

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.ReI.
Dow Jones Industrial	34.079,18	-658,88	-1,90%
Dow Jones Transporte	14.970,97	-29,25	-0,19%
Dow Jones Servicios	915,77	-9,00	-0,97%
Standard and Poors 400	2.632,49	-14,97	-0,57%
Standard and Poors 500	4.348,87	-69,77	-1,58%
Nasdaq Composite	13.548,07	-243,08	-1,76%
Russell 2000 (Small Caps)	2.009,33	-20,81	-1,03%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Frankfurt (DAX)	15.042,51	-382,61	-2,48%
Londres (FTSE 100)	7.513,62	-147,40	-1,92%
París (CAC 40)	6.929,63	-81,97	-1,17%
Madrid (IBEX 35)	8.590,00	-208,10	-2,37%
Amsterdam (AEX)	744,89	-16,61	-2,18%
Swiss (SMI)	12.010,09	-221,88	-1,81%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Tokio (Nikkei)	27.122,07	-574,01	-2,07%
Hong Kong (Hang Seng)	24.327,71	-578,95	-2,32%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Euro (\$/€)	1,1322	0,00	0,25%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,47%	1,51%	-4
5 años	1,82%	1,86%	-4
10 años	1,93%	1,94%	-1
30 años	2,24%	2,24%	0
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,48%	-0,32%	-15
10 años	0,19%	0,30%	-11
30 años	0,47%	0,50%	-3

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 18-feb.-22
Hora: 6:57 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 sigue presionado por riesgos geopolíticos en la región, por tensiones entre Ucrania y Rusia
- Materias primas soportadas por la subida en el precio de los metales
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por intensificación de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania
- Índices europeos también cayeron por presiones geopolíticas, a pesar de positivas cifras macroeconómicas
- Precios de bonos del Tesoro estadounidense vuelve a subir por las tensiones geopolíticas
- Índice de deuda soberana de LatAm no tuvo mayor cambio, con caída de rendimientos referenciales y aumento de materias primas

Tabla 3
Materias Primas

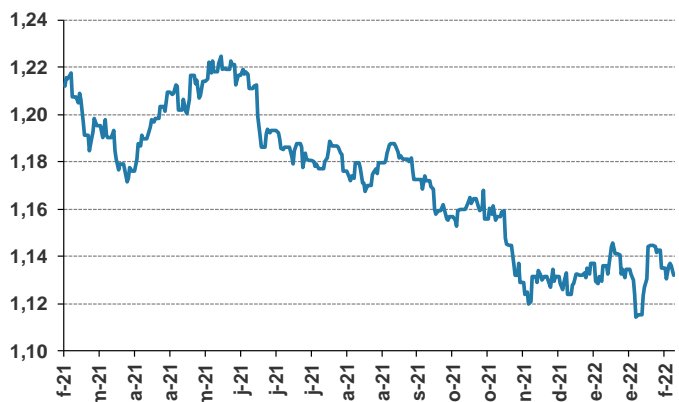
	Cierre	Var.Abs.	Var.ReI.
Azúcar (USD/lb.)	0,18	0,00	-0,33%
Café (USD/lb.)	2,47	-0,05	-1,91%
Ganado (USD/lb.)	1,43	0,01	0,97%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,43	0,49	12,43%
Maíz (USD/bu.)	6,54	0,03	0,50%
Plata (USD/t oz.)	23,99	0,62	2,67%
Petróleo (USD/Barril)	91,07	-2,03	-2,18%
Oro (USD/t oz.)	1.898,60	57,80	3,14%
Aluminio (USD/MT)	3.281,60	135,10	4,29%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 18-Feb-22
Hora: 6:57 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro sigue presionado por riesgos geopolíticos en la región, por tensiones entre Ucrania y Rusia. A inicios de semana, el euro registró presiones debido a que, a finales de la anterior, el gobierno de EE.UU. advirtió que Rusia estaría por iniciar una invasión militar a Ucrania, situación que fue, posteriormente, desmentida por el gobierno ruso. Estas señales de descalamamiento del conflicto, tras los comentarios del gobierno ruso, así como nuevas reuniones para mediar sobre el conflicto, limitaron las caídas de la semana de la moneda europea, tras la reunión entre el presidente de Rusia, Vladimir Putin, y el canciller alemán, Olaf Scholz. Además, las pérdidas del euro estuvieron limitadas por comentarios de algunos directores del Banco Central de Europa (BCE), que desdican un poco la tesis de prolongación de tasas inmóviles en la región, entre ellos, Peter Kazimir, dijo que el BCE debería poner fin, para el verano, a las recompras netas de su programa de adquisición bonos, con el cual han venido inyectando liquidez al sistema, como parte de los estímulos para contrarrestar los efectos económicos de la pandemia, así como darse más flexibilidad en la agenda de alza de las tasas de interés, dadas las presiones inflacionarias que actualmente se registran. Sin embargo, el recrudecimiento de los temores geopolíticos en Ucrania, al final de la semana, terminó generando las presiones sobre el euro, y favoreciendo al dólar como moneda de refugio en momentos de incertidumbre, que hicieron que la moneda comunitaria perdiera -0,25 % hasta 1,1322 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

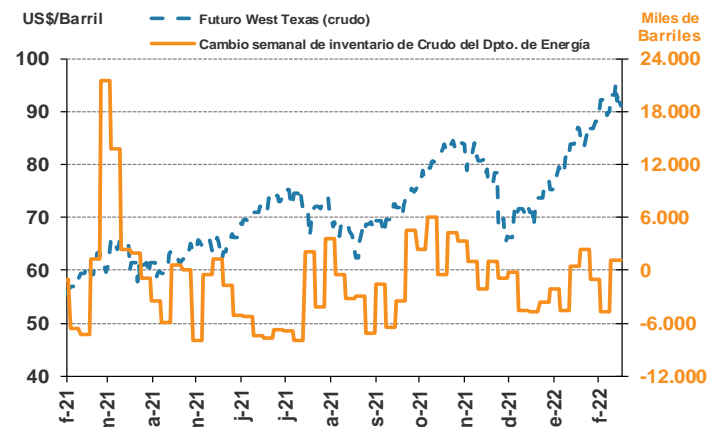
Materias primas soportadas por la subida en el precio de los metales. Por novena semana consecutiva, el índice Bloomberg de materias primas cierra la semana con retorno positivo (+1,58 %), parte de este impulso se debió, en medio de pocos cambios del dólar al cierre de la semana y con entradas netas de flujos de \$1,12 millardos hacia los ETFs de materias primas, mayormente a los metales preciosos (\$ 563 MM), cuyos precios impulsaron al índice general. El oro (+2,17 %, 1.899,07 \$/oz) y la plata (+1,6 8%, 23,98 \$/oz) tuvieron una buena semana, con el oro sobrepasando los 1.900 \$/oz en varios tramos de la misma. Parte de la subida en los precios se relacionó al efecto *flight to quality* por la incertidumbre geopolítica de las tensiones

entre Rusia y Ucrania, que soporta a los metales preciosos como activos de refugio.

En los metales base hubo impulso por el riesgo geopolítico, vía incremento en los costos de la energía, los cuales afectan sobre la escasez relativa de los metales, sumado a la desaceleración de la inflación en China, lo cual va a favor de mayor relajación monetaria para reactivar el crecimiento. Estos factores ayudaron al cobre (CME +0,38 %, 4,52 \$/lb), al igual que al aluminio (LME +4,29 %, 3.821,60 \$/ton) y nickel (LME +3,41 %, 24.169 \$/ton), los cuales tocaron, durante la semana, máximos de 13 y 11 años, según Bloomberg, y también estuvieron soportados por los inventarios bajos y la estrechez del mercado. Las restricciones por el virus en la ciudad de Baise, China, se han comenzado a relajar, lo cual pudiera ser un factor de presiones para el aluminio y el resto de metales durante la semana próxima. Sin embargo, para la semana que viene será clave, como posible catalizador en el precio de los metales, sobre todo de los preciosos, el dato de gasto de consumo personal, la métrica de inflación preferida de la Reserva Federal.

El espacio energético estuvo mixto, con el precio del petróleo (WTI) corrigiendo -1,51 % hasta 91,69 \$/b, el cual registró la mayor volatilidad desde jul-2021, y corrige luego de 8 semanas seguidas al alza; al igual que ocurrió con el precio de la gasolina (ROB, -2,09 %, 2,68 \$/gal). En parte, la caída tuvo que ver con toma de ganancia de los inversionistas, sobre todo luego del anuncio del gobierno ruso del retorno de sus tropas, desde la frontera con Ucrania hasta sus respectivas bases. Sin embargo, este hecho, todavía no confirmado por la OTAN, ha sido una fuente de volatilidad en el mercado esta semana. Igualmente, la posibilidad de un acuerdo nuclear iraní, que ponga más barriles en el mercado, presionó a los precios del crudo. La volatilidad también ha estado presente en el gas natural, medido por Henry Hub, el cual rebotó fuertemente, en +13,02 % hasta 4,45 \$/MMbtu, esencialmente soportado por las tensiones geopolíticas Rusia-Ucrania, al igual que por expectativa de un clima más frío, la semana que viene, en el noreste de EE.UU., lo cual incidirá positivamente sobre la demanda de combustible de centrales eléctricas y hornos industriales/domésticos.

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 intensificación de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania. Según los analistas, las noticias de los enfrentamientos armados entre los rebeldes secesionistas de las regiones del este de Ucrania, enfrenamientos de los que ambas partes se culparon el jueves, generaron inquietud entre los inversores. A eso se sumaron los ataques cruzados que, sobre la crisis ucraniana, se dieron en la ONU entre Rusia y Estados Unidos, así como las evidencias de que la retirada de tropas de la frontera con Ucrania, por parte del ejército ruso, ha sido considerada sólo una maniobra de distracción. El temor de los mercados es que Rusia aproveche los enfrentamientos entre el ejército ucraniano y las regiones secesionistas, a los que apoya y cuya población es mayoritariamente de origen ruso, como excusa para invadir Ucrania, al menos para introducir tropas en las mencionadas regiones. Sin embargo, ayer el gobierno estadounidense propuso una reunión inmediata entre el secretario de Estado, Blinken, y el ministro ruso Lavrov. Si bien Rusia aceptó el ofrecimiento, lo pospuso hasta finales de la semana que viene, lo que dio cierta tranquilidad a los inversores en la sesión del viernes. A dicho conflicto se le sumó el factor de los vencimientos mensuales de derivados financieros (opciones) en el mercado americano, lo cual suele estar acompañado de grandes movimientos de volatilidad. En este contexto, el Standard & Poor's 500 cayó -1,58 % en la semana, hasta 4.348,97 puntos, 8,75 % en el año, el Dow Jones Industrial bajó -1,90 % hasta 34.079,18 puntos, -6,22 % en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -1,76 % hasta 13.548,07 puntos, -13,40 % en el año.

A pesar de las presiones geopolíticas, en el plano económico, las ventas minoristas en Estados Unidos repuntaron más de lo previsto en enero, mostrando un consumo aún sólido pese a la variante Ómicron, las cuales se han visto impulsadas en cierta medida por el aumento de la inflación, la más alta en cuatro décadas. El total de ventas ascendió 649.800 millones de dólares el mes pasado, un alza del 3,8 %, según datos publicados el miércoles por el Departamento de Comercio, siendo el doble del aumento de 2,0 % estimado. Para la Casa Blanca, este repunte no es un accidente, ya que el presidente Biden ha tomado medidas para estimular a los estadounidenses a retornar a los trabajos, saber llevar el covid-19 y resolver los problemas de aprovisionamiento, lo que en cierta medida ha impulsado algunas variables económicas, como la producción industrial, la cual aumentó un 1,4 % en enero, y supuso un avance significativo en un momento en que se están aliviando los cuellos de botella en la cadena de suministros global. El del mes pasado es el mayor incremento intermensual en producción industrial desde octubre, por encima del 0,9 % de noviembre y de la caída del -0,1 % de diciembre. Por sectores, el de manufactura y el de producción minera, que incluye la perforación petrolera, crecieron un 0,2 % y un 1 %, respectivamente, durante el mes pasado, mientras que el del gas y la electricidad se disparó un 9,9 %, coincidiendo con el fuerte aumento de la demanda de calefacción en uno de los meses más fríos del año.

Gráfico 3

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

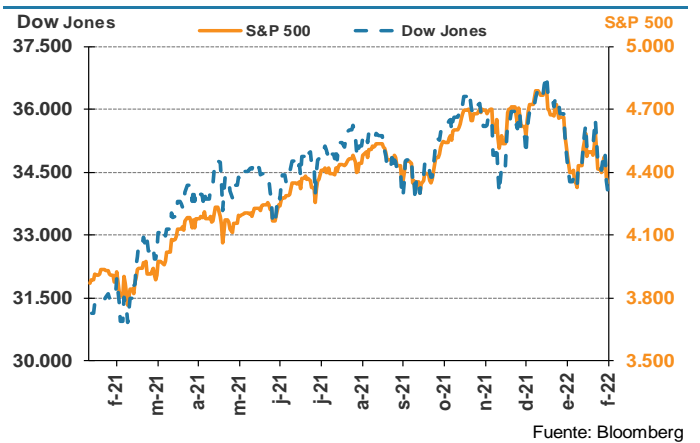
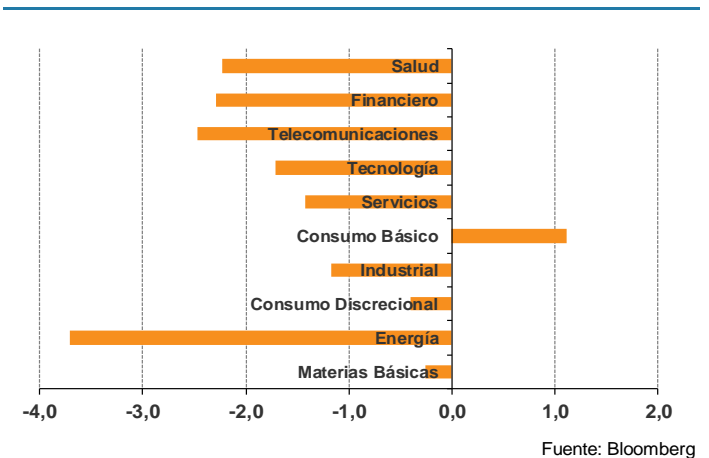


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Índices europeos también cayeron por presiones geopolíticas, a pesar de positivas cifras macroeconómicas. A final de semana, un funcionario del Banco Central de Eslovaquia se pronunció acerca de las tasas de interés, tomando una postura más restrictiva, y argumentó que cree conveniente una reducción de la recompra de activos para agosto, para preparar el camino hacia una subida de tasas de interés para finales de año. Sin embargo, el Banco Central de Europa mantiene su política de no subir tasas durante este año, a pesar de las posturas más radicales algunos de sus miembros directivos. Por otra parte, el Reino Unido registró una inflación de 5,5 %, la más alta registrada en los últimos 40 años, lo que sustenta la subida de tasas en las últimas dos reuniones, y se espera una tercera subida en su reunión de marzo, con el objetivo de tratar de contener la inflación. Sin embargo, la producción en el país continúa en fase expansiva, con crecimiento a nivel industrial y manufacturero. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -1,87 %, hasta 460,81 puntos, para un agregado de -5,53 % en el año.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)

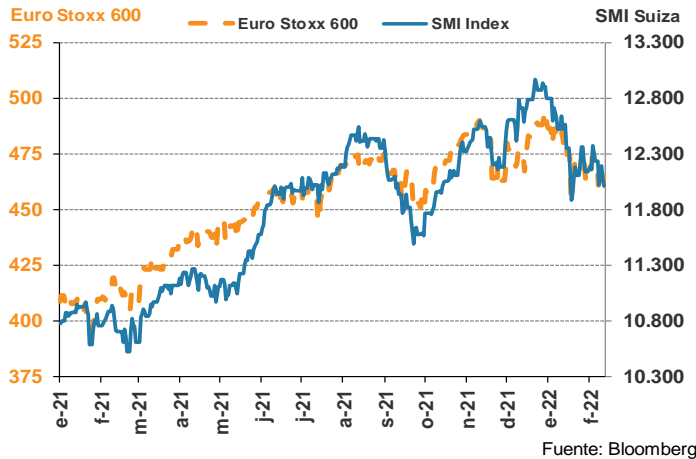
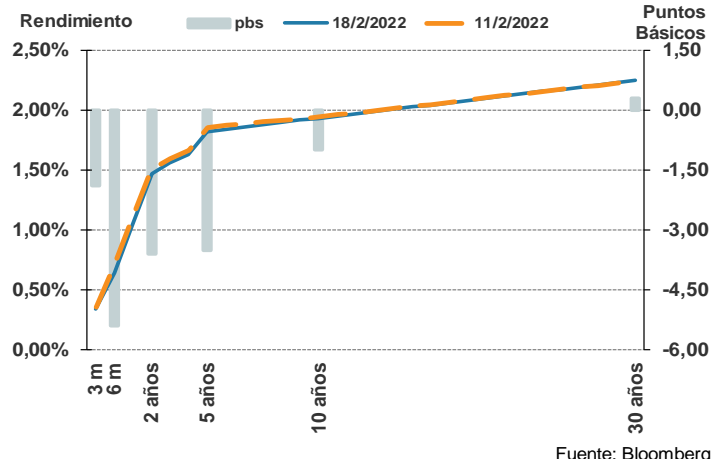


Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro estadounidense vuelve a subir por las tensiones geopolíticas. Los bonos de Tesoro de EE.UU. se apreciaron, durante la semana, por las perspectivas de una posible invasión de Rusia a Ucrania, mientras que los inversores todavía evalúan la posibilidad y la velocidad del alcance de una subida de la tasa de interés referencial por parte de la Reserva Federal (*FED*), a medida que se acerca la fecha de su próxima reunión sobre política monetaria.

En la semana también habló Charles Evan, presidente de la *FED* de Chicago, y dijo que no ve la necesidad de aumentos a tasas restrictivas, como las que causaron las recesiones hace 40 años. Mientras tanto, el presidente de la *FED* de Nueva York, John Williams, dijo que sería "apropiado" aumentar la tasa de interés de referencia a corto plazo, en marzo, y comenzar a reducir su reserva de bonos de 9 billones de dólares "más adelante este año". En los próximos días se reunirá el Secretario de Estado Antony Blinken y el ministro de Relaciones Exteriores de Rusia, Sergei Lavrov, lo cual probablemente mueva los rendimientos en los próximos días

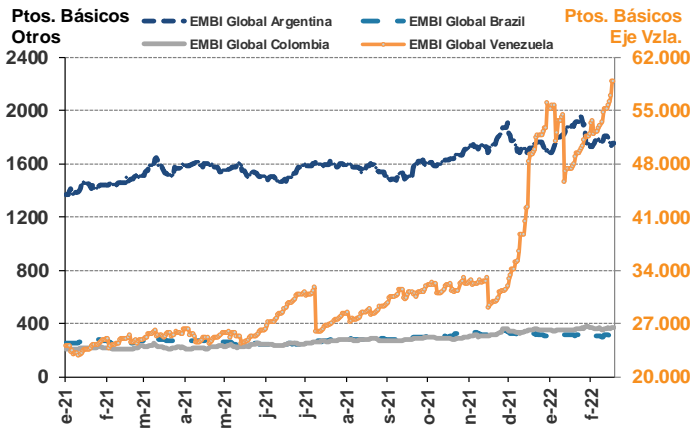
Al finalizar la semana la deuda soberana estadounidense a 2 años tuvo una caída de sus rendimientos de -4 puntos básicos (pbs), hasta 1,49 %, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años disminuyeron en -3 pbs, hasta 1,92 %, y el de 30 años bajó -1 pbs hasta 2,23 %.

Índice de deuda soberana de LatAm no tuvo mayor cambio, con caída de rendimientos referenciales y aumento de materias primas. El índice de deuda latinoamericana se apreció +0,11 %, ayudado por la caída de los rendimientos de la deuda del Tesoro estadounidense, ante los riesgos de una guerra entre Rusia y Ucrania, y la caída del riesgo de Argentina de -85 pbs, no obstante, su riesgo todavía se ubica en 1.729 pbs. Esto llevó a que la prima de riesgo latinoamericana reflejara una caída de -1 punto básico hasta 421 pbs,

Los índices de deuda a nivel de países presentaron resultados, en su mayoría, negativos con la excepción de la deuda argentina y la peruana. La deuda argentina se apreció en +5,35 %, luego de que el director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI asegurará que el organismo está cerca de llegar a un acuerdo completo con el país, con reuniones que se han centrado en tres prioridades: la lucha contra el Covid 19, el ciclo de ajuste monetario y la sostenibilidad fiscal. Además, esta semana, el Banco Central de Argentina aumentó su tasa referencial en 250 pbs, llegando a 42,5 %. Por su parte, Perú fue el otro país que vio apreciar su deuda, en este caso en un +0,20 %, lo cual responde a noticias positivas, entre las cuales se encuentra que la agencia Bloomberg actualizó sus indicadores de riesgo, y pasó a Chile como la economía más sólida y estable de la región, así como también el tipo de cambio siguió apreciándose y actualmente se cotiza en 3,72 soles por dólar. El resto de países terminó con una peor valoración de su deuda en la semana, destacando Colombia, que vio una caída de su deuda de -1,25 %, la cual se encuentra relacionada con el aumento de las perspectivas de inflación a un 5,47 % para este año desde un 4,42 % de las mediciones de enero, y a su vez también un mayor déficit comercial.

Gráfico 7

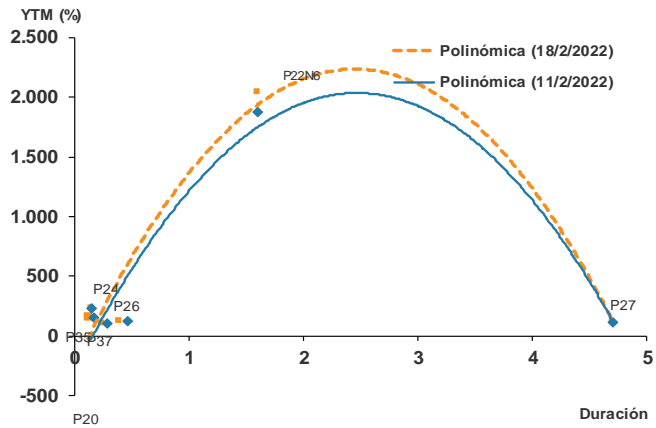
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

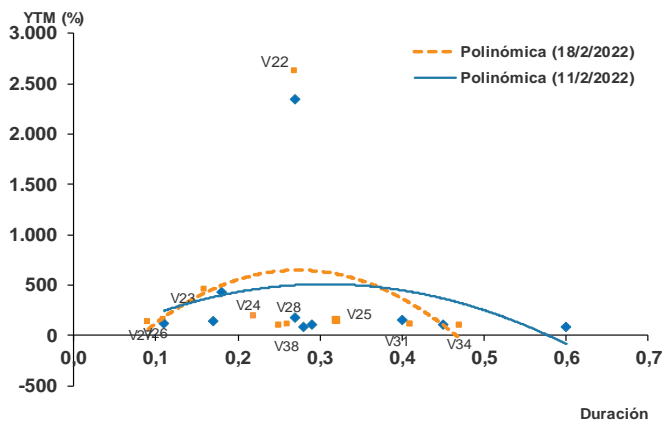
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



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		
						18/2/2022	11/2/2022	18/1/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	2.426,42	2,62	2,62	2,64	2,79	+0,00	-0,02	-0,17
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	n.d.	3,89	3,89	3,90	4,39	+0,00	-0,01	-0,50
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	129,72	4,44	4,38	4,01	4,38	+0,05	+0,43	+0,06
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	123,70	4,49	4,46	4,42	4,58	+0,04	+0,07	-0,09
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	170,38	4,29	4,42	4,06	4,46	-0,12	+0,24	-0,17
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	109,49	4,46	4,38	3,88	4,62	+0,08	+0,58	-0,15
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	2.829,39	6,60	6,84	7,12	8,61	-0,24	-0,52	-2,01
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	469,38	6,50	6,51	6,59	8,56	-0,01	-0,09	-2,06
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	189,74	5,89	6,11	5,54	9,28	-0,22	+0,35	-3,40
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2022	n.d.	5,70	5,70	8,07	8,07	+0,00	-2,37	-2,37
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2022	157,97	6,57	6,77	6,96	8,61	-0,19	-0,38	-2,04
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	137,95	6,56	6,70	7,07	8,61	-0,14	-0,51	-2,05
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	120,89	6,56	6,69	6,59	8,64	-0,13	-0,02	-2,07
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	119,43	6,58	6,76	6,43	7,78	-0,13	-0,02	-2,07
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	103,66	6,54	7,10	7,08	9,15	-0,56	-0,54	-2,61
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	99,70	6,46	6,67	6,67	9,38	-0,21	-0,21	-2,92

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:57 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.