

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	33.614,80	-443,95	-1,30%
Dow Jones Transporte	15.392,41	185,20	1,22%
Dow Jones Servicios	988,47	50,22	5,35%
Standard and Poors 400	2.615,47	-46,13	-1,73%
Standard and Poors 500	4.328,87	-55,78	-1,27%
Nasdaq Composite	13.313,44	-381,18	-2,78%
Russell 2000 (Small Caps)	2.000,90	-40,03	-1,96%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.094,54	-1.472,69	-10,11%
Londres (FTSE 100)	6.987,14	-502,32	-6,71%
París (CAC 40)	6.061,66	-690,77	-10,23%
Madrid (IBEX 35)	7.720,90	-765,70	-9,02%
Amsterdam (AEX)	671,73	-56,12	-7,71%
Swiss (SMI)	11.300,13	-687,18	-5,73%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	25.985,47	-491,03	-1,85%
Hong Kong (Hang Seng)	21.905,29	-861,89	-3,79%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0928	0,03	3,02%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,48%	1,57%	-9
5 años	1,64%	1,87%	-23
10 años	1,73%	1,96%	-23
30 años	2,16%	2,28%	-12
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,73%	-0,38%	-35
10 años	-0,07%	0,23%	-30
30 años	0,16%	0,48%	-31

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 04-mar.-22
Hora: 6:54 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 siguió presionado ante preferencia a seguridad del dólar, cercanía al conflicto y cifras económicas
- Invasión militar de Rusia a Ucrania lleva a una semana de retornos históricos en materias primas
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron nuevamente ante incremento de tensiones por conflicto entre Rusia y Ucrania
- Acciones europeas fueron, nuevamente, las más afectadas por tensiones en Ucrania, ante cercanía a conflicto
- Precios de bonos del Tesoro estadounidense registraron su mayor apreciación semanal, en los plazos a 2 y 10 años, en casi 2 años
- Índice de deuda LatAm tuvo retorno negativo, alterado por las tensiones Rusia – Ucrania

Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	0,01	7,56%
Café (USD/lb.)	2,24	-0,16	-6,62%
Ganado (USD/lb.)	1,36	-0,03	-2,51%
Gas Natural (USD/MMBtu)	5,02	0,55	12,21%
Maíz (USD/bu.)	7,57	0,97	14,71%
Plata (USD/t oz.)	25,78	1,79	7,44%
Petróleo (USD/Barril)	115,68	24,09	26,30%
Oro (USD/t oz.)	1.966,60	79,00	4,19%
Aluminio (USD/MT)	3.733,50	367,00	10,90%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 4-Mar-22
Hora: 6:54 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro siguió presionado ante preferencia a seguridad del dólar, cercanía al conflicto y cifras económicas. La moneda comunitaria estuvo presionada en la semana, ante la prolongación del conflicto armado entre Ucrania y Rusia, por la invasión de este último al territorio ucraniano, donde la cercanía al conflicto, con mayor incidencia en el plano económico, le restó demanda al euro. Mientras que, con la aversión al riesgo registrada nuevamente en la semana, por el tema geopolítico, los inversionistas prefirieron posicionarse en el dólar estadounidense, que es considerado como refugio en periodos de volatilidad en los mercados financieros. Finalmente, el sesgo positivo de varios indicadores económicos reportados en la semana en EE.UU., donde destacó las cifras del mercado laboral, y dan soporte al esperado ciclo de alza de tasas en EE.UU. también inclinó la balanza a favor del dólar, por lo que la moneda comunitaria europea perdió -3.02 % en la semana hasta 1,0928 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Invasión militar de Rusia a Ucrania lleva a una semana de retornos históricos en materias primas. De acuerdo a Bloomberg, su índice de materias primas cerró la semana con un retorno positivo histórico (+13,02 %), mientras continúan las entradas de flujos hacia los ETFs de materias primas (\$ +3,07 millardos). El conflicto militar entre Rusia-Ucrania sigue siendo el principal *driver* del incremento en los precios de las materias primas, donde muchas firmas relevantes a nivel global han anunciado su retirada de proyectos en Rusia en diversas industrias asociadas a las materias primas.

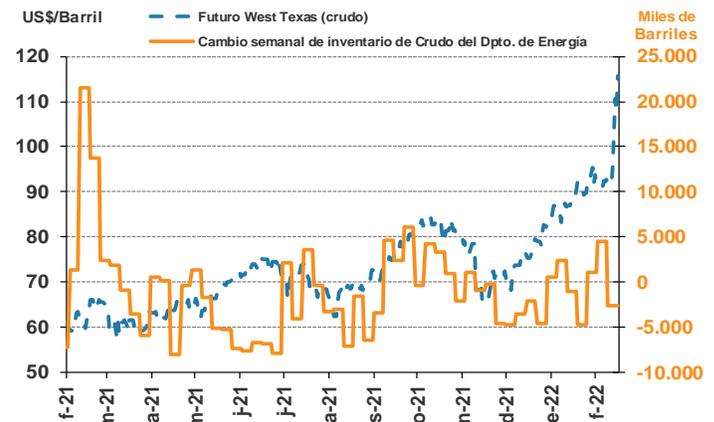
En energía, el crudo WTI (+26,30 %, 115,68 \$/b), la gasolina RBOB (+29,95 %, 3,544 \$/gal) y el gas natural Henry Hub (+12,21 %, 5,02 \$/MMbtu) cerraron la semana en positivo, donde el WTI y el Brent siguen con soporte, tras alcanzar una semana de crecimiento récord, de acuerdo a Bloomberg, y con un mercado que absorbe el shock de oferta que implica sacar barriles rusos del mercado. El gas natural sufre de alta volatilidad en EE.UU., donde se acercan los efectos climáticos del cambio estacional en el hemisferio norte; y desde luego también en Europa, que tiene mayor sensibilidad a la evolución del conflicto.

Los metales base también tuvieron una semana positiva, tanto cobre (CME +10,22 %, 4,93 \$/lb) como aluminio (LME +10,90 %, 3.733,50 \$/ton) y nickel (+10,72 %, 27.412 \$/ton), el cual llegó a niveles récord durante algunas jornadas de la semana, y se vieron soportados por los riesgos de oferta del potencial bloqueo del suministro ruso de metales, del cual proviene una parte importante de la producción mundial. Lo anterior se une a mercados de metales base que ya se encontraban con bajos inventarios y presiones al alza vía demanda, por la salida de la pandemia y la recuperación de la economía global.

Igualmente, los temas de restricciones de oferta desde Rusia, soportaron a los metales preciosos durante la semana, particularmente los enlazados al proceso de transición a energías alternativas, como platino (+6,49 %, 1.128,07 \$/oz) y paladio (+27,14 %, 3.011,50 \$/oz). El oro (+4,31 %, 1.970,70 \$/oz) y la plata (+5,88 %, 25,70 \$/oz), también se vieron favorecidos por el efecto refugio en el mercado, que también ayudó a otros activos como los bonos del Tesoro de EE.UU. El jueves próximo, el mercado estará atento al dato de inflación de EE.UU. de febrero, al cual el oro es bastante sensible, pero también incide sobre el comportamiento de los *commodities* en general.

Gráfico 2

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



Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cayeron nuevamente ante incremento de tensiones por conflicto entre Rusia y Ucrania.

En la semana el conflicto entre Rusia y Ucrania siguió marcando la tendencia de los mercados financieros, como en las últimas semanas. Además, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de EE.UU. (*FED*) se pronunció en cuanto al rumbo de la política monetaria para los próximos meses, y el mercado laboral, nuevamente, mostró signos de fortalecimiento.

El factor que sigue predominando en el rumbo de los mercados financieros es la invasión de Rusia a Ucrania, con eventos que se han agravado en los últimos días. La semana inició con avances de los ejércitos rusos en las principales ciudades de Ucrania, con

bombardos hasta en su ciudad capital, Kiev. El jueves, en medio de la segunda ronda de conversaciones entre las delegaciones de ambos países, se llegó a un acuerdo de crear corredores humanitarios, con el objetivo de evacuar a los civiles de las principales ciudades para no causar mayores daños colaterales. Sin embargo, concluido el día, Rusia realizó un ataque a la mayor planta nuclear de Europa, ubicada en Ucrania. Con los ataques, la planta nuclear Zaporizhzhia registró un incendio en la madrugada del viernes luego de los bombardeos de Rusia sobre la ciudad de Enerhodar, y provocó pánico en los mercados de capitales debido a los riesgos de que un mal cálculo del ejército ruso podría derivar en una escalada a un conflicto nuclear, generando las presiones finales en la tendencia negativa de la semana en los índices bursátiles, que para el caso del Standard & Poor's 500 fue de -1,27 % en la semana, hasta 4.328,87 puntos, -9,18 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -1,30 % hasta 33.614,80 puntos, -7,49 % en el año, y el Nasdaq Composite bajó -2,78 % hasta 13.313,44 puntos, -14,90 % en el año.

Por su parte, Powell reiteró su compromiso de aumentar su tasa de interés referencial en la reunión del 16 de marzo, como parte del inicio del ciclo de reversión de las políticas monetarias expansivas, que continuará en el año, para abatir las presiones inflacionarias, aunque reconoció que los efectos de la invasión rusa a Ucrania podría generar revisiones y reajustes al plan de salida de los estímulos, si se eleva el riesgo económico global. Powell reiteró su compromiso ante el Senado, planteando el primer ajuste en 25 puntos básicos al alza, para el mes de marzo, a pesar de las actuales tensiones geopolíticas. Además, declaró que comenzarán a reducir su balance de 9 billones de dólares este año, sin detallar cuándo darán inicio a dicho plan.

En medio de los comentarios de Powell, y la confirmación de la reversión de las políticas expansivas en los próximos meses, el mercado laboral sigue mostrando signos de fortalecimiento mes a mes. Por una parte, las solicitudes semanales de beneficios por desempleo cayeron a 215K, valor mínimo de las últimas semanas, mientras que en el mes de febrero los empleos de nómina no agrícolas, los cuales incluyen tanto al sector público como privado, agregaron a la economía 678K nuevos puestos de trabajo, muy por encima de los 400K que esperaba el consenso de los analistas, y la tasa de desempleo disminuyó de 4,0 % a 3,8 %.

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

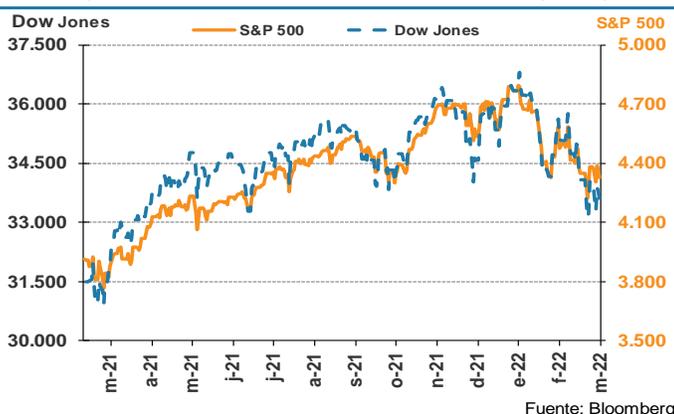
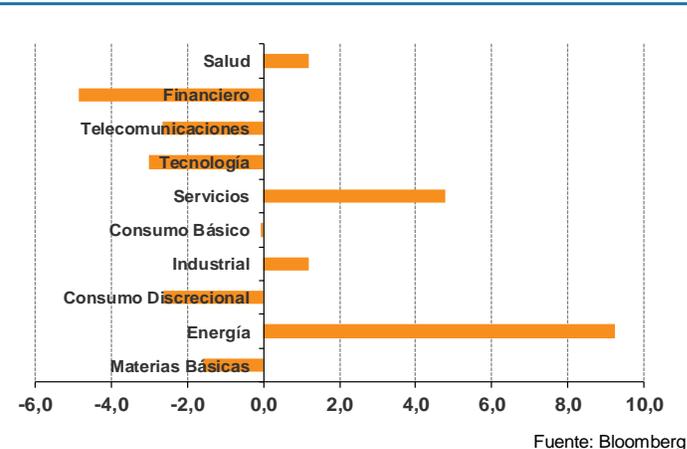


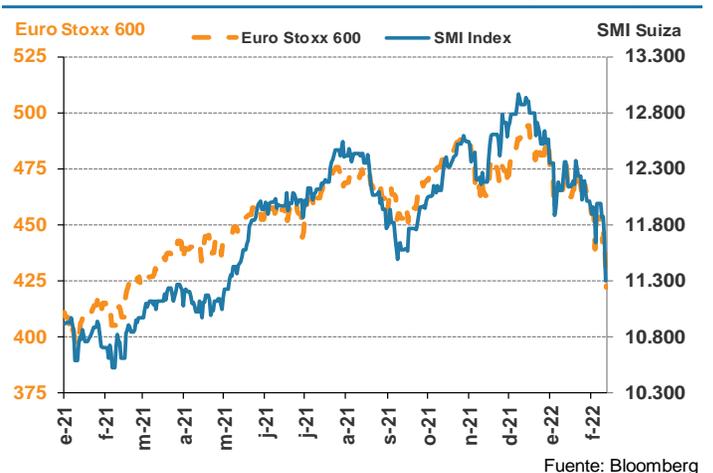
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas fueron, nuevamente, las más afectadas por tensiones en Ucrania, ante cercanía a conflicto.

Los principales países de la Unión Europea siguen actuando de manera unificada con la implementación de sanciones, tanto a funcionarios rusos como a empresas de ese país, restringiéndoles el acceso a los mercados financieros europeos. En materia económica, hubo nuevas señales de alta inflación en las principales regiones, con Alemania registrando una inflación anualizada de 5,1 %, mientras que la de Italia fue de 6,2 %, ambas muy por encima de los objetivos del Banco Central Europeo. En agregado, la Unión Europea tuvo un incremento de la inflación en el mes de febrero de 0,9 % m/m, lo que la lleva a una inflación anualizada de 5,8 % a/a, mientras se debilitan las principales industrias económicas, con la manufacturera y la de servicios con expectativas menores de producción para los próximos 3 meses. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -7,00 %, hasta 421,78 puntos, para un agregado de -13,53 % en el año.

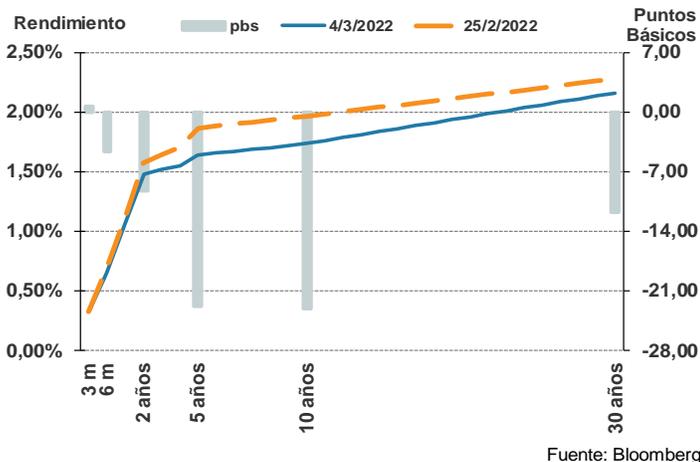
Gráfico 5
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro estadounidense registraron su mayor apreciación semanal, en los plazos a 2 y 10 años, en casi 2 años. La deuda del Tesoro estadounidense respondió de forma positiva a las presiones geopolíticas causadas por la invasión de Rusia a Ucrania, que alteraron el sesgo al riesgo de los inversionistas y generó un repunte de la deuda norteamericana, teniendo así la mayor caída en rendimientos desde marzo del año 2020, ante la búsqueda de refugio de los inversionistas a ese riesgo, a pesar de los resultados positivos de las cifras de empleo del mes de febrero. En ese contexto, el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 2 años cayeron -9 puntos básicos (pbs) hasta 1,57 %, a 10 años disminuyeron -23 pbs hasta 1,73 % y los bonos a 30 años bajaron -12 pbs hasta 2,16 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Índice de deuda LatAm tuvo retorno negativo, alterado por las tensiones Rusia - Ucrania. El índice de deuda latinoamericana cayó un -1,37 % en la primera semana de marzo, a pesar de la fuerte apreciación que tuvo el índice de materias primas (3,43 %) por los efectos que están causando la invasión de Rusia a Ucrania a este tipo de rubros, incluso con la abrupta caída de los rendimientos referenciales de los bonos del Tesoro, por lo que la caída del índice de deuda latinoamericana está relacionada más que todo a los efectos sobre la inflación y el coste de la energía que está teniendo las presiones geopolíticas, lo cual generó una desmejora de la prima de riesgo regional de +34 pbs hasta 452 pbs, resaltando el aumento del riesgo de la deuda argentina, la cual cerró la semana en 1.926 pbs, luego de que el país firmará el acuerdo técnico con el FMI.

Por países, hubo comportamientos mixtos, resaltando la caída del índice de deuda argentina de -5,77 %, afectada tanto por las presiones geopolíticas, como por la necesidad del país de un nuevo aumento de impuestos a las “personas más ricas” para poder cumplir las proyecciones realizadas por el FMI. Este aumento se estima que será de un 20 %. Además, su presidente, Alberto Fernández, declaró que buscaría atacar por todos los

medios a la inflación, sin alterar la edad de jubilación y los precios de la energía. Por su parte, la deuda colombiana le siguió a la argentina retrocediendo -1,50 %, luego de que las presiones inflacionarias se elevaran a causa del aumento vertiginoso la energía, según destacó el banco de inversión JP Morgan, por lo que se esperaría una respuesta más agresiva por parte de la política monetaria del país. El resto de países tuvo comportamientos mixtos, afectados más por las noticias claves de los países que por el riesgo geopolítico y la dependencia o no a la importación de energía y gas.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

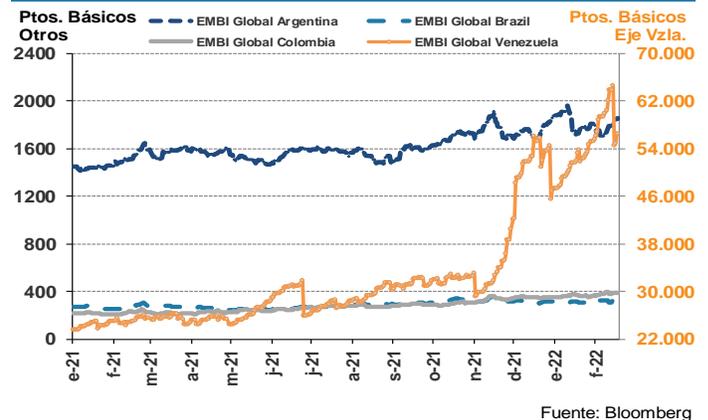


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

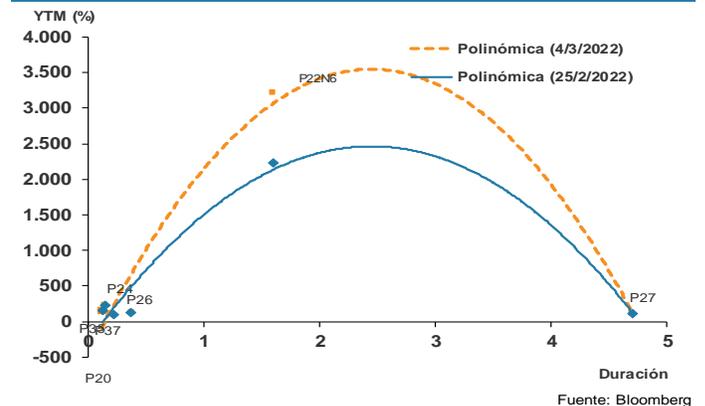


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

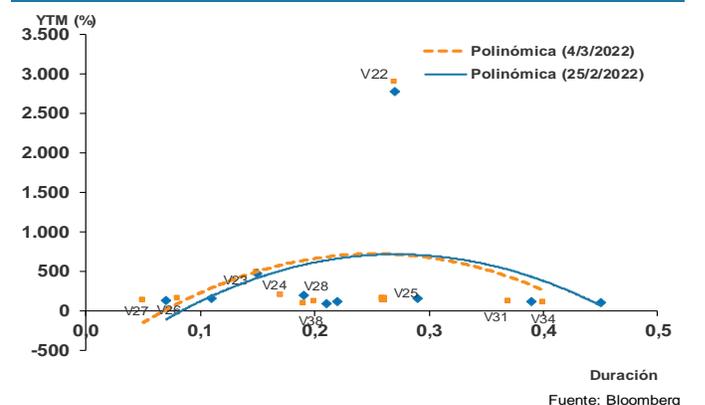


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						4/3/2022	25/2/2022	1/2/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	3.334,11	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	134,53	4,26	4,29	4,12	4,38	-0,03	+0,14	-0,12
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	128,37	4,43	4,42	4,41	4,58	+0,01	+0,01	-0,15
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	174,47	4,39	4,39	4,12	4,46	+0,00	+0,27	-0,06
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	114,29	4,42	4,43	3,99	4,62	-0,01	+0,43	-0,20
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	3.136,14	6,51	6,52	6,58	8,61	-0,02	-0,08	-2,11
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	506,53	6,38	6,45	5,60	8,56	-0,07	+0,77	-2,18
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	196,79	5,97	5,96	5,67	9,28	+0,00	+0,30	-3,32
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2022	n.d.	5,70	5,70	5,70	8,07	+0,00	+0,00	-2,37
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2022	165,37	6,51	6,54	6,57	8,61	-0,03	-0,06	-2,10
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	144,15	6,52	6,52	5,69	8,61	-0,00	+0,83	-2,09
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	125,53	6,51	6,51	5,80	8,64	-0,00	+0,71	-2,13
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	123,94	6,51	6,51	5,74	7,78	-0,00	+0,71	-2,13
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	107,33	6,49	6,49	5,58	9,15	-0,00	+0,91	-2,66
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	104,06	6,39	6,39	5,64	9,38	+0,00	+0,75	-2,99

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:54 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.