

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.089,74	364,27	1,05%
Dow Jones Transporte	15.214,31	165,69	1,10%
Dow Jones Servicios	942,19	1,16	0,12%
Standard and Poors 400	2.623,18	44,87	1,74%
Standard and Poors 500	4.500,53	68,68	1,55%
Nasdaq Composite	14.098,01	327,44	2,38%
Russell 2000 (Small Caps)	2.002,36	33,85	1,72%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.099,56	-219,39	-1,43%
Londres (FTSE 100)	7.516,40	50,33	0,67%
París (CAC 40)	6.951,38	-14,50	-0,21%
Madrid (IBEX 35)	8.589,30	-20,50	-0,24%
Amsterdam (AEX)	747,17	2,91	0,39%
Swiss (SMI)	12.140,25	35,81	0,30%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.439,99	722,65	2,70%
Hong Kong (Hang Seng)	24.573,29	1023,21	4,34%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1449	-0,03	-2,67%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,31%	1,16%	15
5 años	1,77%	1,61%	16
10 años	1,91%	1,77%	14
30 años	2,21%	2,08%	14
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,25%	-0,61%	36
10 años	0,21%	-0,05%	25
30 años	0,36%	0,24%	12

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 04-feb.-22
Hora: 6:39 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 contra el dólar por debilidad de la moneda estadounidense
- Petróleo sigue impulsando al índice de materias primas
- Índices bursátiles subieron, en una semana volátil marcada por los reportes corporativos y las cifras del mercado laboral
- Índices europeos cayeron por comentarios del Banco Central Europeo sobre posibilidad de una política más restrictiva
- La deuda del Tesoro estadounidense presentó su séptima semana consecutiva de aumento en sus rendimientos
- Índice de deuda soberana LatAm cayó por alza de los rendimientos referenciales del Tesoro estadounidense

Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,18	0,00	0,16%
Café (USD/lb.)	2,42	0,06	2,52%
Ganado (USD/lb.)	1,42	0,03	2,42%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,57	-0,07	-1,44%
Maíz (USD/bu.)	6,21	-0,16	-2,44%
Plata (USD/t oz.)	22,48	0,17	0,78%
Petróleo (USD/Barrel)	92,31	5,49	6,32%
Oro (USD/t oz.)	1.806,60	21,70	1,22%
Aluminio (USD/MT)	3.073,25	-30,25	-0,97%

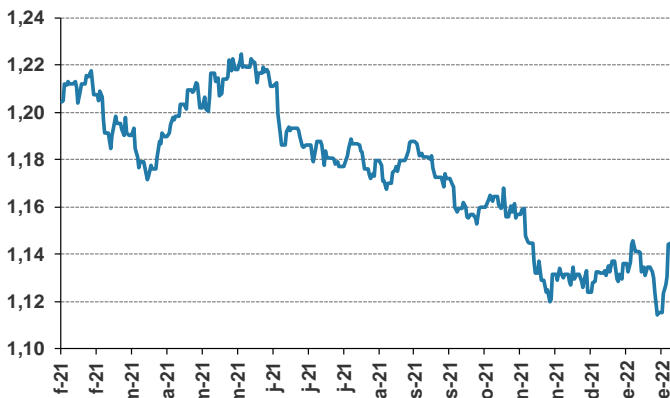
Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 4-Feb-22
Hora: 6:39 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro ganó contra el dólar por debilidad de la moneda estadounidense. Esta semana el euro ganó terreno frente al dólar, desde inicio de semana, en anticipación a la reunión que tendría el Banco Central de Europa (BCE) sobre su política monetaria, donde dejaron abierta la posibilidad de iniciar ajustes en sus tasas de referencia, lo cual no estaba planteado en las reuniones anteriores, y ocasionó un incremento mayor de los rendimientos de la curva de bonos europeos. La moneda norteamericana también se vio desfavorecida, en la semana, por la reactivación del apetito por riesgo que generó un rebote en las acciones norteamericanas, en medio de reportes corporativos mixtos, pero con un sesgo mayormente positivo, lo que generó menor demanda por refugio en el dólar. También el dólar experimentó presiones el día miércoles cuando la firma privada ADP reveló su informe sobre el mercado laboral, con una sorpresiva caída en las nóminas privadas de -301.0000 puestos, respecto a una expectativa promedio de 180.000, previo a las cifras oficiales que se revelarían el día viernes, soportando así la tendencia negativa en el dólar hasta el día jueves. A pesar de que las cifras oficiales, reveladas el día viernes, dieron una percepción positiva y contraria a las de las cifras de ADP, no fue suficiente para contrarrestar la tendencia negativa que traía el dólar en la semana, por lo que el euro se apreció +2,67 % hasta 1,1449 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Petróleo sigue impulsando al índice de materias primas. El índice Bloomberg de materias primas termina, por séptima semana consecutiva, en terreno positivo (+2,26 %), ayudado por la caída semanal del dólar (DXY -1,87 %), y en línea con el retorno positivo de las acciones en EE.UU. Los flujos de ETFs de *commodities* tuvieron ligeras salidas netas por -\$30,4MM, liderados por salidas en los ETFs de energía, parte de esto posiblemente por toma de ganancia del mercado.

El petróleo (WTI +6,14 %, 92,15 \$/b) sube también por séptima semana seguida, pasando los \$90 \$/b por primera vez desde 2014, y siendo el principal *commodity* que ha incidido sobre el comportamiento del índice general de materias primas durante este año. En medio de un entorno de recuperación de la demanda

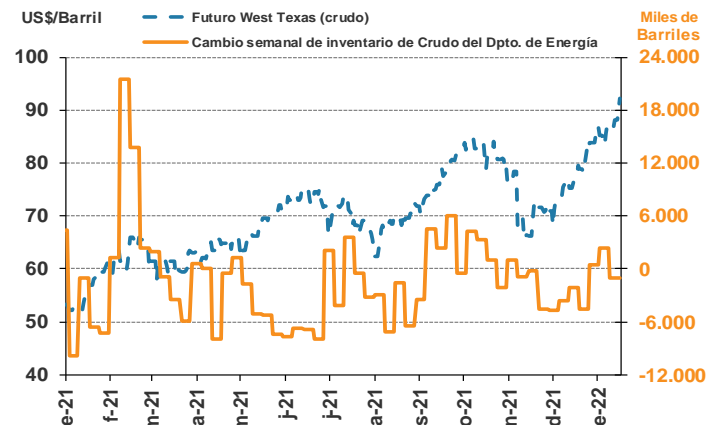
petrolera, el foco del mercado estuvo esta semana en el riesgo geopolítico Rusia-Ucrania, la caída no esperada de los inventarios en EE.UU., el invierno en el sur del país que podría afectar la producción de crudo en la cuenca Permian, y también las dudas de que OPEP+ efectivamente pueda incrementar su producción programada. El gas natural (-2,33 %, 4,53 \$/MMbtu) también estuvo influenciado por estos factores, pero termina a la baja, en medio de mucha volatilidad y mayor sensibilidad al tema climático, donde datos de menor frío en el oeste de EE.UU., terminó inclinándolo el precio durante la semana. De los factores que inciden YTD sobre energía, los que podrían llevar al precio del crudo a 100 \$/b y el gas natural al menos a más 6 \$/MMbtu, son una intensificación del conflicto entre Rusia y Ucrania, al igual que un invierno en Texas-Permian que genere efectos como los del año pasado, aunque de acuerdo a algunos expertos, es posible que el clima sea más benigno, comparativamente con el año pasado.

El níquel (+2,06 %, 23.181,00 \$/ton), tuvo una semana positiva, soportada por la continua caída de los inventarios en Londres, un hecho que ha afectado a muchos metales base durante los últimos meses. El cobre (+4,41 %, 4,50 \$/lb) también se vio influido por la caída de sus inventarios en Londres (-175 ton, Shanghai no reporta por el Año Nuevo Lunar), el debilitamiento del dólar, el rebote de los activos de riesgo (la industria de metales y minería del S&P 500 subió +5,90 % s/s), pero mucho del rebote estuvo enfocado en la Reserva Federal (*FED*), que esta semana bajó un poco la expectativa de su contracción de política monetaria, lo cual reduce potenciales presiones sobre el crecimiento.

La *FED* también fue buena para el oro (+0,90 %, 1.807,64 \$/oz), por la posibilidad de menor ascenso de los rendimientos reales, mientras que la plata (0,01 %, 22,47 \$/oz) se mantuvo *flat* en la semana. El oro ha sido resistente a las presiones vía rendimientos durante 2022, lo que podría sugerir que hoy los factores de soporte, más el coyuntural (aceleración inflacionaria) que el de mediano plazo (postura fiscal expansiva en EE.UU.), siguen teniendo peso. Lo positivo del reporte de empleo de ene-2022, podría ejercer presiones en las próximas semanas, si alguna declaración de oficiales de la *FED* sugiere algún cambio hacia una mayor restricción monetaria este año.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles subieron, en una semana volátil marcada por los reportes corporativos y las cifras del mercado laboral. Durante la semana, reportaron algunas de las grandes tecnológicas, destacando los reportes de Meta y Amazon. En el caso de la primera, la reacción en los mercados fue bajista, ya que el gigante de las redes sociales señaló la creciente competencia de TikTok, el impacto de los cambios de iOS de Apple y los costos asociados con la financiación de su incursión en el metaverso, como vientos en contra. El año pasado, Apple introdujo cambios en el sistema operativo de su iPhone, dándole a los usuarios la opción de bloquear el acceso de las aplicaciones al identificador para anunciantes, o IDFA, el cual es utilizado para rastrear a los usuarios y mostrarles anuncios en sus iPhones. Esto provocó una venta de más de \$200 mil millones de dólares en Meta, siendo la mayor caída registrada para cualquier acción en la historia del S&P 500, y arrastró a los mercados a la baja. Sin embargo, lograron una recuperación al cierre de la semana, debido al positivo reporte de Amazon, que estuvo favorecida de las mayores ganancias en su participación en Rivian, productores de autos eléctricos. Por otra parte, su segmento de Amazon Web Services continúa generando bastante efectivo, con una ganancia operativa de más de 5 mil millones, mientras que su negocio de publicidad también sobresalió. No obstante, en su negocio principal, el comercio electrónico, sus actividades operativas estuvieron afectadas en \$1,8 mil millones de dólares, ante el aumento de los costos de mano de obra y transporte, lo cual pretenden abordar con el aumento de su suscripción Prime de un 16 %.

El día viernes el Departamento laboral reveló que las nóminas no-agrícolas aumentaron en 467.000 nuevos puestos de empleo, muy por encima del estimado de 125.000, mostrando una inesperada fortaleza, a pesar de la alta propagación de la variante omicron, mientras que las lecturas de los últimos dos meses fueron revisadas en 709.000. Mientras que, los costos laborales aumentaron más que lo esperado, +0,7 % m/m, respecto al estimado de +0,5 % m/m, lo cual coloca más presión en la FED, y la tasa de desempleo aumento a 4,0 %, desde el 3,9 % del mes anterior.

En este contexto, el Standard & Poor's 500 subió +1,55 % en la semana, hasta 4.500,54 puntos, -5,57 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +1,05 % hasta 35.089,74 puntos, -3,44 % en el año, y el Nasdaq Composite subió +2,38 % hasta 14.098,01 puntos, -9,89 % en el año.

El sector energético siguió favorecido por la subida en los precios del petróleo, el cual sobrepasó los 90\$ por barril, lo que representa un máximo de los últimos 7 años, como consecuencia de las tensiones geopolíticas que se viven entre Rusia y Estados Unidos por la posible invasión a Ucrania. Además, centenares de empresas están tomando provisiones ante el invierno en Texas, cuyas tormentas afectaron gravemente el complejo energético del Estado, congelando pozos de los campos de gas y derribando algunas centrales eléctricas, hace un año.

Gráfico 3

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

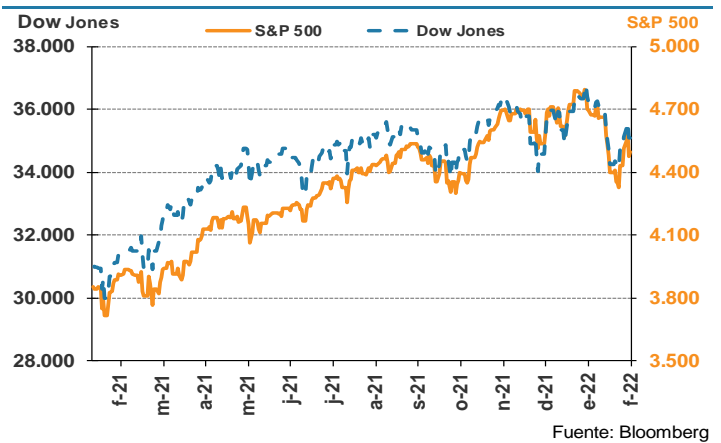
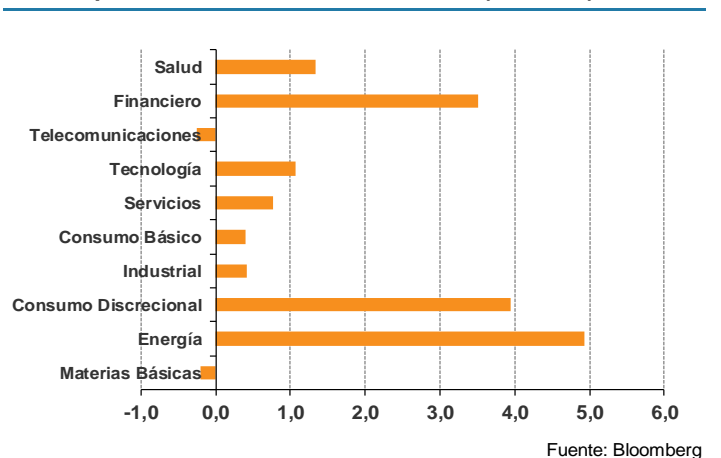


Gráfico 4

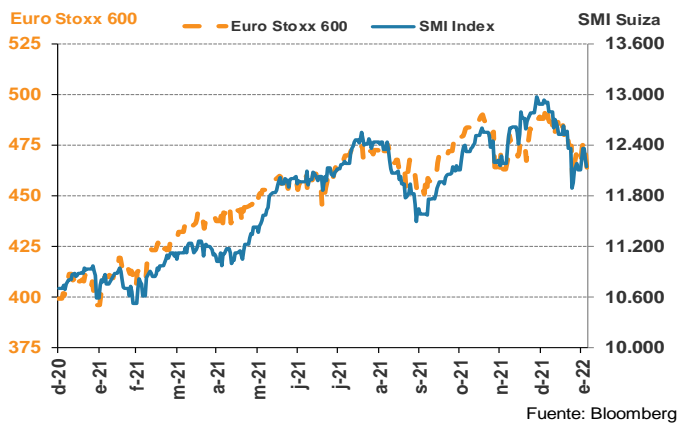
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Índices europeos cayeron por comentarios del Banco Central Europeo sobre posibilidad de una política más restrictiva.

Durante la jornada del viernes se vio una fuerte revalorización de la tasa de interés de la eurozona, en respuesta a la conferencia de prensa de la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), ya que los mercados monetarios ahora están previendo una subida de tipos de interés de 40 puntos básicos para finales de año. Los bonos de referencia alemanes a 5 años cotizaron con un rendimiento positivo por primera vez en casi cuatro años, mientras que los rendimientos a 10 años tocaron un máximo de 3 años de 0,2 %. En sus otras reuniones, el BCE había repetido que no esperaba aumentar tasas este año, pero la presidenta evitó repetir este guion en su conferencia, reconociendo que la inflación había aumentado más de lo esperado y que estaba permaneciendo por más tiempo del previamente estimado, dejando abierta la posibilidad de que cambien su orientación en su reunión de marzo. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -0,73 %, para un agregado de -5,26 % en el año.

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

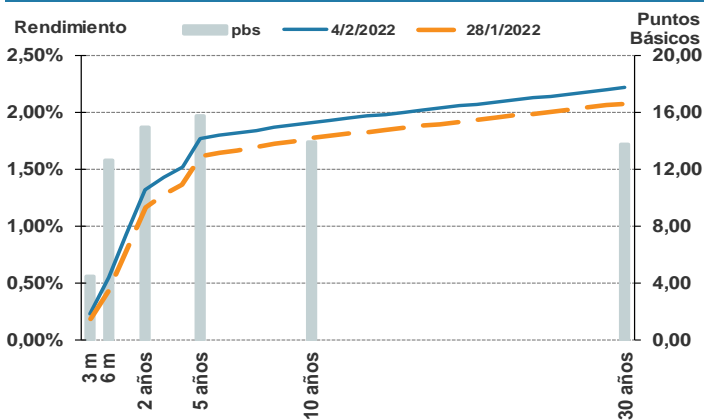


Mercado Renta Fija

La deuda del Tesoro estadounidense presentó su séptima semana consecutiva de aumento en sus rendimientos. Los bonos del Tesoro estadounidense nuevamente tuvieron un alza de rendimientos, con un incremento vertiginoso al final la semana, por las cifras del mercado laboral, publicadas el día viernes, donde la cifra de nuevos empleos no-agrícolas fue mayor a la esperada, aunado a revisiones al alza para los dos meses anteriores. Los datos del día viernes muestran que la economía estadounidense generó 467.000 nuevos empleos, cuando los pronósticos de los economistas eran de 150.000 empleos, por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4 %. Después del informe laboral la probabilidad de una subida de la tasa de interés por parte de la *FED* de +50 pbs, para el mes de marzo, aumentó hasta casi 35 %, según CME FedWatch. Para la próxima semana saldrán los datos de inflación, por lo que esta probabilidad variará según la información emitida la próxima semana.

Con estos factores, el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años aumentó +15 puntos básicos (pbs) hasta 1,31 %, el de 10 años incrementó +15 pbs hasta +1,92 % y el de 30 años subió +14 pbs hasta +2,22 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Índice de deuda soberana LatAm cayó por alza de los rendimientos referenciales del Tesoro estadounidense. El índice de deuda latinoamericana cayó -0,52 % en la primera semana de febrero, a pesar de noticias positivas en torno a los países que conforman el índice y el continuo crecimiento del índice de materia prima (+3,34 %). La caída se produjo por el alza de la curva de rendimientos del Tesoro estadounidense. El riesgo latinoamericano tuvo una mejora de -15 pbs en respuesta a la apreciación de la materia prima y el alza de precios de crudo, lo cual beneficia a una buena parte de los países que conforman el índice.

Los índices de deuda a nivel de países presentaron caídas en todos sus tramos, afectados por los rendimientos referenciales, y destacó la caída de la deuda peruana de -1,55 %, luego de que Pedro Francke anunciará su retiro como Ministro de Economía, luego de que el presidente Pedro Castillo reveló a inicios de la semana una reorganización de su gabinete, el exministro era una de las fuerzas, dentro de las filas del presidente, que buscaba políticas menos agresivas contra el mercado. A Castillo todavía le falta nombrar al nuevo premier, luego de la renuncia de Mirtha Vázquez. Los índices de deuda de Argentina (-1,17 %) y México (-0,64 %), también cayeron. En el caso de Argentina esta corrección se debió a una respuesta de los inversionistas ante dudas con respecto al acuerdo técnico que se llevara a cabo entre el FMI y el gobierno la próxima semana y también por los comentarios realizados por el presidente Alberto Fernández en su reunión con el presidente Vladimir Putin. En el caso de México, la caída está relacionada a la inflación subyacente que presenta el país y la cercanía hacia la reforma eléctrica que está teniendo nuevamente el gobierno de López Obrador.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

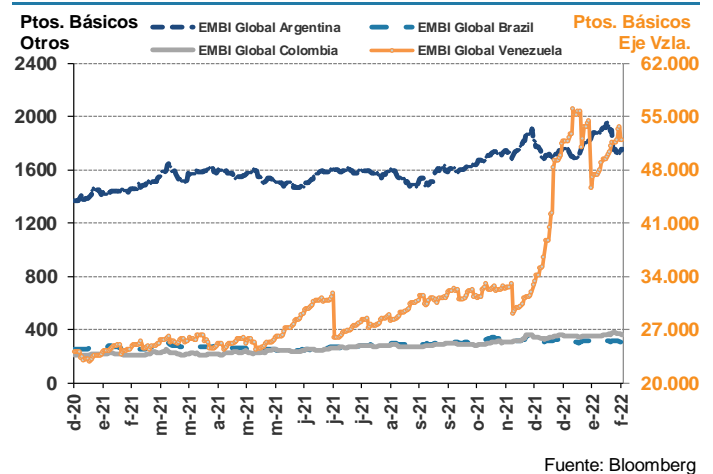


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

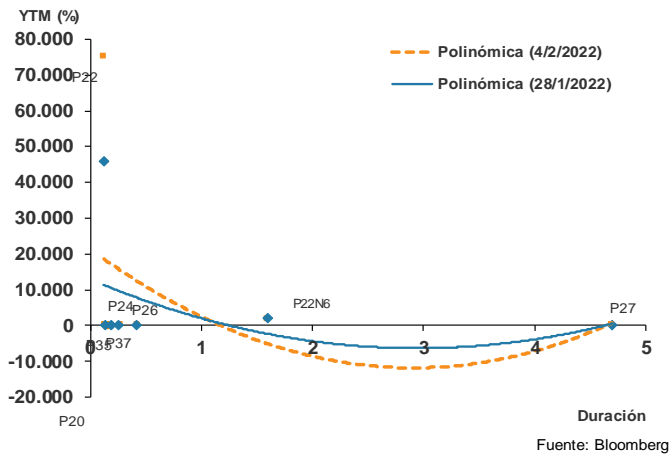


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

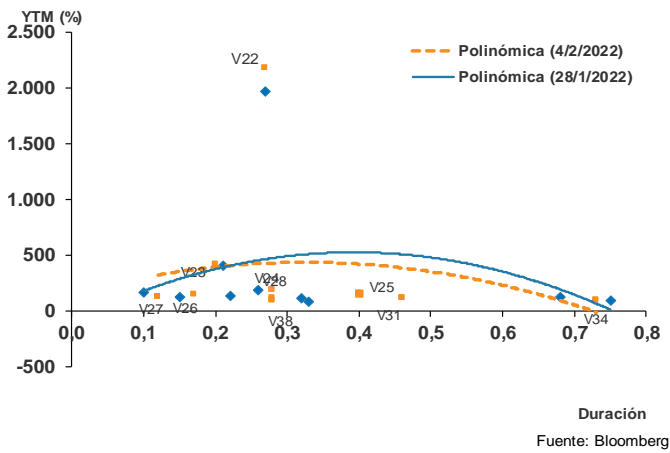


Tabla 5
Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						4/2/2022	28/1/2022	4/1/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	83.642,42	4,56	4,28	4,80	4,79	+0,29	-0,23	-0,22
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	2.055,77	2,69	2,64	2,79	2,79	+0,06	-0,10	-0,09
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	n.d.	3,89	3,89	4,19	4,39	+0,00	-0,30	-0,50
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	125,52	4,48	3,98	4,36	4,38	+0,50	+0,12	+0,11
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	120,12	4,52	4,44	4,36	4,58	+0,08	+0,16	-0,06
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	159,55	4,43	4,07	4,41	4,46	+0,36	+0,02	-0,03
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	103,86	4,56	3,88	4,55	4,62	+0,69	+0,01	-0,05
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	2.335,25	6,79	6,76	8,56	8,61	+0,03	-1,77	-1,82
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	436,40	6,62	6,59	8,51	8,56	+0,03	-1,89	-1,94
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	182,48	5,87	5,43	9,15	9,28	+0,44	-3,28	-3,41
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2022	n.d.	5,70	8,07	8,07	8,07	-2,37	-2,37	-2,37
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2022	150,82	6,67	6,75	8,57	8,61	-0,08	-1,90	-1,94
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	132,68	6,59	6,59	8,55	8,61	-0,00	-1,96	-2,02
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	116,98	6,59	6,52	8,57	8,64	+0,07	-1,98	-2,05
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	115,77	6,60	6,46	7,75	7,78	+0,07	-1,98	-2,05
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	94,78	7,09	7,06	9,08	9,15	+0,03	-1,99	-2,06
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	95,65	6,54	6,58	9,20	9,38	-0,04	-2,66	-2,85

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:39 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.