

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.ReI.
Dow Jones Industrial	30.996,98	182,72	0,59%
Dow Jones Transporte	12.856,54	-89,74	-0,69%
Dow Jones Servicios	857,94	-3,15	-0,37%
Standard and Poors 400	2.462,53	38,50	1,59%
Standard and Poors 500	3.841,47	73,22	1,94%
Nasdaq Composite	13.543,06	544,56	4,19%
Russell 2000 (Small Caps)	2.168,76	45,56	2,15%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Frankfurt (DAX)	13.873,97	86,24	0,63%
Londres (FTSE 100)	6.695,07	-40,64	-0,60%
París (CAC 40)	5.559,57	-52,12	-0,93%
Madrid (IBEX 35)	8.036,40	-194,30	-2,36%
Amsterdam (AEX)	660,53	8,80	1,35%
Swiss (SMI)	10.930,81	53,75	0,49%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Tokio (Nikkei)	28.631,45	112,27	0,39%
Hong Kong (Hang Seng)	29.447,85	873,99	3,06%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Euro (\$/€)	1,2171	-0,01	-0,74%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,12%	0,14%	-1
5 años	0,43%	0,45%	-2
10 años	1,09%	1,08%	0
30 años	1,85%	1,83%	1
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,71%	-0,72%	1
10 años	-0,51%	-0,54%	3
30 años	-0,10%	-0,13%	4

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 22-ene.-21
 Hora: 6:08 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

- Efectividad de bancos centrales emergentes ante la pandemia
- Euro se apreció por menor percepción de defensa del dólar, por parte de la nueva Secretaria del Tesoro de EE.UU., Janet Yellen
- Confinamientos golpean al precio del crudo
- Índices bursátiles de EE.UU. retomaron tendencia alcista y marcaron nuevos máximos, por expectativa sobre estímulos y reportes corporativos
- Acciones de Europa no marcaron una tendencia clara, registrando volatilidad, ante los reportes corporativos, expectativas de estímulos y deterioro de la situación de la pandemia
- Bonos del Tesoro de EE.UU. con pocos cambios
- Deuda LatAm con retornos favorables a pesar de caída en materias primas

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.ReI.
Azúcar (USD/lb.)	0,16	-0,01	-3,53%
Café (USD/lb.)	1,24	-0,04	-3,20%
Ganado (USD/lb.)	1,17	0,04	3,35%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,45	-0,29	-10,52%
Maíz (USD/bu.)	5,00	-0,31	-5,88%
Plata (USD/t oz.)	25,55	0,68	2,73%
Petróleo (USD/Barril)	51,99	-0,37	-0,71%
Oro (USD/t oz.)	1.855,50	25,60	1,40%
Aluminio (USD/MT)	1.987,00	3,00	0,15%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 22-Jan-21
 Hora: 6:11 p. m.

Entorno Macro Internacional

Efectividad de bancos centrales emergentes ante la pandemia. Hace algunos meses, comentamos sobre la magnitud de las intervenciones de los bancos centrales de los mercados emergentes (ME) ante la Crisis Global del Coronavirus, particularmente en el uso de la flexibilización cuantitativa (QE). Dichas intervenciones continuaron su curso, y si bien ayudaron a estabilizar los mercados domésticos, no evitarán una contracción agregada de los ME de -3,3 % para este año (de acuerdo al FMI).

Para el abordaje de la crisis, casi todos los bancos centrales de los ME redujeron sus tasas de interés de referencia (92 %), pero poco más de la mitad también intervinieron en el mercado cambiario (58 %), rebajaron la tasa de encaje (52 %), y un poco más de 20 % se embarcaron, por primera vez, en el uso de QE como herramienta de política monetaria, de acuerdo a una revisión reciente del FMI. En este sentido, el uso de QE se fundamentó en la compra de deuda soberana en el mercado secundario (pocos hicieron compras en el mercado primario), y sólo el Banco de la República en Colombia y el Banco Central de Chile compraron deuda privada e inversiones en ETF. En mayor medida, los bancos centrales apuntaron a mantener el correcto funcionamiento de los mercados, algunos también buscaron suavizar las presiones sobre el financiamiento gubernamental para abordar la crisis, y en términos de su efectividad, ayudaron a bajar los rendimientos de los bonos gubernamentales pero evitando grandes depreciaciones de los tipos de cambio.

Euro se apreció por menor percepción de defensa del dólar, por parte de la nueva Secretaria del Tesoro de EE.UU., Janet Yellen. El riesgo político por el eventual proceso de destitución ("impeachment") del expresidente de EE.UU. Donald Trump, a inicios de semana, favoreció al dólar, como moneda refugio, pero esa ventaja se perdió en las jornadas posteriores, luego de que la secretaria del Tesoro de EE.UU. en su audiencia de confirmación ante el Congreso de EE.UU., realizada el día martes, reflejó un tomo menos estricto, respecto a su antecesor, sobre una política de dólar fuerte, inclinándose más a una política de mercado, lo cual permitió su depreciación en la semana, a pesar de que el Banco Central de Europa mantuvo su expectativa de continuar con sus políticas expansivas, y de advertir los riesgos de una nueva y corta recesión. Con la pérdida del dólar, el euro se apreció en la semana +0,72 % 1,2169 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



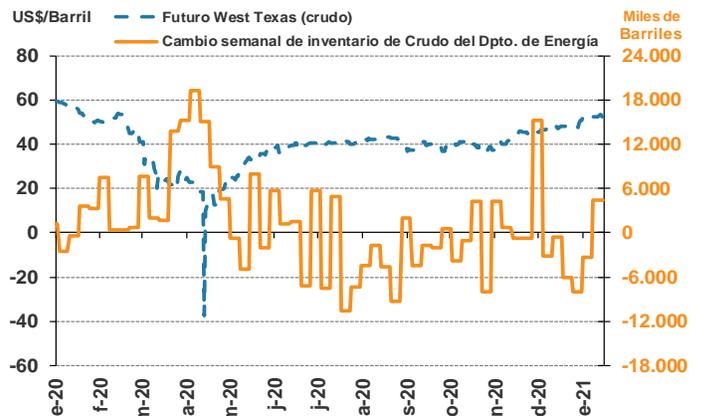
Fuente: Bloomberg

Confinamientos golpean al precio del crudo. El precio del petróleo (WTI) cayó -0,17 % a los 52,27 dólares por barril, fundamentalmente por la caída del precio a final de la semana, ante las renovadas preocupaciones en torno a nuevas restricciones a la movilidad en diversas geografías, lo cual afecta directamente a la demanda global de petróleo, cuyo crecimiento para este año ha tenido recientes revisiones a la baja tanto por la Organización de países Exportadores de Petróleo (OPEP), como la Administración de Información Energética (IEA en inglés). Parte de esto se debe a que, en medio de un crecimiento en el número de infectados en los últimos meses, resultará retador para los gobiernos levantar rápidamente las restricciones recientes a la movilidad impuestas en diversas regiones en todo el mundo, a pesar del inicio del proceso de inmunización global que tendremos durante el 1T21.

Lo anterior sugiere que la sobreoferta del mercado no se erosionará de manera tan rápida. De hecho, la OPEP proyecta que los niveles de inventarios globales de crudo, respecto de 4T19, tengan un superávit de 500 MM b/d, mientras que en jul-2020 se estimaba un déficit de casi 1000 MM b/d. Estos hechos le dan fundamento a la decisión que ha tomado OPEP+ desde dic-2020, en cuanto a suavizar un poco la rapidez con la que tenían estipulado volver a poner barriles en el mercado.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. retomaron tendencia alcista y marcaron nuevos máximos, por expectativa sobre estímulos y reportes corporativos. Luego de que la semana anterior retrocedieron en sus valoraciones, tras el feriado del día lunes por "Martin Luther King, Jr.", el mercado bursátil de EE.UU. retomó la tendencia alcista, animado por expectativas en torno a que un nuevo plan de auxilio financiero, con una propuesta inicial de \$1,9 billones de dólares planteado por el presidente Biden, tendría un efecto positivo en la economía y, por ende, en las empresas. Si bien, la semana pasada, advertimos sobre la necesidad de un proceso de negociación para lograr los votos necesarios en el Congreso para la aprobación del plan de estímulo (60 votos en la

Cámara del Senado), que podría disminuir su tamaño, el auxilio aprobado en diciembre, más este que se discutirá próximamente y que probablemente supere el billón de dólares, y el que más adelante se discutirá y que apuntará a proyectos de infraestructura, generación de empleo y temas climáticos, son razones de peso para seguir impulsando la demanda en los activos de riesgo, y con esto sobre las acciones.

En ese sentido, la nueva Secretaria del Tesoro de EE.UU., Janet Yellen, antigua presidenta de la Reserva Federal, abogó, en su audiencia de confirmación ante el Congreso, a favor de la aprobación de los estímulos planteados por el presidente Biden, a pesar de encontrar resistencia en algunos legisladores republicanos, lo cual sugiere la realización de proceso de negociación.

Otro de los factores que impulsaron a las acciones tuvo que ver con los reportes corporativos correspondientes al cuarto trimestre del año 2020, donde los resultados, en líneas generales, han sido mejor a lo esperado. De las 66 empresas que han reportado, y que forman parte del marcador bursátil Standard & Poor's 500, el 86 % ha superado a los estimados promedio de los analistas, con un incremento promedio en las ganancias de +0,2 %. Entre los reportes de la semana destacó la compañía de streaming Netflix, por el incremento en el número de suscriptores, y las financieras Goldman Sachs y Morgan Stanley por mejores resultados en sus divisiones de inversión.

En este contexto, los índices bursátiles subieron y alcanzaron niveles records, con el Standard & Poor's 500 aumentando +1,94 %, en la semana, hasta 3.841,47 puntos, en el año estaría +2,27 % arriba, el Dow Jones Industrial incrementó +0,59 % hasta 30.996,98 puntos, +1,28 % en el año, y el Nasdaq Composite, subió +4,19 % hasta 13.543,06 puntos, +5,08 % en el año. No obstante, la fuerza de inicios de semana mermó al cierre de la misma, ante un mayor ruido por la creciente propagación de la pandemia, con las nuevas y más infecciosas cepas, y con aumentos y prolongaciones de las medidas de cierre en algunas regiones, mientras que los procesos de vacunación enfrentan ciertos retrasos por temas de suministro. Si bien este factor, que venimos advirtiendo como de riesgo de corto plazo, no se evidenció en los mercados bursátiles a finales del año pasado, esta semana, las preocupaciones por un mayor impacto a nivel económico en las cifras de cierre e inicio de año en algunas regiones ocasionaron presiones al cierre de la semana, limitando la expansión de los marcadores bursátiles.

La semana entrante los inversionistas seguirán atentos a los avances de la pandemia, sobre todo por los riesgos de mayores restricciones, así como a los reportes corporativos, mientras que la Reserva Federal tendrá su primera reunión de revisión de su política monetaria del año y el Fondo Monetaria Internacional revelará sus nuevos estimados económicos.

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

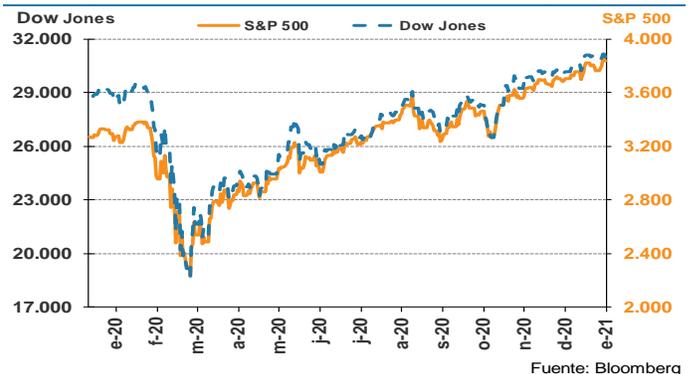
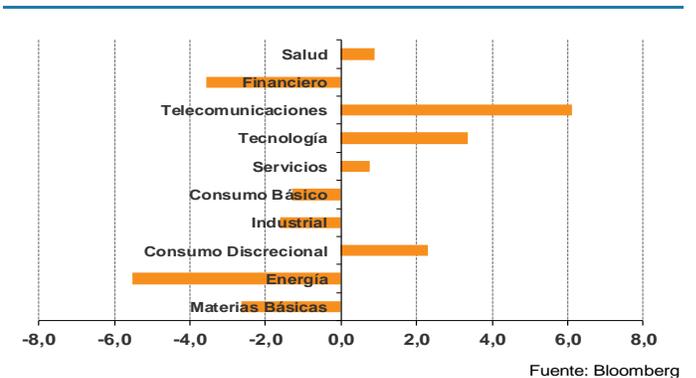
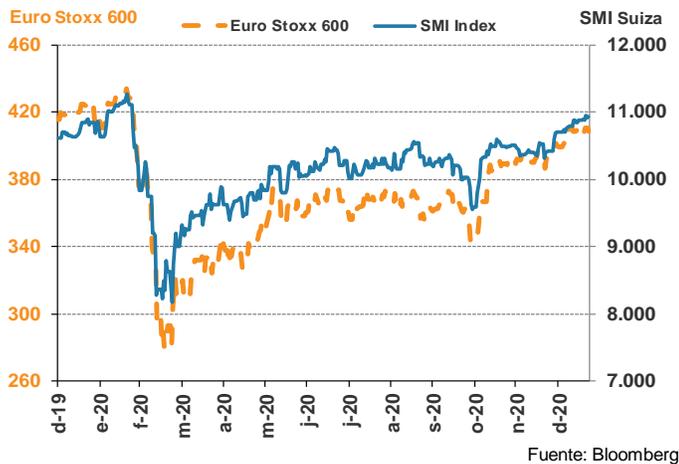


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa no marcaron una tendencia clara, registrando volatilidad, ante los reportes corporativos, expectativas de estímulos y deterioro de la situación de la pandemia. Tras la caída de la semana anterior, al igual que las estadounidenses, las acciones europeas también iniciaron la semana al alza. Las acciones europeas, con rezago en el rally respecto a otras regiones, lucen favorable en el año, y ante esta expectativa, con los nuevos estímulos en EE.UU., 62 % de sorpresas positivas en las pocas empresas que han reportado al momento, que son parte del EuroStoxx 600, y un incremento de las ganancias de +7,8 %, respecto al mismo periodo del año anterior, vimos algunas sesiones positivas, que llevaron al marcador regional a estar +0,8 % arriba. Pero, las crecientes preocupaciones en la zona por el crecimiento de casos positivos de Covid-19 frenaron ese impulso, recortando las ganancias de la semana. En ese sentido, la canciller alemana, Angela Merkel acordó extender y aumentar las restricciones en el país para contener la propagación de la infección, mientras que el primer ministro británico, Boris Johnson señaló que las restricciones en su país podrían durar hasta el verano, y la presidenta del Banco Central de Europa, Christine Lagarde, luego de mantener sin cambios su política monetaria, advirtió sobre los riesgos de una nueva y corta recesión, todo esto empañando las perspectivas económicas de corto plazo. Las presiones ocasionadas por los temas de salud, junto a la continua posibilidad de elecciones adelantadas en Italia, llevaron a que la apreciación del marcador bursátil EuroStoxx 600 aumentó +0,17 %, hasta 408,54 puntos, +2,38 % en lo que va de año.

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

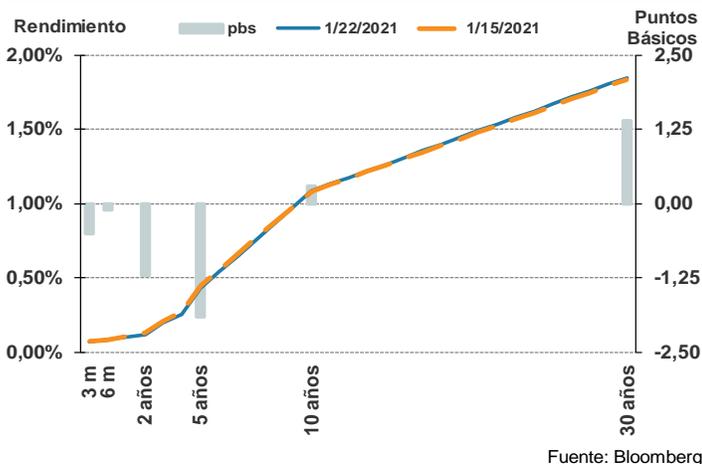


Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro de EE.UU. con pocos cambios. En una semana con pocos movimientos en la curva de los bonos del Tesoro, el rendimiento del bono a dos años varió -1 pbs hasta 0,12 %, el rendimiento a diez años sin cambios en 1,09 %, y el rendimiento a treinta años +1 pbs a 1,85 %.

Los pocos movimientos vistos en la semana se dieron al final de la misma, con la subida de los rendimientos de los *treasuries*, los cuales siguieron el mismo comportamiento de las tasas europeas, a partir de la decisión del Banco Central Europeo de sugerir que tal vez no utilice todos los 1,9 billones de euros destinados a compras de activos, aunque dicha decisión estará muy ligado a las condiciones económicas y financieras del sistema durante el mediano plazo. No obstante, las preocupaciones en torno al impacto negativo de la nueva ola del virus a nivel global, produjeron un rebote de los precios de los bonos del Tesoro al final de la semana.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda LatAm con retornos favorables a pesar de caída en materias primas. El índice de deuda de América Latina, que toma en cuenta precio más cupón, cerró la semana al alza (+0,28 %), ante pocos cambios en la percepción de riesgo, a pesar de una caída tanto en el precio del petróleo, como de -1,37 % en el índice de materias primas, y en medio de muy pocas variaciones en la curva de rendimientos referenciales durante la semana.

Resalta la deuda mexicana, con un retorno positivo de +0,52 %, y parte de esto tuvo que ver con la propuesta del presidente López Obrador de modificar el proyecto de ley del Banco Central (Banxico), aceptando las preocupaciones de Banxico en torno a obligarlo a comprar dólares de bancos mexicanos que pudieran tener orígenes ilícitos. La deuda argentina también tuvo una buena semana (+2,49 %), al igual que la deuda colombiana (+0,08 %), en línea con el índice regional. Contrariamente a esto, la deuda brasilera tuvo una semana con retorno desfavorable (-0,31 %), en medio de dificultades en torno al proceso de distribución de vacunas en el país; y de igual modo se comportó la deuda panameña (-0,32 %), en una semana donde realizó dos emisiones de bonos por \$2,5 millardos, y donde también aseguró \$2,7 millardos en una línea de crédito precautorio del FMI.

El desempeño económico de las economías de la región estará íntimamente ligado a la recuperación del comercio global y de la demanda de materias primas. Sin embargo, también dependerá del proceso de inmunización en los diferentes países, puesto que a medida que un porcentaje cada vez más representativo de individuos esté vacunado, más rápida será la recuperación de la producción, pero también del consumo de las familias, y por ende, de la demanda agregada.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

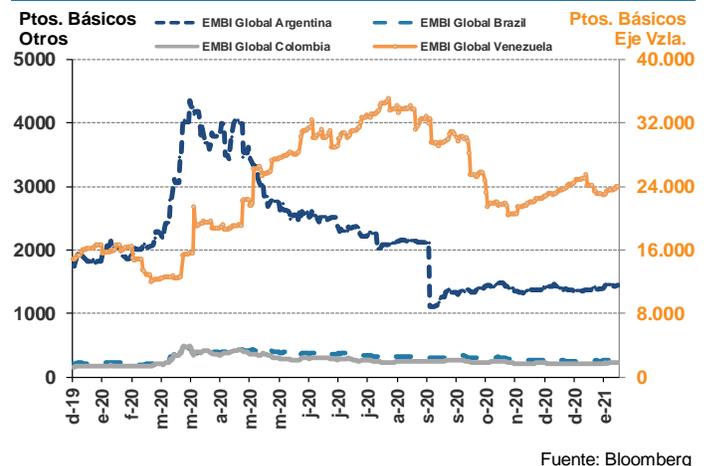


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

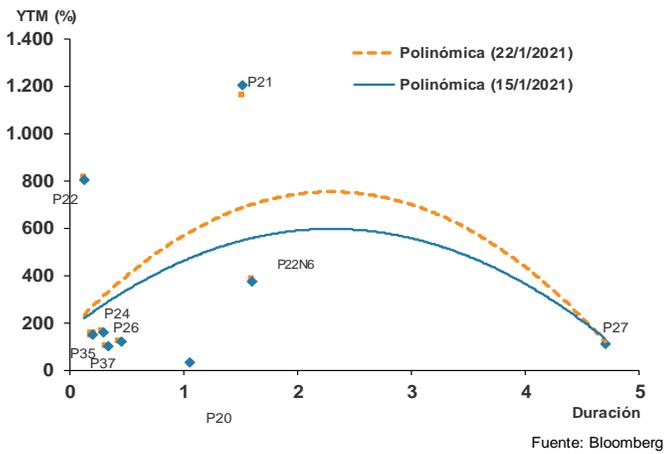


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

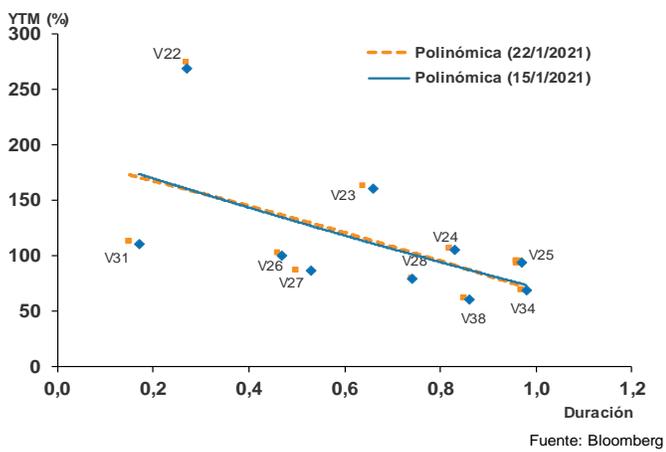


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						22/1/2021	15/1/2021	22/12/2020	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	1.262,17	4,19	3,73	3,82	3,59	+0,46	+0,37	+0,60
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	856,17	4,14	4,00	3,98	4,00	+0,14	+0,16	+0,14
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	399,98	3,04	2,87	2,71	2,58	+0,17	+0,33	+0,46
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	172,36	3,97	3,98	3,86	3,76	-0,01	+0,11	+0,21
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	124,25	4,05	3,85	3,95	3,76	+0,20	+0,11	+0,29
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	118,07	4,04	3,87	3,94	3,76	+0,18	+0,11	+0,28
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	166,22	4,04	4,03	3,91	3,93	+0,01	+0,13	+0,11
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	112,83	4,04	3,96	3,92	3,84	+0,08	+0,11	+0,20
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	285,76	9,74	9,81	9,77	9,70	-0,06	-0,02	+0,04
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	167,05	9,77	9,73	9,74	9,80	+0,04	+0,02	-0,04
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	109,45	9,87	9,82	9,81	9,83	+0,05	+0,06	+0,04
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	96,87	9,80	9,80	9,80	9,83	+0,00	-0,01	-0,03
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	104,73	9,91	9,86	9,83	9,84	+0,05	+0,07	+0,06
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	90,76	9,83	9,81	9,81	9,81	+0,02	+0,03	+0,02
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	82,07	9,89	9,86	9,82	9,83	+0,02	+0,06	+0,06
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	118,95	9,82	9,77	9,76	9,77	+0,02	+0,06	+0,06
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	71,75	9,86	9,77	9,75	9,80	+0,09	+0,11	+0,06
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	64,31	9,86	9,83	9,77	9,81	+0,04	+0,10	+0,05

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:11 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.