

Tabla 1  
**Mercados Financieros**  
**Variación Semanal**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	30.814,26	-283,71	-0,91%
Dow Jones Transporte	12.946,28	70,62	0,55%
Dow Jones Servicios	861,09	9,81	1,15%
Standard and Poors 400	2.424,03	7,66	0,32%
Standard and Poors 500	3.768,25	-56,43	-1,48%
Nasdaq Composite	12.998,50	-203,48	-1,54%
Russell 2000 (Small Caps)	2.123,20	31,54	1,51%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.787,73	-261,80	-1,86%
Londres (FTSE 100)	6.735,71	-137,55	-2,00%
París (CAC 40)	5.611,69	-95,19	-1,67%
Madrid (IBEX 35)	8.230,70	-177,00	-2,11%
Amsterdam (AEX)	651,73	6,13	0,95%
Swiss (SMI)	10.877,06	79,07	0,73%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.519,18	380,15	1,35%
Hong Kong (Hang Seng)	28.573,86	695,64	2,50%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2082	0,01	1,11%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,14%	0,14%	0
5 años	0,45%	0,48%	-3
10 años	1,08%	1,12%	-3
30 años	1,83%	1,88%	-4
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,72%	-0,70%	-2
10 años	-0,54%	-0,52%	-2
30 años	-0,13%	-0,13%	-1

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 15-ene.-21  
 Hora: 6:04 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**

- Euro se depreció ante el dólar por riesgos políticos en ambos lados del Atlántico
- En medio de volatilidad, precios del crudo bajaron por mayores inventarios de refinados y apreciación del dólar
- Sin tendencia clara, los índices bursátiles de EE.UU. cayeron a la espera de avances sobre un ampliado paquete de estímulo, y valoraciones algo ajustadas
- Acciones de Europa bajaron, siendo justificado por temas de valoración y propagación del virus
- Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por caída en apetito por riesgo y subastas
- Deuda latinoamericana fue afectada por caída en las acciones

 Tabla 3  
**Materias Primas**

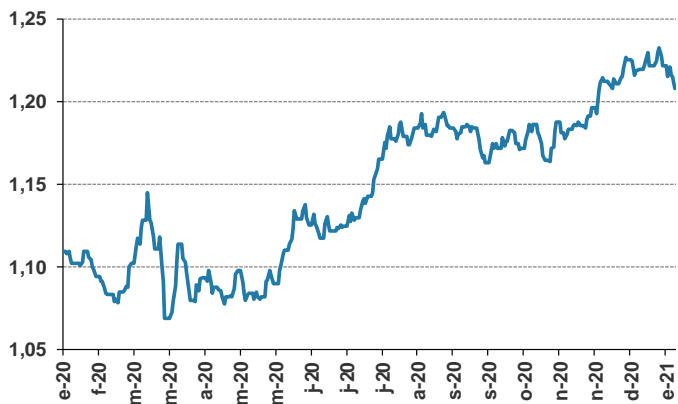
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,16	0,01	5,45%
Café (USD/lb.)	1,28	0,04	3,60%
Ganado (USD/lb.)	1,13	-0,02	-1,59%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,75	0,05	1,96%
Maíz (USD/bu.)	5,31	0,35	6,95%
Plata (USD/t oz.)	24,79	0,15	0,62%
Petróleo (USD/Barril)	52,05	-0,19	-0,36%
Oro (USD/t oz.)	1.827,10	-8,30	-0,45%
Aluminio (USD/MT)	1.999,25	-13,25	-0,66%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 15-Jan-21  
 Hora: 6:07 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro se depreció ante el dólar por riesgos políticos en ambos lados del Atlántico.** El euro se depreció en la semana -1,16 % 1,2076 dólares por euro, por la preferencia que los inversionistas tuvieron por el dólar estadounidense, que es percibido como activo refugio ante noticias que eleven el riesgo en los mercados financieros. En ese sentido, el avance en la Cámara de Representantes del Congreso de EE.UU. para destituir de su cargo al presidente Donald Trump, a días de su salida de la presidencia, alegando que él incitó los actos de violencia en el Congreso durante la jornada del 6 de enero, favorecieron a la demanda sobre el dólar. Mientras que, en el viejo continente, una nueva crisis política en Italia, también jugó en contra de la moneda comunitaria. En específico, el actual gobierno liderado por el primer ministro, Giuseppe Conte, corre el riesgo de colapsar, en medio de la crisis por la pandemia, debido a que el exprimer ministro Matteo Renzi le retiró su apoyo, ocasionando la renuncia de sus aliados y un quiebre en la coalición de gobierno, y aunque estos representen una minoría, su apoyo es crucial para mantener el necesario gobierno de coalición. Esto ocasionó una crisis de gobierno y se espera que el martes se realice un Voto de Confianza en el Congreso de Italia hacia el primer ministro Conte, que de perderlo lo obligaría a renunciar, creciendo así, nuevamente, los riesgos políticos en el país, en medio de la crisis por la pandemia.

Gráfico 1  
**Desempeño del Euro (USD/EUR)**

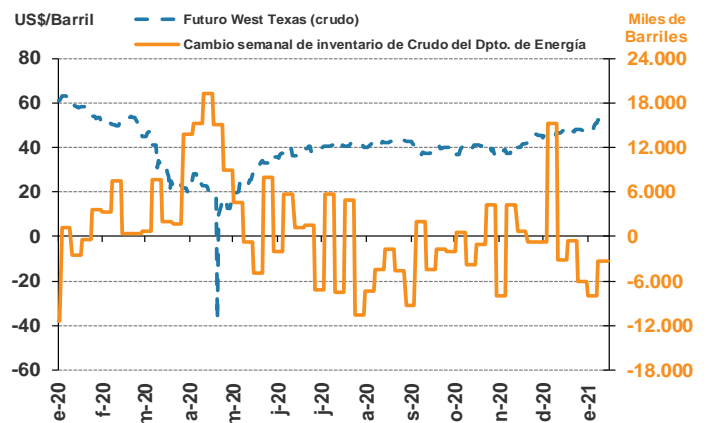


Fuente: Bloomberg

**En medio de volatilidad, precios del crudo bajaron por mayores inventarios de refinados y apreciación del dólar.** En ocasiones, el precio del crudo ajusta con la valoración del dólar, sobre todo cuando este se deprecia, para compensar la pérdida en el poder de compra de dicha moneda, en la cual están denominados los contratos de venta de dicha materia prima. Esta semana, con la apreciación del dólar, hubo un menor soporte de este factor sobre los precios del crudo, pero las presiones más fuertes vinieron del reporte semanal de la Administración de Información de Energía (EIA), donde reflejaron un incremento en los inventarios de productos refinados, y a pesar de que los inventarios de crudo cayeron, el alza en los refinados sugiere una

menor demanda de los consumidores, que podría afectar la actividad de las refinadoras. En este contexto, el precio del crudo cerró a la baja en la semana (WTI -0,19 % hasta los 52,13 por \$/b), a pesar de que la expectativa de nuevos estímulos en EE.UU. y el recorte de producción adicional planteado la semana pasada por Arabia Saudita influyeron positivamente en los precios en unas jornadas. Estos dos últimos factores llevaron, a que algunos analistas elevaran sus estimados de precios del crudo. Michael Hsueh, analista de la alemana Deutsche Bank dijo que ve el equilibrio en el mercado petrolero en el cuarto trimestre, y aumentó su pronóstico de precio del crudo Brent a \$65 por barril (b) para esa fecha, mientras que JP Morgan elevó su expectativa sobre el WTI para el año 2021 a \$58/b, desde \$47/b, y en 2022 a \$62/b desde \$58/bg.

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Sin tendencia clara, los índices bursátiles de EE.UU. cayeron a la espera de avances sobre un ampliado paquete de estímulo, y valoraciones algo ajustadas.** La semana inició con cierta cautela, luego de que la anterior los índices marcaron niveles máximos históricos, reflejando así valoraciones algo ajustadas en algunos casos, en medio de continuo aumento de contagios por del coronavirus. Esta cautela también encontró asidero en el aumento en la diatriba y acciones políticas en contra del presidente Donald Trump, por el proceso de destitución que le realizan en el Congreso. Si bien él está de salida, el aumento en las tensiones políticas podría distraer la agenda sobre la ampliación del estímulo fiscal y presionó a las acciones.

El día jueves, el electo presidente Joe Biden, reveló su propuesta del plan de estímulo, con detalles que llevaban al plan a un monto de \$1,9 billones de dólares. El paquete de estímulo fiscal apunta a inyectar dinero en la economía y contener la pandemia, y entre los detalles incluye más pagos directos a los hogares, una expansión de los beneficios por desempleo, más dinero para los estados y gobiernos locales, y una expansión del proceso de vacunación y programas de testeo del virus. La propuesta también incluye un

capítulo solicitando el aumento a \$15 la hora del salario mínimo federal y protecciones en contra de desalojos. Además se espera que Biden proponga un segundo plan de recuperación económica, en las próximas semanas, apuntando a la creación de empleos y desarrollo de metas como el cambio climático.

En detalle, el estímulo propuesto, el jueves, por Biden propone aumentar los pagos en cheque para una mayoría de estadounidenses a \$2.000, desde los \$600 aprobados en diciembre, \$20 millardos para la distribución de las vacunas, \$50 millardos para ampliar los esfuerzos de testeo, \$350 millardos en ayuda a gobiernos locales, \$20 millardos para los sistemas de transporte público, expande de \$300 a \$400 los beneficios federales semanales por desempleo con cobertura hasta septiembre, requerir a los empleadores realizar pagos a empleados que estén en ausencia por temas de salud propias o de familiares, \$25 millardos para crear centros de cuidado para niños, así como aumentar los créditos fiscales por niño, \$170 millardos para la reapertura de los centros educativos, cubriendo las necesidades sanitarias y de capacidad requeridas ante la pandemia, extender las prohibiciones desalojo y embargo, así como \$30 millardos para hogares de bajos recursos con problemas para pagar sus rentas y servicios, \$5 millardos para los estados y localidades para dar hospedaje a familias que no tienen un hogar, y \$175 millardos para financiamientos a bajos interés para pequeños negocios afectados por la pandemia.

No obstante, este plan servirá como marco o propuesta inicial para las negociaciones legislativas que se darán, dado que incluye algunos temas sensibles y a los que se oponen muchos republicanos, y algunas propuestas se podrían diluir en el camino. El senador republicano, Marco Rubio, comentó en un tweet que “deberían picar el plan en varias piezas, y que el electo presidente Biden, quien sirvió como senador, sabe que una legislación como esa no tendrá un rápido viaje a través del Congreso”. No obstante, luego de las pasadas elecciones del 5 de enero en el estado de Georgia, los demócratas cuentan con cierta ventaja.

Goldman Sachs expresó dudas en torno a la capacidad que tendría dicho plan para obtener los 60 votos necesarios en el Senado, recordando que luego de las recientes elecciones en Georgia, el balance en dicha Cámara quedó empatado 50 a 50. Goldman Sachs espera que se dé un proceso de negociaciones, donde haya recortes al plan inicial, con expectativas de aprobación de un monto de cerca de \$1,1 billones entre mediados de febrero y mediados de marzo, pero el tiempo dependerá del manejo del proceso de destitución al presidente Trump, así como a si los demócratas deciden evitar procesos dilatorios de los republicanos a través de la figura de la “Reconciliación Presupuestaria”, que es un proceso que permite una votación con mayoría simple, donde la decisión final de la vicepresidenta, Kamala Harris, por su voto decisivo en la Cámara del Senado tendrá mucho peso. No obstante, estiman que este es un proceso que toma tiempo y aún habría limitantes para la aprobación total del plan. Este proceso nunca ha sido usado para aprobar gastos discrecionales, una categoría que incluye algunas partidas del plan propuesto, por lo que la necesidad de encontrar un soporte bipartidista podría disminuir el monto del estímulo.

En este contexto, luego de haber alcanzado máximos históricos la semana pasada, el Standard & Poor’s 500 bajó -1,48 %, en la semana, hasta 3.768,25 puntos, en el año estaría +0,32 % arriba, el Dow Jones Industrial disminuyó -0,91 % hasta 30.814,26 puntos, +0,68 % en el año, y el Nasdaq Composite, cayó -1,54 % hasta 12.998,50 puntos, +0,86 % en el año.

Sin embargo, a pesar de los niveles máximos recientes, el proceso de vacunación, los bajos costos de financiamiento, y estímulos actuales y nuevos, así como un menor riesgo político y comercial, deberían impactar de manera favorable en la economía y con ello en la recuperación de las empresas, lo cual sigue soportando la visión favorable sobre las acciones en el año 2021. El foco de los inversionistas seguirá en los avances políticos en el nuevo plan de estímulo y la temporada de reportes corporativos correspondientes al cuarto trimestre del año 2020, además, del seguimiento del proceso de investidura del electo presidente de EE.UU., el próximo 20 de enero, debido a los actos de violencia en el Congreso de la primera semana de enero.

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

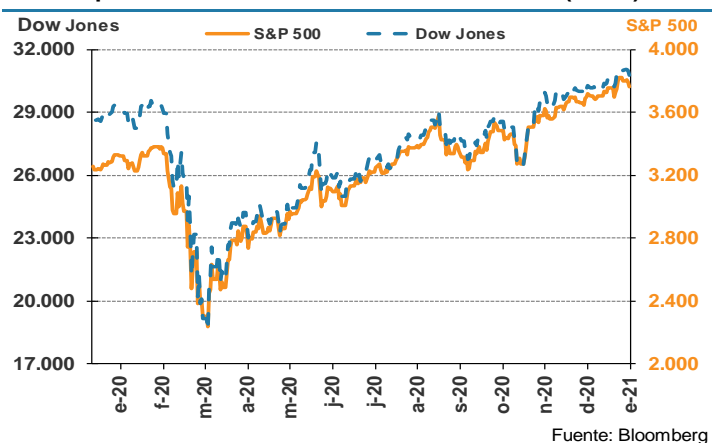
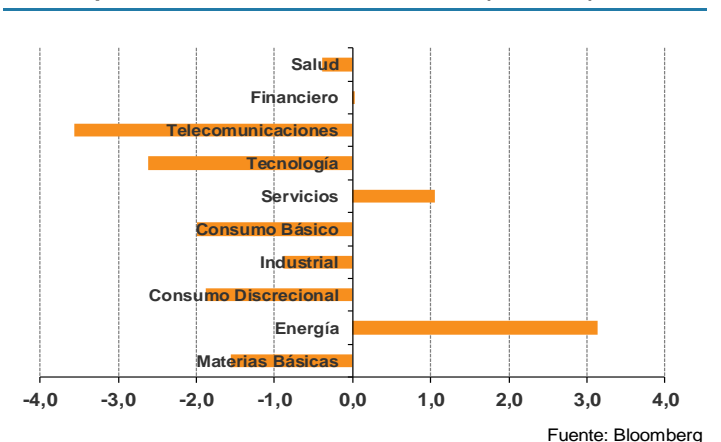


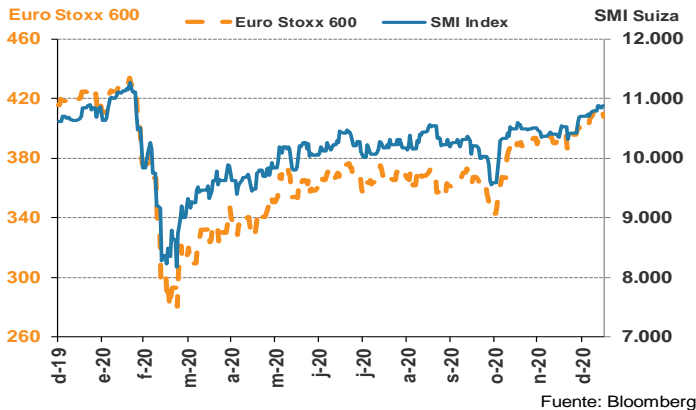
Gráfico 4  
**Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)**



**Acciones de Europa bajaron, siendo justificado por temas de valoración y propagación del virus.** Luego de la positiva racha de las últimas semanas, que llevaron al marcador bursátil EuroStoxx 600 a niveles máximos desde febrero del año 2020, esta semana cayó -0,81 %, hasta 407,85 puntos, +2,21 % en lo que va de año. Después de subir durante casi diez semanas, esta inicio con cautela y toma de ganancias, ante la valoración, menos barata, alcanzada luego del rally. A pesar de algunas jornadas positivas por optimismo sobre los estímulos, la perspectiva en torno a que las negociaciones del estímulo en EE.UU. se podrían prolongar, el desalentador reporte de la financiera de EE.UU. Wells Fargo, los nuevos riesgos políticos en Italia, y la notificación de Pfizer Inc sobre la menor entrega de dosis para las próximas tres a cuatro semanas, en medio de un creciente número de casos y riesgos de ampliaciones en las restricciones, causaron las presiones que llevaron a que las acciones europeas registraran un retorno negativo en la semana.

Gráfico 5

**Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)**



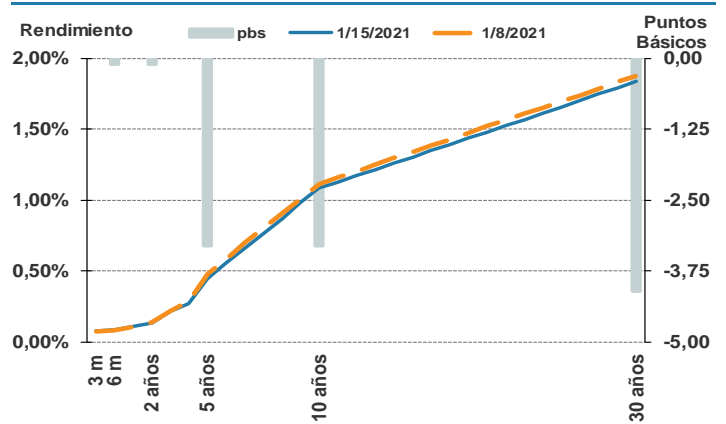
Fuente: Bloomberg

## Mercado Renta Fija

**Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por caída en apetito por riesgo y subastas.** El menor apetito por riesgo en una volátil semana, que derivó en pérdidas en los mercados bursátiles, hizo que los bonos del Tesoro de EE.UU. estuvieran favorecidos, luego de la abrupta subida en los rendimientos de mediano y largo plazo, en lo que va de año, por las expectativas inflacionarias ante los nuevos estímulos y mayores subastas de deuda. Sin embargo, el incrementado apetito en la subasta de \$24 millardos en bonos del Tesoro a 30 años, así como una lectura menor a la esperada en el indicador de precios al consumidor, durante el mes de diciembre (+0,1 % vs. noviembre: +0,2 %), ayudaron a que los rendimientos medios y largos cayeran y por ende sus precios subieron. En ese sentido, el rendimiento del bono a dos años varió -0 puntos básicos (pbs) hasta 0,13 %, el de diez años -3 pbs hasta 1,09 %, y el treinta años -4 pbs hasta 1,83 %, lo que se traduce en las siguientes variaciones en el año, +1, +17 y +19 pbs, respectivamente, generando un empinamiento de la curva de rendimientos en el año por una expansión de diferencial entre nota dos años y el bono a 30 años desde 152 pbs al cierre del 2020, hasta 170 pbs el viernes.

Gráfico 6

**Curva de Rendimiento de EE.UU.**



Fuente: Bloomberg

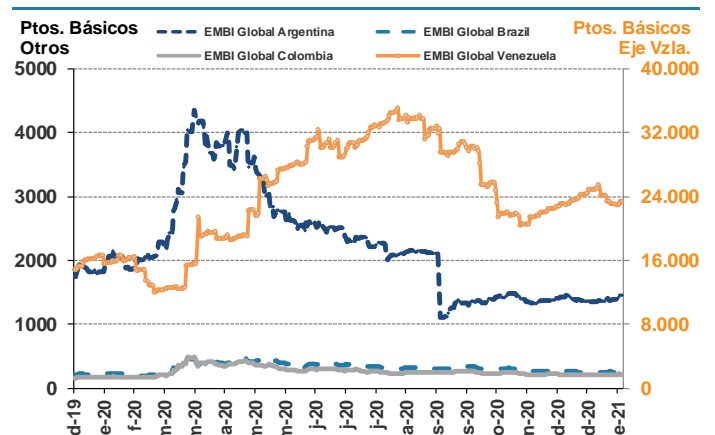
**Deuda latinoamericana fue afectada por caída en las acciones.**

El menor apetito por riesgo, que presionó a las acciones, luego de haber alcanzado niveles máximos la semana anterior, llevó a que la deuda latinoamericana reaccionara de manera negativa en la semana, a pesar de la caída en los rendimientos libres de riesgo. El deterioro en la percepción de riesgo regional de +17 pbs hasta 402 pbs, ante menor apetito por el riesgo en el mercado, generó una pérdida de -1,3 % del índice de deuda latinoamericana durante la semana.

La deuda Argentina destacó por su peor desempeño en la semana, con una caída en su índice de deuda de -5,15 % y una desmejora en su percepción de riesgo de +77 pbs hasta 1.461 pbs, en parte por una creciente percepción de proveedor desconfiable por la reversión caótica en sus exportaciones de maíz, siendo Argentina uno de los principales proveedores del grano en el mundo, a medida que crece la imprevisibilidad por las disputas gubernamentales.

Gráfico 7

**Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8  
**Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)**

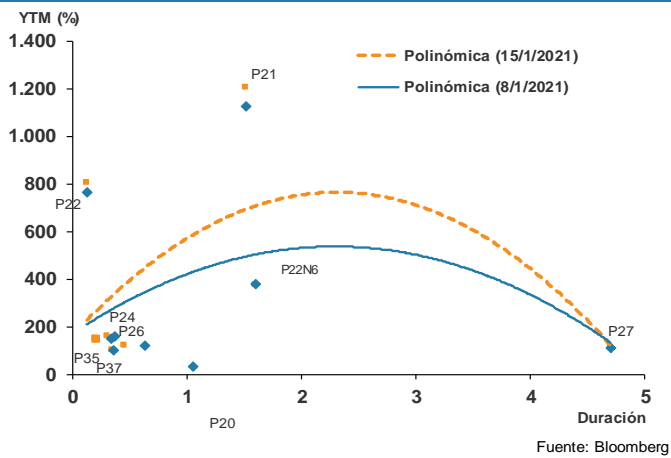


Gráfico 9  
**Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)**

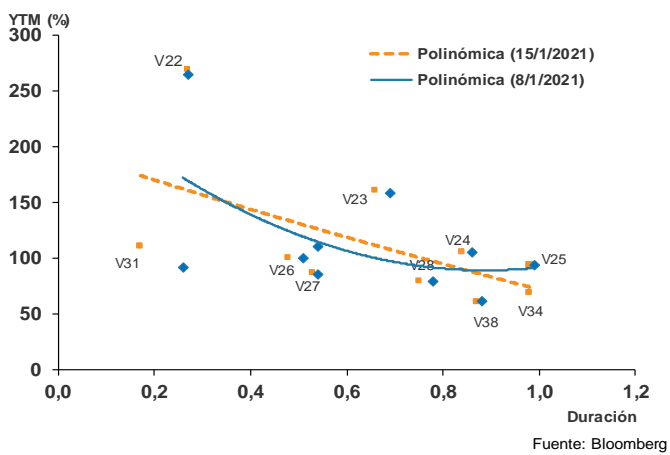


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						15/1/2021	8/1/2021	15/12/2020	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	1.306,48	3,73	3,84	3,42	3,59	-0,11	+0,32	+0,15
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	844,13	4,00	4,02	3,55	4,00	-0,02	+0,45	-0,00
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	391,98	2,87	2,93	2,68	2,58	-0,06	+0,19	+0,29
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	170,31	3,98	3,88	3,53	3,76	+0,10	+0,45	+0,22
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	124,60	3,85	3,92	3,56	3,76	-0,07	+0,29	+0,10
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	120,53	3,87	3,98	3,62	3,76	-0,11	+0,24	+0,11
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	163,96	4,03	3,95	3,61	3,93	+0,08	+0,42	+0,10
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	113,31	3,96	3,99	3,63	3,84	-0,04	+0,33	+0,12
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	279,12	9,81	9,70	9,69	9,70	+0,10	+0,12	+0,11
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	165,49	9,73	9,70	9,66	9,80	+0,02	+0,07	-0,07
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	108,81	9,82	9,73	9,74	9,83	+0,09	+0,09	-0,01
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	96,12	9,80	9,71	9,71	9,83	+0,09	+0,09	-0,03
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	104,03	9,86	9,80	9,73	9,84	+0,06	+0,13	+0,01
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	90,00	9,81	9,74	9,64	9,81	+0,07	+0,18	+0,01
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	81,52	9,86	9,79	9,77	9,83	+0,08	+0,10	+0,03
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	117,81	9,77	9,71	9,61	9,77	+0,08	+0,10	+0,03
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	71,69	9,77	9,71	9,70	9,80	+0,06	+0,08	-0,03
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	64,00	9,83	9,70	9,68	9,81	+0,12	+0,14	+0,01

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
6:07 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.