

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	31.458,40	310,16	1,00%
Dow Jones Transporte	13.175,09	386,58	3,02%
Dow Jones Servicios	857,10	-15,15	-1,74%
Standard and Poors 400	2.544,55	67,88	2,74%
Standard and Poors 500	3.934,83	48,00	1,23%
Nasdaq Composite	14.095,47	239,17	1,73%
Russell 2000 (Small Caps)	2.289,36	56,03	2,51%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	14.049,89	-6,83	-0,05%
Londres (FTSE 100)	6.589,79	100,46	1,55%
París (CAC 40)	5.703,67	44,41	0,78%
Madrid (IBEX 35)	8.055,00	-159,70	-1,94%
Amsterdam (AEX)	676,83	23,59	3,61%
Swiss (SMI)	10.880,37	124,90	1,16%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.520,07	740,88	2,57%
Hong Kong (Hang Seng)	30.173,57	884,89	3,02%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2120	-0,01	-0,61%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,11%	0,10%	1
5 años	0,49%	0,46%	3
10 años	1,21%	1,17%	5
30 años	2,01%	1,97%	4
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,71%	-0,71%	0
10 años	-0,43%	-0,45%	2
30 años	0,08%	0,01%	7

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 12-feb.-21  
Hora: 6:30 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 apreció ante alza en activos de riesgo
- Precio del crudo sube por segunda semana consecutiva
- Índices bursátiles de EE.UU. marcaron nuevos máximos, a principio de semana, por expectativas de estímulo, y luego tuvieron una pausa
- Acciones de Europa subieron por mejora en tasas de contagio, expectativa de estímulo en EE.UU. y Draghi en Italia
- Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron por presiones a final de semana y alza en activos de riesgo
- Deuda LatAm cae en medio de ascenso de rendimientos referenciales

Tabla 3  
**Materias Primas**

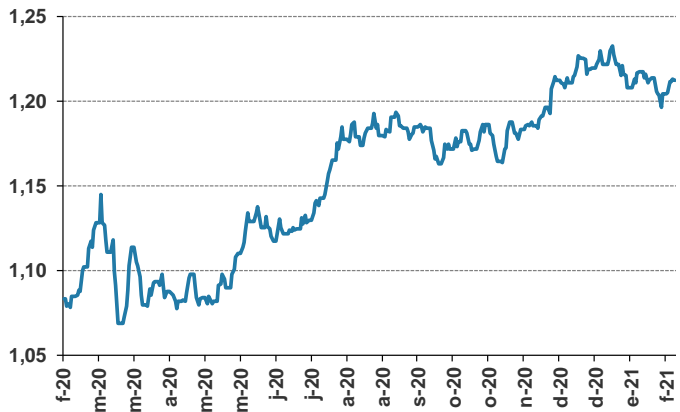
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,16	0,00	-0,24%
Café (USD/lb.)	1,21	-0,03	-2,69%
Ganado (USD/lb.)	1,25	0,01	1,05%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,91	0,05	1,71%
Maíz (USD/bu.)	5,39	-0,10	-1,78%
Plata (USD/t oz.)	27,33	0,31	1,14%
Petróleo (USD/Barril)	59,47	2,62	4,61%
Oro (USD/t oz.)	1.823,20	10,20	0,56%
Aluminio (USD/MT)	2.068,25	62,50	3,12%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 12-Feb-21  
Hora: 6:30 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro se apreció ante alza en activos de riesgo.** Las expectativas de un paquete de auxilio fiscal financiero por la pandemia, abultado en EE.UU., que ha sido un factor impulsor del apetito por riesgo, restándole el atractivo de refugio del dólar estadounidense, ayudó a inclinar el balance en favor del euro en la semana, luego de diversos comentarios y cifras económicas que dan soporte a que los demócratas impulsen un proyecto legislativo de tamaño significativo, y cuyo punto de partida son los \$1,9 billones propuestos por el presidente Biden. En este escenario, el euro se apreció frente al dólar +0,61 % hasta 1,2120 dólares por euro.

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

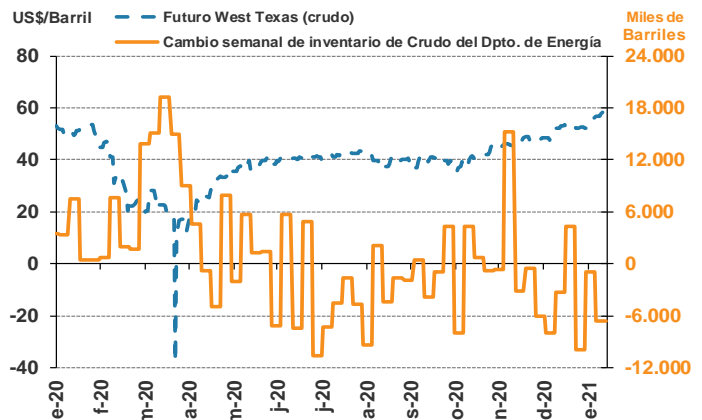


Fuente: Bloomberg

**Precio del crudo sube por segunda semana consecutiva.** El precio del petróleo, medido por el WTI, sube esta semana +4,89 % hasta los 59,63 \$/b, llegando cerca de los 60 \$/b, el nivel más alto en aprox. un año, y con una ganancia de 22,90 % en lo que va de 2021.

Parte de la tendencia favorable en precios, la vimos por la caída de los inventarios de crudo en EE.UU. (-6,6 MM bbl vs. exp. +0,99 MM bbl), hecho que ocurre en seis de las siete semanas que lleva el año, y denota que los efectos de los recortes OPEP+ siguen ejerciendo efectos sobre el mercado, lo cual aunado a señales positivas de mejora de la demanda petrolera, en un entorno donde mejoran las tasas de inmunización contra el virus en diversas regiones, producirá que el superávit de inventarios de crudo a nivel global siga erosionándose. Sin embargo, la rapidez con que están subiendo los precios nos hace pensar que el mercado pudiera estar adelantándose un poco, razón por la que tenemos un poco de cautela en torno a cuán sostenible son los niveles actuales de precios.

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles de EE.UU. marcaron nuevos máximos, a principio de semana, por expectativas de estímulo, y luego tuvieron una pausa.** Los mercados bursátiles y los índices de EE.UU. iniciaron la semana con muy buen desempeño, debido a los incrementados prospectos sobre un robusto paquete de estímulo fiscal, junto a la desaceleración de la tasa de infecciones, que empujó los índices bursátiles a nuevos máximos históricos. Las señales del Ejecutivo, liderado por el presidente Biden, en torno a que impulsará un significativo paquete de auxilio financiero para paliar el desempleo, generó optimismo, apoyado también por el aumento en la tasa de vacunación y la disminución en la tasa de crecimiento de los casos infecciosos.

Por su parte, Jerome Powell, presidente de la *FED*, declaró, el miércoles 10 de febrero, que no habrá alza de tasas de interés ni disminuirán su agresivo programa de recompra de activos hasta que no haya señales de que el mercado laboral estadounidense se haya fortalecido, por lo que seguirá manteniendo su política monetaria expansiva. Esto sirve de contexto para que los legisladores apoyen un significativo plan de estímulo, dado que Powell aseveró que todavía queda un largo trecho para alcanzar la robustez en el mercado laboral, lo cual se puede justificar con las débiles cifras de empleo reveladas el pasado viernes, dada la mayor pérdida de empleos en diciembre y el menor incremento de enero, mientras que el nivel inflacionario, a pesar de los riesgos que podrían imponer más estímulos abultados, está por debajo del objetivo promedio de +2,00 %, de acuerdo a las cifras reveladas por el Buró de Estadísticas Laborales, quien reportó que el índice de precios al consumidor, excluyendo alimentos y energía, no varió en el mes de enero (0,0 % m/m), versus una expectativa de +0,2 %. La lectura respecto al año pasado fue de +1,4 % a/a, comparativamente a la expectativa de +1,5 % a/a y fue menor que el +1,6 % de diciembre.

Sin embargo, desde el martes, los mercados han experimentado una especie de pausa, en su tendencia alcista, dado los altos niveles alcanzados en sus valoraciones, mientras los inversionistas analizan el contexto inflacionario y los avances en el paquete de estímulo. En específico, el Standard & Poor's 500 subió +1,23 % en la semana, hasta 3.934,83 puntos, +4,76 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,00 % hasta 31.458,40 puntos, +2,78 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +1,73 % hasta 14.095,47 puntos, +9,37 % en el año. Respecto a los sectores que destacaron, entre los cíclicos sobresalió el de energía, por alza en el precio del petróleo, las tecnológicas y las financieras.

En el plano corporativo, la temporada de reportes del cuarto trimestre sigue teniendo un sesgo positivo, por resultados mejores a lo esperado, de las 372 empresas que han reportado, y que son parte del marcador bursátil Standard & Poor's 500, el 79 % ha superado a los cautelosos estimados promedio de los analistas, con un alza promedio en las ganancias de +6,4 %, muy por encima del estimado promedio de casi -10 %.

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

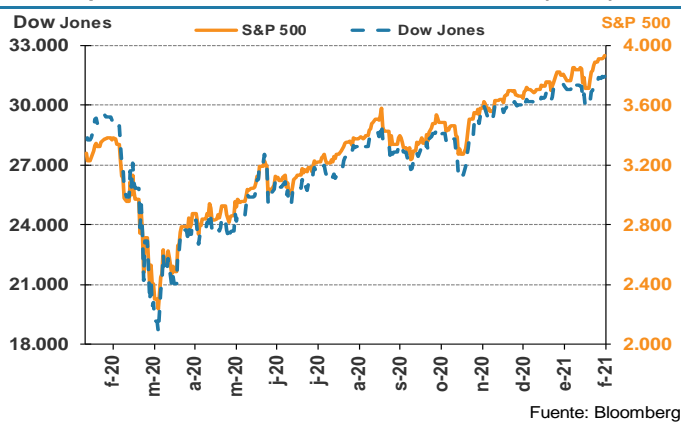
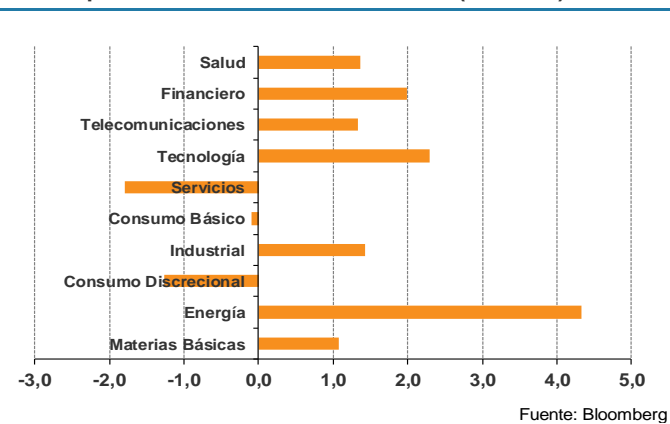


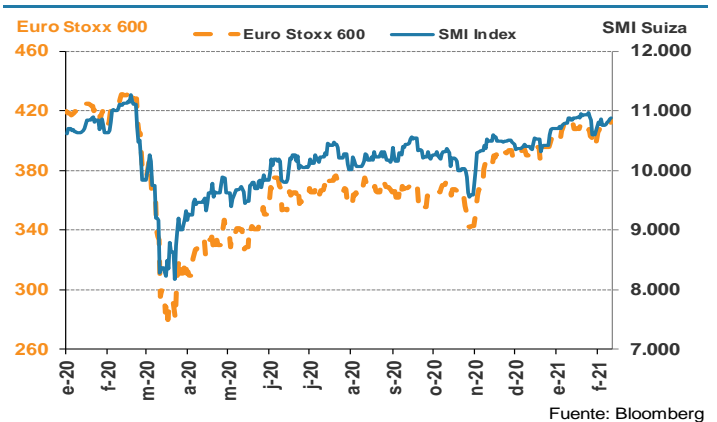
Gráfico 4  
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



### Acciones de Europa subieron por mejora en tasas de contagio, expectativa de estímulo en EE.UU. y Draghi en Italia.

Las acciones europeas subieron a inicios de semana por la disminución en las tasas de contagio a nivel global, así como por las expectativas respecto al plan de estímulo fiscal en EE.UU., lo cual le siguió dando soporte a la rotación hacia activos cíclicos. En el plano político, también favoreció a las acciones italianas la expectativa en torno a que Mario Draghi, antiguo presidente del Banco Central de Europa, estaba trabajando para formar un nuevo gobierno en el país, favoreciendo a las financieras. De hecho, a mediados de semana se reafirmó esas expectativas, por la percepción de incremento en el apoyo de diferentes partidos políticos, como el izquierdista Cinco Estrellas, el partido democrático centrista e Italia Viva. Según las últimas encuestas, ya cuenta con el apoyo del 60 % de los partidos y la cifra viene en aumento. A final de semana, reportes corporativos mejores a lo esperado, terminaron de soportar el alza en Europa. En este contexto, el marcador bursátil EuroStoxx 600 subió +1,09 %, hasta 414,00 puntos, +3,75 % en lo que va de año.

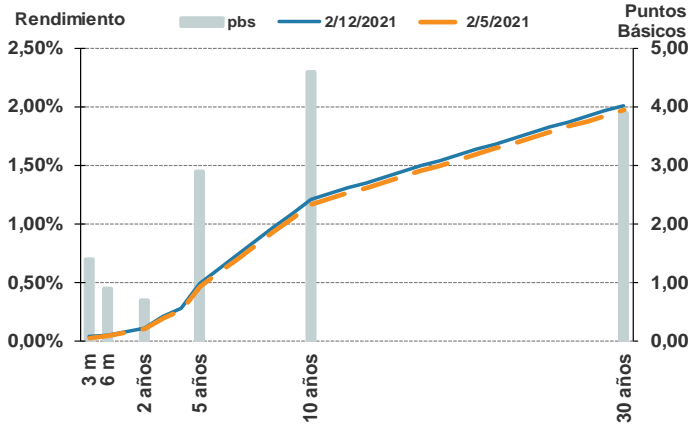
Gráfico 5  
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



## Mercado Renta Fija

**Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron por presiones a final de semana y alza en activos de riesgo.** Los precios de los US Treasuries subieron el miércoles, a pesar de la pausa que hubo en algunas jornadas en los mercados de riesgo, ante las cifras de inflación que mostraron menores presiones en enero, mientras que el presidente de la FED, Jerome Powell, advirtió que EE.UU. todavía está muy lejos de un fortalecido mercado laboral, sugiriendo que las políticas expansivas tienen espacio para mantenerse, hasta tanto no se vea la recuperación del mercado laboral, una de sus preocupaciones, junto a la inflación. Sin embargo, las ganancias se perdieron, en las jornadas posteriores, con algunas presiones por la subasta de \$27 millones del bono a 30 años y la tendencia positiva que mantuvieron las acciones. En ese sentido, el rendimiento del bono a dos años varió +1 puntos básicos (pbs) hasta 0,11 %, el de diez años +4 pbs hasta 1,20 %, y el treinta años +4 pbs hasta 2,01 %.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.

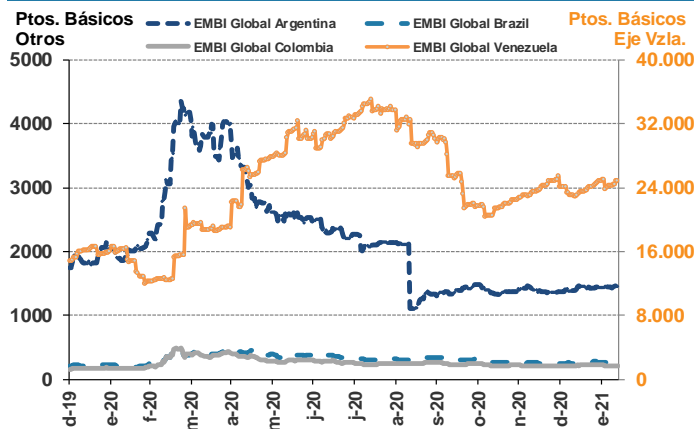


Fuente: Bloomberg

**Deuda LatAm cae en medio de ascenso de rendimientos referenciales.** El índice de deuda regional, que mide precio más cupón, perdió terreno en -0,14 % durante la semana, en medio de un incremento de la curva de rendimientos referenciales, pero donde la percepción de riesgo no sufrió cambios en la semana (0 pbs s/s, 382 pbs), a pesar un incremento en el precio del crudo y en el índice de materias primas (-2,15 %).

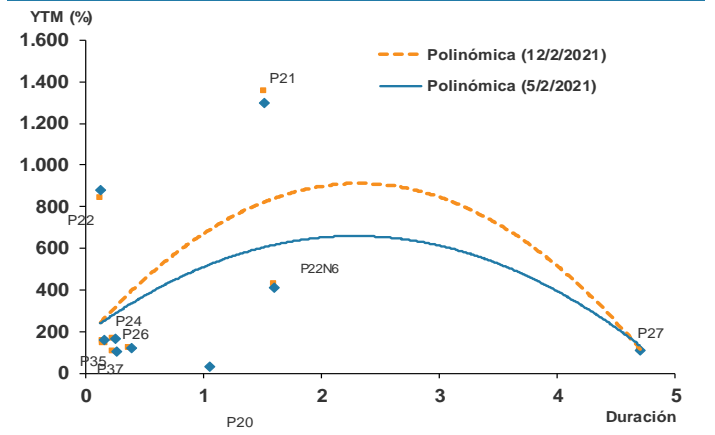
A nivel de países, hubo un comportamiento algo mixto de los bonos. Las deudas soberanas de Argentina (-0,77 %), y de Brasil (-0,37 %) cerraron la semana a la baja, mientras que la mexicana (+0,52 %) se vio favorecida por la subida de los precios del petróleo, y la panameña (+0,57 %) rebotó luego de la caída de la semana pasada por la degradación crediticia de la deuda soberana por parte de Fitch.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



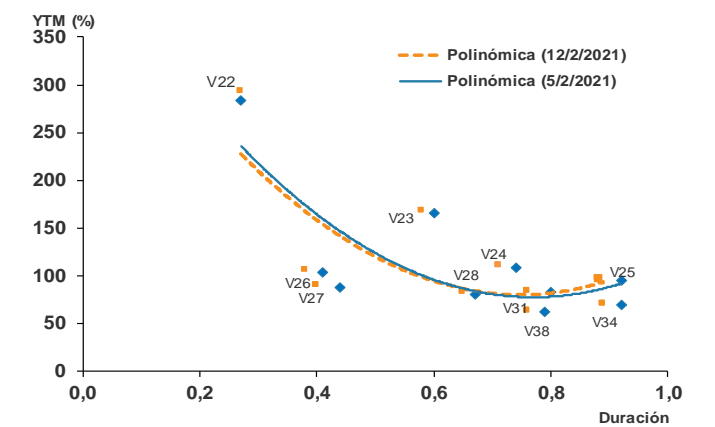
Fuente: Bloomberg

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		
						12/2/2021	5/2/2021	12/1/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	1.499,69	4,22	4,11	3,65	3,59	+0,11	+0,57	+0,63
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	915,29	4,56	4,10	3,93	4,00	+0,47	+0,64	+0,56
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	431,41	3,07	2,83	2,79	2,58	+0,24	+0,28	+0,49
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	176,01	4,10	4,00	3,93	3,76	+0,09	+0,17	+0,34
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	123,85	4,17	4,02	3,77	3,76	+0,15	+0,39	+0,41
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	119,68	4,19	4,03	3,82	3,76	+0,16	+0,37	+0,43
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	169,71	4,23	4,03	3,97	3,93	+0,19	+0,26	+0,30
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	114,11	4,20	4,03	3,91	3,84	+0,17	+0,29	+0,36
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	302,75	9,93	9,94	9,71	9,70	-0,01	+0,22	+0,23
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	173,15	9,87	9,84	9,69	9,80	+0,03	+0,18	+0,07
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	112,47	9,94	9,96	9,73	9,83	-0,02	+0,21	+0,11
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	98,82	9,93	9,98	9,72	9,83	-0,04	+0,21	+0,11
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	107,30	10,08	10,07	9,80	9,84	+0,01	+0,28	+0,24
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	93,43	9,91	9,93	9,76	9,81	-0,02	+0,15	+0,10
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	83,63	10,04	10,05	9,79	9,83	-0,00	+0,26	+0,21
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	88,48	9,64	9,81	9,69	9,77	-0,00	+0,26	+0,21
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	72,99	10,01	10,00	9,71	9,80	+0,01	+0,30	+0,21
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	66,04	9,91	9,94	9,70	9,81	-0,03	+0,20	+0,09

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
6:30 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.