

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.ReI.
Dow Jones Industrial	29.982,62	-1.014,36	-3,27%
Dow Jones Transporte	12.087,99	-768,55	-5,98%
Dow Jones Servicios	852,40	-5,54	-0,65%
Standard and Poors 400	2.340,12	-122,41	-4,97%
Standard and Poors 500	3.714,24	-127,23	-3,31%
Nasdaq Composite	13.070,69	-472,37	-3,49%
Russell 2000 (Small Caps)	2.073,64	-95,12	-4,39%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Frankfurt (DAX)	13.432,87	-441,10	-3,18%
Londres (FTSE 100)	6.407,46	-287,61	-4,30%
París (CAC 40)	5.399,21	-160,36	-2,88%
Madrid (IBEX 35)	7.757,50	-278,90	-3,47%
Amsterdam (AEX)	637,11	-23,42	-3,55%
Swiss (SMI)	10.591,06	-339,75	-3,11%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Tokio (Nikkei)	27.663,39	-968,06	-3,38%
Hong Kong (Hang Seng)	28.283,71	-1164,14	-3,95%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Euro (\$/€)	1,2136	0,00	0,29%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,11%	0,12%	-1
5 años	0,42%	0,43%	-1
10 años	1,07%	1,09%	-2
30 años	1,83%	1,85%	-2
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,73%	-0,71%	-3
10 años	-0,52%	-0,51%	-1
30 años	-0,08%	-0,10%	2

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 29-ene.-21
 Hora: 6:51 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

- Datos sobre la inmunización global contra el virus
- Euro se depreció por fortalecimiento del dólar especulaciones sobre retraso de estímulo en EE.UU. y Reserva Federal que mantuvo estímulo
- Precios del crudo cierra la semana con caída
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por preocupaciones por el virus, además de algunos reportes corporativos cautelosos, y por limitaciones a inversionistas minoritarios
- Acciones de Europa cayeron por la propagación de la pandemia y avance del proceso de vacunación
- Bonos del Tesoro, de nuevo, con pocos cambios en la semana
- Deuda LatAm pierde terreno en medio de caída en activos de riesgo globales

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.ReI.
Azúcar (USD/lb.)	0,16	0,00	-0,25%
Café (USD/lb.)	1,23	-0,01	-0,89%
Ganado (USD/lb.)	1,15	-0,02	-1,43%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,56	0,12	4,82%
Maíz (USD/bu.)	5,47	0,47	9,29%
Plata (USD/t oz.)	26,91	1,36	5,31%
Petróleo (USD/Barrel)	52,20	-0,07	-0,13%
Oro (USD/t oz.)	1.847,30	-8,90	-0,48%
Aluminio (USD/MT)	1.977,35	-9,40	-0,47%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 29-Jan-21
 Hora: 6:51 p. m.

Entorno Macro Internacional

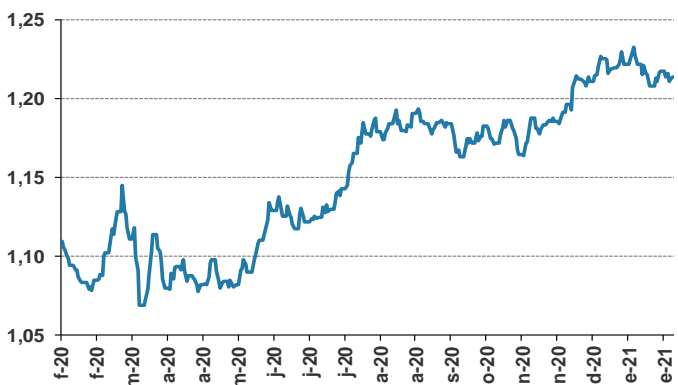
Datos sobre la inmunización global contra el virus. Luego del inicio del proceso de inmunizaciones a nivel global desde finales del año pasado, de acuerdo a la compilación de Bloomberg, se reportan 87,1 millones de dosis de vacunas suministradas a lo largo de 52 países, para un promedio de 4,2 millones de dosis al día. Para la mayoría de las vacunas disponibles, se necesitan dos dosis, administradas con una diferencia de entre dos y tres semanas, sin embargo, en este momento la mayoría de países no han iniciado las inmunizaciones, aunque ya tienen preórdenes acordadas con las empresas farmacéuticas fabricantes de las vacunas contra el SARS-CoV-2.

En este momento, en los EE.UU. van 27,3 millones de dosis, con un promedio de 1,26 mil dosis administradas diariamente, lo que se traduce en 8,3 vacunas por 100 habitantes. En este sentido, destacan claramente Israel y los Emiratos Árabes Unidos, puesto que son los países que tienen mejores tasas de vacunación, con 51,2 y 28,0 vacunas/100 hab., respectivamente, seguidos por Reino Unido (11,9) y Bahrein (11,3), cuyas tasas de vacunación son notablemente menores. Este hecho resulta particularmente llamativo, sobre todo en estos momentos, cuando diversos países, tanto desarrollados como emergentes, han presentado cuellos de botella en la distribución de las vacunas.

Euro se depreció por fortalecimiento del dólar especulaciones sobre retraso de estímulo en EE.UU. y Reserva Federal que mantuvo estímulo. La moneda europea se depreció por favoritismo en el dólar, en una semana de presiones sobre los activos de riesgo, donde por percepción de refugio el dólar es favorecido. Entre otras razones que favorecieron al dólar estuvo las especulaciones de retraso en el plan de estímulo fiscal en EE.UU., luego que un senador demócrata dijo que los legisladores habían comentado que era improbable tener el plan de auxilio financiero antes de la mitad de marzo. Por su parte, la reiteración de la Reserva Federal de EE.UU. de su política de estímulo, basado en que aún falta un largo trecho por recorrer, sin sugerir nuevos estímulos también favoreció al dólar, derivando en una depreciación del euro, también afectado por la renuncia del primer ministro italiano, Giuseppe Conte, y la propagación del virus en la región, de -0,32 % 1,2132 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



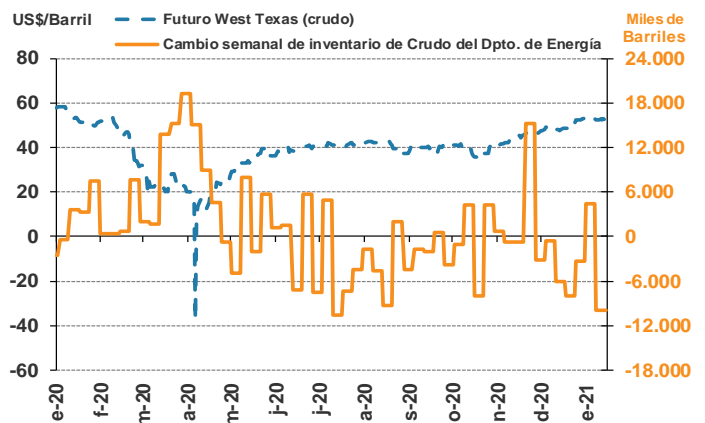
Fuente: Bloomberg

Precios del crudo cierra la semana con caída. El WTI pierde terreno (-0,21 % hasta 52,17 \$/b), pero manteniendo un comportamiento favorable de +7,52 % en lo que va de año. Presiones alcistas al precio tuvieron lugar por la promesa de recortes de producción de Iraq, para compensar sus incumplimientos previos al acuerdo OPEP+, mientras que Arabia Saudita anunció un recorte adicional unilateral de su producción. De igual manera, los precios se vieron favorecidos por la caída de los inventarios de crudo en EE.UU. (-9,9 MM bbl vs. exp +0,4 MM bbl), donde en el mayor centro de abastecimiento de crudo del país, en Oklahoma, la contracción de los inventarios fue la más grande desde jul-2020 (-2,3 MM bbl). Sin embargo, estas ganancias fueron revertidas cuando el precio corrigió al final de la semana, parte de esto debido al efecto contagio por la caída de los activos de riesgo en varias regiones, y preocupaciones en torno al virus.

A pesar de recientes señales de presiones a la demanda, ante el resurgimiento del virus, el incremento en 1,1 MM b/d de las exportaciones petroleras de EE.UU. a 3,4 MM b/d, también ayudó al precio en la semana. De hecho, estos elementos sugieren un panorama mucho más constructivo para los próximos meses, que lo que pudieran sugerir variables como los datos del virus o de movilidad. Estas razones, son parte de lo que nos hace esperar que continúe intensificándose el *backwardation* (estructura de precios donde los contratos de menor vencimiento tienen más alto precio) que está teniendo lugar en la curva de futuros.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por preocupaciones por el virus, además de algunos reportes corporativos cautelosos, y por limitaciones a inversionistas minoritarios. Las acciones arrancaron con un tono optimista, a la espera de los resultados corporativos. Sin embargo, el clima se fue enturbiando con la preocupación de los inversionistas sobre las nuevas variantes del virus, los problemas en el proceso de distribución de las vacunas y los obstáculos para la aprobación del plan de estímulo. A estas

preocupaciones se le sumaron los reportes con perspectivas cautelosas de algunas empresas. Entre ellas Facebook Inc, advirtió sobre la significativa incertidumbre que ven para el 2021, aunque superó su estimado de ingresos del 4T20 (\$28,1 millardos vs. est. \$26,4 millardos) y Apple Inc. reportó ingresos de \$111,4 millardos, superando por primera vez el umbral de los \$100 millardos y el estimado de los analistas de \$103,1 millardos, pero el positivo resultado fue opacado por la cautelosa perspectiva de sus ejecutivos en cuanto al 2021, sin dar estimados, dijeron que las ventas de sus AirPods y otros dispositivos accesorios disminuirán en el trimestre, y que los ingresos por servicios se enfrentarán a una retadora referencia al compararla con 1T20. Por su parte, la Reserva Federal no realizó cambios en sus políticas expansivas y se mostraron lejos de la posibilidad de empezar a revertirlas, pero no generaron expectativas de nuevos estímulos, restándole impulso a los activos de riesgo en la semana.

A pesar de las cautelosas perspectivas de algunas empresas, en líneas generales, los reportes trimestrales corporativos han sido mejor a lo esperado, de las 185 empresas que han reportado, y que son parte del marcador bursátil Standard & Poor's 500, el 82 % ha superado a los estimados promedio de los analistas, con un alza promedio en las ganancias de +3,1 %, muy por encima del estimado promedio de casi -10 %.

Otro factor que causó volatilidad en la semana fue la movidas especulativas contrarias entre una masa de inversionistas minoritarios y fondos de coberturas que tenían abiertas posiciones cortas en algunas empresas. La estrategia de los fondos que apostaban a una baja en los precios, fue afectada por el alza en los precios de las empresas por la demanda de los inversionistas minoristas, que llevaron a valoraciones estratosféricas a esas empresas. Dada esta disputa, llevó a que las plataformas de negociación de activos financieros usadas por los inversionistas minoritarios limitaran las operaciones especulativas realizadas por ellos, y que en masa lograron las valoraciones estratosféricas, generando pérdidas significativas a las posiciones cortas de algunos fondos de cobertura. Dichas limitaciones causaron escozor en el Congreso, donde tomaron nota de la movida de las plataformas, denominándola como inequitativa, con legisladores demócratas y republicanos criticando las restricciones impuestas a los inversionistas minoritarios.

Al final, el caos creado por la disputa con los inversionistas minoritarios, así como los retrasos en el proceso de vacunación derivó en que los índices bursátiles cayeran, y el Standard & Poor's 500 bajó -3,31 %, en la semana, hasta 3.714,24 puntos, -1,11 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -3,27 % hasta 29.982,62 puntos, -2,04 % en el año, y el Nasdaq Composite, disminuyó -3,49 % hasta 13.070,69 puntos, +1,42 % en el año.

La semana entrante el foco seguirá en los reportes corporativos así como en el avance de la pandemia.

Gráfico 3

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

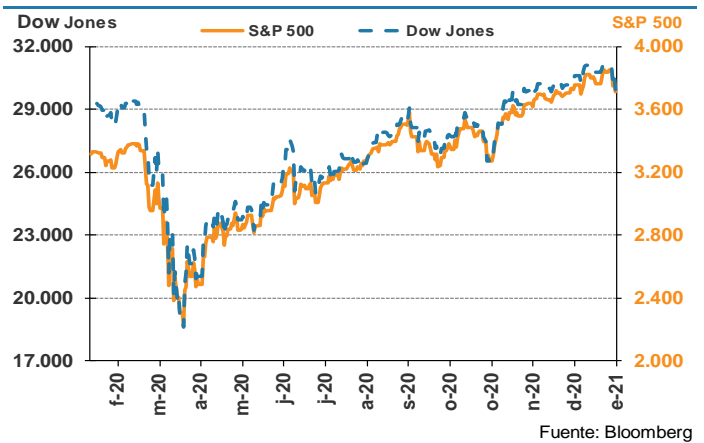
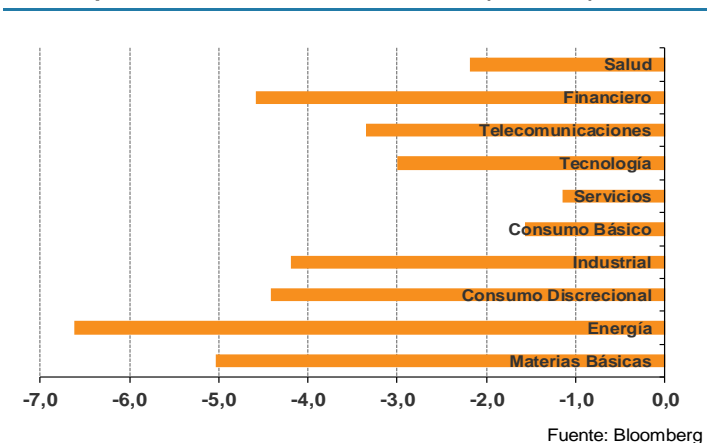


Gráfico 4

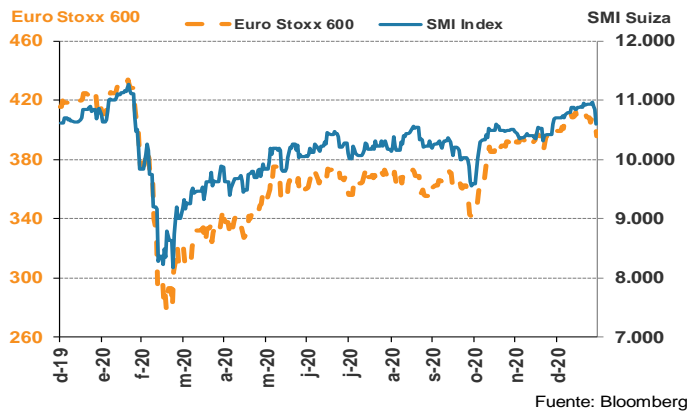
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa cayeron por la propagación de la pandemia y avance del proceso de vacunación.

Las acciones europeas estuvieron presionadas por preocupaciones sobre las restricciones que están derivando de la mayor propagación de la pandemia. En ese sentido, a inicios de semana se reportó que Francia podría ir a un nuevo cierre masivo y en el Reino Unido están considerando poner en cuarentena a los viajeros que arriben al territorio e Israel prohibió los vuelos internacionales, todo esto afectando a las aerolíneas. También hubo preocupaciones por la evolución del proceso de vacunación, y de suministros de vacunas, ante la disputa entre las autoridades y el laboratorio AstraZeneca Plc., donde la región busca hacerse de más provisiones de su vacuna, limitando las exportaciones a la compañía, lo que da cuenta de los déficit de suministro que estaría experimentando el proceso de vacunación, respecto a las necesidades. Por su parte, también hubo ruido político en Italia por la renuncia de su primer ministro, Giuseppe Conte, en medio de la delicada situación del país por el virus. En este contexto, el marcador bursátil EuroStoxx 600 cayó -3,11 %, hasta 395,85 puntos, -0,80 % en lo que va de año.

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

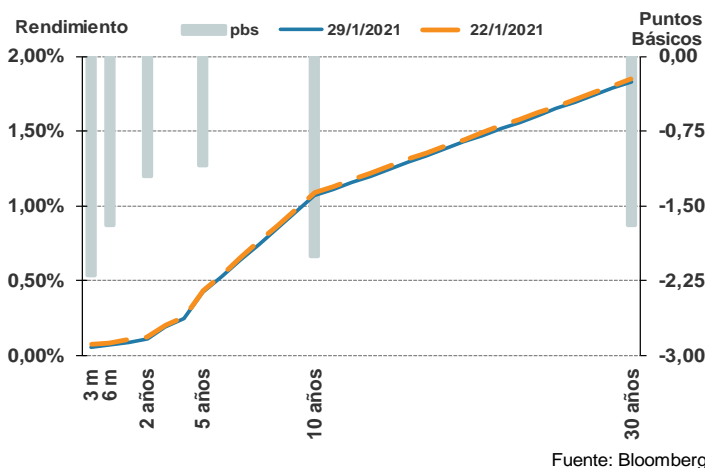


Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro, de nuevo, con pocos cambios en la semana. Aunque hubo cierta volatilidad en la curva de rendimientos, respondiendo a noticias europeas mayormente, al final de la semana los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron casi sin variaciones. El rendimiento del bono a dos años varió -1 pbs hasta 0,11 %, el rendimiento a diez años -1 pbs en 1,08 %, y el rendimiento a treinta años -1 pbs a 1,84 %.

A inicios de la semana, la caída de los rendimientos de los *bunds* alemanes fue imitado por los *treasuries*, ante la caída del índice de sentimiento de negocios Ifo de ese país, a niveles mínimos desde jun-2020, sumado a la renuncia del primer ministro italiano Giuseppe Conte para formar un nuevo gobierno. Sin embargo, los precios de los bonos corrigieron, parte de esto se debió a cierto rebote en las acciones, pero sobre todo a información donde oficiales del Banco Central Europeo manifestaron no tener interés en llevar las tasas de referencia a un nivel negativo mayor del que se encuentran, de acuerdo a información suministrada por Bloomberg y Marketwatch.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda LatAm pierde terreno en medio de caída en activos de riesgo globales. La deuda regional cierra la semana con un retorno negativo de -0,19 %, ante un comportamiento casi estable de la percepción de riesgo (-2 pbs/s, 401 pbs), y del precio del petróleo, pero en medio de pocos cambios en la curva de rendimientos referenciales, y un entorno de menor apetito por el riesgo, lo cual afectó a los principales índices accionarios a nivel global durante la semana.

Dicho entorno produjo comportamientos divergentes en la deuda soberana de los diversos países de la región. Las deudas de Argentina (-1,44 %) y México (-0,63 %) cayeron en línea con el índice regional, a pesar que los datos de PIB mexicano de 2020 (-8,5 %) fueron levemente mejores a la expectativa consenso (-8,7 %). Contrariamente, las deudas de Brasil (+0,42 %), Colombia (+0,28 %) y Panamá (+0,50 %) tuvieron retornos favorables, donde en Panamá la contracción económica mostró cierta desaceleración, ante el dato de nov-2020 (-14,08 % a/a vs. previo -16,77 %) del índice de actividad económica, publicado esta semana.

A nivel macro, la expectativa de rebote económico global producirá una recuperación de +3,6 % en LatAm este año (FMI), donde la evolución económica estará muy ligada a los procesos de inmunización, los cuales serán desincronizados en la región, y donde también se considerará que la magnitud de los rebotes también se deberá a un efecto base por la contracción económica del 2020 producto de la crisis por la pandemia.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

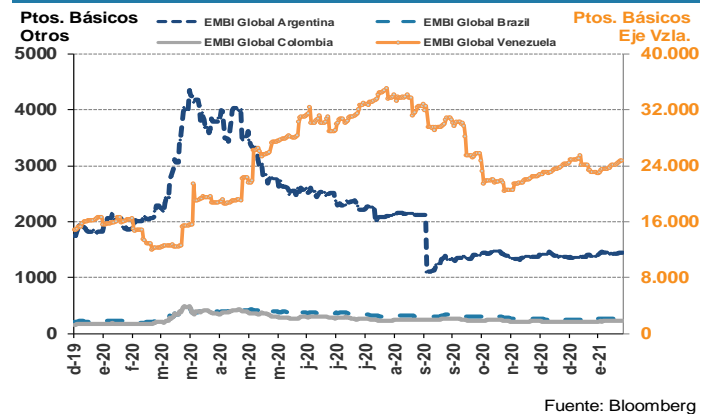


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

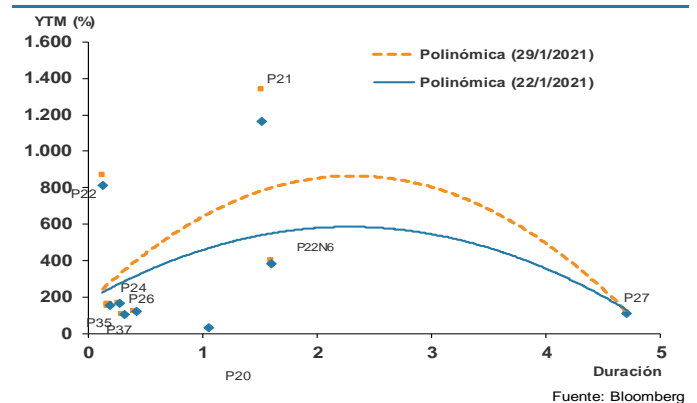


Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

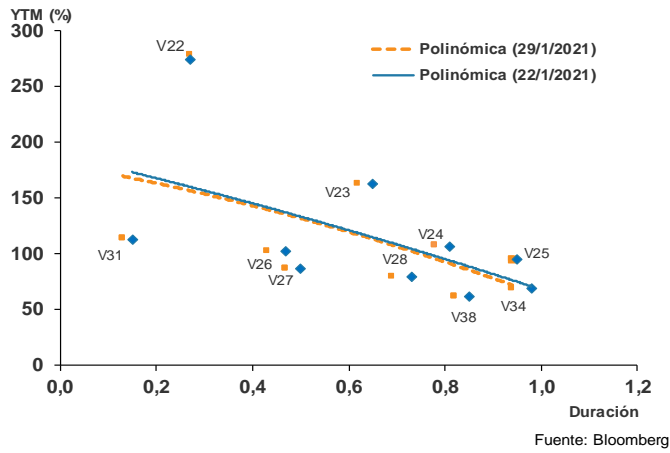


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						29/1/2021	22/1/2021	29/12/2020	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	1.465,35	3,65	4,19	3,74	3,59	-0,55	-0,09	+0,06
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	916,83	3,95	4,14	3,98	4,00	-0,19	-0,04	-0,06
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	419,08	2,74	3,04	2,66	2,58	-0,30	+0,08	+0,16
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	176,54	3,86	3,97	3,79	3,76	-0,10	+0,07	+0,11
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	124,10	3,82	4,05	3,87	3,76	-0,23	-0,05	+0,06
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	124,63	3,81	4,04	3,86	3,76	-0,23	-0,05	+0,05
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	175,51	3,85	4,04	3,92	3,93	-0,19	-0,08	-0,08
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	118,78	3,86	4,04	3,86	3,84	-0,17	+0,01	+0,03
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	289,45	9,84	9,74	9,78	9,70	+0,10	+0,07	+0,14
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	168,06	9,86	9,77	9,80	9,80	+0,10	+0,06	+0,06
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	109,84	9,95	9,87	9,85	9,83	+0,08	+0,10	+0,12
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	96,58	9,98	9,80	9,85	9,83	+0,18	+0,13	+0,15
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	105,01	10,01	9,91	9,86	9,84	+0,10	+0,15	+0,17
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	91,19	9,90	9,83	9,82	9,81	+0,07	+0,07	+0,09
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	81,93	10,03	9,89	9,85	9,83	+0,14	+0,17	+0,20
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	120,00	9,89	9,82	9,79	9,77	+0,14	+0,17	+0,20
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	71,78	9,96	9,86	9,82	9,80	+0,10	+0,14	+0,16
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	64,34	9,95	9,86	9,83	9,81	+0,09	+0,12	+0,14

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:51 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.