

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.ReI.
Dow Jones Industrial	35.911,81	-319,85	-0,88%
Dow Jones Transporte	15.904,96	-363,81	-2,24%
Dow Jones Servicios	953,07	-15,03	-1,55%
Standard and Poors 400	2.782,64	-10,50	-0,38%
Standard and Poors 500	4.662,85	-14,18	-0,30%
Nasdaq Composite	14.893,75	-42,15	-0,28%
Russell 2000 (Small Caps)	2.162,46	-17,35	-0,80%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Frankfurt (DAX)	15.883,24	-64,50	-0,40%
Londres (FTSE 100)	7.542,95	57,67	0,77%
París (CAC 40)	7.143,00	-76,48	-1,06%
Madrid (IBEX 35)	8.806,60	54,80	0,63%
Amsterdam (AEX)	783,53	-4,90	-0,62%
Swiss (SMI)	12.525,63	-272,31	-2,13%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Tokio (Nikkei)	28.124,28	-354,28	-1,24%
Hong Kong (Hang Seng)	24.383,32	889,94	3,79%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Euro (\$/€)	1,1411	-0,01	-0,45%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,97%	0,86%	11
5 años	1,56%	1,50%	6
10 años	1,79%	1,76%	2
30 años	2,12%	2,12%	1
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,58%	-0,59%	1
10 años	-0,05%	-0,04%	0
30 años	0,25%	0,28%	-3

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 14-ene.-22
 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 ganó frente al dólar ante debilitamiento del dólar por *FED* más alerta ante inflación y CPI en línea con estimados
- Precios del crudo subió y casi recuperó el terreno perdido en noviembre por la variante ómicron
- Índices bursátiles terminaron la semana a la baja, ante comentarios de Powell y las cifras de inflación
- Las acciones europeas cayeron ante el incremento de los casos infecciosos en la región y medidas restrictivas
- Precios de los bonos del Tesoro estadounidense tuvieron una semana negativa, con las mayores presiones en la parte corta
- Deuda soberana latinoamericana se vio afectada por el alza de los rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.ReI.
Azúcar (USD/lb.)	0,18	0,00	1,44%
Café (USD/lb.)	2,40	0,01	0,50%
Ganado (USD/lb.)	1,38	0,01	0,47%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,26	0,35	8,84%
Maíz (USD/bu.)	5,96	-0,11	-1,73%
Plata (USD/t oz.)	22,92	0,51	2,27%
Petróleo (USD/Barrel)	83,82	4,92	6,24%
Oro (USD/t oz.)	1.816,50	19,10	1,06%
Aluminio (USD/MT)	2.949,51	36,01	1,24%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 14-Jan-22
 Hora: 6:30 p. m.

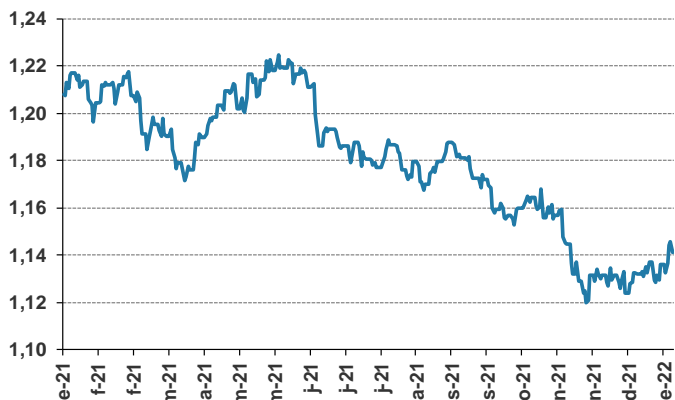
Entorno Macro Internacional

Euro ganó frente al dólar ante debilitamiento del dólar por FED más alerta ante inflación y CPI en línea con estimados.

A inicios de semana la moneda comunitaria experimentó presiones por temas técnicos que la llevaron a niveles inferiores a los 1,135 dólares por euro. No obstante, noticias sobre la Reserva Federal (*FED*) y cifras de inflación en EE.UU. generaron movimientos contrarios al demandado dólar, que favoreció al euro. En cuanto a la *FED*, Jerome Powell, presidente del organismo, en su audiencia de reafirmación frente al Senado, declaró que podrían empezar a reducir su balance este mismo año, así como que harán tantos incrementos de tasas como sea necesario, señalando que cuentan con herramientas para contener la inflación. Mientras que, el día miércoles, el Buro de Estadísticas Laborales reportó que el índice de precios al consumidor aumentó +7,0 % a/a en diciembre, en línea con lo esperado, luego de que en el año 2020 este indicador superó durante siete meses a los estimados. En este sentido, dado el fuerte posicionamiento a favor del dólar, estas noticias generaron un impulso positivo para la moneda europea en la semana, la cual se apreció +0.48 % hasta 1,1414 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

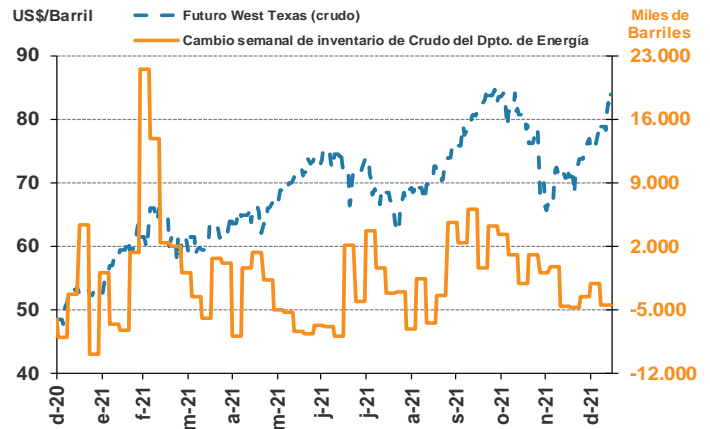
Precios del crudo subió y casi recuperó el terreno perdido en noviembre por la variante ómicron.

El petróleo sigue repuntando y subió por cuarta semana consecutiva (WTI +6.79 % hasta los 84,26 por \$/b), totalizando un rally de +27,8 %, desde el mínimo visto el pasado mes de noviembre. Esta semana, el discurso del presidente de la *FED*, Jerome Powell, frente al Senado permitió que el crudo mantuviera su tendencia alcista, pero los factores que más ayudaron al incremento de los precios fue la percepción de que el mercado de crudo podría experimentar más estrechez de lo pensado, de acuerdo a dos importantes agencias del sector, lo cual fue respaldado por las variaciones semanales de los inventarios en EE.UU., cuando los de crudo cayeron más de lo esperado por el mercado (-4,5 mm de barriles, respecto a un estimado de -1,6 mm de barriles). En la semana, Fatih Birol, de la Agencia Internacional de Energía, dijo que la demanda es más fuerte que lo anticipado, aun con la propagación de ómicron, mientras que las interrupciones en importantes productores están impactando

los inventarios. Además, la pérdida de valor en el dólar también soportó el alza del crudo.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles terminaron la semana a la baja, ante comentarios de Powell y las cifras de inflación.

En su discurso a inicio de semana, Jerome Powell, presidente de la *FED*, mantuvo la misma línea de discurso en la que se venía enfocando. Reiteró que tanto la economía como el mercado laboral estadounidense están mostrando gran fortaleza y que el banco central actuará contra la alta inflación con todas sus herramientas. Éste declaró, ante los legisladores, que la economía se está recuperando rápidamente, que ya no necesita tanto soporte monetario y que mantendrán la inflación bajo control, elevando las tasas de interés, e indicó que, de no poder controlarla, se verán subidas de tasas con mayor frecuencia. En los últimos meses se han visto crecientes costos de la vivienda, gas, alimentos, entre otros, lo que ha afectado a los compradores y ha debilitado la demanda de los consumidores. Asimismo, se refirió al mercado laboral, siendo este uno de sus principales objetivos en el mediano plazo, en donde cree que una situación de debilitamiento de la economía podría ralentizar las contrataciones de parte de las empresas, y agregó que debe existir un equilibrio entre ambas políticas. De esta manera, finalizó su testimonio sugiriendo que mantener bajo control el aumento de los precios sería fundamental para lograr un mercado laboral sostenible.

Mientras que, los datos de inflación mostraron el crecimiento más rápido en décadas, lo que en gran medida se esperaba. El Índice de Precios al Consumidor subió 0,5 % m/m en diciembre, ligeramente por encima de las expectativas de un aumento del 0,4 %, lo que llevó a una subida de la inflación anual a 7 %, en línea con las expectativas y la tasa más alta desde 1982. Sin embargo, una mirada más profunda al informe mostró que las áreas clave de las presiones de los precios, particularmente del sector de servicios, aumentaron menos de lo esperado, avivando

las esperanzas iniciales de que la inflación pueda enfriarse en los próximos meses. Los precios de los autos usados, que han contribuido más a la alta inflación durante la pandemia por los problemas en la cadena de suministros, aumentaron 3,5 % en diciembre, para un agregado anual de 37,3 %. Por su parte, los precios en energía cayeron, ya que el petróleo y la gasolina tuvieron retrocesos durante el mes. En este contexto, ante la alta inflación y amenazas de que la *FED* podría aumentar en mayor medida las tasas, si no ven un control en el alza de los precios, el Standard & Poor's 500 cayó -0,30 % en la semana, hasta 4.662,85 puntos, -2,17 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -0,88 % hasta 35.911,81 puntos, -1,17 % en el año, y el Nasdaq Composite cayó -0,28 % hasta 14.893,75 puntos, -4,80 % en el año.

Esta semana comenzó la temporada de reportes corporativos del cuarto trimestre de 2021, con Taiwan Semiconductor y Delta Airlines entre los primeros en reportar, seguidos del sector bancario. Los analistas esperan que las ganancias promedio de los miembros del S&P 500 incrementen 22,4 %, respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el 2021, en agregado, esperan un crecimiento cercano al +49 %. Para este año, estiman un crecimiento de +7,6 % el primer trimestre, +5,2 % en el segundo, +7,4 % en el tercero y +14,3 % para final de año. Los inversionistas tendrán que lidiar con 3 inconvenientes en el corto plazo: el nivel de consumo, los márgenes de rentabilidad y las políticas de la *FED*. Por una parte, se espera que la demanda siga estable durante en el 2022, con la variante omicron como posible amenaza. En cuanto a la rentabilidad de las empresas, se espera un incremento en los costos operativos ante el constante aumento de los salarios, por lo que el 13 % de margen promedio, registrado en el 2021, no será sostenible. Por último, la política monetaria de la *FED* seguirá siendo la que cause mayor incertidumbre en los mercados, ya que, ante la disminución de las medidas expansivas, se esperan tasas de interés más altas, aunque de manera real seguirán siendo bajas, lo que provocará inestabilidad en ciertos sectores, especialmente el tecnológico. En cuanto al sector bancario, los primeros en reportar fueron Citigroup, Wells Fargo y JP Morgan, y este último se desplomó más de 6 % debido a que proyectaron un aumento de los costos, lo que inquietó a los inversionistas, y anunciaron que esperan que los gastos aumenten un +8 % este año, generando preocupaciones sobre si el banco alcanzará su objetivo del 17 % para el rendimiento del capital tangible. Por otra parte, Citigroup informó una caída del 26 % en las ganancias, impulsada por una disminución mayor a la esperada en los ingresos proveniente de los mercados de capitales, mientras que Wells Fargo subió tras reportar ganancias que subieron 86 %, y dieron perspectivas optimistas para el 2022.

Gráfico 3

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

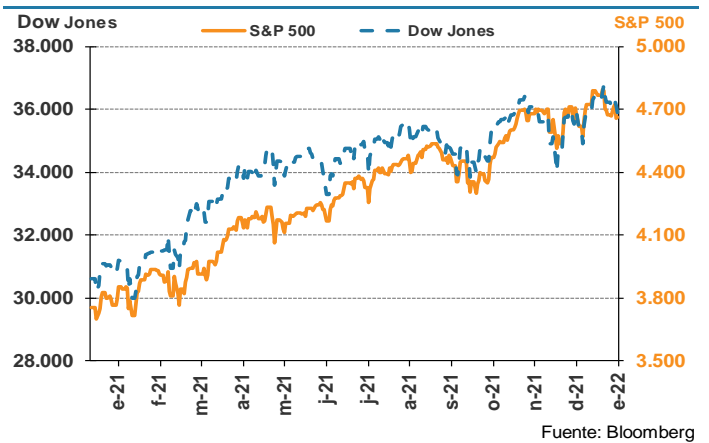
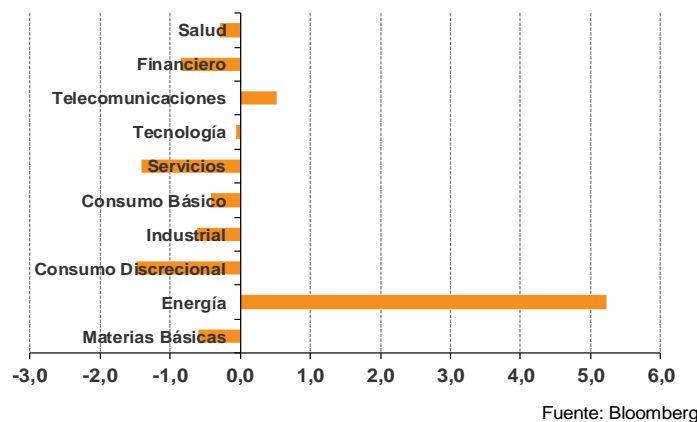


Gráfico 4

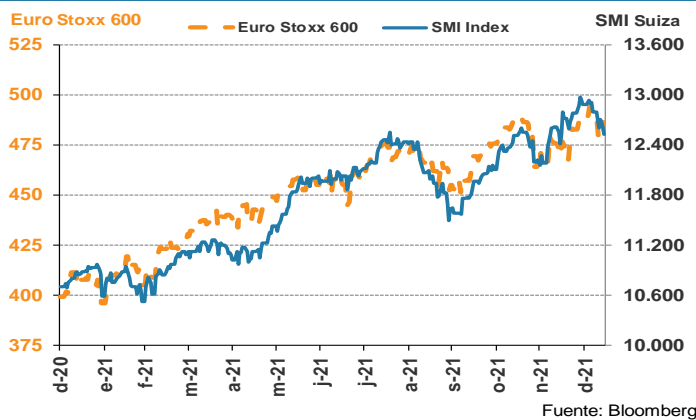
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Las acciones europeas cayeron ante el incremento de los casos infecciosos en la región y medidas restrictivas.

La Organización Mundial de la Salud reportó récord de casos a nivel mundial para una sola semana, con Estados Unidos sumando 4.6 millones de casos durante la semana, y 15 millones a nivel global. En materia económica, algunos países presentaron avances en la producción industrial, con la Unión Europea, en agregado, aumentando un 2,3 % en el mes de diciembre, respecto a un estimado de apenas 0,5 %. Por otra parte, el Reino Unido siguió presentando un aumento tanto en su producción industrial, como en la manufacturera, de 1 % y 1,1 %, respectivamente, generando señales de expansión económica, al igual que la Unión Europea. Sin embargo, las noticias negativas acerca del Covid-19 pesaron más sobre los índices, provocando que terminasen a la baja. En este contexto, el Eurostoxx cayó -1,05 %, para un agregado en el año de -1,36 %.

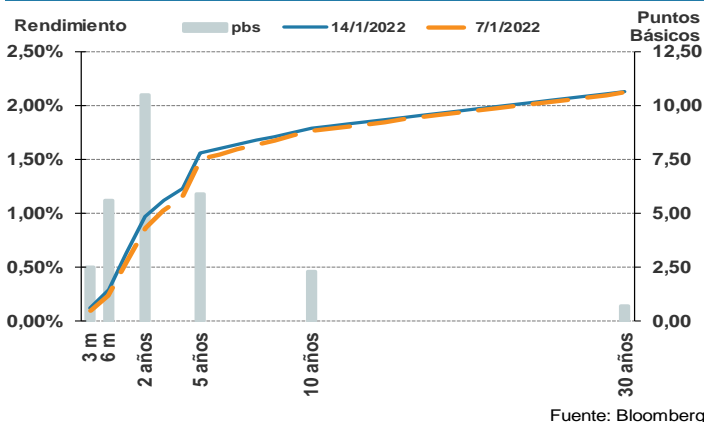
Gráfico 5
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Mercado Renta Fija

Precios de los bonos del Tesoro estadounidense tuvieron una semana negativa, con las mayores presiones en la parte corta. Los bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron comportamientos mixtos en la semana, en los que sobresaltaron los constantes incrementos de los contagios por la variante omicron, así como datos con impactos mixtos a las tasas de interés en este año, por un lado la inflación de diciembre cumplió con las expectativas de los analistas llegando hasta un 7 % a/a y el indicador de confianza del consumidor tuvo una caída mucho mayor a la esperada, lo que muestra la necesidad de frenar las presiones inflacionarias por parte de la Reserva Federal. Mientras que, las solicitudes semanales de beneficios por desempleo comenzaron a alejarse de los mínimos de este año y del año pasado. Datos claves que fueron detonante de que la parte media y larga de la curva de rendimientos de la deuda terminaran casi sin movimiento, al tiempo la parte corta aumentó +10 puntos básicos (pbs) hasta 0,965 %, lo cual responde a los miedos a corto plazo que tiene los inversionistas de renta fija creados en base a riesgos mayores de una próxima subida de tasas para marzo. Por su parte en la parte media y larga de la curva los rendimientos aumentaron +2 pbs y +1pbs, llegando así a estar en 1,79 % en los bonos a 10 años y 2,13 % a 30 años.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda soberana latinoamericana se vio afectada por el alza de los rendimientos referenciales. La segunda semana de enero estuvo centrada en caídas de la deuda estadounidense que a su vez fueron detonantes de la caída de la deuda latinoamericana, la cual se depreció un -1,03 % en esta semana, ante el deterioro de la prima de riesgo de LatAm de +12 pbs hasta 415 pbs, lo que se debió en gran medida a las presiones inflacionarias y a los continuos movimientos de tasas interés. No obstante, el índice de materia prima siguió aumentando tal como lo hizo en la primera semana del año, tras subir un +3,17 %.

A nivel de países, todos tuvieron un comportamiento negativo en su deuda soberana, destacando Argentina, la cual tuvo una caída en su índice de deuda de -4,21 %, debido a una inflación que parece imparable, ante un aumento de la misma en tan solo la primera semana del año de +1,2 %, esto a pesar de una subida de la tasa de interés referencial, la cual pasó de 38 % a 40 %, en dicha semana. Mientras que el acuerdo con el FMI no está del todo cerca y hace que analistas prevean una inflación de 85 % para este año, lo cual impactará al Producto Interno Bruto para el 2022. Los otros dos países que más afectados se vieron fueron Panamá y México, los cuales vieron caer su índice de deuda -1,66 % y -0,82 %, respectivamente. Destacando que México actualmente continúa con una crisis de crecimiento, que se presentó en el 2021 y no parece que este año pueda terminar, de acuerdo al ITAM el país, con dificultad, podría llegar a crecer cerca de un 2 % para este año.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

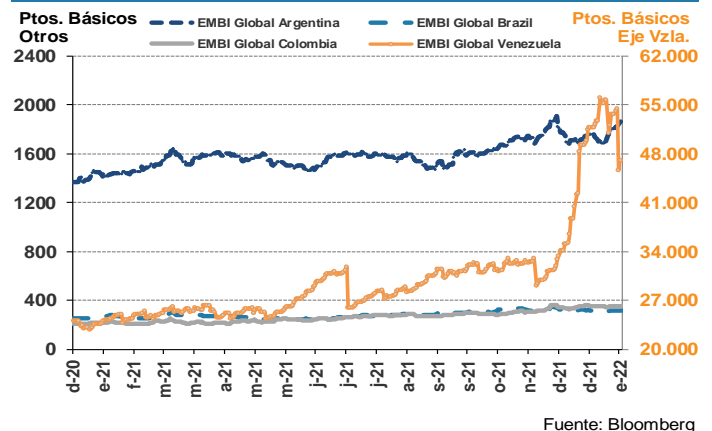


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

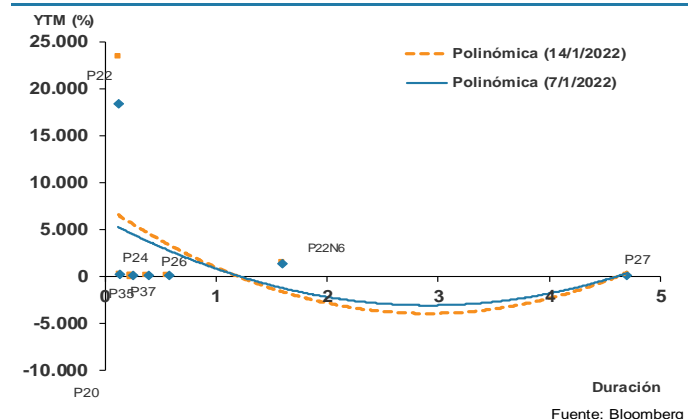


Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

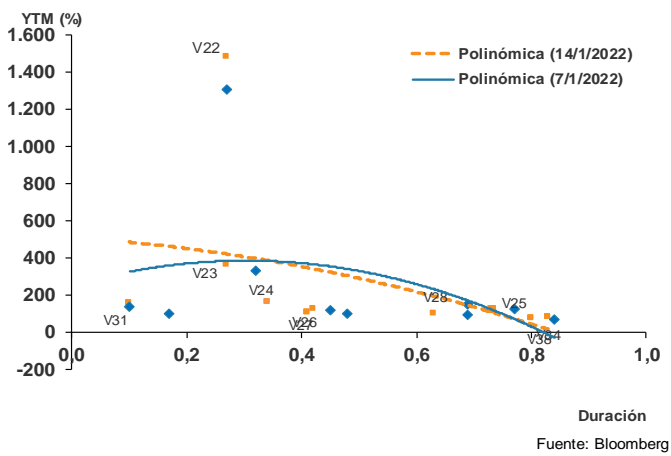


Tabla 5
Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						14/1/2022	7/1/2022	14/12/2021	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	26251,54	4,67	4,74	4,72	4,79	-0,07	-0,05	-0,12
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	1680,62	2,84	2,79	2,82	2,79	+0,05	+0,02	+0,06
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	238,48	4,04	4,03	4,55	4,39	+0,02	-0,50	-0,34
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	124,53	4,23	4,37	4,50	4,38	-0,15	-0,27	-0,15
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	115,33	4,59	4,43	4,66	4,58	+0,16	-0,06	+0,01
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	156,75	4,26	4,41	4,63	4,46	-0,15	-0,37	-0,20
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	106,92	4,22	4,55	4,65	4,62	-0,33	-0,43	-0,39
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	1619,45	7,71	8,05	8,67	8,61	-0,34	-0,97	-0,91
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	381,72	7,33	7,87	8,60	8,56	-0,54	-1,28	-1,24
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	173,83	6,66	8,05	8,62	8,63	-1,39	-1,96	-1,97
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2022	n.d.	8,07	8,07	10,20	8,07	+0,00	-2,14	+0,00
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2022	129,80	7,79	7,97	9,40	8,61	-0,18	-1,61	-0,82
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	113,25	7,68	8,05	9,35	8,61	-0,37	-1,67	-0,93
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	103,47	7,44	8,07	9,45	8,64	-0,63	-2,01	-1,20
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	169,48	6,68	7,21	9,46	7,78	-0,63	-2,01	-1,20
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	89,22	7,37	8,48	9,46	9,15	-1,11	-2,09	-1,78
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	77,86	7,90	8,61	9,63	9,38	-0,71	-1,73	-1,49

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

Virgilio Matos
vmatos@bancomercantil.com
Asesor Financiero

Tomás Manrique
tmanrique@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.