

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

| Indices Norteamericanos | Cierre | Var.Abs. | Var.Rel. |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dow Jones Industrial | 23.775,27 | -467,22 | -1,93% |
| Dow Jones Transporte | 8.092,40 | -141,41 | -1,72% |
| Dow Jones Servicios | 795,09 | -28,89 | -3,51% |
| Standard and Poors 400 | 1.550,37 | -11,06 | -0,71% |
| Standard and Poors 500 | 2.836,74 | -37,82 | -1,32% |
| Nasdaq Composite | 8.634,52 | -15,62 | -0,18% |
| Russell 2000 (Small Caps) | 1.233,05 | 3,96 | 0,32% |
| Indices Europeos | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Frankfurt (DAX) | 10.336,09 | -289,69 | -2,73% |
| Londres (FTSE 100) | 5.752,23 | -34,73 | -0,60% |
| París (CAC 40) | 4.393,32 | -105,69 | -2,35% |
| Madrid (IBEX 35) | 6.613,90 | -261,90 | -3,81% |
| Amsterdam (AEX) | 504,94 | -0,88 | -0,17% |
| Swiss (SMI) | 9.625,65 | 12,82 | 0,13% |
| Indices Asiáticos | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Tokio (Nikkei) | 19.262,00 | -635,26 | -3,19% |
| Hong Kong (Hang Seng) | 23.831,33 | -548,67 | -2,25% |
| Monedas | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Euro (\$/€) | 1,0823 | 0,01 | 0,48% |
| Bonos del Tesoro Americano | Cierre | Anterior | Var. Abs. |
| 2 años | 0,23% | 0,21% | 2 |
| 5 años | 0,37% | 0,36% | 1 |
| 10 años | 0,60% | 0,64% | -4 |
| 30 años | 1,17% | 1,26% | -9 |
| Bonos Zona Euro | Cierre | Anterior | Var. Abs. |
| 2 años | -0,71% | -0,68% | -3 |
| 10 años | -0,47% | -0,47% | 0 |
| 30 años | -0,09% | -0,06% | -3 |

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 24-abr.-20
 Hora: 5:18 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

- Mayor contracción económica global desde la Gran Depresión
- Euro se depreció por débiles cifras económicas e incertidumbre sobre plan de recuperación
- Precio del petróleo cae y por primera vez el WTI se transa a precios negativos
- Caída de petróleo afectó a índices bursátiles de EE.UU.
- Acciones europeas caen por petróleo y temores de impacto del COVID-19
- Al alza bonos del Tesoro de EE.UU. ante la caída de los precios del crudo
- Caída del petróleo y materias primas presiona a la deuda latinoamericana

 Tabla 3
Materias Primas

| | Cierre | Var.Abs. | Var.Rel. |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Azúcar (USD/lb.) | 0,10 | -0,01 | -6,17% |
| Café (USD/lb.) | 1,05 | -0,11 | -9,35% |
| Ganado (USD/lb.) | 0,85 | -0,10 | -10,22% |
| Gas Natural (USD/MMBtu) | 1,71 | -0,04 | -2,45% |
| Maíz (USD/bu.) | 3,16 | -0,06 | -2,02% |
| Plata (USD/t oz.) | 15,36 | 0,06 | 0,39% |
| Petróleo (USD/Barril) | 17,18 | -1,09 | -5,97% |
| Oro (USD/t oz.) | 1.723,50 | 34,30 | 2,03% |
| Aluminio (USD/MT) | 1.488,00 | 3,00 | 0,20% |

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 24-Apr-20
 Hora: 5:18 p. m.

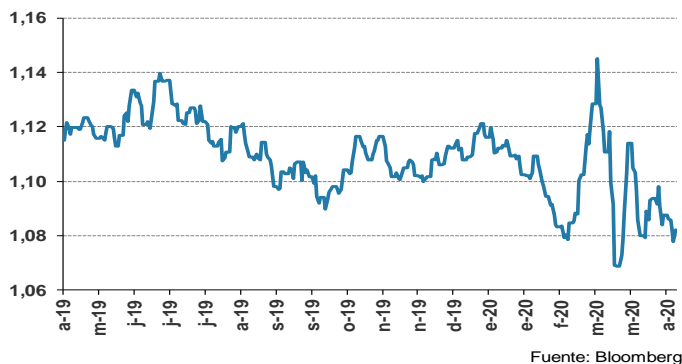
Entorno Macro Internacional

Mayor contracción económica global desde la Gran Depresión. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su reporte Perspectivas de la Economía Mundial, dijo que la economía global va a decrecer -3 % durante 2020, llamando a la actual crisis producto de la pandemia del COVID-19, “El Gran Encierro” (*The Great Lockdown*). Las proyecciones de crecimiento de las principales economías del mundo como: EE.UU. (2020: -5,9 % vs. 2019: +2,3 %), la Eurozona (2020: -7,5 % vs. 2019: +1,2 %), Japón (2020: -5,2 % vs. 2019: +0,7 %) y China (2020: +1,2 % vs. 2019: +6,1 %), a pesar de experimentar una desaceleración sincronizada en los últimos tiempos, no sugerían una caída de esta magnitud. De acuerdo al Fondo, será la peor crisis económica desde la Gran Depresión de 1929.

La naturaleza atípica de este evento, de corte biológico, genera que el efecto directo no sólo sea sobre la producción global, por el cierre de muchas empresas en casi todos los sectores, sino también sobre la esfera del consumo, ante la aplicación de cuarentenas en todo el Mundo, de diferente intensidad y duración, que imponen restricciones sobre el consumo. Por ello, la crisis de la pandemia del COVID-19 constituye tanto un choque de oferta como de demanda, ralentizando los flujos en todos los nodos del circuito económico, y por lo tanto, destruyendo la mayor generación de valor a nivel global.

Euro se depreció por débiles cifras económicas e incertidumbre sobre plan de recuperación. La moneda comunitaria encontró presiones en la semana por incertidumbre sobre el paquete de apoyo fiscal para soportar la recuperación económica en el largo plazo, cuando se esperaba que los líderes de la Unión Europea se reunieran para votar por un plan conjunto de apoyo. Pero, al día jueves no había un acuerdo concreto que permitiese tener expectativas de una recuperación soportada en un plan de estímulo regional, a pesar de que la presidente del Banco Central de Europa, la Sra. Lagarde, dijo que la producción económica podría contraerse -15 % este año. La ansiedad sobre el plan y las decepcionantes cifras económicas, destacando que el indicador preliminar de la confianza de los consumidores de la región cayó, en abril, al nivel más bajo desde el año 2009 (-22,7), presionaron a la moneda comunitaria para que perdiera -0,48 % hasta 1,0823 dólares por euro, en la semana, a pesar de que a final de semana hubo un acuerdo de estímulo para el corto plazo entre las autoridades europeas.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

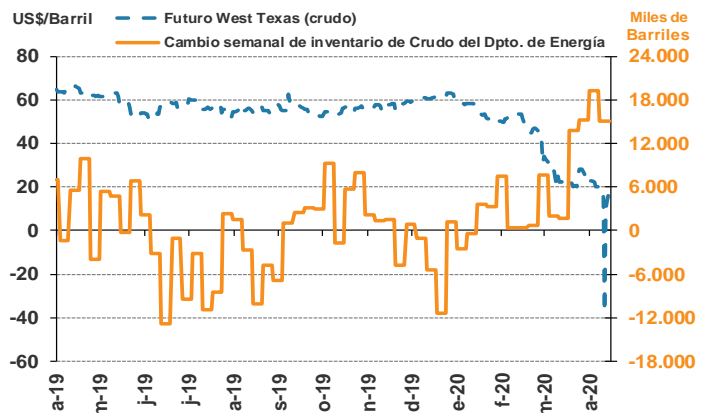


Precio del petróleo cae y por primera vez el WTI se transa a precios negativos. El precio del petróleo cierra una semana (WTI -7,28 % hasta los 16,94 por \$/b) de alta volatilidad y hechos inéditos, donde por momentos se transó el marcador WTI a precios negativos por primera vez en la historia.

Los reportes mensuales tanto de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) como de la International Energy Agency (IEA), reflejan una importante contracción de la demanda global de petróleo para este año (OPEP -6,9 MM b/d, IEA -9,3 MM b/d), ante la crisis económica global por efecto de la pandemia del COVID-19. La respuesta del mercado a la decisión OPEP+/G-20 de recortar aprox. 15 MM b/d del mercado en lo que queda de 1S20 ha sido negativa, y aunado al vencimiento del contrato de mayo del WTI, generó que rompiera el soporte técnico de 20 \$/b, llevándolo a un *crash* donde el WTI a inicios de semana tuvo por primera vez precios negativos (mínimos en -40 \$/b, intradía el lunes), es decir, los productores le pagan a alguien para que se lleve el crudo.

En respuesta a este entorno de baja demanda y sobreoferta, EE.UU. ha reducido su producción a niveles mínimos desde jul-2019 en 12,2 MM b/d, Energy Information Administration (EIA), y Bloomberg reporta que las exportaciones marítimas de Rusia desde el Báltico se reducirán a mínimos de diez años, mientras que Kuwait y Argelia reducirán su producción antes de lo estipulado en el acuerdo de recortes OPEP+/G-20 descenso barril.

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



Mercado Bursátil

Caída de petróleo afectó a índices bursátiles de EE.UU. A inicios de semana, las inéditas variaciones en las cotizaciones en los precios del petróleo, que llevaron al contrato a futuro con vencimiento en mayo a valores negativos, dada la perspectiva de agotamiento en las facilidades de almacenamiento, además de las expectativas de merma en la demanda, ante el impacto en el consumo de crudo por las obligadas cuarentenas, afectaron a las valoraciones de las acciones en EE.UU. El día lunes también impactó el reporte financiero de IBM Corp. por la caída en sus

ingresos del primer trimestre, al tiempo que retiró su proyección de ganancias del año, ante la falta de visibilidad hacia el futuro próximo. Estas presiones llevaron a que hasta mediados de semana los índices bursátiles perdieran cerca de -5 %, a pesar de las expectativas que en la semana se dieron en torno a nuevos estímulos económicos, de un apoyo hacia la actividad del sector petrolero y los tentativos planes de reaperturas, para los próximos meses, en algunas economías. Estos últimos factores sirvieron para que en las últimas jornadas se recuperaran parte de las pérdidas, además de que, a pesar del impacto económico de la pandemia sobre los resultados corporativos, los reportes de las empresas han sido mejores que las expectativas ya ajustadas a la baja por los analistas. En ese sentido, de las 123 empresas, componentes del índice bursátil Standard & Poor's 500, que han reportado hasta el momento, 67 % lo ha hecho mejor a lo esperado, pero con una contracción de las ganancias de -18 %. Entre las empresas, Chipotle Mexican Grill Inc. estuvieron en el tope alto de sus estimados de ingresos, Texas Instruments Inc. tuvieron resultados sólidos. Respecto a los estímulos, el presidente Donald Trump, firmó un nuevo paquete por \$ 484 millones de dólares, adicionales, que está destinado a ayudar a pequeñas compañías. Las presiones iniciales, con una posterior recuperación parcial llevaron a que los mercados bursátiles de EE.UU. registraran los siguientes retornos: el índice Standard & Poor's 500 cayó -1,32 % en la semana hasta 2.836,74 puntos, -12,20 % en el año, el Dow Jones Industrial subió -1,93 % hasta 23.775,27 puntos, -16,69 % en el año, y el Nasdaq Composite bajó -0,18 % hasta 8.634,52 puntos, -3,77 % en el año.

La próxima semana destacará el continuo interés de los inversionistas en los reportes corporativos trimestrales, así como en la reunión formal sobre política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU., esperando tener indicios sobre las expectativas económicas de estas autoridades.

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

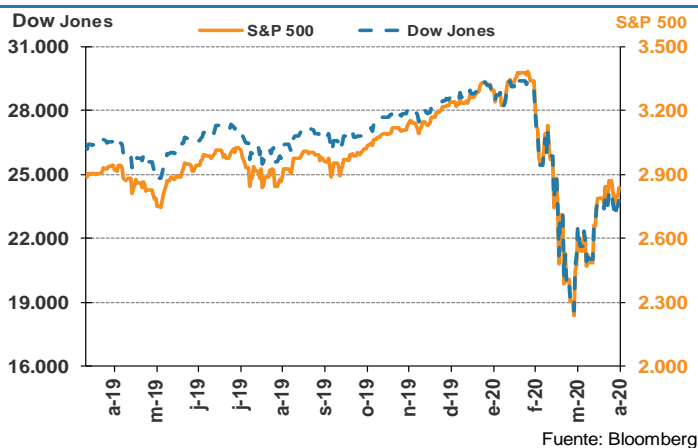
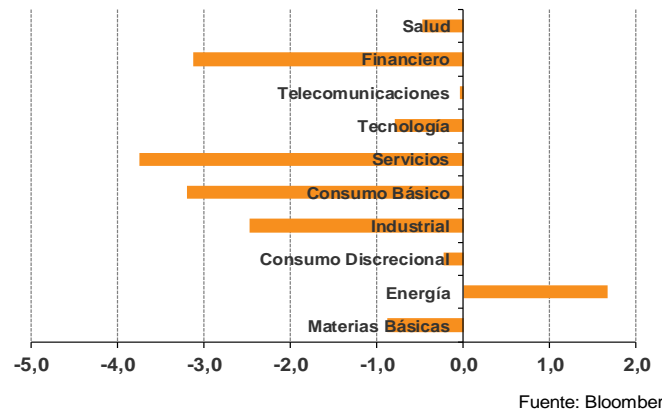


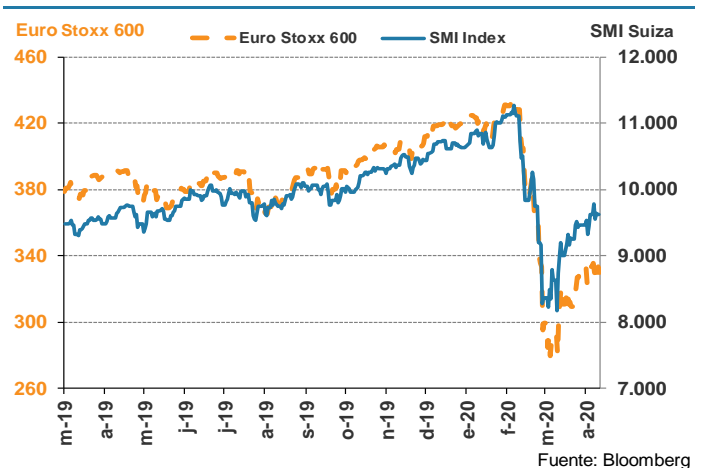
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas caen por petróleo y temores de impacto del COVID-19. El volátil mercado del precio del petróleo, con importantes empresas del sector en Europa, y continuos temores sobre el impacto económico de la pandemia tuvieron el mayor peso sobre las valoraciones de las acciones de la región, que medidas por el marcador bursátil EuroStoxx 600 perdieron -1,16 % en la semana, hasta 329,59 puntos, -20,74 % en lo que va de año.

En cuanto a los reportes corporativos, destaca que de las 113 empresas que han reportado, y que son parte del EuroStoxx 600, el 68 % ha reportado mejor a lo esperado, con una caída en sus ganancias de -19 %, con varias compañías renunciando a sus proyecciones del año, por la dificultad de realizar proyecciones ante la presente crisis de salud. Por su parte, Koninklijke Philips NV destacó luego que su Jefe Ejecutivo, Frans van Houten, dijo que ve sus ganancias recuperándose de la pandemia, COVID-19, este año, dado que los institutos de salud en China y luego Europa y EE.UU. han cambiado gradualmente a tratamientos no relacionados con afecciones virales. Finalmente destacó que, en la última jornada, los oficiales europeos aprobaron un plan de estímulo por € 540 millones de euros como soporte fiscal de corto plazo, pero las incertidumbres de los inversores sobre un plan de estímulo de mayor plazo siguen vigentes.

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



Mercado Renta Fija

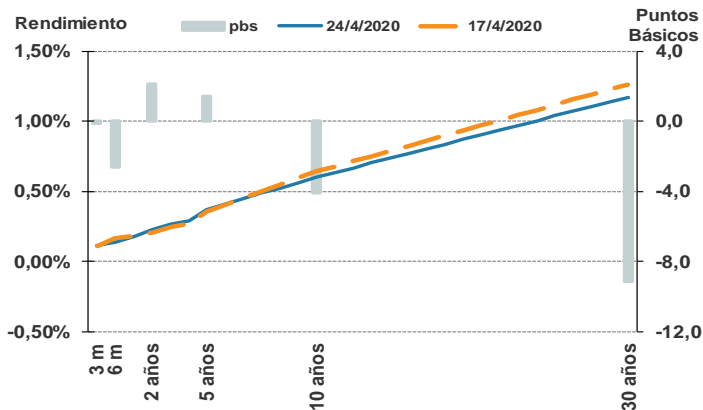
Al alza bonos del Tesoro de EE.UU. ante la caída de los precios del crudo.

La caída de los precios del WTI por debajo de cero durante el lunes, al igual que la volatilidad durante de la semana del precio de dicho barril, produjo caídas en los rendimientos a lo largo de la curva, ante una mayor aversión al riesgo por parte de los participantes del mercado. De igual manera, los efectos económicos negativos de la pandemia del COVID-19 a la luz de los últimos datos, mantuvieron la tendencia positiva de los bonos del Tesoro vía efecto refugio. El último dato de las ventas de viviendas existentes se contrajo en -8,5 % m/m durante mar-2020, las órdenes de bienes durables también cayeron en mar-2020 en -14,4 % m/m, y las peticiones semanales de desempleo fueron de 4,4 millones, llevando a un total de 26,5 MM durante las últimas cinco semanas.

En menor medida, la parte larga de la curva cayó al final de la semana, ante reportes de que Gilead, empresa que está aplicando su antiviral Remdesivir en ensayos médicos a pacientes con COVID-19, tuvo resultados negativos en los ensayos realizados en China (si bien los ensayos en Chicago habían tenido éxito), de acuerdo a información del sitio de noticias médicas Stat News. Al final de la semana, estos eventos produjeron que el rendimiento del bono a dos años variase +2 puntos básicos (pbs) hasta 0,23 %, el de diez años cayó -4 pbs hasta 0,60 %, y el treinta años bajó -9 pbs hasta 1,17 %.

Gráfico 7

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

Caída del petróleo y materias primas presiona a la deuda latinoamericana.

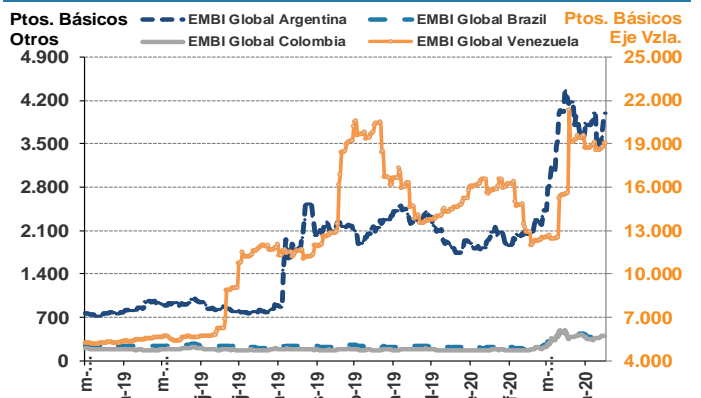
La percepción de riesgo regional sufrió un deterioro de +59 puntos básicos en la semana, ante menor apetito por el riesgo de los inversionistas, en parte por la aguda caída tanto del precio del crudo (que llegó a transarse en precios negativos), como también la fuerte contracción del precio de las materias primas (-8,9 %). Este deterioro de la prima de riesgo produjo un retorno negativo de -3,6 % del índice de deuda latinoamericana en la semana, a pesar de cierta reducción en los rendimientos referenciales.

La caída del petróleo presionó a la deuda de Brasil (-5,0 %) donde hay tensiones entre el presidente y algunos ministros del gobierno, y de igual manera se vieron afectadas las deudas soberanas de Colombia (-4,0 %), México (-4,3 %), cuyo crudo pesado dirigido al sur de EE.UU. en la costa del Golfo de México, también tomó valores negativos a inicios de semana, en línea con el WTI. La deuda soberana de Panamá (-1,0 %) se mantuvo prácticamente invariante, la cual hasta ahora no ha recibido deterioros en su calificación de riesgo.

La deuda argentina (-10,9 %) también registró retornos negativos durante la semana, donde los principales tenedores de bonos dijeron que rechazan la oferta que el gobierno propuso la semana pasada, según Bloomberg. Dicha oferta, como comentamos en el 7+7 pasado, está compuesta por tres años de moratoria en los pagos, 5,4 % de recorte en el principal y 62 % en los cupones.

Gráfico 8

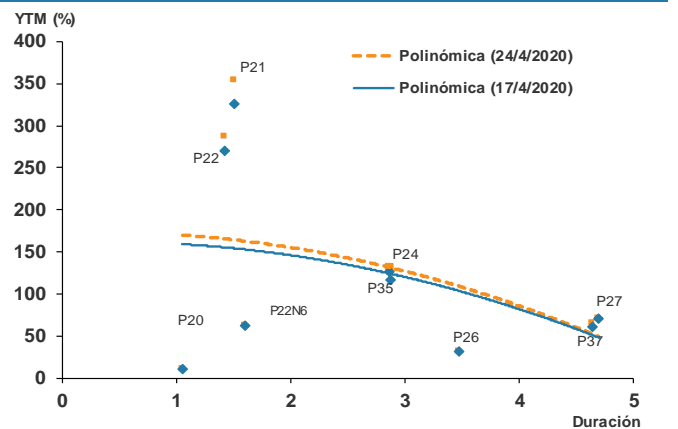
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

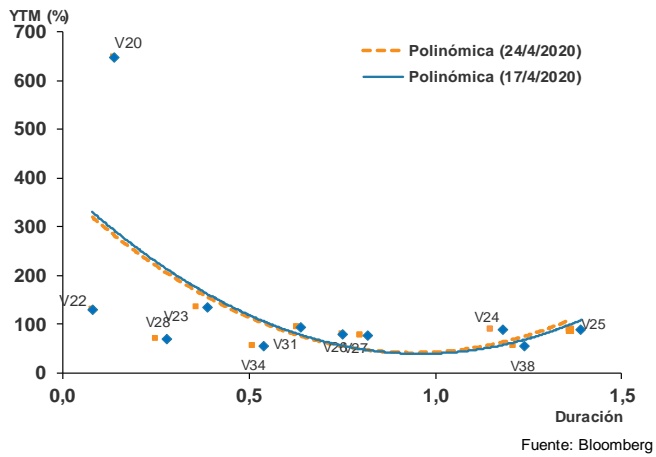


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

| Bono | Cupón | Vence | Monto (miles \$) | Fecha próximo cupón | Rend. al Venc. | Precio | | | | Var. Abs. Precio | | |
|------------------|--------|------------|---------------------|---------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|----------------------|------------------|---------|--------|
| | | | | | | 24/4/2020 | 17/4/2020 | 24/3/2020 | 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. | 20,73 | 20,50 | 20,72 | 17,37 | +0,23 | +0,01 | +3,35 |
| PDVSA 2021 | 9,000 | 17/11/2021 | 2.394.240 | 17/5/2020 | 377,99 | 5,75 | 6,01 | 7,70 | 8,06 | -0,26 | -1,96 | -2,32 |
| PDVSA 2022 | 12,750 | 17/2/2022 | 3.000.000 | 17/8/2020 | 315,03 | 5,45 | 5,63 | 7,91 | 8,14 | -0,18 | -2,46 | -2,69 |
| PDVSA 2022 N | 6,000 | 28/10/2022 | 3.000.000 | 28/10/2020 | n.d. | 4,44 | 4,45 | 6,94 | 5,96 | -0,01 | -2,50 | -1,52 |
| PDVSA 2024 | 6,000 | 16/5/2024 | 5.000.000 | 16/5/2020 | 133,44 | 5,79 | 6,01 | 8,12 | 8,11 | -0,22 | -2,32 | -2,31 |
| PDVSA 2026 | 6,000 | 15/11/2026 | 4.500.000 | 15/5/2020 | n.d. | 5,69 | 5,91 | 7,73 | 8,01 | -0,23 | -2,04 | -2,32 |
| PDVSA 2027 | 5,375 | 12/4/2027 | 3.000.000 | 12/10/2020 | 75,06 | 6,46 | 5,91 | 7,72 | 7,62 | +0,55 | -1,26 | -1,16 |
| PDVSA 2035 | 9,750 | 17/5/2035 | 3.000.000 | 17/5/2020 | 146,95 | 6,26 | 6,10 | 7,95 | 8,22 | +0,16 | -1,69 | -1,96 |
| PDVSA 2037 | 5,500 | 12/4/2037 | 1.500.000 | 12/10/2020 | 71,86 | 5,79 | 6,15 | 7,75 | 7,97 | -0,36 | -1,96 | -2,18 |
| Venz Global 2020 | 6,000 | 9/12/2020 | 1.500.057 | 9/6/2020 | n.d. | 13,39 | 13,39 | 13,94 | 11,79 | +0,00 | -0,55 | +1,60 |
| Venz Global 2022 | 12,750 | 23/8/2022 | 3.000.000 | 23/8/2020 | n.d. | 12,49 | 12,49 | 14,03 | 11,89 | +0,00 | -1,54 | +0,60 |
| Venz Global 2023 | 9,000 | 7/5/2023 | 2.000.000 | 7/5/2020 | n.d. | 9,25 | 9,25 | 9,96 | 11,94 | +0,00 | -0,71 | -2,69 |
| Venz Global 2024 | 8,250 | 13/10/2024 | 2.495.963 | 13/10/2020 | n.d. | 9,28 | 9,31 | 15,64 | 11,77 | -0,04 | -6,37 | -2,49 |
| Venz Global 2025 | 7,650 | 21/4/2025 | 1.599.817 | 21/10/2020 | n.d. | 9,64 | 9,64 | 10,91 | 11,45 | +0,00 | -1,27 | -1,82 |
| Venz Global 2026 | 11,750 | 21/10/2026 | 3.000.000 | 21/10/2020 | n.d. | 14,98 | 14,98 | 14,98 | 11,89 | +0,00 | +0,00 | +3,09 |
| Venz Global 2027 | 9,250 | 15/9/2027 | 4.000.000 | 15/9/2020 | n.d. | 8,93 | 8,93 | 10,83 | 12,05 | +0,00 | -1,90 | -3,12 |
| Venz Global 2028 | 9,250 | 7/5/2028 | 2.000.000 | 7/5/2020 | n.d. | 10,71 | 10,71 | 10,86 | 11,93 | +0,00 | -0,15 | -1,22 |
| Venz Global 2031 | 11,950 | 5/8/2031 | 4.200.000 | 5/8/2020 | n.d. | 8,95 | 8,95 | 10,80 | 12,15 | +0,00 | -0,15 | -1,22 |
| Venz Global 2034 | 9,375 | 13/1/2034 | 1.500.000 | 13/7/2020 | n.d. | 13,87 | 13,87 | 13,87 | 11,87 | +0,00 | +0,00 | +2,00 |
| Venz Global 2038 | 7,000 | 31/3/2038 | 1.250.003 | 30/9/2020 | n.d. | 8,97 | 8,97 | 10,79 | 11,94 | +0,00 | -1,82 | -2,97 |

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:23 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.