

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	24.331,32	607,63	2,56%
Dow Jones Transporte	8.332,50	187,64	2,30%
Dow Jones Servicios	764,11	5,03	0,66%
Standard and Poors 400	1.676,18	85,70	5,39%
Standard and Poors 500	2.929,80	99,09	3,50%
Nasdaq Composite	9.121,32	516,37	6,00%
Russell 2000 (Small Caps)	1.329,64	69,16	5,49%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	10.904,48	42,84	0,39%
Londres (FTSE 100)	5.935,98	172,92	3,00%
París (CAC 40)	4.549,64	-22,54	-0,49%
Madrid (IBEX 35)	6.783,10	-139,20	-2,01%
Amsterdam (AEX)	520,57	7,65	1,49%
Sw iss (SMI)	9.665,35	35,95	0,37%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	20.179,09	559,74	2,85%
Hong Kong (Hang Seng)	24.230,17	-413,42	-1,68%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0840	0,01	1,28%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,16%	0,19%	-3
5 años	0,34%	0,35%	-2
10 años	0,69%	0,61%	7
30 años	1,39%	1,25%	14
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,78%	-0,76%	-2
10 años	-0,54%	-0,59%	5
30 años	-0,07%	-0,18%	11

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 08-may-20
 Hora: 4:54 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 Reserva Federal (*FED*) ayuda a la reversión de las pérdidas recientes de los mercados financieros
- Euro pierde terreno por refugio a principios de semana y alza de rendimientos en EE.UU.
- Nuevos recortes OPEP+ y menor producción en EE.UU. impulsan al precio del petróleo
- Índices bursátiles de EE.UU. se apreciaron por expectativas de reaperturas económicas y reuniones entre EE.UU. y China
- Acciones europeas se pliegan a optimismo por reaperturas de actividades
- Bonos del Tesoro en mixto durante esta semana
- Deuda latinoamericana ayudada por incremento del precio del petróleo

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,10	-0,01	-6,20%
Café (USD/lb.)	1,12	0,06	5,23%
Ganado (USD/lb.)	0,95	0,07	8,48%
Gas Natural (USD/MMBtu)	1,83	-0,06	-3,39%
Maíz (USD/bu.)	3,19	0,01	0,24%
Plata (USD/t oz.)	15,74	0,80	5,34%
Petróleo (USD/Barril)	24,68	4,90	24,77%
Oro (USD/t oz.)	1.706,70	5,80	0,34%
Aluminio (USD/MT)	1.468,00	-4,50	-0,31%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 8-May-20
 Hora: 4:54 p. m.

Entorno Macro Internacional

La Reserva Federal (FED) ayuda a la reversión de las pérdidas recientes de los mercados financieros. Como respuesta a la crisis global, la FED ha tomado una serie de medidas de inyección de liquidez, en parte respaldada con el Tesoro de EE.UU., usando aproximadamente la mitad de los fondos de la Ley CARES (*Coronavirus Aid, Relief and Economy Security Act*), de \$2,3 billones. Luego de su última reunión, la FED refuerza su postura de soportar a la economía y al mercado, manteniendo tasas cerca de 0 % e inyectando la liquidez que sea necesaria para suavizar los efectos negativos de la crisis económica global.

Dicha intervención de política monetaria, junto con los estímulos de corte fiscal, han ayudado a la apreciación en las últimas semanas registrada en las acciones y deuda corporativa, logrando revertir parte de las pérdidas causadas por los efectos desfavorables de la pandemia del COVID-19, la cual ha generado una crisis económica global. También, ha ayudado a los mercados algunos anuncios recientes de reaperturas tentativas de las actividades de varios países, que seguramente serán realizadas de manera gradual. Pero, dada la inexistencia de una vacuna, estas reaperturas serán discriminadas sectorialmente, lo cual mantendrá las presiones sobre los sectores económicos que han sido más afectados.

Euro pierde terreno por refugio a principios de semana y alza de rendimientos en EE.UU. Las tensiones entre EE.UU. y China por el origen del coronavirus, que actualmente se rastrea a la ciudad de Wuhan en China, así como probables intenciones de ejercer presiones, por el manejo de la crisis en la nación asiática llevó a los inversionistas a preferir, a manera de refugio, el dólar estadounidense a inicios de semana, además de que los comentarios podrían poner en riesgo los avances en el plano comercial entre las dos partes, luego del acuerdo fase 1 alcanzado en enero del 2020. Otro factor que favoreció al dólar fue el alza de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. luego de que la Tesorería anunció que subastaría un monto record de \$96.000 MM en bonos de largo plazo. Mientras que, temas legales sobre el programa de estímulo del Banco Central de Europa, luego que una Corte Constitucional de Alemania solicitó explicaciones, ante dudas de si se estaría violando tratados de la Unión Europea, desfavoreció la demanda del euro, lo que llevó a que en la semana la moneda comunitaria perdiera -1,31 % hasta 1,0837 dólares por euro.

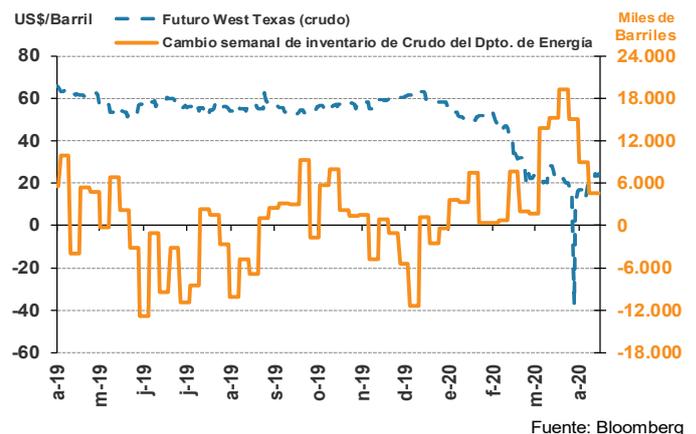
Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Nuevos recortes OPEP+ y menor producción en EE.UU. impulsan al precio del petróleo. El precio del petróleo cierra la semana en positivo en +25,08 %, 24,74 dólares por barril, ante la entrada en vigencia de la nueva etapa de los recortes de oferta del grupo OPEP+, donde se comprometieron a sacar del mercados 9,7 millones de barriles diarios. De igual manera, al precio lo soportó la reducción de las operaciones petroleras en varios campos en los Estados Unidos, producto del entorno de mercado de precios bajos.

La autoridad energética de Texas (*Texas Railroad Commission, RRC*) había decidido diferir su decisión para el pasado 5-may, sobre aplicar recortes programados a las empresas que operan en el estado, para el 5-may como mínimo, sin embargo, Ryan Sitton, uno de los miembros de la comisión dijo que la misma no está lista para votar sobre el tema en cuestión, según reseña Bloomberg. La postura actual de la RRC da señales contrarias a querer recortar solos, aunque tal vez sea posible si se unen en Norteamérica otras regiones, pero es posible que la comisión espere ante la reapertura de varias regiones en el país y a nivel global.

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



Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. se apreciaron por expectativas de reaperturas económicas y reuniones entre EE.UU. y China.

Desde inicios de semana, los inversionistas mostraron cierto optimismo en los procesos de reapertura económica de importantes países, empezando por algunos de Europa, que han sido impactados severamente por la pandemia, y ante las presiones del presidente de EE.UU., Donald Trump, de avanzar internamente en dicho proceso, a pesar de que reconoció que habrá más infectados y decesos. Todo esto ocurrió en medio de cifras económicas decepcionantes, en diversos planos, especialmente en el mercado laboral de EE.UU., donde las cifras oficiales reflejaron la mayor pérdida de puestos de trabajo mensual, durante el mes de abril, desde que se tiene registro. Como referencia, las nóminas no agrícolas perdieron en un mes 10,5 veces más que el peor mes desde que se tiene registro, en

septiembre de 1945, tras la desmovilización del país luego del fin de la Segunda Guerra Mundial, y 10,5 veces más que el peor mes durante la recesión por la crisis financiera global, entre 2007 y 2009. Con esto, en la semana, la comunidad inversora pareciera estar viendo más allá de la debacle de las cifras económicas actuales, aunque es cuestionable una disminución de la volatilidad a niveles previos de la pandemia, ante el innegable impacto de la misma e incertidumbre sobre la efectividad de si el proceso de reapertura llevara o no a un repunte de casos positivos. En la semana también hubo tensiones entre EE.UU. y China sobre el origen de la pandemia, y replicó en los temas comerciales resueltos en una primera fase durante el mes de enero. Sin embargo, a finales de semana se supo que la próxima semana se darán reuniones de seguimiento de lo acordado en enero, entre altos funcionarios de ambas administraciones. En la semana destacó que, a inicios de semana, el sector de aerolíneas mantuvo las presiones, debido a que el magnate inversionista Warren Buffet, a través de su firma financiera, se deshizo de su participación en importantes empresas del sector, visto que, a pesar de las expectativas de reaberturas económicas, este sector seguirá afectado. Además, destacó que varios oficiales de la FED solicitaron mayor apoyo fiscal. Por otro lado, empresas de comercio al detal como J Crew Group Inc. y Neiman Marcus Group Inc. se declararon en bancarota, asediadas por sus deudas. Al final, el sesgo optimista de los inversionistas llevó a que el índice Standard & Poor's 500 subiera +3,50 % en la semana hasta 2.929,80 puntos, -9,32 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +2,56 % hasta 24.331,32 puntos, -14,74 % en el año, y el Nasdaq Composite avanzó +6,00 % hasta 9.121,32 puntos, logrando borrar las pérdidas del año, tras sumar +1,66 % en el año.

La próxima semana el foco de los inversionistas seguirá en las noticias de reaberturas, mientras que las autoridades de EE.UU. y China darán noticias sobre los acuerdos comerciales, mientras los reportes corporativos continúan, y las cifras económicas dan señales del impacto de la pandemia.

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

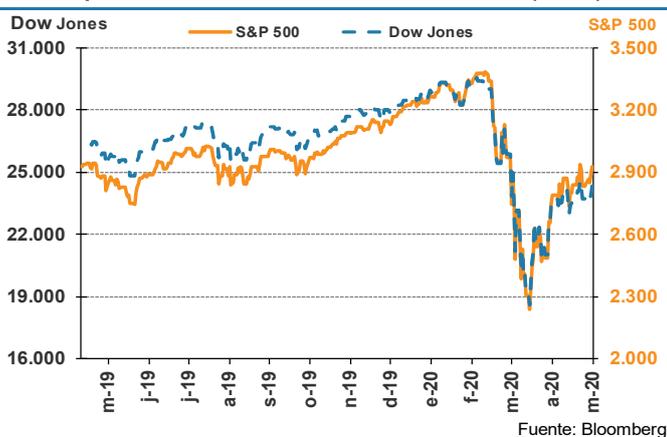
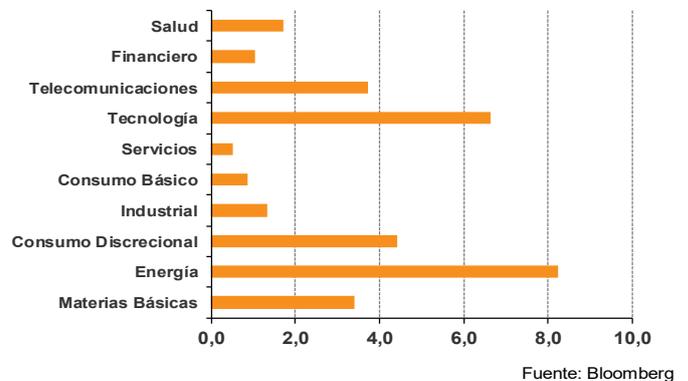
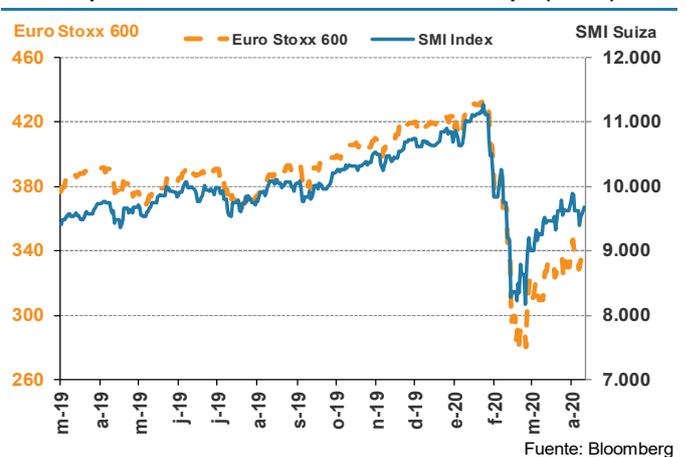


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas se pliegan a optimismo por reaberturas de actividades. El aplanamiento de la curva en la región e intenciones de relajación gradual de las restricciones en Europa fueron el factor fundamental tras el impulso en las valoraciones de las acciones europeas, a pesar de que en algunas sesiones hubo presiones por las tensiones entre EE.UU. y China, por el origen del coronavirus, y cifras económicas decepcionantes, con la débil evolución del sector de manufactura, que se desplomó casi -25 % en abril. Es importante destacar que hasta que no haya una vacunación extendida, cuando sea aprobada una vacuna contra el coronavirus, la reactivación económica, muy probablemente, será gradual y con algunas restricciones, para evitar un rebrote de la enfermedad. Otro factor que favoreció a las acciones europeas fue el alza semanal del precio del petróleo, que ha subido casi 100 % desde el 28 de abril. Entre las noticias resaltantes destacó que la Corte Constitucional de Alemania, le solicitó al Banco Central de Europa explicaciones sobre su programa de estímulo, ante diferencias en torno a si este estaría violando tratados de la Unión Europea. Entre las empresas afectadas por las medidas restrictivas para contener la propagación del virus, la aerolínea británica de bajo costo Ryanair Holdings Plc registró presiones, tras anunciar el despido de 3.000 trabajadores. Con estas noticias, el marcador bursátil EuroStoxx 600 registró un alza de +1,08 % en la semana, hasta 341,05 puntos, -17,99 % en lo que va de año.

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



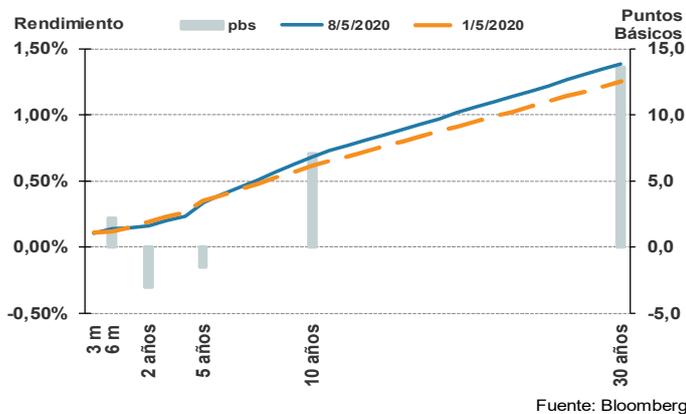
Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro en mixto durante esta semana. En medio de un entorno con alta incertidumbre, los bonos del Tesoro de EE.UU. se comportaron de manera volátil durante esta semana. El rendimiento del bono a dos años varió -3 pbs hasta 0,16 %, el bono a diez años +7 pbs hasta 0,58 %, y el de treinta años +14 pbs hasta 1,38 %.

El Departamento del Tesoro anunció que incrementará sus emisiones de bonos del Tesoro como parte de su plan de estímulo fiscal para afrontar la crisis económica por de la pandemia del COVID-19. Marketwatch señala, que si bien el Tesoro se había enfocado en emitir bonos de corto plazo, ahora emitirá nuevos bonos en los próximos trimestres, donde emitirá \$ 20 millardos en un nuevo bono con vencimiento a 20 años, cuyo monto fue sorpresivo para los inversionistas.

No obstante, el soporte a los bonos vino por el incremento en 3,2 millones de las peticiones semanales de desempleo en EE.UU., mayor al consenso de mercado de 3,1 millones, al igual que los bonos se vieron ayudados por la perspectiva de los presidentes de la Reserva Federal de Minneapolis (Neel Kashkari) y San Francisco (Mary Daly) de una recuperación gradual de la economía y no rápida.

Gráfico 7
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda latinoamericana ayudada por incremento del precio del petróleo. El apretamiento semanal de la percepción de riesgo latinoamericana (-37 pbs) tuvo lugar por el gran aumento en el precio del crudo, que a su vez impulsó al índice de materias de primas (+6,05 %). Ante un comportamiento mixto de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, el índice de deuda regional terminó con un retorno favorable de +2,64 % durante la semana.

El incremento del precio del crudo y las materias primas ayudó a las deudas de Colombia (+2,93 %), México (+4,27 %) y Panamá (+0,52 %), teniendo una semana en línea con el comportamiento del índice regional. La deuda argentina tuvo una semana muy favorable (+6,79 %), en parte por las palabras del presidente

Fernández, donde dijo que no desea que el país caiga en impago, y que la precondition para su plan macroeconómico es que el país resuelva el problema del endeudamiento público, según reseña Bloomberg. El día de hoy expira el plazo para que los tenedores de bonos soberanos argentinos acepten la propuesta de reestructuración del gobierno, y de acuerdo a Bloomberg, una porción importante de tenedores locales aceptan la propuesta del gobierno, representando aprox. \$ 5 mil millones.

Varios datos económicos esta semana comienzan a reflejar la contracción económica en la región producto de la crisis global por el COVID-19, y que el mercado ha estado incorporado en el precio de sus activos. Datos de Brasil de producción industrial (-9,1 % m/m), o el preliminar del PIB 1T20 de México (-1,6 % t/t), sugieren el inicio de una contracción que se intensificará durante el 2T20, y que también se sustenta en la extensión de los períodos de cuarentenas en varios países de la región como Argentina y Colombia, si bien hay países como Panamá donde una progresiva reapertura podría tener lugar desde la segunda mitad de este mes.

Gráfico 8
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

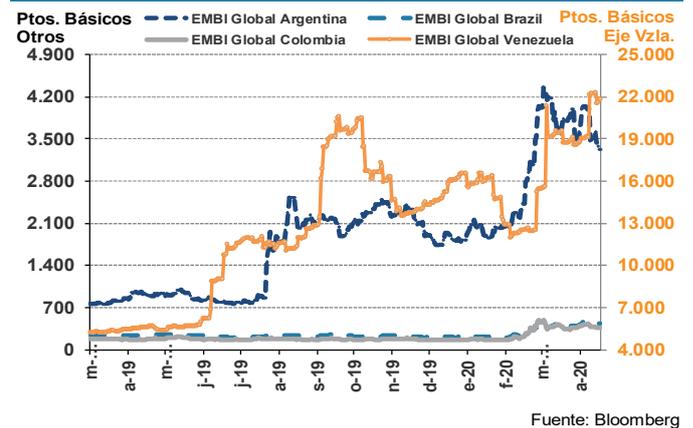


Gráfico 9
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

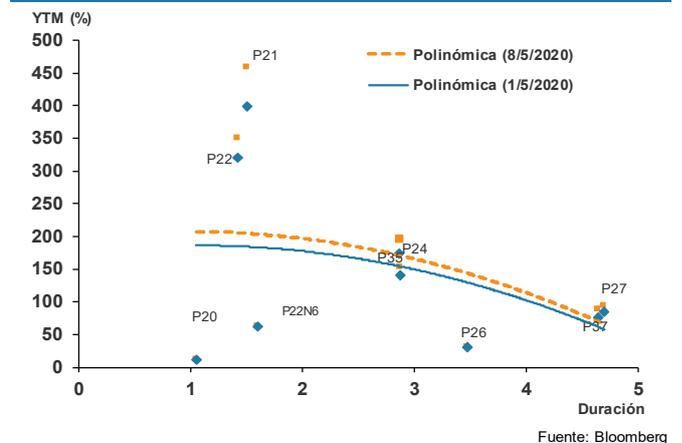


Gráfico 10

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

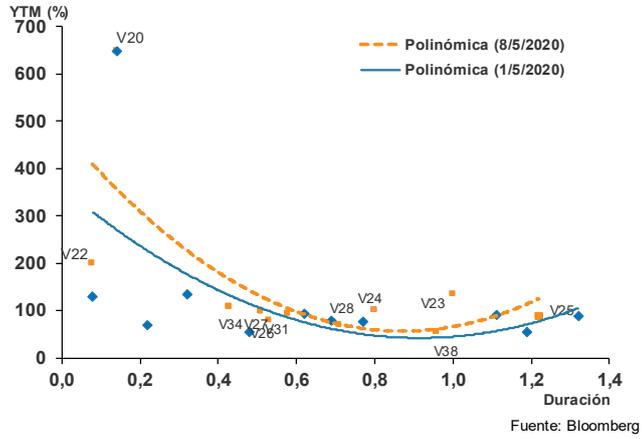


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						8/5/2020	1/5/2020	7/4/2020	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.	12,57	20,63	20,64	17,37	-8,06	-8,07	-4,80
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2020	503,64	3,90	4,86	6,47	8,06	-0,96	-2,56	-4,16
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2020	386,27	4,05	5,04	5,79	8,14	-0,99	-1,74	-4,10
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	3,76	3,70	4,73	5,96	+0,06	-0,97	-2,20
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2020	173,04	4,07	4,92	6,24	8,11	-0,85	-2,17	-4,04
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2020	n.d.	3,90	4,86	6,44	8,01	-0,96	-2,54	-4,10
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	105,56	3,85	4,94	6,62	7,62	-1,09	-2,77	-3,77
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2020	234,48	4,07	4,86	6,52	8,22	-0,79	-2,45	-4,15
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	100,60	3,89	4,83	6,55	7,97	-0,93	-2,66	-4,08
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2020	n.d.	13,39	13,39	13,39	11,79	+0,00	+0,00	+1,60
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2020	220,69	6,98	12,49	12,49	11,89	-5,52	-5,52	-4,91
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	n.d.	9,25	9,25	9,25	11,94	+0,00	+0,00	-2,69
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	n.d.	7,78	9,27	9,99	11,77	-1,50	-2,22	-3,99
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	n.d.	9,64	9,64	9,64	11,45	+0,00	+0,00	-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	107,97	6,54	8,93	8,93	12,05	-2,39	-2,39	-5,51
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	n.d.	10,71	10,71	10,71	11,93	+0,00	+0,00	-1,22
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2020	n.d.	8,95	8,95	8,95	12,15	+0,00	+0,00	-1,22
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2020	118,11	6,78	13,87	13,87	11,87	-7,09	-7,09	-5,09
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	n.d.	8,97	8,97	8,97	11,94	+0,00	+0,00	-2,97

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
4:58 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.