

Tabla 1

Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.058,75	-20,43	-0,06%
Dow Jones Transporte	15.207,21	236,24	1,58%
Dow Jones Servicios	938,25	22,48	2,45%
Standard and Poors 400	2.661,60	29,11	1,11%
Standard and Poors 500	4.384,65	35,78	0,82%
Nasdaq Composite	13.694,62	146,55	1,08%
Russell 2000 (Small Caps)	2.040,93	31,60	1,57%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	14.567,23	-475,28	-3,16%
Londres (FTSE 100)	7.489,46	-24,16	-0,32%
París (CAC 40)	6.752,43	-177,20	-2,56%
Madrid (IBEX 35)	8.486,60	-103,40	-1,20%
Amsterdam (AEX)	727,85	-17,04	-2,29%
Swiss (SMI)	11.987,31	-22,78	-0,19%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	26.476,50	-645,57	-2,38%
Hong Kong (Hang Seng)	22.767,18	-1560,53	-6,41%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1268	0,01	0,48%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,57%	1,47%	10
5 años	1,87%	1,82%	5
10 años	1,96%	1,93%	3
30 años	2,28%	2,24%	3
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,38%	-0,48%	10
10 años	0,23%	0,19%	4
30 años	0,48%	0,47%	0

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 25-feb.-22
 Hora: 8:47 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 sucumbió ante elevación de riesgo geopolítico entre Ucrania y Rusia
- Materias primas suben por diez semanas consecutivas, en medio del conflicto Rusia-Ucrania
- Índices bursátiles de EE.UU. finalizaron mixtos, entre gran volatilidad por aumento significativo de riesgo geopolítico
- Acciones europeas fueron de las más impactadas por el conflicto geopolítico
- Precios de bonos del Tesoro estadounidense tuvieron su mayor caída desde principios de febrero.
- Índice de deuda LatAm cerró a la baja en respuesta a alza de rendimientos de la deuda del Tesoro estadounidense

Tabla 3

Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,18	0,00	-1,15%
Café (USD/lb.)	2,40	-0,07	-2,75%
Ganado (USD/lb.)	1,39	-0,04	-2,77%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,47	0,04	0,88%
Maíz (USD/bu.)	6,60	0,05	0,80%
Plata (USD/t oz.)	24,00	0,00	0,02%
Petróleo (USD/Barrel)	91,59	0,52	0,57%
Oro (USD/t oz.)	1.887,60	-11,00	-0,58%
Aluminio (USD/MT)	3.366,50	91,50	2,79%

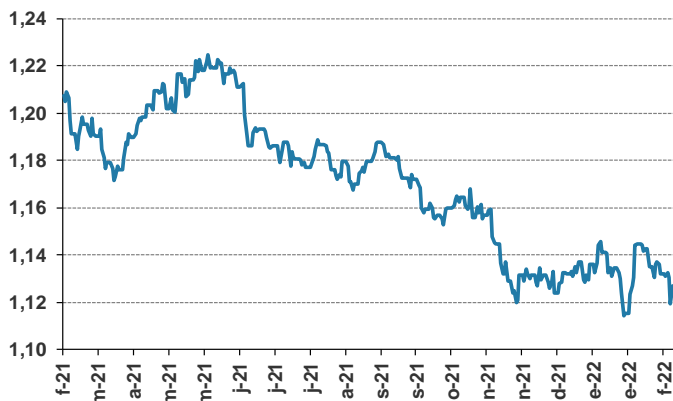
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 25-Feb-22
 Hora: 8:47 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro sucumbió ante elevación de riesgo geopolítico entre Ucrania y Rusia. Luego de semanas de amenazas sobre una eventual incursión militar de Rusia en el territorio extranjero de Ucrania fue finalmente concretado, a pesar de que el gobierno de Rusia, en repetidas ocasiones negó dicha posibilidad. En la semana, inicialmente, el gobierno de Rusia reconoció a dos regiones separatistas como países, y luego incursionó de manera militar en el territorio de Ucrania, tomando el control en varias regiones mientras se dirigen a la capital Kiev, para obligar un gobierno neutral, que no tenga acercamientos con la OTAN, el incremento del riesgo geopolítico ante estos eventos, y sus incidencias en los precios vía los impactos en la oferta de energía, granos y otros productos, generó una búsqueda de refugio, ante la incertidumbre de si dichos impactos llevarían a una nueva recesión en varias regiones, y el euro, por estar directamente afectado por el conflicto perdió terreno ante el dólar estadounidenses, que es catalogado como un activo refugio, en periodos de crisis, No obstante, parte de las pérdidas fueron revertidas, a final de semana, luego de que se comentó que ambos países podrían iniciar negociaciones, lo cual podría derivar en el fin de la incursión militar. Al final, el euro se depreció en la semana -0.20% hasta 1.1327 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Materias primas suben por diez semanas consecutivas, en medio del conflicto Rusia-Ucrania. El inicio de un conflicto abierto entre Rusia y Ucrania generó volatilidad en los mercados durante la semana, en donde las materias primas también sufrieron de alta variabilidad. El índice de materias primas Bloomberg subió +0,69%, hecho que ocurre por décima semana consecutiva, en medio de un comportamiento mixto de las acciones, y con entradas netas hacia los ETFs de materias primas de +\$1.260 MM, encabezadas por los de metales preciosos, dado el entorno de incertidumbre.

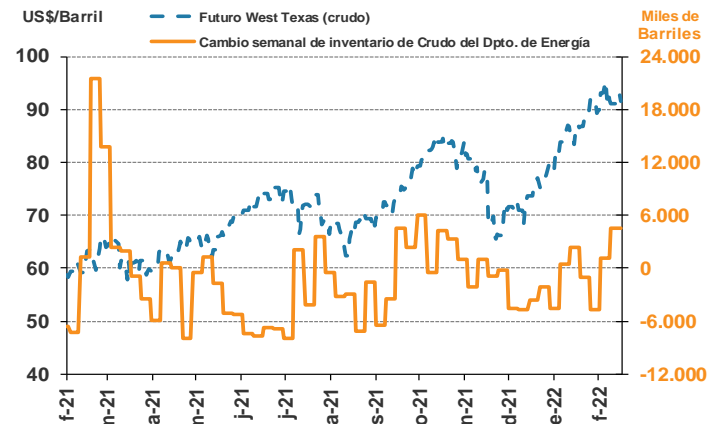
Las materias primas como el petróleo (WTI +0,92%, 91,91 \$/b), gas natural (Henry Hub +1,15%, 4,48 \$/MMbtu), y gasolina (RBOB +2,33%, 2,73 \$/gal) sufrieron bruscos cambios durante la semana, y en el caso del petróleo, el Brent y WTI llegaron a pasar los 100 \$/b durante la semana, para terminar la semana en

positivo, luego del anuncio de sanciones, que fueron más leves de lo que se esperaba.

En el caso de los metales preciosos como el oro (-0,48%, 1.889,34 \$/oz) y la plata (+1,47%, 24,27 \$/oz), también sufrieron de volatilidad ante el efecto refugio en los mercados que generó el conflicto, pero que en medio de la volatilidad y sensibilidad del mercado a información relativa al conflicto, generó resultados mixtos. Los metales base tuvieron divergencia similar, en medio de volatilidad, con el cobre (CME -0,93%, 4,48 \$/lb) afectado entre el hecho que las sanciones no alcanzan al sector minero ruso y la posibilidad que el conflicto impacte la recuperación global. Sin embargo, el aluminio (LME +4,18%, 3.412 \$/ton) y el níquel (+2,73%, 25.131 \$/ton) subieron por el riesgo de oferta que podría representar el conflicto, afectando el suministro global de aluminio (Rusia exporta el 4% y 5% de la producción global de aluminio y níquel, respectivamente).

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. finalizaron mixtos, entre gran volatilidad por aumento significativo de riesgo geopolítico.

Luego de dos semanas donde las índices bursátiles fueron impactados de manera negativa, en las últimas jornadas de cada semana, por noticias relativas al incremento de las tensiones geopolíticas entra Rusia y Ucrania, esta semana se hicieron realidad dichos riesgos, tras la avanzada militar de Rusia en territorio ucraniano. A inicios de semana el gobierno de Rusia reconoció a dos regiones separatistas (Donetsk y Lugansk), en la región ucraniana de Donbass, como repúblicas independientes, lo que le permitió realizar, tras aprobación de su poder legislativo, una primera avanzada militar, para, posteriormente, ingresar en territorio de Ucrania, alegando que eran fuerzas militares de paz que sólo buscaban desmilitarizar al país y modificar la postura pro-occidente y pro-OTAN del gobierno de Ucrania, para reemplazarlo por un gobierno neutral, que le permitiera resguardar su área de seguridad. ¿Por qué es importante este conflicto en los mercados financieros?, a parte del importante impacto en vidas, infraestructura y economía, que dejan este tipo de conflictos, este caso en particular, por sí sólo, tiene una importante incidencia en

los mercados de materias primas, dado el relevante papel de la región en la producción y suministro de energía (petróleo y gas), metales bases (nickel, cobre, hierro, paladio y platino) y granos (trigo y aceite de girasol), por lo que disrupciones en el flujo de dichos productos crean presiones en los ya elevados precios, en un contexto de recuperación económica que puede agravar el desbalance entre la oferta y la demanda, colocando en difíciles disyuntivas a los bancos centrales, a la hora de realizar los necesarios ajustes de sus políticas monetarias, donde calibrar entre contener la inflación o sostener el crecimiento sea una pregunta difícil de responder. Con esto incrementa la volatilidad en torno a la expectativa del ciclo de alza de tasas de interés de la Reserva Federal de EEUU, por colocar un ejemplo, generando incertidumbres en los mercados financieros.

Por su puesto que la campaña militar rusa encontró respuestas de parte de occidente, quien desde un principio ha estado negado a responder de manera militar directa en el campo de batalla. Las respuestas de occidente han sido sanciones, que buscan generar presiones al gobierno ruso para que deponga sus intenciones militares y se siente a negociar, con el agravante de que las sanciones deben ser muy calibradas, debido a la dependencia energética que tiene Europa de Rusia, y que un mal cálculo puede generar un efecto bumerán sobre la economía europea y así afectar a algunas otras. En ese sentido, podemos dividir los desempeños de los mercados bursátiles de EEUU en dos partes, fuertes presiones a la baja hasta mediados de semana, que las colocaron en terreno de corrección, que teóricamente es cuando la caída supera el -10% desde el máximo reciente, para luego rebotar en las últimas dos jornadas, en respuesta a que las sanciones, al momento, no generan incentivos a una disrupción de los mercados de energía, y al cierre de la jornada del viernes hubo rumores de que los rusos estaban dispuestos a negociar con el gobierno de Ucrania. Con esto los índices bursátiles de EEUU, luego de dos semanas a la baja, lograron finalizar con desempeños mixtos, con las siguientes variaciones, el Standard & Poor's 500 subió +0,82% en la semana, hasta 4384,65 puntos, -8,00% en el año, el Dow Jones Industrial bajó -0,06% hasta 34058,75 puntos, -6,27% en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +1,08% hasta 13694,62 puntos, -12,47% en el año. No obstante, esta historia, militar, política, económica y de sanciones puede estar aún lejos de los diferentes escenarios finales, con diferenciadas implicaciones a nivel político y económico, por lo que no se descarta mayor volatilidad ante el desarrollo de los eventos.

En el plano económico, a pesar de que estuvo en un segundo plano, ante el alto ruido geopolítico de la semana, el índice PMI preliminar de febrero de manufactura superó al estimado promedio de los analistas, al alcanzar un valor de 57,5, respecto a la proyección de 56,0, y del 55,5 del mes anterior, el de servicio fue de 56,7, respecto a la proyección de 53,0, y del 51,2 del mes anterior. Además, el consumo personal registró un incremento en enero de +2,1%, respecto a la proyección de +1,6%, y el -0,6% del mes anterior. Finalmente, el indicador preferido de la FED sobre inflación (PCE Core: Personal Consumption Expenditure Core) aumentó +5,2% a/a en enero, máximo no visto desde principios de los años ochenta, lo que sigue justificando las preocupaciones por las presiones en los precios.

Gráfico 3

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

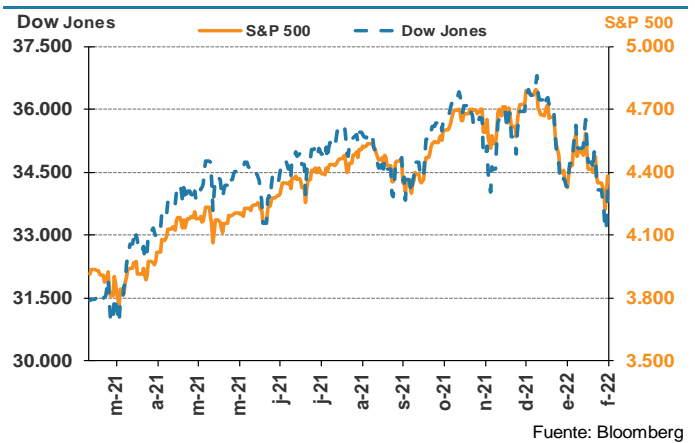
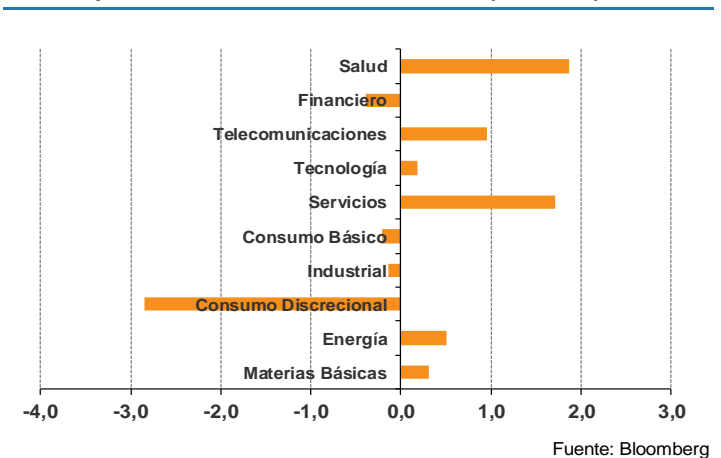


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas fueron de las más impactadas por el conflicto geopolítico. El foco de todos los mercados estuvo en el significativo incremento del riesgo geopolítico, ante la incursión armada del ejército de Rusia en el territorio de Ucrania, como detallamos en el texto anterior, la cual ha provocado la mayor crisis de seguridad en Europa desde la Segunda Guerra Mundial. Ante este riesgo, las presiones en las acciones europeas fueron evidentes y más sostenidas que en EE.UU., por la mayor cercanía al foco del conflicto y por la significativa dependencia a la energía suministrada desde dicha región a la zona europea. Dichas presiones llevaron a que las acciones europeas también entraran, momentáneamente, en territorio de corrección. No obstante, en la última jornada vimos algo de recuperación por los rumores sobre una potencial negociación diplomática entre Rusia y Ucrania, para tratar de solventar el conflicto. Al final, las abruptas presiones llevaron a que el marcador bursátil EuroStoxx 600 cayera -1,58%, hasta 453,53 puntos, -7,03% en lo que va de año. No obstante, en medio de todas las presiones, es relevante destacar el impulso que tuvieron las empresas de energías renovables alternativas, al convertirse en una necesidad la disminución de la dependencia energética de Europa a Rusia, entre ellas Orsted A/S (+16%), Siemens Gamesa Renewable Energy SA (+11%) y Vestas Wind Systems A/S (+15%).

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)

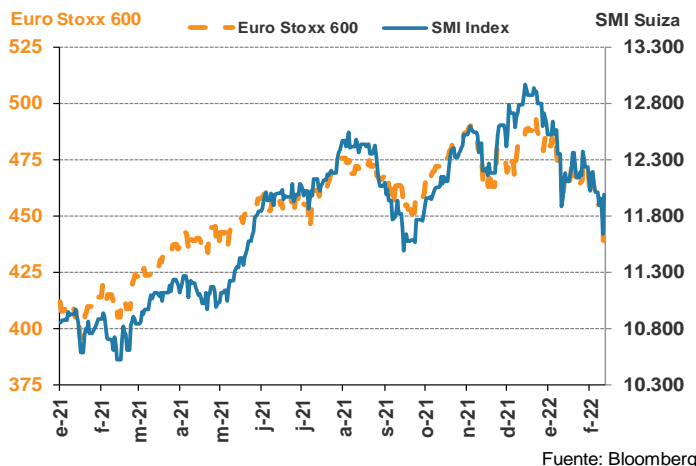
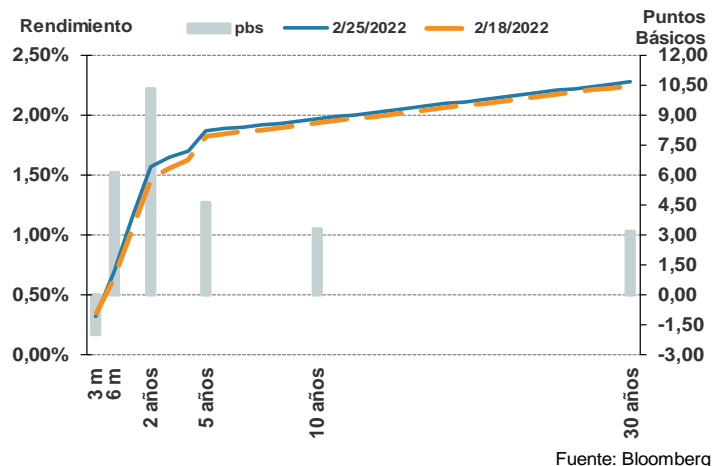


Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro estadounidense tuvieron su mayor caída desde principios de febrero.

La deuda del Tesoro estadounidense continuó con su tendencia negativa, en respuesta a las tensiones geopolíticas relacionadas con la guerra entre Ucrania y Rusia, las cuales derivaron en sanciones a Rusia por parte de los Estados Unidos, que parecieran tener un impacto menos negativo de lo esperado y por ende las percepciones del inicio del ciclo de alza de interés siguen vigentes para marzo, al tiempo que Rusia mostró estar abierto a ciertas negociaciones el día viernes, lo cual fue motivante de un alza en los rendimientos en la última jornada de la semana. Mientras que, la lectura de la confianza del consumidor en febrero aumentó ligeramente a 62,8, lo que refleja algo menos de pesimismo sobre el futuro, a medida que se desvanecen los riesgos por Omicron, y los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 1,6% el mes pasado, más de lo esperado.

La actual racha de venta de bonos, que hizo subir los rendimientos, se produce cuando la medida de inflación preferida de la Reserva Federal (PCE) aumentó un 0,6% m/m en enero y mostró el mayor incremento anual desde 1982, lo que suma a las intensas presiones inflacionarias en la economía estadounidense.

Estos factores generaron un incremento de +10 puntos básicos (pbs) en el rendimiento del Tesoro a 2 años hasta 1,57%, +3 pbs hasta 1,96% en el plazo a 10 años y +3 pbs hasta 2,27% a 30 años.

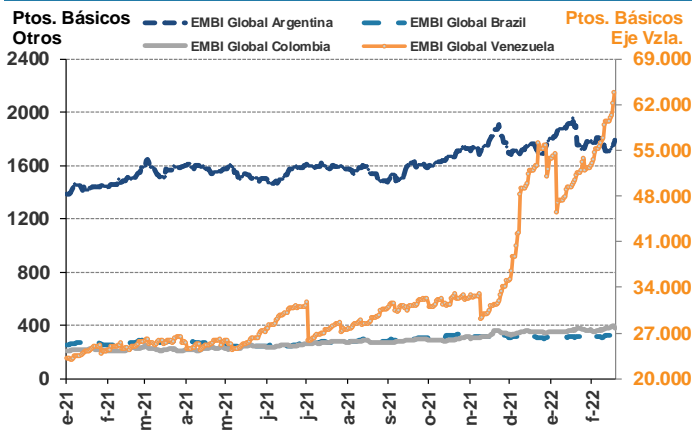
Índice de deuda LatAm cerró a la baja en respuesta a alza de rendimientos de la deuda del Tesoro estadounidense.

El índice de deuda latinoamericana tuvo una caída de -0,52% en la última semana de febrero, luego de que la misma se viera afectada por otra nueva suba de rendimientos de la deuda del Tesoro estadounidense, a su vez que el índice de materia prima se apreció en el transcurso de la semana +0,31%, lo que terminó siendo positivo para la prima de riesgo latinoamericana, la cual mejoró -2 pbs a nivel de 422 pbs básicos.

A nivel de países, los desempeños fueron mixtos, destacando la caída de la deuda argentina (-4,51%), la cual se vio agravada por las noticias del crecimiento del déficit fiscal en enero, cuando se estima que el país tiene que tomar políticas aún más rigurosas para poder lograr las metas que vaya a tener que cumplir con el trato con el FMI. Argentina también se vio afectada con el alza de precios del aceite de soja por las presiones geopolíticas causadas por la guerra entre Rusia y Ucrania, lo cual torna la producción de biocombustible inviable para el país. Los otros países con peor comportamiento de su deuda fueron Panamá y Perú, los cuales vieron caer sus índices en -0,86% y -0,79%, respectivamente, por su parte, la deuda colombiana fue la que presentó el mayor crecimiento entre los países, tras subir un +0,40%, debido a que la deuda bruta del país presentó una fuerte caída en comparación al mismo periodo del año pasado, actualmente representa un 56% del PIB.

Gráfico 7

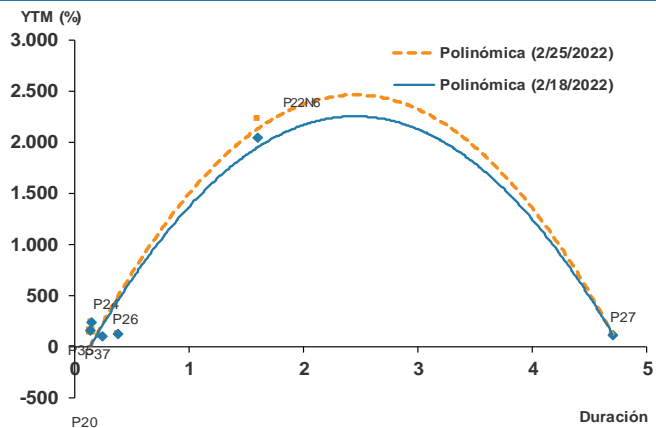
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

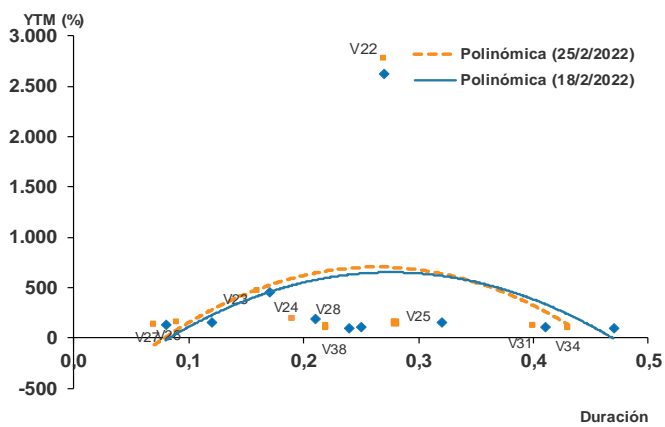
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



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		
						25/2/2022	18/2/2022	25/1/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	2.656,17	2,62	2,62	2,72	2,79	-0,00	-0,11	-0,17
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	n.d.	3,89	3,89	3,89	4,39	+0,00	+0,00	-0,50
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	133,00	4,29	4,44	4,11	4,38	-0,15	+0,19	-0,08
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	126,92	4,42	4,49	4,41	4,58	-0,08	+0,00	-0,16
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	170,95	4,39	4,29	4,14	4,46	+0,10	+0,25	-0,06
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	112,25	4,43	4,46	3,88	4,62	-0,03	+0,55	-0,19
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	3.000,12	6,52	6,60	6,62	8,61	-0,08	-0,10	-2,09
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	487,97	6,45	6,50	6,29	8,56	-0,05	+0,16	-2,11
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	193,80	5,96	5,89	5,31	9,28	+0,07	+0,66	-3,32
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	161,76	6,54	6,57	6,68	8,61	-0,03	-0,14	-2,07
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	141,52	6,52	6,56	6,59	8,61	-0,04	-0,07	-2,09
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	123,63	6,51	6,56	6,27	8,64	-0,05	+0,24	-2,12
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	122,24	6,51	6,58	6,21	7,78	-0,05	+0,24	-2,12
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	105,86	6,49	6,54	6,92	9,15	-0,05	-0,43	-2,66
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	102,47	6,39	6,46	6,24	9,38	-0,07	+0,15	-2,99

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
8:47 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:

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.