

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.365,44	-605,55	-1,68%
Dow Jones Transporte	15.828,97	-575,70	-3,51%
Dow Jones Servicios	950,07	14,40	1,54%
Standard and Poors 400	2.728,08	-51,76	-1,86%
Standard and Poors 500	4.620,64	-91,38	-1,94%
Nasdaq Composite	15.169,68	-460,92	-2,95%
Russell 2000 (Small Caps)	2.173,93	-37,88	-1,71%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.531,69	-91,62	-0,59%
Londres (FTSE 100)	7.269,92	-21,86	-0,30%
París (CAC 40)	6.926,63	-65,05	-0,93%
Madrid (IBEX 35)	8.311,60	-48,60	-0,58%
Amsterdam (AEX)	771,70	-16,31	-2,07%
Swiss (SMI)	12.715,48	107,75	0,85%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.545,68	107,91	0,38%
Hong Kong (Hang Seng)	23.192,63	-803,09	-3,35%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1240	0,01	0,65%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,64%	0,66%	-2
5 años	1,18%	1,25%	-8
10 años	1,40%	1,49%	-8
30 años	1,81%	1,88%	-7
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,72%	-0,69%	-3
10 años	-0,38%	-0,35%	-3
30 años	-0,04%	-0,04%	0

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 17-dic.-21
 Hora: 10:20 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 ante divergencia en posturas de bancos centrales de EE.UU. y Europa
- Leve caída del petróleo y subida del dólar arrastra al índice de materias primas
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por perspectivas de ajustes de la FED
- Acciones europeas bajaron, por preocupaciones a nuevas restricciones en la región
- Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron, a pesar de los hawkish anuncios de la FED.
- Índice de deuda soberana de LatAm finalizó estable, debido a que caída de materias primas fue contrarrestada por disminución de rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	-0,01	-3,04%
Café (USD/lb.)	2,35	0,02	0,92%
Ganado (USD/lb.)	1,36	-0,02	-1,20%
Gas Natural (USD/MMBtu)	3,69	-0,24	-5,99%
Maíz (USD/bu.)	5,93	0,03	0,55%
Plata (USD/t oz.)	22,53	0,34	1,52%
Petróleo (USD/Barrel)	70,86	-0,81	-1,13%
Oro (USD/t oz.)	1.804,90	20,10	1,13%
Aluminio (USD/MT)	2.718,25	120,49	4,64%

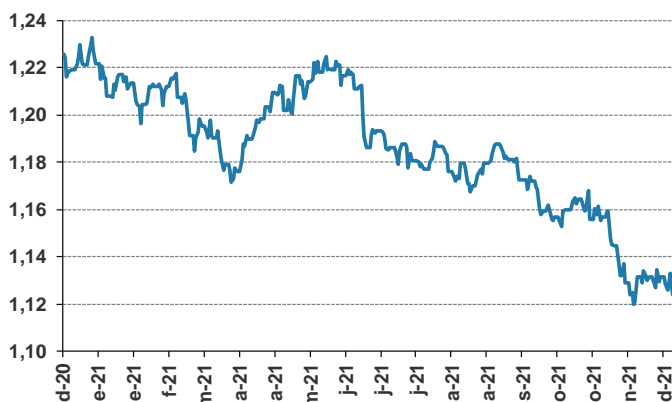
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 17-Dec-21
 Hora: 10:20 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se depreció ante divergencia en posturas de bancos centrales de EE.UU. y Europa.

A inicio de semanas vimos como la moneda estadounidense estuvo demandada o favorecida por las expectativas que tenía el mercado sobre la reunión de la Reserva Federal (FED), por percepciones de que tuviesen una visión hawkish, que en el argot financiero significa que son más restrictivos respecto a la política monetaria, debido a las presiones inflacionarias registradas durante el presente año, es así como, previo a la reunión del día miércoles, este factor favoreció al dólar. No obstante, a mediados de semana, las proyecciones económicas reveladas por el Banco Central de Europa, que reflejaron una expectativa inflacionaria superior a los estimados previos y mucho mayor al objetivo de la institución monetaria europea, le dio cierto impulso a la moneda comunitaria, pero que no fue suficiente para descarrilar la tendencia favorable del dólar, en la semana, debido a que la divergencia entre las posturas de los bancos centrales de ambas regiones, con una FED con una postura más hawkish, tras revelar que duplicarán el ritmo de repliegue de su programa de recompra y proyectar tres incrementos de tasas para el año 2022, mientras que el Banco Central de Europa desestimó la posibilidad de realizar un movimiento en su tasa referencial en el año 2022, terminó inclinando la balanza favor del dólar estadounidense, lo que generó una depreciación en el euro de -0,65% en la semana hasta 1,1240 dólares por euro..

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Leve caída del petróleo y subida del dólar arrastra al índice de materias primas. Durante esta semana, el índice Bloomberg de materias primas registró un retorno negativo (-0,49%), en medio de un fortalecimiento del índice dólar (+0,60%), con salidas netas (-\$696 MM) de flujos de los ETFs respaldados en *commodities*, por tercera semana consecutiva.

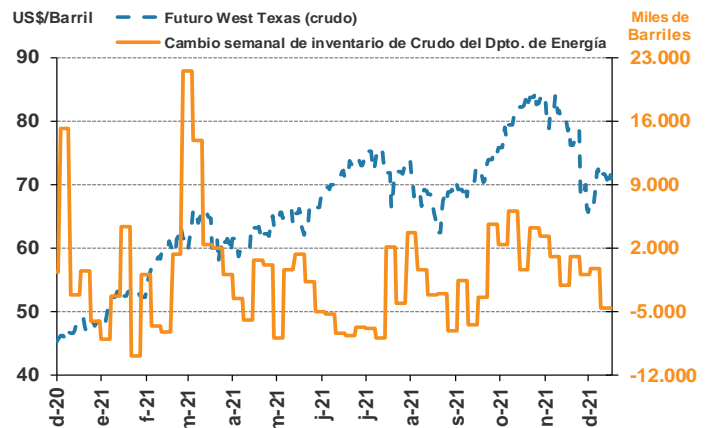
El WTI se mantiene por encima de 70 \$/b a pesar de caer esta semana (-1,13%, 70,86 \$/b), ante el factor subida del dólar, miedos en torno al incremento de casos de la nueva cepa del coronavirus, con sus efectos negativos sobre la demanda petrolera mundial, y las proyecciones de la Agencia Internacional de Energía (IEA), las cuales, a su vez, apuntan a un mercado

petrolero global en sobreoferta. El gas natural cayó de nuevo (Henry Hub -5,99%, 3,69 \$/MMBtu), siendo la tercera semana consecutiva de caídas, cuando el *commodity* sigue estando presionado por las expectativas de un invierno un poco más cálido de lo previamente esperado, lo que afecta la demanda de calefacción y combustible para las centrales eléctricas.

El cobre (+0,19%, 4,29 \$/lb) subió por segunda semana consecutiva, en medio de riesgos de oferta que se mantienen, por las protestas en la mina Las Bambas de Perú, al igual que por la caída de los inventarios tanto en Londres (-325 ton) como en Shanghái (-6.800 ton); a pesar de la incertidumbre por la dispersión de la nueva variante del virus y los problemas del sector inmobiliario chino. Igualmente, el aluminio (+1,62%, 2.659 \$/ton), rebotó esta semana, luego de menor oferta en Europa por efectos de la crisis energética y el parón de reactores nucleares en Europa, según información de Bloomberg.

La reunión de la Reserva Federal (FED) generó volatilidad en los metales preciosos, donde el oro (-0,07%, 1.798 \$/oz) y la plata (-0,54%, 22,37 \$/oz) cayeron, y parte de esto se debió a los efectos de la nueva postura más restrictiva de la autoridad monetaria de EE.UU. para abordar la aceleración inflacionaria reciente, aunque el Banco Central Europeo anunció que mantiene sus compras de activos.

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 perspectivas de ajustes de la FED. A inicios de semana, los mercados estuvieron presionados a la baja, en anticipación a señales que reflejarían una aceleración del repliegue de los estímulos monetarios, luego de los cambios en los discursos recientes de varios directores de la FED, dada la última reunión oficial sobre política monetaria, del ente emisor, que se celebraría entre martes y miércoles. Respecto a los anuncios que derivaron de dicha reunión, en la tarde del miércoles, la FED declaró que duplicarán el ritmo de repliegue del programa de recompra de bonos mensuales, inicialmente habían planteado

una disminución en las recompras de \$15 mil millones al mes y esto se acelerará, a partir de enero, a \$30 mil millones de dólares. Una vez finalizado el programa de recompra, que se espera termine a principios de marzo, la FED tendría planteado iniciar el ciclo de ajuste de tasas de interés al alza. Además publicaron proyecciones que indican que los representantes de la FED prevén hasta tres subidas de la tasa referencial en 2022, dos en el 2023 y dos más en el 2024. De los 18 miembros, 12 esperan esas 3 subidas de tasas de interés para el año 2022, más que los 9 de la reunión de septiembre, cuando sólo la mitad de los miembros veía una sola subida para el 2022. Por otra parte, la FED también actualizó sus proyecciones económicas y redujo el estimado de crecimiento del PIB para este año a 5,5%, por debajo del 5,9% de la reunión de septiembre. Además, elevaron sus proyecciones de inflación del 2021 de 4,2% a 5,3%, ya que los desbalances en la oferta y la demanda relacionados a la pandemia y a la reapertura de la economía han contribuido a una elevada inflación, también ajustaron al alza las estimaciones del 2022 y 2023. Todos estos comentarios son considerados como hawkish, e incidieron de forma negativa, sobre todo en las empresas tecnológicas que suelen verse afectadas por el alza en las tasas de interés, al ser empresas con altos potenciales de crecimiento, financiado con endeudamiento, ya que el mismo se vuelve más costoso, y se pudo apreciar una rotación hacia empresas menos apalancadas, y que van acorde al ciclo económico. En este contexto, el Standard & Poor's 500 disminuyó -1,94% en la semana, hasta 4620,64 puntos, +23,02% en el año, el Dow Jones Industrial cayó -1,68% hasta 35365,44 puntos, +15,55% en el año, y el Nasdaq Composite, con mayor sesgo al sector tecnológico, bajó -2,95% hasta 15169,68 puntos, +17,70% en el año.

En cuanto al calendario económico, las nuevas solicitudes de beneficios por desempleo aumentaron hasta 206K, por encima de las 200K que esperaba el mercado, después de haber alcanzado su nivel más bajo en los últimos años, la semana pasada. Por otra parte, se esperaba un aumento de la producción industrial y manufacturera mes a mes de 0,7%, sin embargo, la manufacturera fue la única que pudo cumplir con las expectativas de los economistas, mientras que el crecimiento de la producción industrial fue de 0,5%, ligeramente por debajo de lo esperado.

En temas de salud, continúa la incertidumbre en los mercados, ya que algunos datos sugieren que la propagación de la variante Ómicron está siendo mucho más rápida que la de cualquier otra cepa, sin embargo, la tasa de mortalidad, hasta los momentos, ha sido menor, reflejando la menor severidad de la que hablamos la semana anterior. Esto ha provocado que muchas economías a nivel global impongan restricciones nuevamente, causando pánico en los mercados, y se vio reflejado en algunas acciones dependientes de la reapertura económica. Por otra parte, el Centro para el Control y Prevención de Enfermedades, o CDC, por sus siglas en inglés, indicó cierta preferencia hacia las vacunas de Pfizer y Moderna antes que la de Johnson & Johnson, para los adultos, debido a que se detectaron coágulos de sangre en personas mayores de 18 años, después de haberse administrado la vacuna de Johnson & Johnson. En total se detectó trombosis en 54 personas, de las cuales 36 fueron tratadas en cuidados intensivos y 9 fallecieron.

Gráfico 3

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

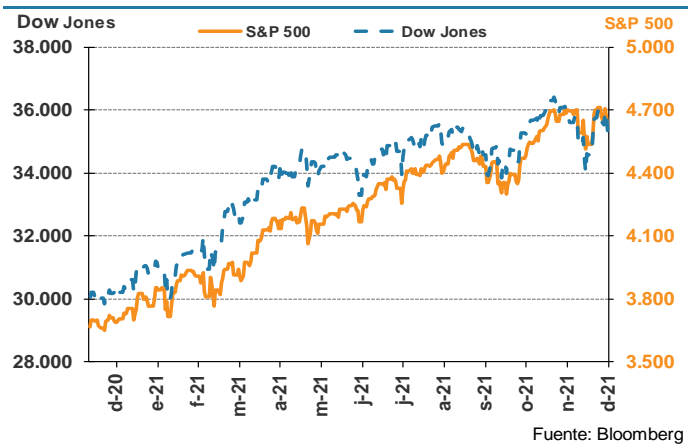
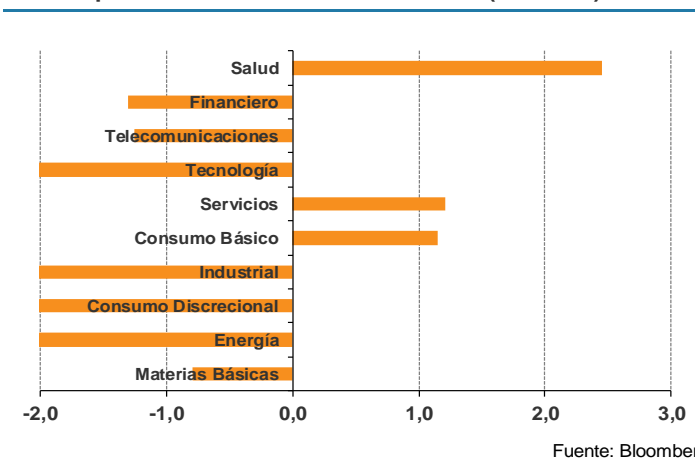


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

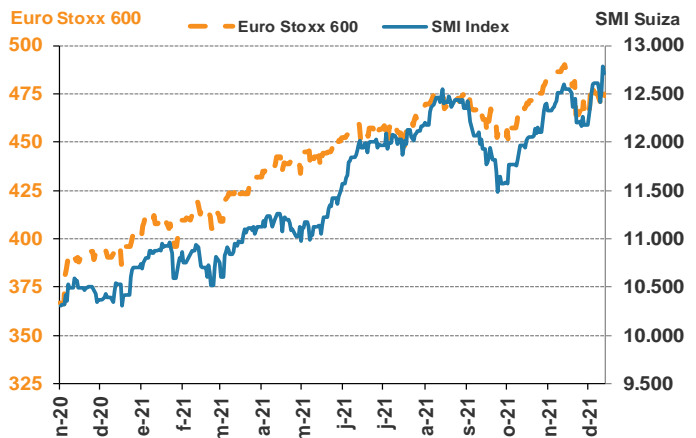


Acciones europeas bajaron, por preocupaciones a nuevas restricciones en la región.

La variante Ómicron pareciera estar propagándose rápidamente en la Unión Europea y se vio, durante la semana, récord de casos en un día en el Reino Unido, lo que provocó declaraciones del primer ministro, sugiriendo la posibilidad de nuevas restricciones. Por su parte, el Banco Central de Inglaterra subió su tasa de interés referencial para combatir la inflación, ya que se espera que alcance un pico de 6% en abril del 2022, la cual se encuentra en 5,1%. Dicha votación en el ente emisor quedó 8 a 1, con la mayoría de los funcionarios de acuerdo en subir las tasas, acordando un incremento de 15 puntos básicos (pbs), lo que los convierte en el primer banco central del G7 en subir las tasas de interés. En contra parte, el Banco Central Europeo también se reunió durante la semana, sin cambios en la tasa de interés, y sugirieron que no esperan cambios hasta el 2023, pero anunciaron una política monetaria menos expansiva. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -0,35%, para un agregado de +18,75% en el año.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Fuente: Bloomberg

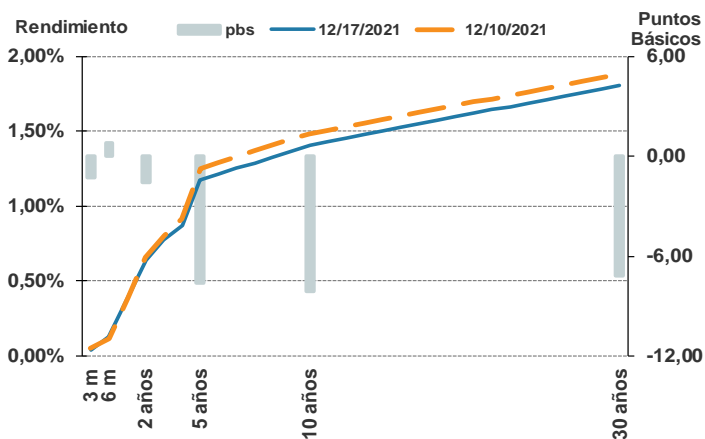
Mercado Renta Fija

Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron a pesar de los hawkish anuncios de la FED.

Los bonos del Tesoro estadounidense volvieron a estar bajo la mirada de los inversores del mundo, ante la reunión que llevó a cabo la FED el día martes y miércoles, cuando se determinó una mayor desaceleración de las recompras de activos y tres subidas de los tipos de interés para el próximo año. La inflación ya no es considerada como temporal por la FED, lo que da a entender que, al tener unos datos de empleo aceptables, ahora la institución buscará atacar las presiones inflacionarias, tal cual como está ocurriendo en la mayoría de los países del mundo. En este contexto, los índices bursátiles fueron afectados por expectativas de que los incrementos en las tasas afectaran a los sectores apalancados, que son una parte importante que ha llevado a que estos alcanzaran niveles máximos, por lo que dichas presiones favorecieron a la demanda de sobre los bonos del Tesoro, cuyos rendimientos marcaron las siguientes variaciones, el bono a 2 años bajó -2 pbs hasta 0,64%, el plazo a 10 años cayó -8 pbs hasta 1,40% y a 30 años disminuyó -7 pbs hasta 1,81%.

Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

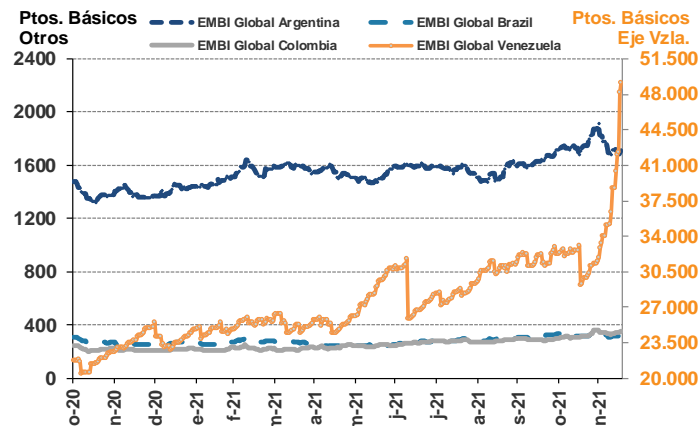
Índice de deuda soberana de LatAm finalizó estable, debido a que caída de materias primas fue contrarrestada por disminución de rendimientos referenciales.

El índice de deuda soberana latinoamericana registró una leve caída de -0,16%, debido a que la desmejora en la percepción de riesgo promedio de la región de +8 pbs hasta 409 pbs, debido a los efectos negativos de la caída del índice de materia prima en -0,34%, fue contrarrestada por el descenso semanal de los rendimientos referenciales de los bonos del Tesoro.

A nivel de países, la mayoría de estos registró una pequeña apreciación de su índice de deuda, a excepción de la deuda colombiana, donde elevaron las proyecciones de inflación para finalizar el año con una variación anual en los precios de 5,3%, según el propio Banco de la República, por lo que se espera un aumento para su próxima reunión de 50 pbs en su tasa de interés referencial. Los países que vieron más apreciación de su deuda fueron Argentina (+0,49%), México (+0,34%) y Perú (+0,31%), en donde destaca la apreciación de Argentina, la cual está relacionada con el acercamiento al FMI, que está pidiendo bajar la brecha entre el dólar azul y el oficial, así como también por la negación del presupuesto para el año 2022, lo que da a entender que el poder legislativo busca un menor gasto público para el próximo año.

Gráfico 7

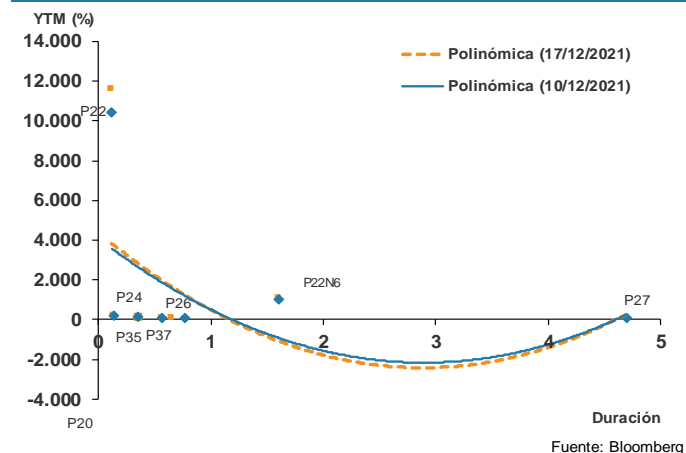
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

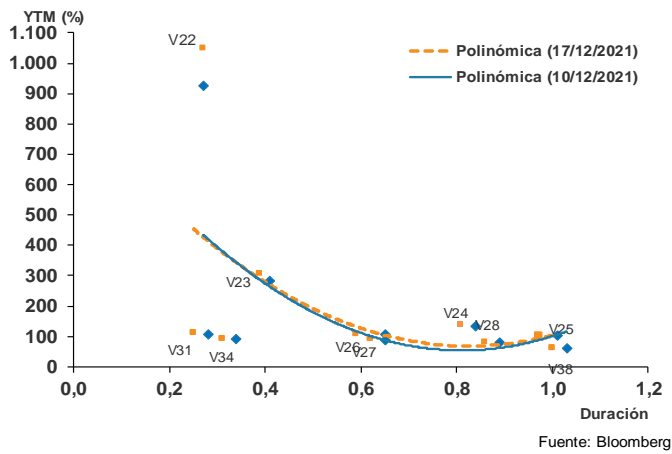


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						17/12/2021	10/12/2021	16/11/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	13053,90	4,69	4,72	5,02	4,00	-0,02	-0,32	+0,69
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	1264,33	2,82	2,82	3,10	2,58	+0,00	-0,28	+0,24
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	217,19	4,37	4,54	4,98	3,76	-0,17	-0,61	+0,61
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	116,05	4,27	4,46	5,11	3,76	-0,19	-0,83	+0,52
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	109,68	4,66	4,66	5,05	3,76	-0,00	-0,39	+0,90
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	138,79	4,58	4,58	5,06	3,93	-0,00	-0,48	+0,66
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	93,80	4,63	4,62	5,06	3,84	+0,00	-0,43	+0,79
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	1091,91	8,66	9,35	10,12	9,70	-0,69	-1,46	-1,04
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	315,80	8,53	9,47	9,98	9,80	-0,93	-1,45	-1,27
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	143,32	8,63	9,35	10,01	9,83	-0,72	-1,38	-1,20
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2022	n.d.	10,20	10,20	10,20	9,83	+0,00	+0,00	+0,38
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2022	109,35	9,35	9,34	9,98	9,84	+0,01	-0,63	-0,49
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	92,95	9,46	9,46	9,95	9,81	-0,00	-0,49	-0,35
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	83,97	9,47	9,45	10,08	9,83	+0,02	-0,61	-0,36
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	113,25	9,47	9,49	9,99	9,77	+0,02	-0,61	-0,36
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	94,52	9,47	9,44	10,09	9,80	+0,03	-0,62	-0,33
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	62,53	9,65	9,65	9,98	9,81	+0,01	-0,33	-0,16

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
10:25 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

Virgilio Matos
vmatos@bancomercantil.com
Asesor Financiero

Tomás Manrique
tmanrique@bancomercantil.com
Asesor Financiero

research@bancomercantil.com

Aclaratoria:

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.