

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	31.148,24	1.165,62	3,89%
Dow Jones Transporte	12.788,51	700,52	5,80%
Dow Jones Servicios	872,25	19,85	2,33%
Standard and Poors 400	2.476,67	136,55	5,84%
Standard and Poors 500	3.886,83	172,59	4,65%
Nasdaq Composite	13.856,30	785,61	6,01%
Russell 2000 (Small Caps)	2.233,33	159,69	7,70%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	14.056,72	623,85	4,64%
Londres (FTSE 100)	6.489,33	81,87	1,28%
París (CAC 40)	5.659,26	260,05	4,82%
Madrid (IBEX 35)	8.214,70	457,20	5,89%
Amsterdam (AEX)	653,24	16,13	2,53%
Swiss (SMI)	10.755,47	164,41	1,55%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.779,19	1.115,80	4,03%
Hong Kong (Hang Seng)	29.288,68	1004,97	3,55%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2046	0,01	0,74%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,10%	0,11%	-1
5 años	0,46%	0,42%	4
10 años	1,17%	1,07%	10
30 años	1,97%	1,83%	14
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,71%	-0,73%	2
10 años	-0,45%	-0,52%	7
30 años	0,01%	-0,08%	9

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 05-feb.-21
 Hora: 6:17 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 por ganancia del dólar ante cifras económicas favorables, a pesar del apetito por riesgo
- Precio del crudo con fuerte incremento en la semana o
- Índices bursátiles de EE.UU. alcanzaron nuevos records por disminución de riesgo en las operaciones especulativas, de la semana anterior, avance en estímulo y mejora en salud
- Acciones de Europa subieron por menor riesgo de operaciones especulativas, nuevas provisiones de vacunas en la región y política en Italia
- Bonos del Tesoro caen por perspectivas de aprobación de nuevo estímulo
- Subida en materias primas soporta a deuda soberana de LatAm

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,16	0,01	3,73%
Café (USD/lb.)	1,25	0,02	1,26%
Ganado (USD/lb.)	1,24	0,09	7,43%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,86	0,30	11,66%
Maíz (USD/bu.)	5,49	0,02	0,27%
Plata (USD/t oz.)	27,02	0,10	0,39%
Petróleo (USD/Barrel)	56,85	4,65	8,91%
Oro (USD/t oz.)	1.813,00	-34,30	-1,86%
Aluminio (USD/MT)	1.983,40	10,52	0,53%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 5-Feb-21
 Hora: 6:17 p. m.

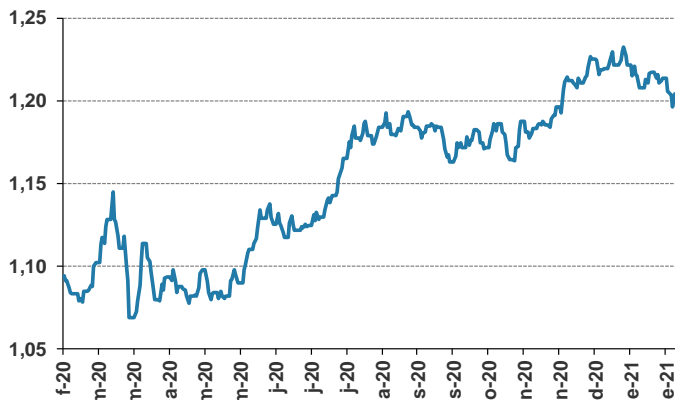
Entorno Macro Internacional

Euro se depreció por ganancia del dólar ante cifras económicas favorables, a pesar del apetito por riesgo.

Cuando los activos de riesgo aumentan en valor por la búsqueda de mayores retornos, el dólar pierde su percepción de activo de refugio, debilitando su demanda por este factor, y esta semana pudo haber experimentado presiones con el alza en los activos de riesgo. Sin embargo, la tendencia de la semana fue favorable para el dólar estadounidense, lo cual ayudó que el euro se depreciara -0,74 % hasta 1,2046 dólares por euro. En esta oportunidad los factores que favorecieron a la moneda norteamericana estuvieron en el plano económico, ante cifras robustas del sector manufactura y del mercado laboral (encuesta privada de ADP, reportada el miércoles, y los reclamos semanales de beneficios por desempleo revelados el jueves), previos al decepcionante reporte oficial de empleo de EE.UU. del mes de enero, el cual fue publicado el viernes, y redujo la brecha positiva del dólar de la semana. En ese sentido, las nóminas no agrícolas en EE.UU. aumentaron en 49.000 nuevos puestos, respecto a una proyección de 105.000, y una desmejorada cifra de diciembre de -227.000.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



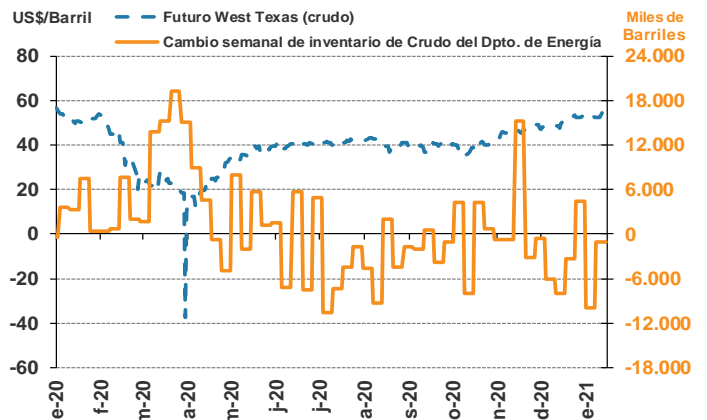
Fuente: Bloomberg

Precio del crudo con fuerte incremento en la semana. El WTI experimentó una fuerte subida en la semana (+9,12 %, 56,96 \$/b), ante señales de estrechamiento del mercado y menor oferta. A inicios de la semana, Royal Dutch Shell hizo la mayor compra de cargamentos de crudo Brent en el Mar del Norte en diez años, según informó Bloomberg, hecho que produjo una subida del precio el lunes de +2,6 % d/d.

El mensaje de esta semana lo da la alianza OPEP+, al mantener el curso en la búsqueda de un mercado más balanceado, lo cual a su vez observamos con el *backwardation* en la curva de futuros, al igual que con noticias como la de Royal Dutch Shell, o la de que los inventarios de crudo en EE.UU. siguen cayendo (-0,99 MM bbl vs. exp. +0,45 MM bbl). Nuestros cálculos apuntan a que el superávit de inventarios de los países OECD es de aproximadamente +24 millones de barriles, lo cual representa una caída notable de los máximos alrededor de +250 MM bbl en los inicios de la crisis global por la pandemia.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. alcanzaron nuevos records por disminución de riesgo en las operaciones especulativas, de la semana anterior, avance en estímulo y mejora en salud. Luego del retroceso en las acciones de la semana anterior, ante la volatilidad causada por las movidas especulativas entre una masa de inversionistas minoritarios y fondos de coberturas, que generan valoraciones estratosféricas en algunas empresas, esta semana ese riesgo fue mitigado por la perspectiva de que el mismo había sido sobre dimensionado, dado el minúsculo tamaño de las empresas afectadas, respecto al mercado total. Varios estrategas comentaron que la reciente explosión de operaciones especulativas no tenía características suficientes como para descarrilar el mercado alcista, impulsado por estímulos, vacunas y recuperación económica gradual.

Esta merma en los riesgos especulativos dio paso a que los inversionistas se enfocaran más en las noticias sobre la pandemia y las vacunas, y el plan de estímulo. Respecto al tema salud, varios prospectos de vacunas iniciaron su proceso de revisión con las autoridades regulatorias en EE.UU., Food and Drug Administration (FDA), lo cual sumaría más opciones y disponibilidad de vacunas a nivel global, mientras que la propagación del reciente brote de la pandemia pareciera haber alcanzado un pico en algunas regiones.

En cuanto al esperado estímulo fiscal, planteado por la nueva administración de EE.UU., las diferencias entre las propuestas del partido demócrata y republicano, a pesar de las negociaciones, derivaron en el inicio del proceso para activar el camino de menos obstáculos para su aprobación, por mayoría simple, dada la correlación de fuerzas que tienen los demócratas en el Congreso, con el voto decisivo en la Cámara del Senado en manos de la vicepresidenta, Kamala Harris. Esta herramienta legislativa, "Reconciliación Presupuestaria", que permite la aprobación de la legislación sin los 60 votos necesarios, de los cuales 10 deben ser de republicanos, creó una perspectiva optimista en torno a que el

estímulo podría estar próximo, aunque este camino probablemente obligue a dejar en el papel algunas de las propuestas del plan.

Estos factores relativos a las vacunas y estímulos, sumaron a los mejores reportes corporativos y cifras económicas positivas, salvo, las decepcionantes cifras del mercado laboral, que generan presión para la aprobación del estímulo fiscal, que junto a los monetarios, han sido factores de impulso a los mercados financieros.

Es así como, los índices marcaron niveles máximos históricos, con el Standard & Poor's 500 subiendo +4,65 % en la semana, hasta 3.886,83 puntos, +3,48 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +3,89 % hasta 31.148,24 puntos, +1,77 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +6,01 % hasta 13.856,30 puntos, +7,51 % en el año, y sobresalió el sector de energía ante el alza en el precio del crudo y el financiero por el alza en los rendimientos de los títulos del Tesoro.

La temporada de reportes del cuarto trimestre ha tenido un sesgo positivo, por resultados mejores a lo esperado, de las 292 empresas que han reportado, y que son parte del marcador bursátil Standard & Poor's 500, el 81 % ha superado a los estimados promedio de los analistas, con un alza promedio en las ganancias de +6,8 %, muy por encima del estimado promedio de casi -10 %.

factor que causó volatilidad en la semana fue la movidas lograron

Gráfico 3

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

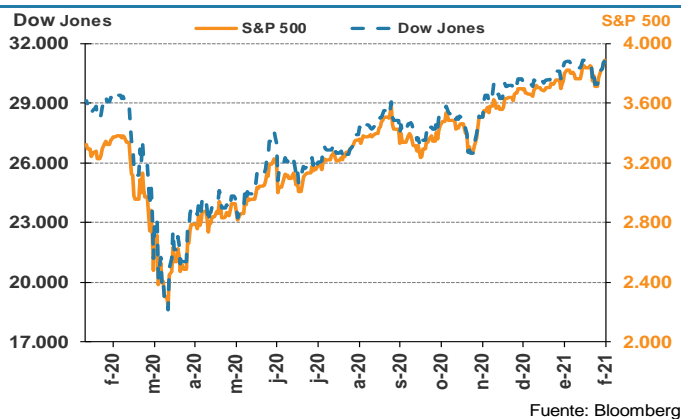
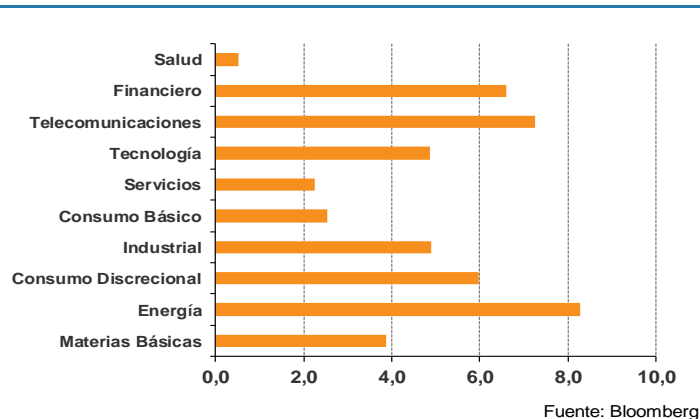


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



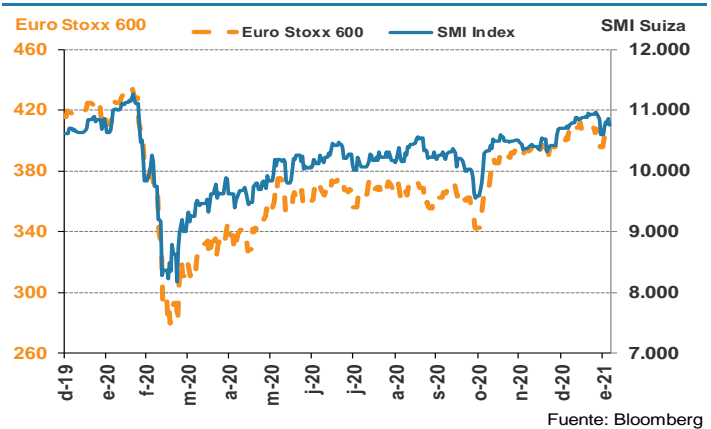
Acciones de Europa subieron por menor riesgo de operaciones especulativas, nuevas provisiones de vacunas en la región y política en Italia.

Al igual que las acciones en EE.UU., las europeas encontraron impulso en los menores riesgos de las operaciones especulativas de inversionistas minoritarios de la semana anterior. Mientras que en algunas regiones mejoraban las perspectivas sobre la pandemia, luego que la Unión Europea dijo que AstraZeneca Plc entregará 9 millones de dosis adicionales de su vacuna en la región, durante el primer trimestre, y el primer ministro británico, Boris Johnson, se mostró optimista en cuanto a la temporada de vacaciones, apoyando al optimismo en el sector de viajes y turismo, ante una eventual mejor temporada de verano, a medida que los procesos de vacunación avancen. Por su parte, el Banco de Inglaterra presentó una perspectiva económica más favorable, luego que pronosticaron que esperan una rápida recuperación con el empuje del proceso de vacunación.

En el plano político, en Italia, tras la incertidumbre por la renuncia del primer ministro Giuseppe Conte, el mercado recibió de forma positiva el mandato que aceptó Mario Draghi, expresidente del Banco Central de Europa, para tratar de formar un nuevo gobierno de coalición en Italia, para combatir la pandemia y la profunda recesión. Ante esto, las financieras italianas destacaron, con Bank of America Corp. recomendando comprar ese sector, alegando que si Draghi termina siendo primer ministro, esto sería el mejor escenario para el mercado. En este contexto, el marcador bursátil EuroStoxx 600 subió +3,46 %, hasta 409,54 puntos, +2,63 % en lo que va de año.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Mercado Renta Fija

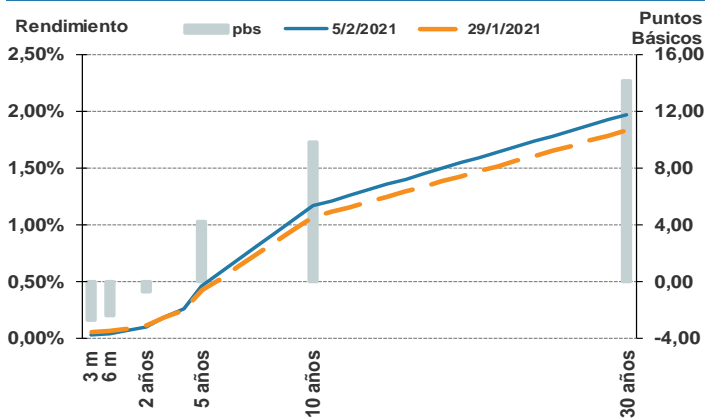
Bonos del Tesoro caen por perspectivas de aprobación de nuevo estímulo.

A diferencia de las dos últimas semanas con pocos cambios en la curva de rendimientos, esta semana observamos un fuerte empinamiento de la curva, donde el rendimiento del bono a dos años varió -1 pbs hasta 0,10 %, el rendimiento a diez años +10 pbs pbs en 1,17 %, y el rendimiento a treinta años +14 pbs a 1,97 %.

El principal determinante del mercado ha sido las negociaciones en el Congreso de EE.UU., para la aprobación de un nuevo

estímulo fiscal, cuya propuesta inicial es de \$1,9 billones, de acuerdo a información de Bloomberg. Este hecho, en conjunto con el incremento de las inmunizaciones en el país, fueron factores que ayudaron a la caída de los bonos durante esta semana. De igual modo, Marketwatch también señala que, inversionistas atribuyen la tendencia semanal negativa de los precios, y de alza en los rendimientos, a un abultado calendario de subastas de bonos que tendrán lugar la semana que viene, el cual asciende a \$126 mil millones.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

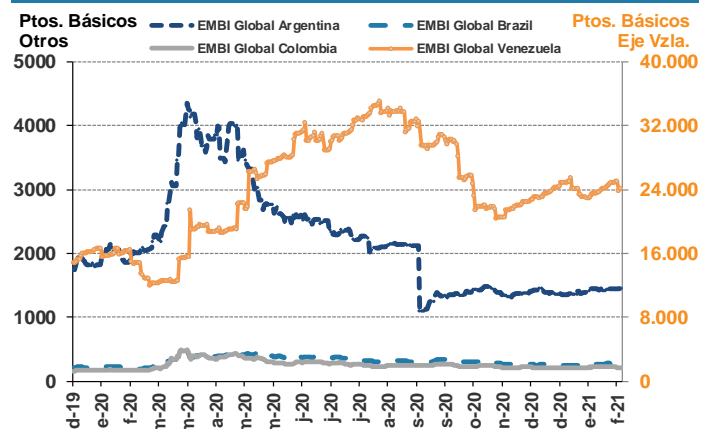
Subida en materias primas soporta a deuda soberana de LatAm. El índice de deuda soberana regional exhibió un retorno favorable en la semana (+0,65%), ante una compresión en la percepción de riesgo de -10 pbs hasta 386 pbs, principalmente por el incremento de +4,13% en el índice de materias primas, sumado a un entorno de mayor apetito por riesgo, y a pesar de un incremento en la parte media y larga de la curva de rendimientos referenciales, la de los bonos del Tesoro de EE.UU.

A nivel de países, la subida en el precio del petróleo y las materias primas ayudó a la deuda brasilera (+1,08%) y mexicana (+1,63%), las cuales empujaron al índice general de la región. La deuda ecuatoriana obtuvo fuertes ganancias (+9,33%), en la víspera de la primera ronda de las elecciones presidenciales de este domingo, cuyo resultado probablemente lleve a una segunda vuelta disputada entre Guillermo Lasso (pro-mercado) y Andrés Arauz (correísmo).

Por otro lado, las deudas de Colombia (+0,01 %) y Argentina (+0,03 %) se mantuvieron virtualmente sin cambios en la semana, y destaca la caída de -2,02 % de la deuda soberana panameña, que principalmente tuvo lugar por la decisión de la agencia calificadora Fitch de rebajar la calificación crediticia soberana del país hasta BBB- (de BBB) por el rápido deterioro de las finanzas públicas, que si bien se da producto de la crisis por la pandemia, es una tendencia de deterioro a nivel fiscal que viene ocurriendo en los últimos años, además colocaron su perspectiva sobre la deuda en negativo, ya que si el gobierno no trabaja en la consolidación fiscal, en el mediano plazo podrían anunciar una nueva degradación de su calificación.

Gráfico 7

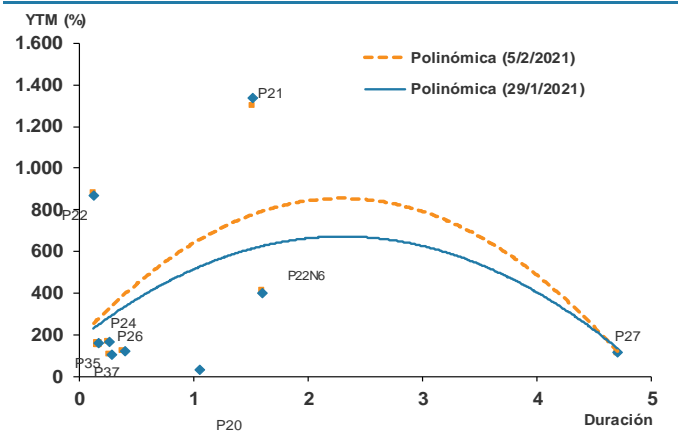
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

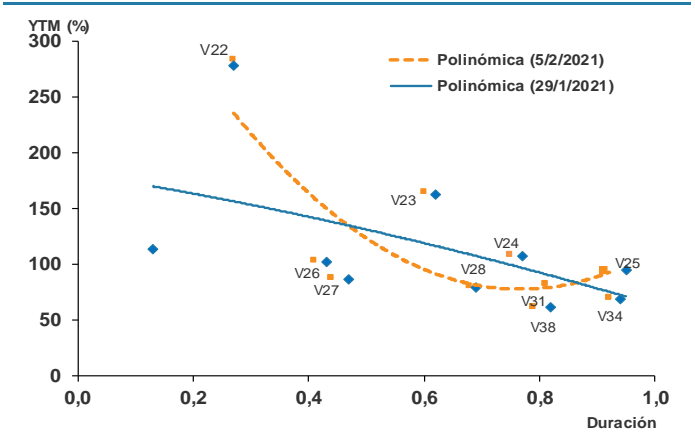
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

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		
						5/2/2021	29/1/2021	5/1/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	1.426,15	4,11	3,65	3,64	3,59	+0,46	+0,47	+0,52
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	935,10	4,10	3,95	3,96	4,00	+0,15	+0,13	+0,10
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	428,72	2,83	2,74	2,58	2,58	+0,09	+0,25	+0,25
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	175,53	4,00	3,86	3,78	3,76	+0,14	+0,23	+0,25
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	125,75	4,02	3,82	3,76	3,76	+0,20	+0,26	+0,26
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	121,30	4,03	3,81	3,78	3,76	+0,22	+0,25	+0,27
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	172,37	4,03	3,85	3,92	3,93	+0,19	+0,12	+0,11
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	116,38	4,03	3,86	3,91	3,84	+0,16	+0,11	+0,19
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	294,37	9,94	9,84	9,68	9,70	+0,10	+0,26	+0,24
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	170,63	9,84	9,86	9,76	9,80	-0,02	+0,08	+0,04
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	110,97	9,96	9,95	9,79	9,83	+0,00	+0,17	+0,13
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	97,48	9,98	9,98	9,80	9,83	+0,00	+0,17	+0,15
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	105,84	10,07	10,01	9,81	9,84	+0,06	+0,26	+0,22
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	91,99	9,93	9,90	9,79	9,81	+0,04	+0,15	+0,13
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	82,62	10,05	10,03	9,80	9,83	+0,02	+0,24	+0,22
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	86,19	9,81	9,89	9,68	9,77	+0,02	+0,24	+0,22
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	72,25	10,00	9,96	9,76	9,80	+0,04	+0,24	+0,20
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	65,08	9,94	9,95	9,79	9,81	-0,02	+0,15	+0,12

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:18 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.