

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

| Indices Norteamericanos | Cierre | Var.Abs. | Var.Rel. |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dow Jones Industrial | 34.265,37 | -1.646,44 | -4,58% |
| Dow Jones Transporte | 15.247,28 | -657,68 | -4,14% |
| Dow Jones Servicios | 943,75 | -9,32 | -0,98% |
| Standard and Poors 400 | 2.594,49 | -188,15 | -6,76% |
| Standard and Poors 500 | 4.397,94 | -264,91 | -5,68% |
| Nasdaq Composite | 13.768,92 | -1.124,83 | -7,55% |
| Russell 2000 (Small Caps) | 1.987,92 | -174,54 | -8,07% |
| Indices Europeos | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Frankfurt (DAX) | 15.603,88 | -279,36 | -1,76% |
| Londres (FTSE 100) | 7.494,13 | -48,82 | -0,65% |
| París (CAC 40) | 7.068,59 | -74,41 | -1,04% |
| Madrid (IBEX 35) | 8.694,70 | -111,90 | -1,27% |
| Amsterdam (AEX) | 763,70 | -19,83 | -2,53% |
| Swiss (SMI) | 12.355,54 | -170,09 | -1,36% |
| Indices Asiáticos | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Tokio (Nikkei) | 27.522,26 | -602,02 | -2,14% |
| Hong Kong (Hang Seng) | 24.965,55 | 582,23 | 2,39% |
| Monedas | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Euro (\$/€) | 1,1344 | 0,01 | 0,59% |
| Bonos del Tesoro Americano | Cierre | Anterior | Var. Abs. |
| 2 años | 1,01% | 0,97% | 4 |
| 5 años | 1,56% | 1,56% | 0 |
| 10 años | 1,76% | 1,79% | -3 |
| 30 años | 2,07% | 2,12% | -5 |
| Bonos Zona Euro | Cierre | Anterior | Var. Abs. |
| 2 años | -0,62% | -0,58% | -4 |
| 10 años | -0,07% | -0,05% | -2 |
| 30 años | 0,23% | 0,25% | -2 |

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 21-ene.-22
Hora: 6:22 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 perdió terreno frente al dólar por alza de rendimientos de inicio de semana y por riesgos geopolítico
- Precios del crudo aumentaron por robusta demanda y el descenso en la tendencia de los inventarios
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por aversión al riesgo en los mercados
- Acciones europeos también cayeron, por preocupaciones de los inversionistas a una inflación más alta de la esperada
- La deuda del Tesoro estadounidense se apreció levemente por las cifras económicas
- Deuda Latinoamericana presentó primera alza semanal del año en medio de la caída de los mercados financieros

Tabla 3
Materias Primas

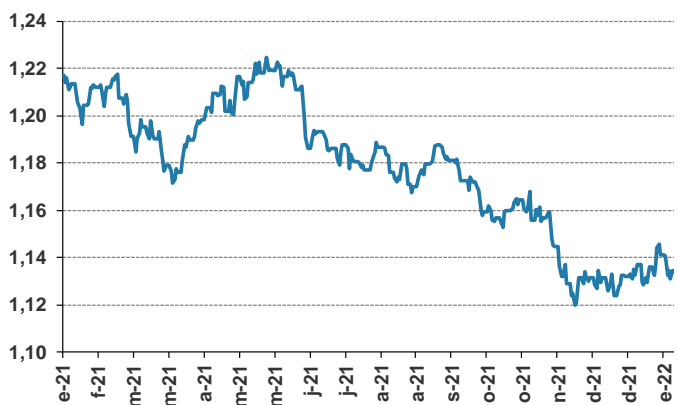
| | Cierre | Var.Abs. | Var.Rel. |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Azúcar (USD/lb.) | 0,19 | 0,01 | 3,22% |
| Café (USD/lb.) | 2,38 | -0,02 | -0,73% |
| Ganado (USD/lb.) | 1,38 | 0,00 | -0,04% |
| Gas Natural (USD/MMBtu) | 4,00 | -0,26 | -6,17% |
| Maíz (USD/bu.) | 6,16 | 0,20 | 3,35% |
| Plata (USD/t oz.) | 24,32 | 1,40 | 6,12% |
| Petróleo (USD/Barrel) | 85,14 | 1,32 | 1,57% |
| Oro (USD/t oz.) | 1.831,80 | 15,30 | 0,84% |
| Aluminio (USD/MT) | 3.132,00 | 148,00 | 4,96% |

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 21-Jan-22
Hora: 6:22 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro perdió terreno frente al dólar por alza de rendimientos de inicio de semana y por riesgos geopolítico. Luego del feriado del día lunes por Martin Luther King, el dólar ganó terreno ante el euro, el día martes, cuando los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron de manera significativa, ante las expectativas de incrementos de las tasas referenciales de la Reserva Federal, a partir del mes de marzo, según lo descontado por el mercado, así como de cuatro alzas de tasas en todo el año. Esto generó incrementos de entre +6 y +9 puntos básicos (pbs) a lo largo de la curva, en dicha jornada, superando los incrementos de no más de 1 pbs en la curva de bonos europeos en la misma jornada. Posteriormente, en la jornada del día jueves, la moneda norteamericana siguió demandada ante riesgos geopolíticos, lo cual incrementó el valor de la percepción de refugio del dólar, superando a la moneda comunitaria, luego que la Casa Blanca declaró que responderá si Rusia invade a Ucrania. Con estas noticias la moneda europea se depreció -0.60 % hasta 1,1342 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

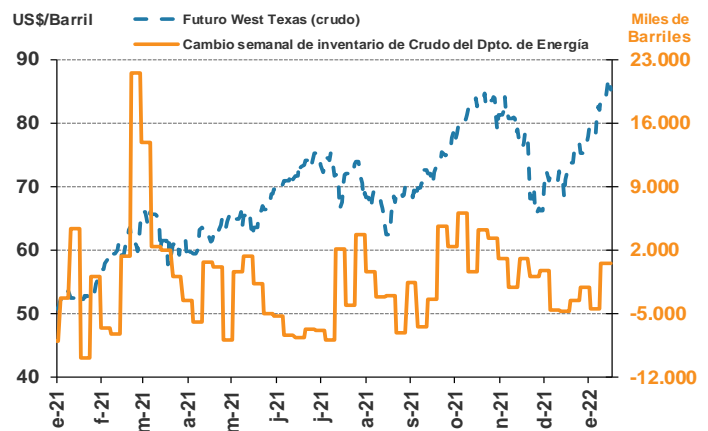


Fuente: Bloomberg

Precios del crudo aumentaron por robusta demanda y el descenso en la tendencia de los inventarios. El petróleo alcanzó un máximo de ocho años, ante la robusta demanda y niveles de inventario, con participantes del mercado pagando más y más por cargamentos de crudo en Asia, ante la disminución de los temores del impacto de ómicron sobre la demanda, mientras que la oferta ha sufrido ciertos reveses en producción, desde Libia hasta Norteamérica, y por el ataque con un dron a unas facilidades petroleras en Arabia Saudita. Al tiempo que la financiera Goldman Sachs Group Inc. aumentó su pronóstico sobre el crudo Brent a \$100 el barril. Entre las noticias en esa misma línea, la Agencia Internacional de Energía declaró en un reporte que la demanda de crudo está en camino a alcanzar los niveles pre-pandemia, así como que los inventarios globales están disminuyendo rápidamente, dado que la demanda sigue robusta, al tiempo que la alianza OPEP+ lucha por reactivar producción. Estos factores llevaron a que el crudo referencial WTI subiera +1.16 % en la semana, hasta los 84,79 por \$/b. Por su parte, el gas natural registró la mayor caída desde el mes de diciembre, ante pronósticos de clima más benignos en las

próximas semanas de invierno en el hemisferio norte, mientras que hubo noticias de que un destacado importador de gas natural en China se prepara para inundar el mercado, restándole peso a las preocupaciones sobre la oferta, lo cual generó una pérdida semanal de -6,17 % hasta 3,999 \$/mmbtu.

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 aversión al riesgo en los mercados. Esta semana ha estado marcada por la aversión a los activos de riesgo, debido a las condiciones inflacionarias, tensiones políticas en Ucrania, incremento de casos de Omicron y reportes corporativos que han decepcionado a los analistas. La semana comenzó con los reportes de algunas empresas financieras, entre ellas Morgan Stanley, JP Morgan y Goldman Sachs, las cuales siguen viendo fuertes ingresos provenientes del mercado de capitales y operaciones de fusiones y adquisiciones, sin embargo, sus márgenes de rentabilidad se han visto afectados por un incremento en los costos relativos a honorarios de sus empleados, por las presiones inflacionarias que se vive en gran parte del mundo. Por otra parte, las empresas financieras, que tienen una alta dependencia de las tasas de interés, reportaron situación favorable para los próximos meses, debido al aumento de las tasas de interés que se espera realice la Reserva Federal, en un intento de contener la alta inflación. En este contexto, el Standard & Poor's 500 cayó -5,68 % en la semana, hasta 4.397,94 puntos, -7,73 % en el año, el Dow Jones Industrial bajó -4,58 % hasta 34.265,37 puntos, -5,70 % en el año, y el Nasdaq Composite cayó -7,55 % hasta 14.893,75 puntos, -11,99 % en el año.

A final de semana, el mercado sufrió fuertes correcciones tras el reporte de Netflix, el cual arrastró a las tecnológicas y al mercado en general. En su reporte, correspondiente al cuarto trimestre, los ingresos y las ganancias por acción estuvieron por encima de lo que esperaba el mercado, sin embargo, las suscripciones netas de usuarios estuvieron por debajo, tanto de sus estimaciones iniciales, como de las estimaciones de los analistas de Wall Street, y

anunciaron que prevén un crecimiento de usuarios más lento al esperado para los próximos meses, argumentando que la competencia, de parte de empresas como HBO Max, Disney+ y Amazon, representa una seria amenaza a su cuota de mercado. Entre otras cosas, anunciaron un incremento en todas sus tarifas en Estados Unidos, y sus programas más destacados son "Don't Look Up" y "Emily in Paris".

En temas de salud, continúa la incertidumbre en los mercados, ya que algunos datos sugieren que la propagación de la variante omicron está siendo mucho más rápida que la de cualquier otra cepa, sin embargo, la tasa de mortalidad, hasta los momentos, es menor. Esto ha provocado que muchas economías, a nivel global, impongan restricciones nuevamente, causando pánico en los mercados, y esto 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, mientras que la vacuna de Novavax envió sus resultados preliminares para la aprobación de su vacuna como uso de emergencia en Estados Unidos.

Por otra parte, aumentó el estímulo de parte del Banco Central de China, ya que redujeron su tasa de préstamo preferencial de 3,8 % a 3,7 %, lo que provocó un repunte en las acciones chinas durante la jornada del jueves, para corregir nuevamente el viernes ante la caída en las grandes tecnológicas.

Gráfico 3
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)

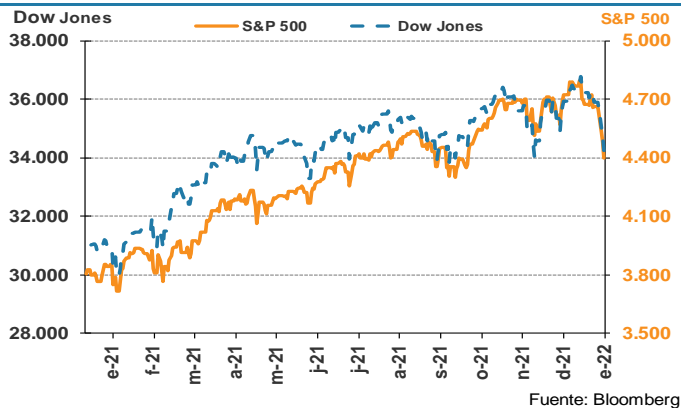
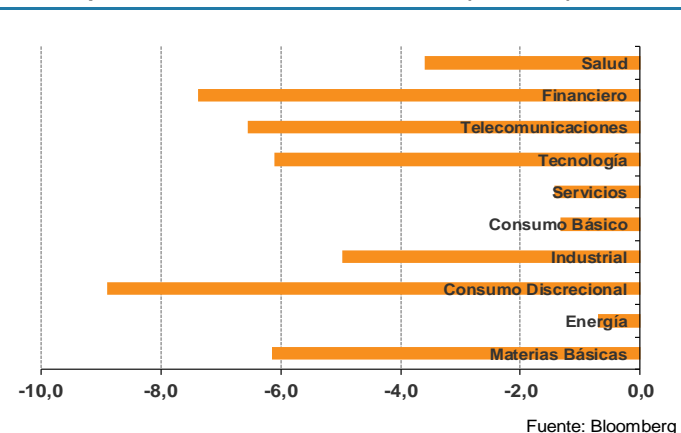
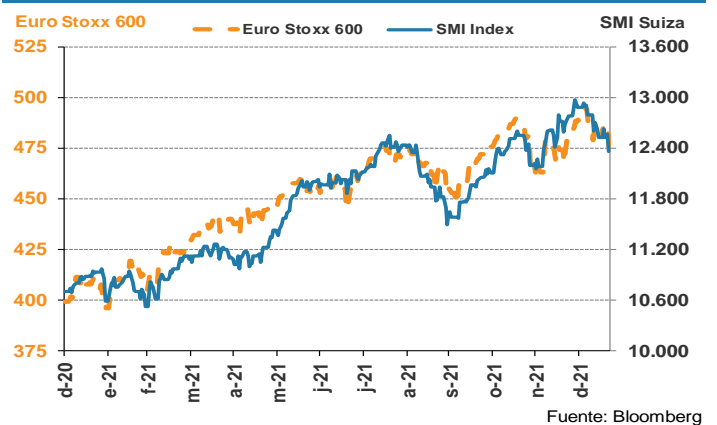


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeos también cayeron, por preocupaciones de los inversionistas a una inflación más alta de la esperada. A diferencia de Estados Unidos, en Europa otro factor que está pesando son las restricciones que se están imponiendo en muchos países, ya que tienen políticas menos flexibles que en Estados Unidos, lo que provoca cierta incertidumbre en las acciones cíclicas o de reapertura económica. Durante la semana, reportaron los índices de precios al consumidor (IPC) en algunos países. El IPC en el Reino Unido incrementó 5,4 %, por encima del 5,2 % que esperaban los economistas, mientras que, en Alemania, el aumento del IPC anual fue de 5,3 %, en línea con lo esperado. Ahora, si se observa la inflación anualizada de la Unión Europea, en agregado, esta subió 5 %, muy por encima del objetivo de inflación del Banco Central Europeo, el cual es de 2 %. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -1,40 %, para un agregado de -2,74 % en el año.

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

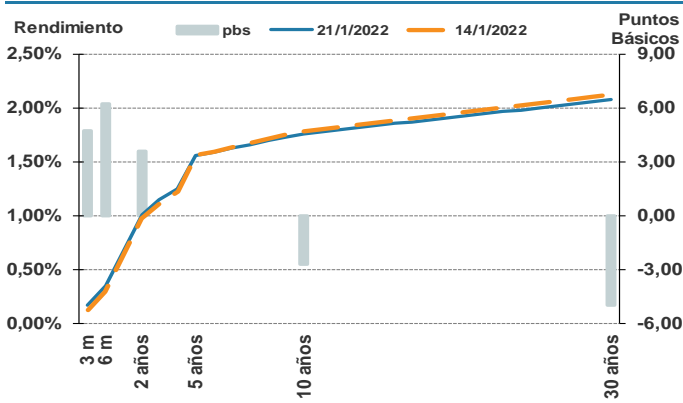


Mercado Renta Fija

La deuda del Tesoro estadounidense se apreció levemente por las cifras económicas. Los bonos del Tesoro de los Estados Unidos tuvieron una semana de comportamientos mixtos, con la fuerte alza de +6 pbs del día martes en todos los plazos de la curva de rendimientos de los bonos estadounidenses, no obstante, los efectos de la variante omicron se comenzaron a percibir en las cifras económicas estadounidense, así como en las reservas de crudo, lo que mitigó parte de la caída de la deuda, ante la próxima reunión de la Reserva Federal, de la próxima semana, en la cual se espera que los responsables de la política monetaria asienten las bases de lo que será su próxima reunión en marzo, donde analistas esperan la primer alza de la tasa de interés referencial en más de 3 años.

Al final, los bonos del Tesoro a 2 años subieron +4 pbs hasta 0,97 %, mientras que los bonos a 10 y 30 años vieron caer sus rendimientos en -3 pbs y -5 pbs respectivamente, hasta 1,79 % y 2,12 %, a 10 y 30 años.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.

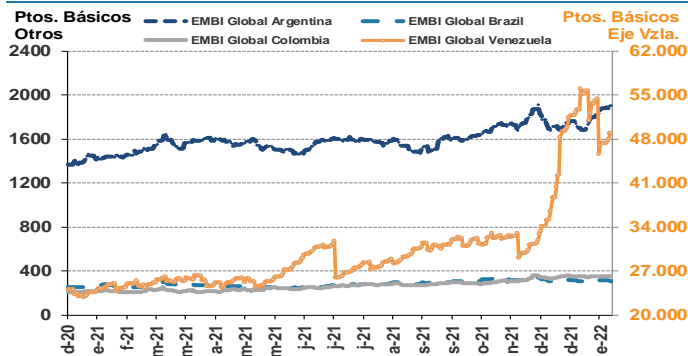


Fuente: Bloomberg

Deuda Latinoamericana presentó primera alza semanal del año en medio de la caída de los mercados financieros. El índice de deuda latinoamericana se apreció un +0,28 %, en la tercera semana de enero, por el efecto de la continua mejora del índice de materia prima, el cual aumentó +1,24 %, y al retroceso de los rendimientos referenciales estadounidense, los cuales mostraron cierto alivio en su parte media y larga. Por su parte, el riesgo latinoamericano cerró la semana sin variación y se mantuvo en 415 pbs, en medio de presiones a la economía por la variante omicron y el alza de la prima de riesgo argentina en +34 pbs, que lo elevó hasta los 1.882 pbs.

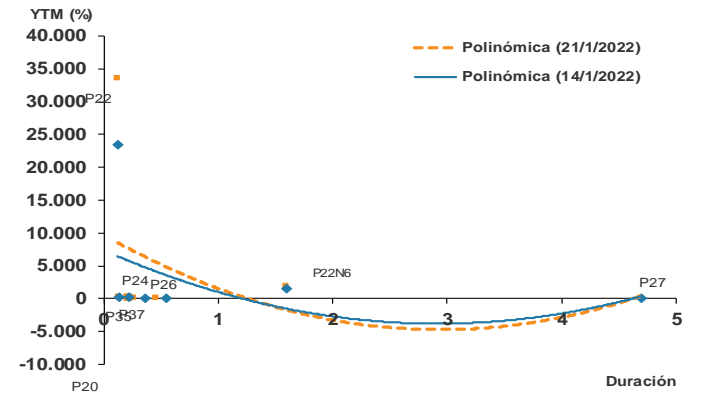
A nivel de países, la mayoría tuvo apreciación de su índice de deuda, con la excepción de Argentina y Colombia, los cuales vieron caer sus índices en -1,52 % y en -0,36 %, respectivamente. El caso de Argentina está todavía ligado a las presiones inflacionarias. En ese sentido, si las negociaciones con el FMI no se cierran pronto, José Luis Espert espera que la inflación sobrepase el 80 %, esta caída de la deuda sucede en una semana cuando las cifras de la industria argentina muestran que por primera vez creció de forma anualizada, después de los últimos 3 años. Por su parte, la caída de la deuda de Colombia está relacionada con los riesgos a la baja del PIB mostrado por JPMorgan en su último análisis sobre el comportamiento de su economía. El país que tuvo la mayor apreciación de su índice de deuda fue México (0,65 %), luego de que el Banco Mundial mostrará datos de una mayor integración económica del país con Estados Unidos.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



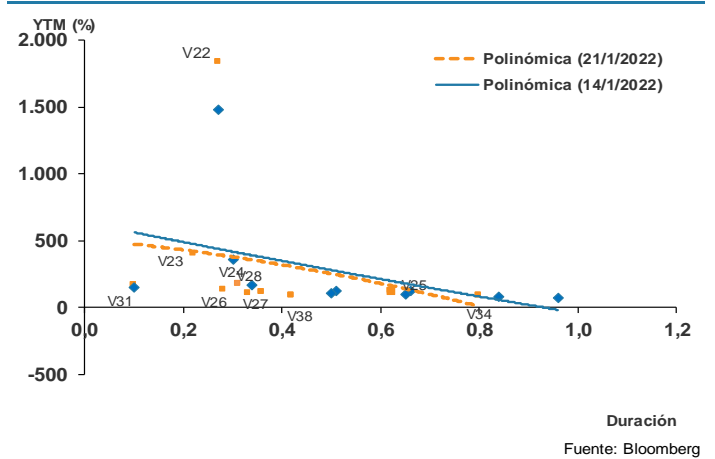
Fuente: Bloomberg

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 | | |
|------------------|--------|------------|---------------------|---------------------------|-------------------|-----------|-----------|------------|----------------------|------------------|---------|--------|
| | | | | | | 21/1/2022 | 14/1/2022 | 21/12/2021 | Cierre 31/12/2021 | 5 días | 30 días | En año |
| PDVSA 2022 | 12,750 | 17/2/2022 | 3.000.000 | 17/2/2022 | 36789,46 | 4,26 | 4,67 | 4,56 | 4,79 | -0,41 | -0,30 | -0,53 |
| PDVSA 2022 N | 6,000 | 28/10/2022 | 3.000.000 | 28/4/2022 | 2030,27 | 2,64 | 2,84 | 3,02 | 2,79 | -0,20 | -0,38 | -0,15 |
| PDVSA 2024 | 6,000 | 16/5/2024 | 5.000.000 | 16/5/2022 | 246,05 | 3,89 | 4,04 | 4,13 | 4,39 | -0,15 | -0,23 | -0,50 |
| PDVSA 2026 | 6,000 | 15/11/2026 | 4.500.000 | 15/5/2022 | 131,55 | 3,98 | 4,23 | 4,01 | 4,38 | -0,25 | -0,04 | -0,40 |
| PDVSA 2027 | 5,375 | 12/4/2027 | 3.000.000 | 12/4/2022 | 119,41 | 4,41 | 4,59 | 4,50 | 4,58 | -0,18 | -0,09 | -0,17 |
| PDVSA 2035 | 9,750 | 17/5/2035 | 3.000.000 | 17/5/2022 | 165,27 | 4,06 | 4,26 | 4,28 | 4,46 | -0,20 | -0,23 | -0,40 |
| PDVSA 2037 | 5,500 | 12/4/2037 | 1.500.000 | 12/4/2022 | 116,51 | 3,88 | 4,22 | 4,20 | 4,62 | -0,34 | -0,32 | -0,74 |
| Venz Global 2022 | 12,750 | 23/8/2022 | 3.000.000 | 23/2/2022 | 1981,07 | 6,73 | 7,71 | 8,60 | 8,61 | -0,98 | -1,88 | -1,88 |
| Venz Global 2023 | 9,000 | 7/5/2023 | 2.000.000 | 7/5/2022 | 426,07 | 6,34 | 7,33 | 8,56 | 8,56 | -0,99 | -2,22 | -2,22 |
| Venz Global 2024 | 8,250 | 13/10/2024 | 2.495.963 | 13/4/2022 | 183,03 | 6,20 | 6,66 | 8,60 | 8,63 | -0,47 | -2,40 | -2,44 |
| 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 | 144,87 | 6,78 | 7,79 | 8,60 | 8,61 | -1,02 | -1,82 | -1,84 |
| Venz Global 2027 | 9,250 | 15/9/2027 | 4.000.000 | 15/3/2022 | 125,06 | 6,85 | 7,68 | 8,56 | 8,61 | -0,83 | -1,71 | -1,76 |
| Venz Global 2028 | 9,250 | 7/5/2028 | 2.000.000 | 7/5/2022 | 117,06 | 6,37 | 7,44 | 8,60 | 8,64 | -1,07 | -2,23 | -2,27 |
| Venz Global 2031 | 11,950 | 5/8/2031 | 4.200.000 | 5/2/2022 | 185,44 | 6,21 | 6,68 | 7,62 | 7,78 | -1,07 | -2,23 | -2,27 |
| Venz Global 2034 | 9,375 | 13/1/2034 | 1.500.000 | 13/7/2022 | 94,59 | 6,91 | 7,37 | 9,43 | 9,15 | -0,46 | -2,52 | -2,24 |
| Venz Global 2038 | 7,000 | 31/3/2038 | 1.250.003 | 31/3/2022 | 94,38 | 6,45 | 7,90 | 9,62 | 9,38 | -1,45 | -3,16 | -2,93 |

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:22 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.