias semanas afectados por la incertidumbre que ha generado la actual pandemia del COVID-19, por su impacto a la economía. Hasta el viernes 6 de marzo se había perdido -12,22% en los índices bursátiles, desde los niveles máximos alcanzados a mediados de febrero, y aunque esto podría haber sugerido que la incertidumbre estaba, en alguna proporción, descontada, un aspecto adicional también pesó sobre los mercados financieros, y este fue la abrupta caída de los precios del petróleo, siendo este el mayor descenso diario desde la Guerra del Golfo en 1991, debido a que a inicios de semana la alianza entre países OPEP y NOPEP desintegraron sus esfuerzos para soportar los precios. En ese sentido, los precios del crudo se desplomaron el día lunes en -24,59%, -19,77% en la semana. Esto impactó significativamente al sector de energía que cayó prácticamente en tándem (-24,28%), siendo el de peor desempeño en la semana.

La volatilidad fue grande en la semana, entre anuncios de estímulo de diferentes bancos centrales y algunos fiscales no tan detallados. La segunda sesión de la semana estuvo influenciada por expectativas positivas sobre futuros anuncios de estímulo fiscal, inclinados a ayudar a la población y a las empresas afectadas por la actual coyuntura, como las aerolíneas y los operadores turísticos. Sin embargo, las jornadas del miércoles y jueves estuvieron signadas por un gran pesimismo, como consecuencia de que los anuncios de estímulo del presidente de EE.UU., Donald Trump, fueron catalogados como escuetos. En especial, decepcionó la falta de detalles y la frase en donde desestimó la necesidad de tomar medidas si lograban limitar, de manera rápida, la crisis de salud y, por ende, el impacto económico. Aunado a esto, y que va en cierta forma en contra de la expectativa de Trump de una resolución rápida, estuvo el hecho de que la Organización Mundial de la Salud (OMS) calificó de manera formal al actual brote del coronavirus (COVID-19) como una pandemia (enfermedad epidémica que se extiende a muchos países o que ataca a casi todos los individuos de una localidad o región). Todo esto generó abruptas presiones y llevó a que los índices generales y varios sectoriales cruzaran la barrera (-20% desde el máximo reciente) que cataloga la caída como algo más allá de una corrección, y la define como mercado bajista (bear market en inglés). En el año el sector más afectado, al cierre del viernes, es el de energía, con -47,14%, seguido por el financiero -25,46%, -24,64% el de materiales y -23,12% en de industriales.

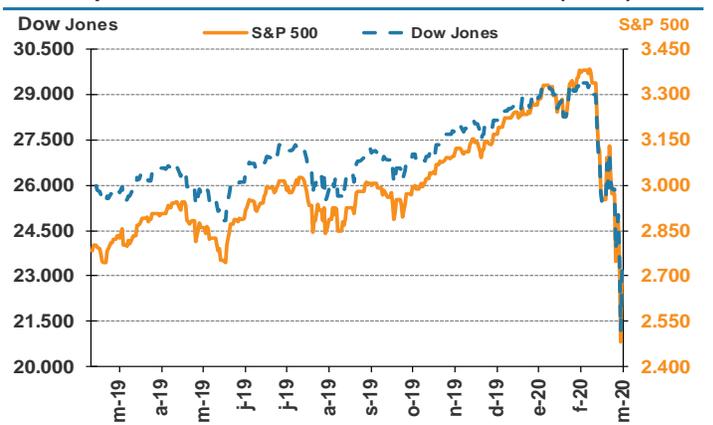
En la última jornada, se recuperó una proporción importante de las pérdidas de la semana, un poco más de la mitad, por una apreciación de algo más de +9%, siendo este la mayor ganancia diaria desde el año 2008, nuevamente por expectativas de estímulos para limitar los efectos económicos del coronavirus. Esto se debió a que el presidente Trump, en una nueva aparición, prometió hacer lo necesario para proteger a la economía. Como parte de esto declaró la "Emergencia Nacional", lo cual le permite ciertas licencias para asignar recursos adicionales para combatir al virus. En su discurso declaró la moratoria sobre los intereses de los préstamos federales educativos y que incrementarán las

compras de crudo para sus reservas estratégicas. Al mismo tiempo, se supo que el Congreso de EE.UU. estaba trabajando en una propuesta de ley de asistencia, mientras que la Unión Europea se prepara para suspender las reglas de déficit fiscal de sus países miembros y los reguladores en Italia y España prohibieron las operaciones de ventas en corto de las acciones de algunas empresas, y el Banco Central de China dijo que podría inyectar \$79.000 MM para impulsar su economía. Todo esto estimuló una fuerte alza en las acciones en la tarde del día viernes, pero no fue suficiente para borrar las pérdidas de la semana, que medidas en los índices fueron las siguientes: el índice Standard & Poor's 500 cayó -8,79% en la semana hasta 2711,02 puntos, -16,09% en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -10,36% hasta 23185,62 puntos, -18,76% en el año, y el Nasdaq Composite bajó -8,17% hasta 7874,88 puntos, -12,23% en el año.

Para la semana que comienza el 16 de marzo, los inversionistas seguirán enfocados en las noticias sobre el avance del COVID-19, y sus implicaciones a la economía, pero también en el efecto de la implementación de los planes de estímulo fiscal y monetario, y sobre este último punto veremos noticias de la FED, dada su reunión oficial para el día 18 de marzo, así como del Banco Central de Japón, los cuales estarían buscando limitar el impacto económico y financiero de la pandemia. Las valoraciones de las acciones, con las abruptas caídas, se han abaratado y se han creado buenas oportunidades de inversión. Sin embargo, la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia puede seguir generando volatilidad. Los gobiernos ya han empezado a tomar medidas de contención, así como de algunos necesarios estímulos fiscales, mientras que los bancos centrales aplicaran todas las herramientas a disposición para limitar los impactos financieros y económicos, al tiempo que las farmacéuticas y expertos del área hacen estudios para inventar tratamientos y vacunas que limiten la virulencia del COVID-19, por lo que tan pronto como haya un panorama más certero sobre la contención del virus en Europa y otros países, como ya estaría ocurriendo en China, los mercados bursátiles, de manera selectiva ofrecen un buen potencial.

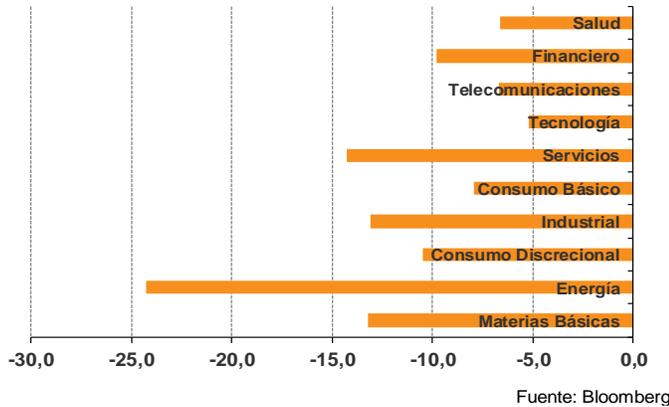
Gráfico 3

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



Fuente: Bloomberg

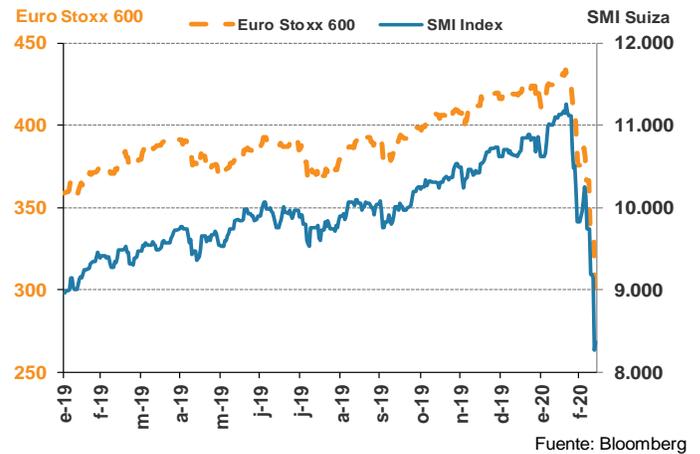
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas cayeron y duplicaron pérdidas de sus pares en EE.UU.

Las causas que originaron cuantiosas pérdidas en las acciones estadounidenses, y otras regiones, también afectaron a las acciones europeas, pero las presiones fueron mayores en el viejo continente, ante el crecimiento de nuevos casos de coronavirus en la región, con énfasis en Italia, lo cual llevó a que los indicadores bursátiles europeos registraran pérdidas que los empujaron más allá del umbral que marca la tendencia de un mercado bajista (pérdidas mayores a -20% desde el máximo reciente), en esta tendencia destacó que el índice EuroStoxx 600 registró, el día jueves, la mayor pérdida diaria (-11,48%) desde que este fue introducido en 1998, ante los anuncios que para algunos fueron incompletos para limitar los efectos de la crisis, manteniendo así las preocupaciones en los mercados financieros. En específico, el BCE mantuvo su tasa referencial sin cambios, en -0,50%, y sumaron € 120.000 MM netos a su programa de recompra de activos, hasta el final del 2020, al tiempo que su presidente, Christine Lagarde, urgió a los gobiernos de la zona a coordinar una respuesta fiscal coherente a la actual situación, advirtiendo la gravedad de la misma. Además, la restricción de vuelos de Europa a EE.UU. impuesta por el presidente Trump, afectó a las acciones de la región, por lo que todas estas noticias causaron grandes presiones en la semana. Al final de la jornada bursátil en EE.UU. vimos una significativa recuperación ante las medidas anunciadas por la administración del presidente Trump, pero los mercados en Europa ya no estaban abiertos y no experimentaron parte del alivio visto en Norteamérica, aunque el foco de la pandemia, por los momentos, luce más grave en el viejo continente. En este contexto, el indicador bursátil regional EuroStoxx 600 marcó una pérdida semanal de -18,44% hasta 299,16 puntos, -28,06% en lo que va de año.

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



Mercado Renta Fija

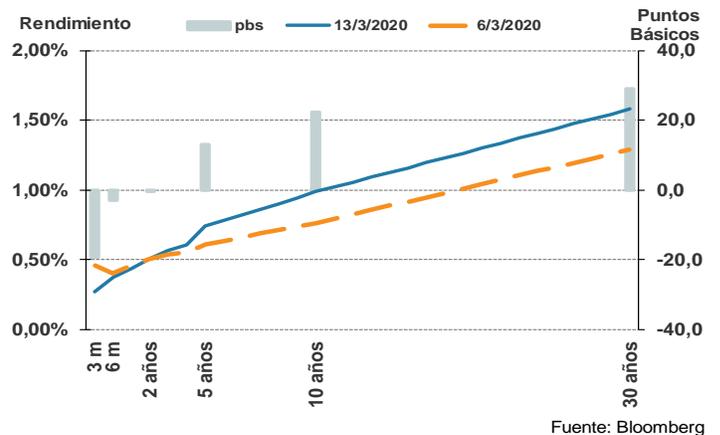
Bonos del Tesoro caen en semana de mucha volatilidad ante medidas de la Casa Blanca para enfrentar virus COVID-19.

Los precios de los bonos del gobierno de EE.UU. cayeron en la semana, con casi toda la curva de rendimientos por debajo de 1%, donde el rendimiento del bono a dos años (0,51%) no tuvo variaciones, el bono a diez años subió +22 pbs hasta 0,98 %, y el de treinta años +30 pbs hasta 1,59 %.

La expectativa de un anuncio del gobierno de Estados Unidos en materia de estímulos fiscales, particularmente en la forma de recortes impositivos, alejó al mercado de los bonos del Tesoro. De igual manera, los bonos se vieron presionados frente a anuncios de la Casa Blanca de tomar mayores medidas para contener al virus COVID-19, el cual ya la Organización Mundial para la Salud (OMS) calificó como una pandemia.

No obstante, vimos una semana de alta volatilidad ante la propagación del virus en EE.UU. y Europa, al igual que con el anuncio de la FED de no sólo reducir tasas sino inyectar liquidez en la economía, para darle soporte a la actividad real y a los mercados financieros en el corto plazo.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.

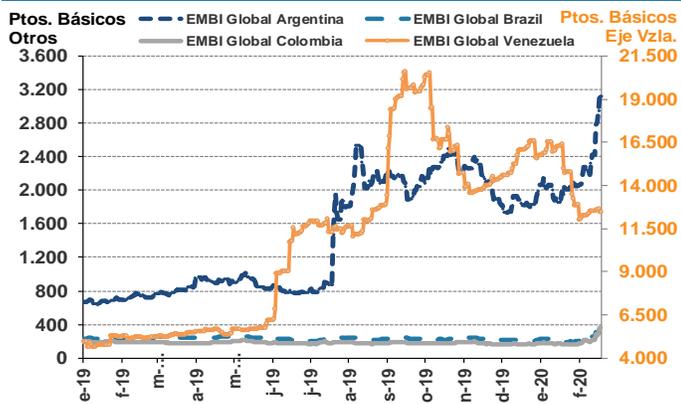


Deuda latinoamericana cae por deterioro de la percepción de riesgo. La percepción de riesgo latinoamericana se deterioró durante la semana en +128 puntos básicos, ante la continua reducción del apetito por el riesgo del mercado por la propagación del virus COVID-19 a nivel global, al igual que la caída notable del petróleo y las materias primas (-9,63 %), luego que rusos y sauditas no alcanzaran un acuerdo de seguir con los recortes de oferta de petróleo.

Lo anterior, produjo que el índice de deuda regional cerrase la semana con un retorno negativo de -12,19 %. En línea con el índice regional, las deudas de Argentina (-17,54 %) Brasil (-8,65 %), Colombia (-13,21 %), México (-12,86 %) y Panamá (-7,66 %), también exhibieron un comportamiento desfavorable.

Gráfico 8

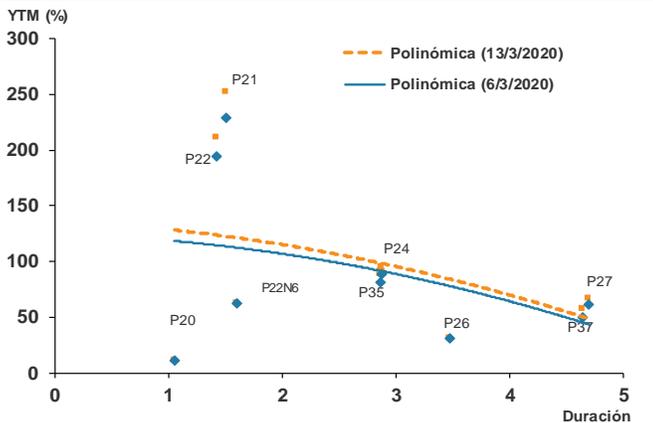
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

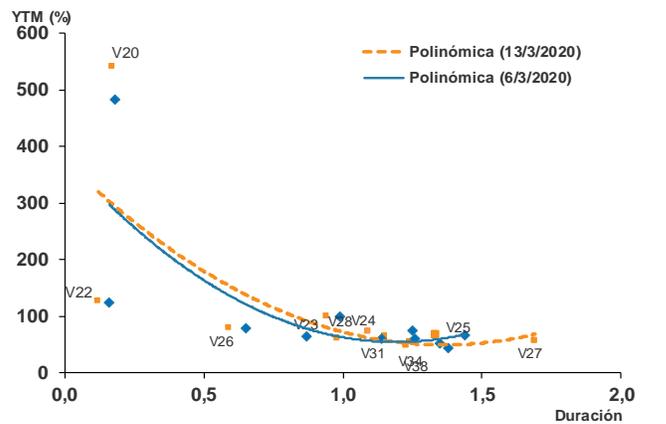
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



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		
						13/3/2020	6/3/2020	11/2/2020	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.	21,43	21,40	21,78	17,37	+0,03	-0,36	+4,06
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2020	258,85	8,70	9,67	7,88	8,06	-0,97	+0,82	+0,64
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	215,96	8,89	9,70	8,64	8,14	-0,81	+0,25	+0,74
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2020	n.d.	7,28	7,73	6,48	5,96	-0,46	+0,80	+1,32
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2020	98,20	8,73	9,74	8,61	8,11	-1,00	+0,13	+0,63
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2020	n.d.	8,80	9,69	7,98	8,01	-0,90	+0,82	+0,79
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2020	69,34	8,81	9,78	7,43	7,62	-0,97	+1,38	+1,19
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2020	95,22	8,99	9,84	8,74	8,22	-0,84	+0,26	+0,78
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2020	60,42	8,79	9,88	7,64	7,97	-1,09	+1,15	+0,81
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2020	554,47	14,91	15,58	12,78	11,79	-0,66	+2,13	+3,13
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	129,85	14,27	14,58	12,75	11,89	-0,32	+1,51	+2,37
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2020	101,53	14,83	14,71	12,70	11,94	+0,13	+2,13	+2,90
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2020	74,65	15,45	14,95	12,71	11,99	+0,50	+2,74	+3,46
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2020	69,54	14,65	14,90	11,76	11,45	-0,25	+2,90	+3,20
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2020	83,89	13,96	14,66	12,37	11,89	-0,70	+1,59	+2,07
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2020	57,16	14,56	14,96	13,17	12,05	-0,40	+1,39	+2,51
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2020	63,08	14,57	14,93	12,12	11,93	-0,36	+2,45	+2,65
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	65,95	14,69	15,27	12,70	12,15	-0,36	+2,45	+2,65
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	54,88	14,71	15,04	12,65	11,87	-0,32	+2,06	+2,84
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2020	50,49	13,67	15,26	12,76	11,94	-1,59	+0,90	+1,73

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
4:28 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:

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.