

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.725,47	460,10	1,34%
Dow Jones Transporte	15.048,62	-198,66	-1,30%
Dow Jones Servicios	941,03	-2,72	-0,29%
Standard and Poors 400	2.578,31	-16,18	-0,62%
Standard and Poors 500	4.431,85	33,91	0,77%
Nasdaq Composite	13.770,57	1,65	0,01%
Russell 2000 (Small Caps)	1.968,51	-19,41	-0,98%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.318,95	-284,93	-1,83%
Londres (FTSE 100)	7.466,07	-28,06	-0,37%
París (CAC 40)	6.965,88	-102,71	-1,45%
Madrid (IBEX 35)	8.609,80	-84,90	-0,98%
Amsterdam (AEX)	744,26	-19,44	-2,55%
Swiss (SMI)	12.104,44	-251,10	-2,03%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	26.717,34	-804,92	-2,92%
Hong Kong (Hang Seng)	23.550,08	-1415,47	-5,67%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1151	0,02	1,70%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,16%	1,01%	16
5 años	1,61%	1,56%	5
10 años	1,77%	1,76%	1
30 años	2,08%	2,07%	0
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,61%	-0,62%	1
10 años	-0,05%	-0,07%	2
30 años	0,24%	0,23%	1

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 28-ene.-22
Hora: 6:35 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 ante el dólar por *FED* y riesgos geopolíticos
- Materias primas rebotan con subida del petróleo
- Índices bursátiles de EE.UU. cortaron una racha de tres semanas consecutivas a la baja, por los positivos reportes corporativos
- Acciones europeas cayeron y se suman a las preocupaciones de cómo puedan afectarse por las tensiones geopolíticas
- Rendimiento del Tesoro estadounidense a 2 años tuvo su mayor alza en una semana desde el año 2019
- Deuda Latinoamericana terminó a la baja a excepción de la deuda argentina, tras acuerdo con el FMI

Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,18	-0,01	-3,70%
Café (USD/lb.)	2,36	-0,02	-0,84%
Ganado (USD/lb.)	1,39	0,01	0,56%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,64	0,64	16,00%
Maíz (USD/bu.)	6,36	0,20	3,20%
Plata (USD/t oz.)	22,30	-2,02	-8,30%
Petróleo (USD/Barrel)	86,82	1,68	1,97%
Oro (USD/t oz.)	1.784,90	-46,90	-2,56%
Aluminio (USD/MT)	3.115,25	62,48	2,05%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 28-Jan-22
Hora: 6:35 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro perdió terreno ante el dólar por FED y riesgos geopolíticos. La moneda estadounidense, que cuenta con una prima de riesgo en periodos de incertidumbre, como los generados por el riesgo de una invasión de Rusia a Ucrania, con una eventual respuesta de la OTAN, estuvo demandada desde inicios de semana, ante los riesgos que imponen las infructuosas negociaciones entre Rusia y la OTAN, lo cual favoreció al dólar, que también estuvo soportado, desde inicios de semana, ante la expectativa de que la Reserva Federal de EE.UU. (FED), en su primera reunión formal, del año, sobre política monetaria, reflejaría una postura más restrictiva, que implicaría rendimientos más altos que en otras regiones. Este último factor fue reafirmado luego de que finalizó la reunión, que se llevó a cabo el día miércoles, cuando la institución dio señales de que si el repunte inflacionario lo amerita, los repliegues de los estímulos serán más pronto, aplicaran una reducción más rápida de su balance y que las tasas deberían empezar a subir desde el próximo mes de marzo. Todas estas noticias favorecieron al dólar sobre el euro que perdió -1,70 % hasta 1,1151 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Materias primas rebotan con subida del petróleo. Durante la semana el índice Bloomberg de *commodities* subió +1,70 %, hecho que ocurre por sexta semana consecutiva, y a pesar de que el dólar también subió en la semana (DXY +1,66 %). De hecho, durante las primeras semanas del año, el dólar y el índice de materias primas han ido de la mano. De igual modo, hubo flujos netos positivos hacia los ETFs basados en materias primas, por un monto de \$ +2,5 millardos en la semana, de acuerdo a información de Bloomberg.

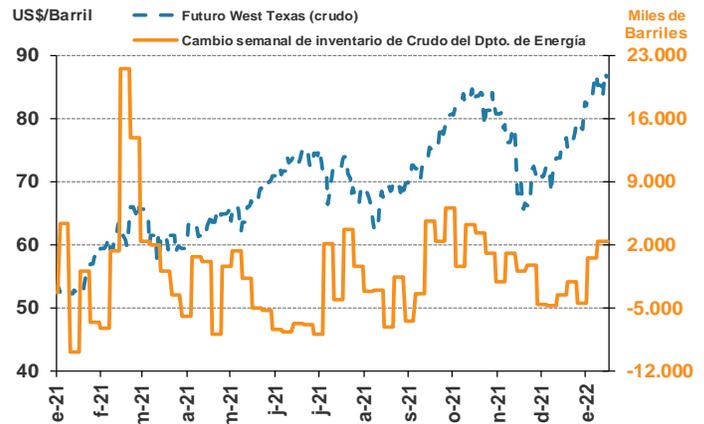
El precio del crudo ha encabezado los retornos positivos en las materias primas, cerrando la semana al alza por sexta vez consecutiva (WTI +2,51 %, 87,28 \$/b), y con un retorno YTD de casi +16 %, en medio de soporte por buena expectativa de recuperación de la demanda, al igual que por riesgo geopolítico por las tensiones entre Rusia y Ucrania. Este factor también incidió sobre el precio del gas natural, al cual también le fue bien esta semana (Henry Hub +16,70 %, 4,67 \$/MMbtu), igualmente influido por pronósticos de tormenta de invierno en el noreste de

los EE.UU., y por un fuerte incremento en los precios al final de la semana, que produjo un incremento de +47 % interdía en el precio. Para los *commodities* en energía, al entorno alcista se le añade menores preocupaciones del mercado en torno a la evolución COVID-Ómicron a nivel global.

En metales la semana estuvo sesgada a la baja, principalmente por las expectativas de una política monetaria más restrictiva en los EE.UU., al cual son particularmente sensibles los metales preciosos como el oro (-2,47 %, 1.790 \$/oz) y la plata (-7,70 %, 22,43 \$/oz), y que desde luego, se vieron afectados por la subida del dólar y los rendimientos cortos de los bonos del Tesoro de EE.UU. Igualmente, estos factores también afectaron al cobre en la semana (CME -4,30 %, 4,33 \$/lb), donde posiblemente también hubo un poco de toma de ganancia del mercado, sumado a la cercanía del Nuevo Año Lunar en China.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cortaron una racha de tres semanas consecutivas a la baja, por los positivos reportes corporativos. La semana estuvo marcada por múltiples reportes trimestrales corporativos, especialmente los de las grandes tecnológicas, con Microsoft y Apple reportando resultados del cuarto trimestre, después de que Netflix lo hiciera la semana pasada. En el caso de Microsoft, reportaron ganancias e ingresos por encima de las previsiones, y su junta directiva dio proyecciones bastante positivas para el próximo trimestre, las cuales excedieron las previsiones previamente calculadas, debido al crecimiento en su segmento de la nube. Apple reportó ganancias por acción de \$2,10, un 25 % superior que hace un año, mientras que los ingresos alcanzaron los \$123,9 mil millones de dólares, lo que representa un incremento del 11 %. Dicho crecimiento se produjo por un fortalecimiento de la mayoría de sus productos, sin embargo, el segmento que vio un mayor crecimiento fue el de las computadoras Mac, con un aumento a/a de 25 %. Entre otros reportes que destacaron, el Standard & Poor's 500 aumentó +0,77 % en la semana, hasta 4.620,64 puntos, -7,01 % en el año,

el Dow Jones Industrial subió +1,34 % hasta 35.365,44 puntos, -4,44 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +0,01 % hasta 15.169,68 puntos, -11,98% en el año.

No obstante, la apreciación no fue lineal ya que hubo bastante volatilidad ante los riesgos geopolíticos y los comentarios de la FED. Durante la semana se mantuvieron las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y Rusia, por la posible invasión a Ucrania, lo que provocó que los países occidentales tomaran acción, dando apoyo a Ucrania y alertando de posibles sanciones en caso de producirse dicha invasión. Sin embargo, según medios rusos, ya estarían retirando sus tropas de Bielorrusia, las cuales, aparentemente, se encontraban realizando algunos ensayos en la región, lo que provocó pánico en los mercados, especialmente en la bolsa de valores de Rusia.

Por otra parte, el miércoles se produjo la primera reunión del año de la FED, donde mantuvieron la tasa de interés referencial sin cambios, dentro del rango de 0 % y 0,25 %, pero señalaron que el despegue de las tasas podría comenzar poco después del final del programa de recompras mensuales de títulos, pautado para marzo. Con una inflación muy por encima del objetivo de +2 % y un mercado laboral fortalecido y en continua mejora, el Comité espera que pronto sea apropiado elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales. En diciembre, la FED dijo que duplicaría el ritmo al que reduce las recompras mensuales de bonos a 30.000 millones de dólares cada mes, con miras a poner fin a su programa de flexibilización cuantitativa a principios de marzo. La declaración política estuvo, en gran medida, en línea con las expectativas del mercado, pero en la conferencia de prensa que siguió al presidente de la FED, Jerome Powell, éste adoptó una postura de política monetaria más restrictiva, argumentando que hay bastante espacio para subir las tasas sin dañar los empleos, lo que avivó las expectativas de endurecimiento. Según una encuesta, ahora las probabilidades de una subida de tipos de interés en marzo aumentaron a 93 %, con una subida probable de 25 puntos básicos (pbs).

En cuanto al calendario económico, fue una semana bastante ajustada con algunas cifras macroeconómicas que dieron algunos indicativos de cómo se encuentran diversos sectores económicos, como la producción a nivel manufacturero e industrial, el mercado laboral, las órdenes de bienes duraderos, los inventarios minoristas, entre otros. Entre ellos destacó lo que respecta al consumidor, se sigue viendo una confianza y expectativas altas, que estuvo reflejada en las órdenes de bienes duraderos, las cuales aumentaron m/m 0,4 %. Por otra parte, las nuevas solicitudes de beneficios por desempleo aumentaron en 260K, en línea con lo esperado, después de que la semana pasada subieron drásticamente a su máximo de los últimos 3 meses, lo que pudiera interpretarse con que la ola de la variante Ómicron está afectando de manera directa al mercado laboral.

Gráfico 3

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

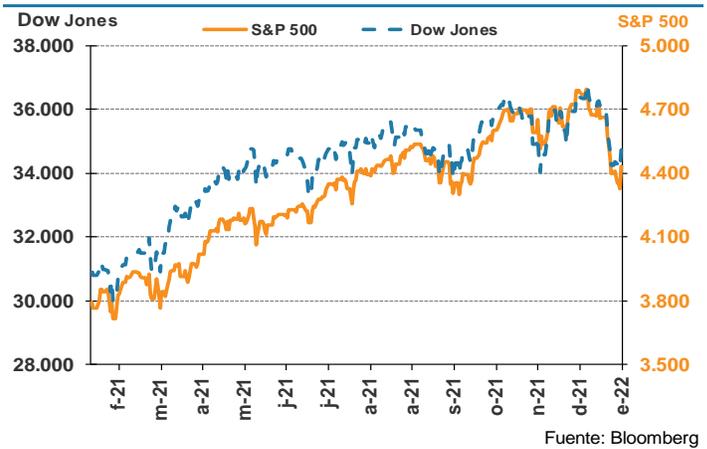
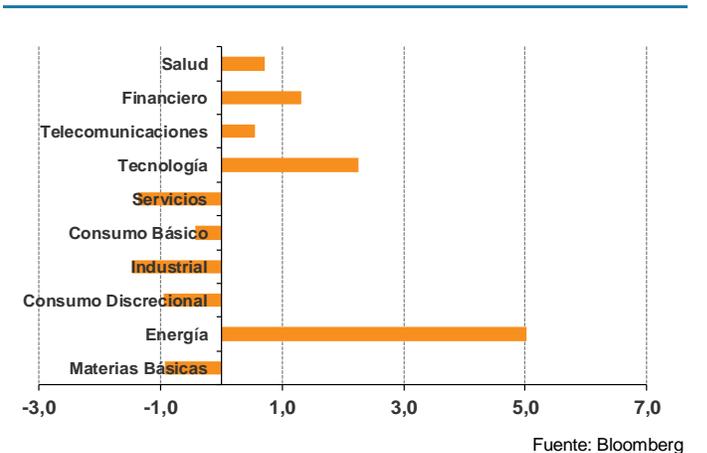


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas cayeron y se suman a las preocupaciones de cómo puedan afectarse por las tensiones geopolíticas.

A parte de los riesgos geopolíticos reseñados en el texto de EE.UU., que generó presiones en la región europea, las acciones cayeron por preocupaciones del impacto de una política monetaria más ajustada, mientras que los resultados trimestrales no han ayudado al sentimiento de los mercados en Europa, lo que provocó que el Eurostoxx 600 tuviera su peor caída semanal en los últimos dos meses, mientras que el mes de enero fue la peor caída mensual del índice desde octubre del 2020. Los inversionistas continúan preocupados por como la inflación y Ómicron pueden afectar el crecimiento de la región, con Alemania reportando a final de semana, que su economía se contrajo -0,7 % el último trimestre, mientras que la confianza en la economía cayó a 112,7, su nivel más bajo en los últimos 9 meses. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -1,87 %, para un agregado de -4,56 % en el año.

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

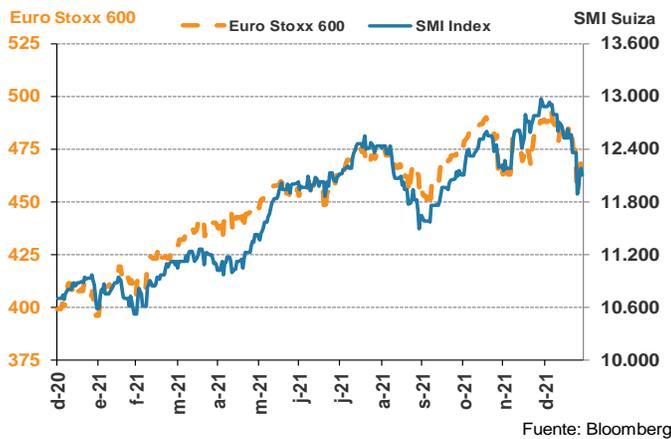
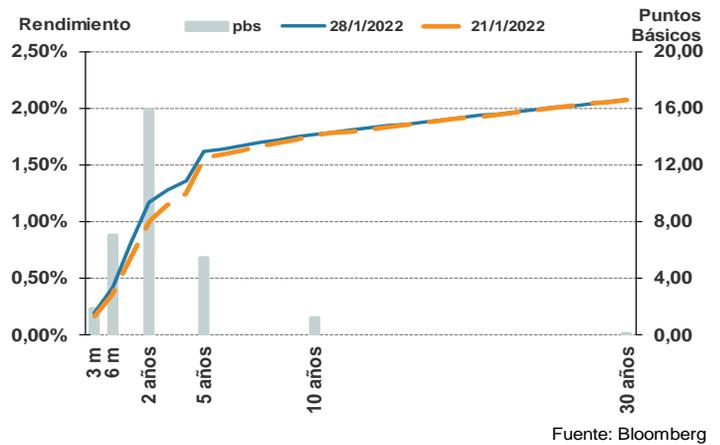


Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Mercado Renta Fija

Rendimiento del Tesoro estadounidense a 2 años tuvo su mayor alza en una semana desde el año 2019. Esta semana hubo una nueva reunión sobre política monetaria por parte de la cúpula de la *FED*, donde señalaron una mayor posibilidad de un aumento de la tasa de interés para el mes de marzo, lo que causó volatilidad en los mercados financieros y afectó más que todo a la deuda del Tesoro a corto plazo, con el rendimiento del bono a dos años aumentando +16 pbs, lo que lo llevó a 1,170 %, al final de la semana. Cabe destacar que en un panorama más amplio, en esta misma semana, los economistas de Bank of America también contemplaron la posibilidad de que la *FED* comenzara a aumentar las tasas desde su próxima reunión, en +25 pbs, y esto proseguiría para las próximas 6 reuniones que tendrá la *FED* en el año, lo que se encuentra bastante lejos del consenso de los analistas, no obstante, dicha información pudo haber influido en los movimientos de la deuda durante la semana.

La caída de la deuda estadounidense pudo haber sido mayor, dado los datos publicados este viernes sobre el indicador inflacionario preferido de la *FED* (Personal Consumption Expenditure), sin embargo, el día viernes también se reportó el índice de confianza del consumidor, por parte de la Universidad de Michigan, el cual cayó a un mínimo de 10 años, tras alcanzar un valor de 67,2 puntos, muy por debajo de los 70,6 puntos del mismo indicador en diciembre, lo que es reflejo de una posible desaceleración del consumo.

Al cerrar la semana el bono del Tesoro estadounidense a 10 años tuvo un aumento de su rendimiento de +2 pbs, hasta 1,78 % y los de 30 años vieron subir su rendimiento en +1 pbs, hasta 2,09 %.

Deuda Latinoamericana terminó a la baja a excepción de la deuda argentina, tras acuerdo con el FMI. El índice de deuda latinoamericana terminó a la baja en la última semana de enero, con una caída de -0,36 %, ante una semana de aumentos de los rendimientos referenciales estadounidenses, con el plazo a 2 años presentando un incremento de +16 pbs. Por su parte, el índice de materias primas aumentó +1,76 %, y ayudó a una menor caída de la deuda latinoamericana. El índice de deuda argentina subió +4,25 % en la semana gracias a la buena noticia de que lograron un acuerdo sin restricciones con el FMI, y se espera que en las próximas horas se indiquen los detalles técnicos. El presidente Alberto Fernández expresó en su alocución que el acuerdo no estaba limitado, ni condicionado y permitía el pago de la deuda en cuatro años y medio.

El riesgo país se mantuvo sin movimientos, gracias a la caída de -75 pbs del riesgo argentino, debido a que el resto de países tuvo un aumento de su riesgo, entre los que resalta Colombia, que tuvo un aumento de su riesgo en +17 pbs y una caída de su índice de deuda de -1,98 %, debido a que en la semana tuvieron un aumento de +100 pbs de su tasa de interés referencial, que se encuentra actualmente en un 4 %, lo que resultó ser un movimiento mayor que lo esperado por los analistas. Esto revela la libertad que está teniendo el Banco de la República ante el crecimiento proyectado para Colombia en el año 2022 y el que tuvo en el año 2021.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

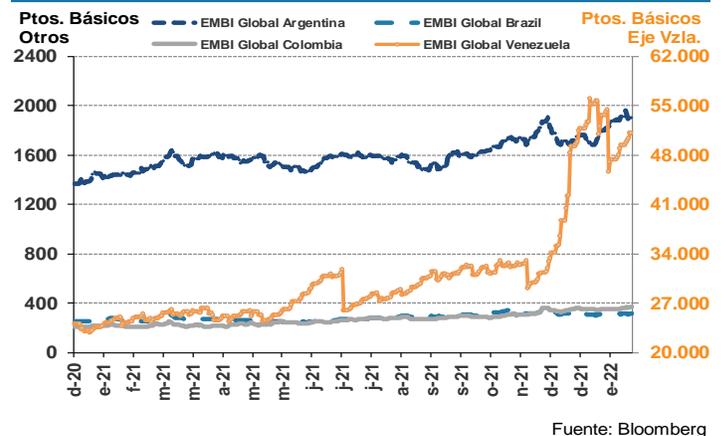


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

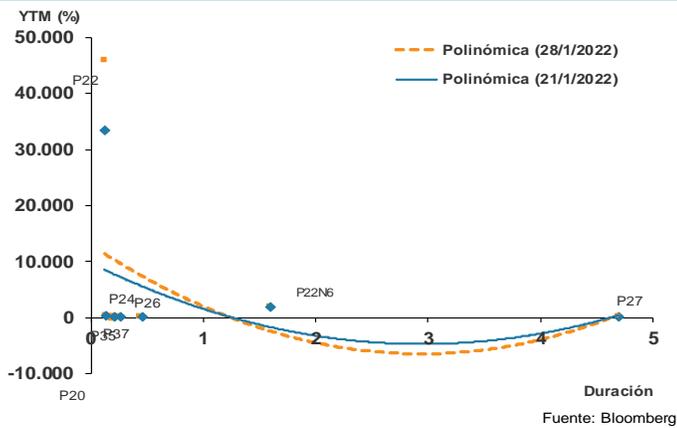


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

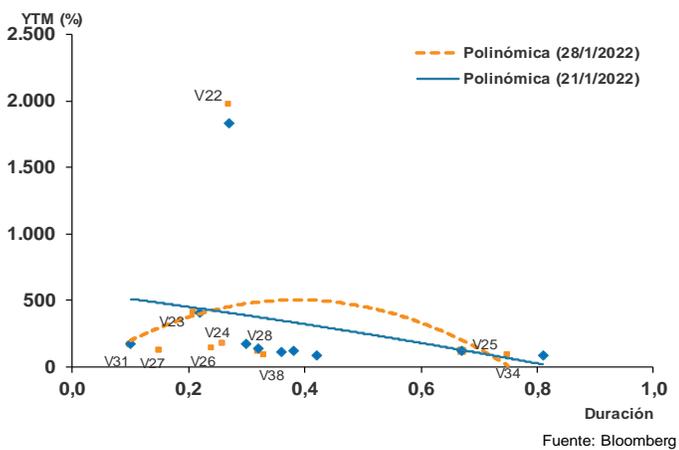


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						28/1/2022	21/1/2022	28/12/2021	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	50369,27	4,28	4,26	4,85	4,79	+0,02	-0,57	-0,51
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	2156,86	2,64	2,64	2,96	2,79	+0,00	-0,32	-0,15
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	n.d.	3,89	3,89	4,41	4,39	+0,00	-0,52	-0,50
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	132,98	3,98	3,98	4,42	4,38	+0,01	-0,44	-0,39
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	120,02	4,44	4,41	4,78	4,58	+0,03	-0,34	-0,14
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	167,57	4,07	4,06	4,74	4,46	+0,01	-0,68	-0,39
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	118,18	3,88	3,88	4,59	4,62	-0,00	-0,72	-0,74
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	2131,91	6,76	6,73	8,88	8,61	+0,03	-2,12	-1,85
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	425,98	6,59	6,34	8,81	8,56	+0,25	-2,22	-1,97
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	181,19	6,45	6,20	8,89	8,63	+0,25	-2,44	-2,18
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	147,22	6,75	6,78	8,89	8,61	-0,03	-2,14	-1,86
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	130,57	6,59	6,85	8,88	8,61	-0,26	-2,29	-2,02
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	116,35	6,52	6,37	8,89	8,64	+0,15	-2,37	-2,12
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	182,48	6,46	6,21	8,50	7,78	+0,15	-2,37	-2,12
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	94,03	7,06	6,91	9,40	9,15	+0,14	-2,34	-2,09
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	93,77	6,58	6,45	9,62	9,38	+0,13	-3,04	-2,80

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:35 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.