

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	32.778,64	1.282,34	4,07%
Dow Jones Transporte	14.156,69	528,71	3,88%
Dow Jones Servicios	844,88	30,85	3,79%
Standard and Poors 400	2.646,34	133,42	5,31%
Standard and Poors 500	3.943,34	101,40	2,64%
Nasdaq Composite	13.319,86	399,71	3,09%
Russell 2000 (Small Caps)	2.352,79	160,58	7,32%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	14.502,39	581,70	4,18%
Londres (FTSE 100)	6.761,47	130,95	1,97%
París (CAC 40)	6.046,55	263,90	4,56%
Madrid (IBEX 35)	8.644,50	357,70	4,32%
Amsterdam (AEX)	677,41	23,54	3,60%
Swiss (SMI)	10.839,93	232,14	2,19%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.717,83	853,51	2,96%
Hong Kong (Hang Seng)	28.739,72	-358,57	-1,23%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1953	0,00	-0,32%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,14%	1
5 años	0,84%	0,80%	4
10 años	1,63%	1,57%	6
30 años	2,38%	2,30%	8
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,69%	-0,69%	0
10 años	-0,31%	-0,30%	0
30 años	0,22%	0,21%	1

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 12-mar.-21
 Hora: 6:16 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

- EE.UU. con fuerte rebote en el crecimiento para 1T21
- Euro ganó terreno frente al dólar por volatilidad en rendimientos, por lectura del índice de precios al consumidor en EE.UU. y demanda foránea de bonos del Tesoro
- Precio del crudo retrocede durante la semana
- Índices bursátiles en Estados Unidos subieron, entre la aprobación del estímulo y alza en los rendimientos
- Acciones en Europa subieron por anuncios del Banco Central de Europa
- Con volatilidad precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. vuelven a caer, por calendario corporativo abultado y expectativa inflacionaria
- Subida en materias primas ayuda a la deuda LatAm

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,16	0,00	-1,65%
Café (USD/lb.)	1,33	0,04	3,22%
Ganado (USD/lb.)	1,19	0,00	-0,02%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,60	-0,10	-3,74%
Maíz (USD/bu.)	5,39	-0,07	-1,19%
Plata (USD/t oz.)	25,91	0,62	2,47%
Petróleo (USD/Barril)	65,61	-0,48	-0,73%
Oro (USD/t oz.)	1.719,80	21,30	1,25%
Aluminio (USD/MT)	2.161,00	-2,50	-0,12%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 12-Mar-21
 Hora: 6:16 p. m.

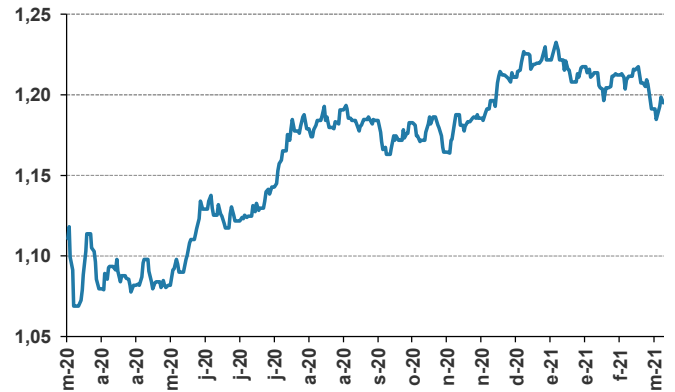
Entorno Macro Internacional

EE.UU. con fuerte rebote en el crecimiento para 1T21. Luego de una dura contracción de -3,5 % el año pasado, producto de la crisis global por la pandemia, para 2021 la expectativa consenso para EE.UU. es de recuperación económica en un entorno de control de la pandemia, donde la tasa de inmunización se ha acelerado en las últimas semanas hasta alcanzar poco más de 2 MM de dosis/día, y de acuerdo a datos de Bloomberg y de la Universidad Johns Hopkins, se han administrado más dosis (100,6 MM) que casos positivos del virus (29,3 MM), inclusive si asumimos que se necesitan dos dosis de la vacuna por persona, y que un porcentaje importante de personas ya tiene ambas dosis de la vacuna.

En este sentido, de acuerdo a la Reserva Federal de Nueva York (*FED NY*), su modelo de *nowcast* (proyección en tiempo real del trimestre a concluir) apunta que, en términos anuales, los EE.UU. estaría creciendo +8,6 % para 1T21, lo cual representa una revisión sin cambios respecto al *nowcast* de la semana pasada, y +0,4 % respecto al de la anterior, principalmente por el impacto favorable de variables como ventas minoristas, consumo e ingreso personal. Viendo para todo el año 2021, el pronóstico consenso de Bloomberg apunta a que la economía estaría creciendo +5,5 %, un rebote apuntalado por una recuperación de la inversión privada de +10,6%, y del consumo privado en +5,5 %, ante la relajación de las restricciones a la movilidad y el avance en las inmunizaciones a toda la población.

Euro ganó terreno frente al dólar por volatilidad en rendimientos, por lectura del índice de precios al consumidor en EE.UU. y demanda foránea de bonos del Tesoro. La cotización de la moneda europea frente a su par estadounidense estuvo muy influenciada por la tendencia de la norteamericana. A inicios de semana, el dólar mantuvo su racha positiva de la semana anterior, por el nivel alcanzado en los rendimientos de los títulos del Tesoro, por su reciente y abrupta alza. Pero, a partir de la jornada del martes, la moneda estadounidense se debilitó, ante la caída de los rendimientos de los títulos del Tesoro en esa jornada, a pesar de que finalizaron la semana al alza. El día miércoles, las menores presiones inflacionarias evidenciadas en algunos componentes del índice de precios a nivel de consumidores, del mes de febrero, también afectaron al dólar y las estadísticas de la subasta de bonos del Tesoro a 30 años, que evidenciaron una menor demanda de cuentas foráneas, terminaron por inclinar la balanza de manera negativa al dólar, por lo que euro finalizó la semana con una apreciación de +0,32 % hasta 1,1954 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

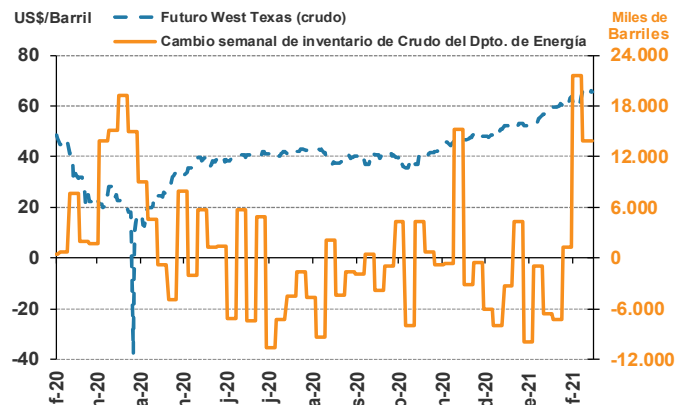


Fuente: Bloomberg

Precio del crudo retrocede durante la semana. El precio del WTI cae esta semana -0,73 % hasta los 65,61 dólares por barril, luego de un efecto toma de ganancia ante la importante subida reciente del precio, fundamentalmente por efecto de los recortes de oferta de OPEP+, aunado a los recortes voluntarios de Arabia Saudita y de los productores en Canadá. Sin embargo, hubo un poco de soporte al precio ante señales de mejora del consumo de combustibles en EE.UU., sin embargo, no modificó la tendencia semanal bajista del precio.

Observamos que los productores de EE.UU. podrían ser los que obtengan mayores réditos de la dinámica de mercado actual. Luego de una dura contracción de la producción desde 12,2 MM b/d en 2019 a 10,9 MM b/d para cierre de 2020, la expectativa este año es que la misma se recupere a 11,2 MM de barriles por día (EIA). A los niveles de precios actuales, el *breakeven* promedio de las cuencas petroleras en el país está entre 50-52 \$/b, por lo que hay un margen de 15-17 \$/b, el cual resultará de mucho atractivo para la reactivación de la producción en muchas zonas del país, donde hacerlo es relativamente rápido.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles en Estados Unidos subieron, entre la aprobación del estímulo y alza en los rendimientos.

Con respecto al comportamiento de los mercados, el Nasdaq se logró recuperar un poco durante la semana, ya que, al inicio de esta, estaba -11 % por debajo de sus máximos alcanzados hace exactamente un mes. Cathie Wood, gestora del fondo de ARK, expuso que el mercado alcista se está fortaleciendo y cree que se están generando buenas oportunidades de inversión. Esto va en línea con lo señalado por David Tepper, administrador de un fondo de cobertura, quien considera que el mayor movimiento de los rendimientos ya ocurrió, y que espera un alza en los mercados en las próximas semanas. En específico, el Standard & Poor's 500 subió +2,64 % en la semana, hasta 3.943,34 puntos, +4,99 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +4,07 % hasta 32.778,64 puntos, +7,10 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +3,09 % hasta 13.319,86 puntos, +3,35 % en el año. Respecto a los sectores que destacaron, entre los cíclicos sobresalió el de energía, las tecnológicas y las financieras.

En la semana se siguió evidenciando la rotación sectorial hacia aquellos más propensos a apreciarse, de acuerdo al ciclo económico, que son los sectores cíclicos, como energía, industriales y consumo discrecional. Disney anunció durante la semana que a partir del 1 de abril abrirán sus parques en California con una capacidad limitada, los cuales han estado cerrados desde que empezó la pandemia. Además, el CEO anunció que lograron pasar los 100 millones de suscriptores en su plataforma Disney+ y esperan poner en funcionamiento nuevamente sus cruceros para finales de año.

En cuanto a la industria de autos eléctricos, hay muy buenas previsiones de cara al futuro. Recientes estadísticas muestran que Tesla ha ganado cuota de mercado en China. En febrero vendieron 18,3K carros en la región, lo que representa un +18 % de aumento respecto a enero. Además, hay rumores de que LG empezará a fabricar baterías eléctricas para Tesla y que es probable que en un futuro cercano muden sus fábricas a India, ya que el país les ofreció costos de producción mucho más atractivos que en China. Por otra parte, el tercer banco de inversión más grande de Japón señaló en un reporte que tienen una posición bastante alcista con esta industria, y creen que NIO seguirá teniendo una tendencia alcista y le ponen un precio objetivo de 60, lo que podría representar una potencial subida de 45 % desde niveles actuales.

Durante el fin de semana, después de largas horas de votación, el Senado finalmente logró llegar a un consenso para aprobar el estímulo, en la cual los demócratas tuvieron que acceder a ciertas modificaciones para llegar a un acuerdo. Luego este tuvo que retornar a la Cámara de Representantes el miércoles y, finalmente, fue firmado por el presidente Biden el jueves. En una primera instancia, se esperaba que los cheques empezaran a ser distribuidos la tercera semana de marzo, pero el presidente indicó que esperaba que los mismos empezaran a ser distribuidos a los beneficiarios este mismo fin de semana. Aparte de los \$1.400 mensuales a personas elegibles, el estímulo también incluirá la extensión hasta septiembre de los beneficios por desempleo

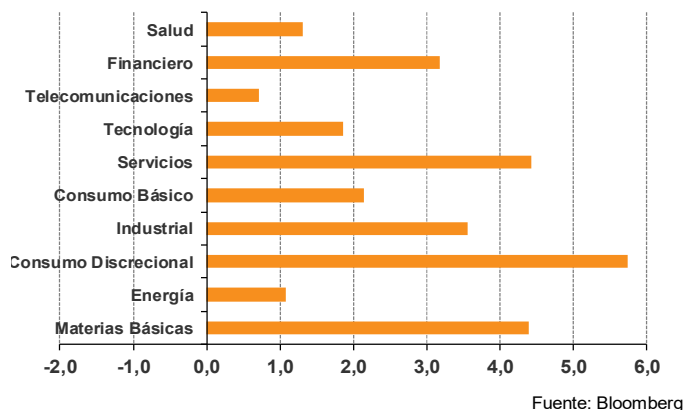
semanales de \$300, \$20 millardos destinados a la distribución de la vacuna y testeo, y \$350 millardos para los Estados, entre otros estímulos.

Referente al coronavirus, Adaptive Biotechnologies recibió el lunes la aprobación de la FDA para el uso de su "T-Detect" que es una prueba basada en células T para el diagnóstico de Covid 19. El mismo lunes, el Centro de Control y Prevención de Enfermedades anunció que aquellas personas que hayan recibido las dos dosis de la vacuna pueden reunirse libremente y sin tapabocas. Hasta los momentos, aproximadamente 100 millones de personas han recibido al menos una dosis y el 13 % de los adultos ha recibido ambas dosis. De hecho, el presidente Biden expresó que se espera que para el 4 de julio se vuelva a la completa normalidad en el país, cuando se estima que ya estará vacunada prácticamente toda la población. Respecto a la vacuna, un nuevo estudio demostró que la vacuna de Pfizer es efectiva contra la nueva cepa de Brasil, mientras que Novavax anunció que su vacuna es 96 % efectiva ante la cepa original y 86 % ante la cepa que surgió hace unas semanas en el Reino Unido.

En torno a los datos macroeconómicos, fue una semana bastante movida, donde ciertos factores también influyeron en el desempeño de los mercados. El miércoles publicaron el Índice de Precios al Consumidor, y con una expectativa de aumento mes a mes de +0,2 %, el indicador incrementó ligeramente por debajo, +0,1 %; en cuanto a los inventarios de petróleo, se esperaba un aumento de 0,816 millones de barriles y el mismo fue de 13.798M. También hubo una subasta de bonos del Tesoro a 10 años, la cual cumplió con las expectativas de demanda, sobre todo de inversiones extranjeras, ya que, por poner un ejemplo, en Japón, el rendimiento a 10 años de los bonos de ese país es de apenas 0,1 %. El jueves publicaron las nuevas vacantes abiertas para los próximos 30 días y las nuevas solicitudes de desempleo, ambas con resultados mejor de lo esperado, lo que nos indica una mejora en el ámbito laboral en el país. El viernes, se publicó el Índice de Precio al Productor con resultados en línea con lo estimado, mientras que el sentimiento del consumidor superó a las expectativas.

Gráfico 4

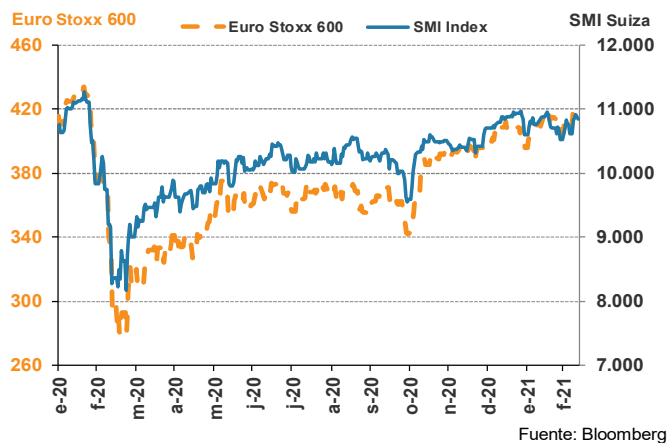
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones en Europa subieron por anuncios del Banco Central de Europa. Christine Lagarde, presidenta del Banco Central de Europa, declaró que mantendrán bajas las tasas de interés y que la compra de bonos se intensificará el próximo trimestre, con el objetivo de mantener el control de la curva de rendimiento, siendo esto un soporte para los activos de riesgo. En este contexto, el marcador bursátil EuroStoxx 600 subió +3,52 %, hasta 423,08 puntos, +6,03 % en lo que va de año. En otro orden de ideas, el martes se publicó la cifra del PIB en Europa, reflejando que el trimestre pasado decreció -0,7 % vs -0,6 % que esperaban los analistas, mientras que la caída año a año fue menor de la que esperaban los analistas, -4,9 % vs -5,0 % estimado. En el plano salud, sucedió ciertos contratiempos respecto a la vacunación, ya que varios países, incluidos Dinamarca, Austria, Noruega, Islandia Lituania, Estonia, Bulgaria y Luxemburgo, paralizaron la vacunación con AstraZeneca, después de que ciertos individuos desarrollaron coágulos de sangre, por lo que se esperan más estudios para tomar una decisión final. La buena noticia en este aspecto fue la aprobación en la región de la vacuna de Johnson & Johnson, lo cual permitirá su distribución.

Gráfico 5

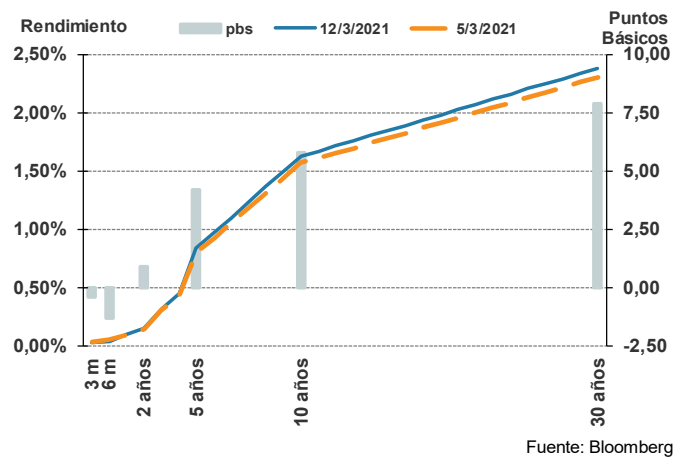
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



aceptación entre los inversionistas con un ratio de demanda de 2,38 veces la oferta, levemente por encima de la anterior (2,37). Sin embargo, esa tendencia positiva cambió a partir de la jornada del jueves, debido al abultado calendario de subastas corporativas, destacando la emisión de Verizon Communications por \$25 millardos, y, la jornada del viernes, se registraron las mayores presiones de la semana por las renovadas preocupaciones por los temas inflacionarios, dada la aprobación y firma del plan de estímulo fiscal, llevada adelante por la bancada del partido Demócrata, que promete más dinero en la economía, y también por la mejora en el índice de confianza de los consumidores, publicado por la Universidad de Michigan. Estos movimientos en los rendimientos ponen el foco sobre la reunión de política monetaria que tendrá la Reserva Federal de EE.UU. la semana que viene. Al final, al viernes 12 de marzo, el rendimiento del bono a dos años varió +1 punto básico (pb) hasta 0,15 %, el de diez años +6 pbs hasta 1,63 %, y el treinta años +8 pbs hasta 2,38 %. Con estos movimientos, la curva de rendimiento tuvo un mayor empinamiento en la semana.

Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Mercado Renta Fija

Con volatilidad precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. vuelven a caer, por calendario corporativo abultado y expectativa inflacionaria. A inicios de semana, los precios de los bonos del Tesoro, que han experimentado presiones por aumento de las expectativas inflacionarias, recuperaban algo de las pérdidas de la semana anterior, impulsados por la buena recepción a la subasta de notas a 3 años, luego de las desastrosas métricas de la subasta de notas a 7 años de la semana pasada.

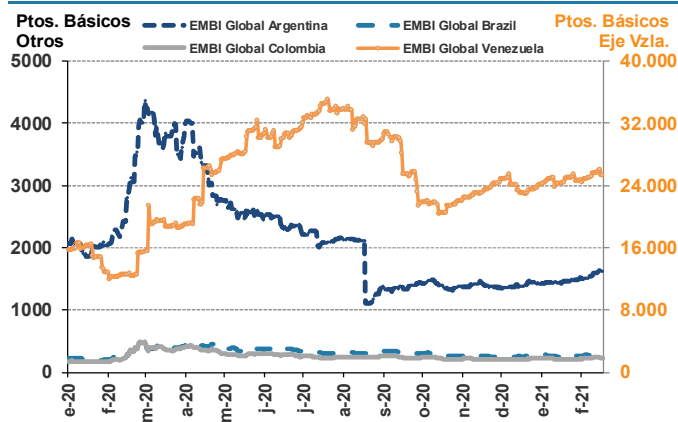
La subasta de la nota del Tesoro a 3 años tuvo un rendimiento de 0,355 %, con un ratio de demanda de 2,69 veces la oferta, vs. 2,39 en la subasta anterior, de este mismo plazo. La subasta de notas del Tesoro a 10 años también registró una decente

Subida en materias primas ayuda a la deuda LatAm. El índice de deuda regional, que toma en cuenta precio más cupón, tuvo un retorno positivo de +0,29 % durante la semana, ante una compresión de la percepción de riesgo en -11 puntos básicos hasta los 403 pbs, principalmente por una recuperación en el precio de las materias primas de +0,18 %, y a pesar de un entorno donde persiste el empinamiento de la curva de rendimientos referenciales. A nivel de países, las deudas soberanas de Colombia (+0,59 %), México (+0,31 %) y Panamá (+0,89 %), terminan la semana en línea con el índice regional, y esta semana el GAFI decidió mantener a Panamá en su "lista gris", relativo a temas de transparencia fiscal y financiera.

Lo anterior contrasta con la caída de la deuda argentina (-0,72 %) y brasilera (-0,39 %). En Argentina los bonos fueron presionados por el retardo de las conversaciones para renegociar el acuerdo con el FMI; y en Brasil, en esta última semana renacen nuevos riesgos de una postura fiscal más agresiva, en medio de un nuevo incremento de infectados y muertes por el virus.

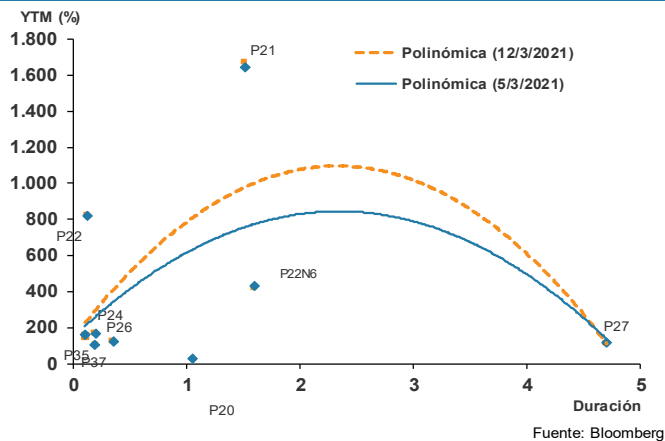
A pesar que el entorno positivo para el año, con recuperación económica global, inicio de las inmunizaciones y apreciación de más de +15 % de las materias primas, son factores que afectan positivamente los fundamentos de la región, el rápido ascenso de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. ha puesto tales presiones sobre los bonos LatAm, que en lo que va de año el retorno de la deuda regional ha sido -6,9 %. Producto del exceso de liquidez en el sistema, los rendimientos de los *Treasuries* han exhibido un fuerte incremento en las últimas semanas, sobre todo los plazos medios y largos, empujando la curva de rendimientos, y produciendo volatilidad sobre los activos de riesgo a nivel global.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



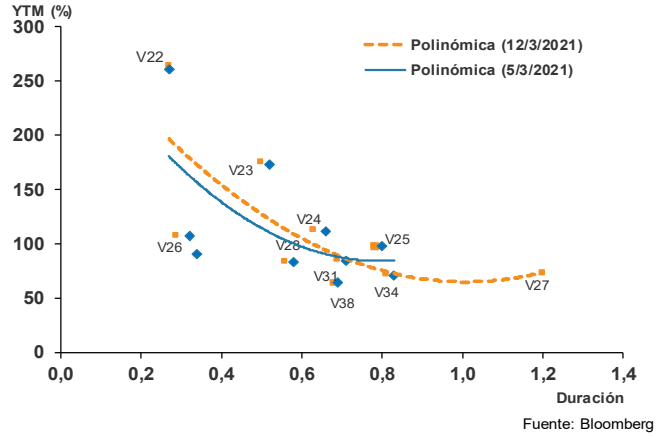
Fuente: Bloomberg

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		
						12/3/2021	5/3/2021	9/2/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	1.867,72	4,58	4,42	4,25	3,59	+0,16	+0,33	+0,99
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	871,25	4,86	4,63	4,65	4,00	+0,23	+0,21	+0,86
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	464,48	3,18	3,13	2,94	2,58	+0,05	+0,23	+0,60
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	178,36	4,43	4,32	4,06	3,76	+0,11	+0,37	+0,67
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	124,27	4,55	4,30	4,08	3,76	+0,25	+0,47	+0,79
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	119,87	4,51	4,24	4,05	3,76	+0,27	+0,46	+0,75
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	171,72	4,60	4,43	4,07	3,93	+0,18	+0,53	+0,68
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	114,22	4,51	4,37	4,06	3,84	+0,14	+0,46	+0,67
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	272,13	10,30	10,20	9,88	9,70	+0,10	+0,42	+0,60
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	179,57	10,29	10,20	9,88	9,80	+0,09	+0,40	+0,49
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	114,71	10,35	10,23	9,96	9,83	+0,12	+0,39	+0,52
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	100,38	10,34	10,24	9,93	9,83	+0,09	+0,41	+0,51
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	110,88	10,37	10,24	10,03	9,84	+0,12	+0,34	+0,52
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	75,64	10,25	10,25	9,91	9,81	+0,00	+0,34	+0,44
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	85,40	10,35	10,23	10,03	9,83	+0,12	+0,32	+0,52
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	88,45	10,23	10,19	9,91	9,77	+0,12	+0,32	+0,52
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	74,27	10,31	10,23	9,99	9,80	+0,07	+0,32	+0,51
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	66,42	10,31	9,97	9,91	9,81	+0,35	+0,40	+0,50

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:16 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"

Gerencia Análisis de Mercados Financieros

Héctor Betancourt
hbetancourt@bancomercantil.com
Gerente

Félix Álvarez
fealvarez@bancomercantil.com
Asesor Financiero

Virgilio Matos
vmatos@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.