

Temas de la semana

Entorno Macro Internacional. Pág. 2

- La economía del Reino Unido se expandió por primera vez en veinte meses
- Euro continuó a la baja
- Libra esterlina avanzó con respecto al euro
- Franco Suizo se depreció con respecto al dólar americano
- Petróleo muestra una caída ante preocupaciones sobre crecimiento de la demanda

Mercado Bursátil. Pág. 3

- Mercado de acciones norteamericanas experimentaron variaciones negativas por tercera semana consecutiva
- Dificultades en Grecia y Portugal pesaron negativamente sobre el mercado de acciones europeo
- Índice Merinvest Bursátil muestra leve retroceso

Mercado de Renta Fija. Pág. 4

- Rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos aumentaron
- Rendimientos de los bonos europeos disminuyeron
- Volatilidad caracterizó evolución de la deuda venezolana durante la semana
- Se colocaron cerca de USD 40 millones en Bonos Cambiarios

**Pronostico 3 meses

UST 2YR	UST 10YR	Dow Jones	S&P 500
↓	↓	↑	↑
Euro Bono 2yr	Euro Bono 10yr	Euro	Franco
↓	↓	→	→

Variación Semanal de los Mercados Financieros

Índices Bursátiles

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	10,067.33	-105.65	-1.04%
Dow Jones Transporte	3,895.48	-109.60	-2.74%
Dow Jones Servicios	378.25	-5.74	-1.49%
Standard and Poors 400	702.80	-18.84	-2.61%
Standard and Poors 500	1,073.87	-17.89	-1.64%
Nasdaq Composite	2,147.35	-57.94	-2.63%
Russell 2000 (Small Caps)	602.04	-15.08	-2.44%

Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	5,608.79	-86.53	-1.52%
Londres (FTSE 100)	5,188.52	-114.47	-2.16%
París (CAC 40)	3,739.46	-81.32	-2.13%
Madrid (IBEX 35)	10,947.70	-425.70	-3.74%
Amsterdam (AEX)	327.90	-1.58	-0.48%
Swiss (SMI)	6,440.72	-53.24	-0.82%

Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	10,198.04	-392.51	-3.71%
Hong Kong (Hang Seng)	20,121.99	-604.19	-2.92%

Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1.39	-0.03	-1.94%
Franco Suizo (Sfr/\$)	1.06	0.02	1.86%
Libra (\$/£)	1.60	-0.01	-0.69%

Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var.
2 años	1.12%	1.11%	1
5 años	2.28%	2.29%	-2
10 años	3.20%	3.22%	-2
30 años	3.93%	4.01%	-8

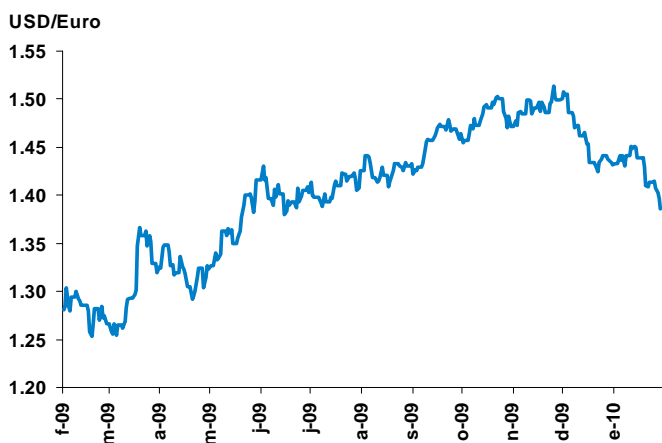
Bonos Suiza	Cierre	Anterior	Var.
2 años	0.31%	0.33%	-3
5 años	0.94%	0.95%	-1
10 años	2.00%	2.00%	+0
30 años	2.30%	2.25%	+4

Entorno Macro Internacional

La economía del Reino Unido se expandió por primera vez en veinte meses. El Producto Interno Bruto (PIB) del Reino Unido, medidor del crecimiento de los bienes y servicios de la economía, creció a una tasa de 0,1% en el cuarto trimestre del 2009, tras haber experimentado una contracción de -0,2% el trimestre anterior. Por su parte, el mercado esperaba una expansión de 0,4%. El débil crecimiento fue impulsado por una expansión del sector manufacturero y el de servicio. En tal sentido, el sector servicios que compone el 76% del PIB se expandió 0,1%, mientras que el sector manufacturero creció 0,4%. En los últimos meses la data económica ha mejorado, lo que pudiera llevar al Banco de Inglaterra a decidir finalizar su programa de compra de títulos, no obstante la debilidad de este resultado pone en duda si la decisión sería muy precoz. La próxima semana se dará conocer más detalles sobre esto.

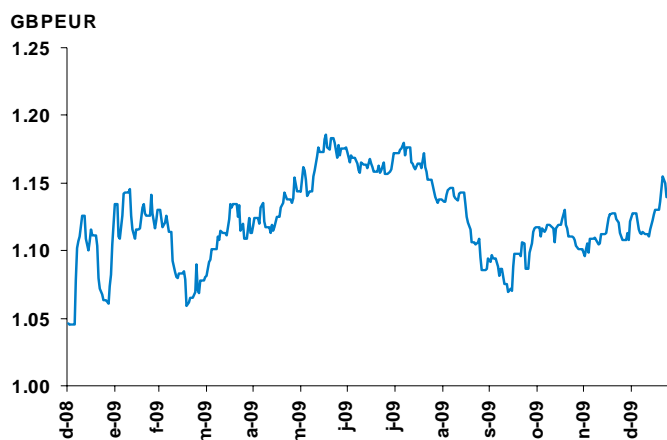
Euro continuó a la baja. Por tercera semana consecutiva la moneda europea retrocedió con respecto al dólar americano. Esta vez en -1,95% hasta un nivel de USD 1,3863 por euro. La moneda continuó con una tendencia a la baja, ante la especulación de que los problemas fiscales de Grecia pudieran generar una aversión a los activos europeos. Esto luego que el costo de proteger la deuda griega aumentó a niveles récord. Por su parte, Moody's señaló que Portugal necesitaría mayores recortes en su déficit para evitar una disminución en su *rating* crediticio. Dada estas dificultades y un débil crecimiento económico de la región, se espera que el euro continúe debilitado. Técnicamente se mantiene en un canal descendente de corto plazo y el indicador MACD (Moving Average Convergence/Divergence) apunta a que pudiera continuar experimentando variaciones negativas. Sin embargo, actualmente los analistas esperan que el euro finalice en USD 1,45 por euro para el primer trimestre.

Desempeño del Euro



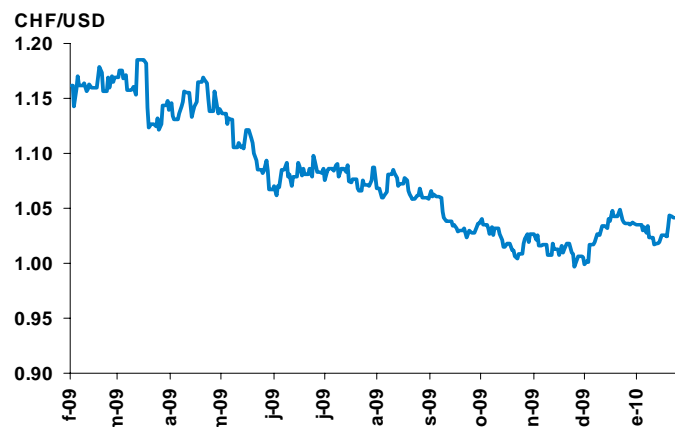
Libra esterlina avanzó con respecto al euro. Por tercera semana consecutiva, la libra esterlina avanzó con respecto al euro. En esta oportunidad en 1,19% hasta un nivel de Euro 1,1532 por libra. Lo anterior estuvo motivado por las mejores expectativas de los inversionistas sobre el resultado del crecimiento económico del cuarto trimestre del Reino Unido. Por otra parte, el incremento en la confianza de los consumidores ingleses en el mes de enero también fue otro factor que impulsó la moneda inglesa al alza. En tal sentido, se registró una menor contracción en la confianza del consumidor (-17 puntos) con respecto al mes anterior (-19 puntos).

Desempeño de la Libra Esterlina



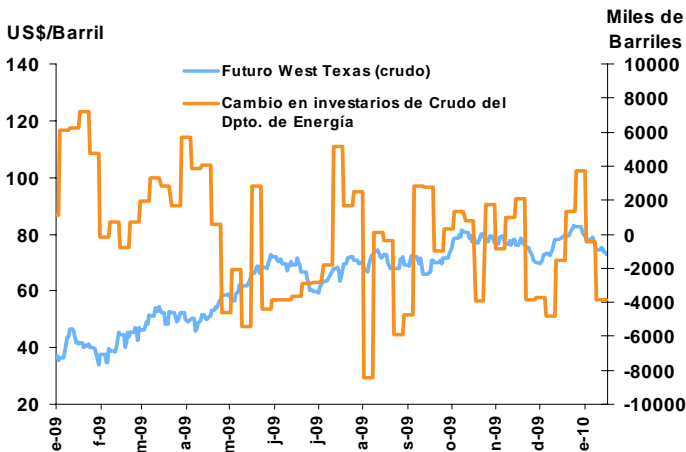
Franco Suizo se depreció con respecto al dólar americano. Las ganancias que experimentó el Franco Suizo se reversaron esta semana, ante la especulación de que el Banco Nacional de Suiza intervino el mercado. El franco se depreció 1,86% hasta un nivel CHF 1,0606 por dólar, lo que significó el nivel más bajo desde septiembre del 2009.

Desempeño del Franco Suizo



Petróleo muestra una caída ante preocupaciones sobre crecimiento de la demanda. La cesta de petróleo WTI, empleada como marcador de referencia, cerró la semana con una cotización de 72,89 USD por barril, lo que implicó una caída de 2,21% respecto a la semana pasada. El comportamiento estuvo ligado al informe publicado por el Departamento de Energía de EE.UU., según el cual el volumen de productos entregados a las refinerías (una variable que mide la evolución en la demanda de crudo), durante las últimas cuatro semanas se ubicó en un promedio de 18,7 millones de barriles, lo que significó una caída de 3,4% respecto al mismo período. Esto se interpretó como una especie de pausa en la demanda de crudo en EE.UU., y que supondría una limitación al avance de los precios. Por otra parte, la apreciación del dólar respecto al euro redujo el atractivo de las materias primas como estrategia de cobertura frente al riesgo inflacionario, lo que también impactó la cotización del crudo.

Desempeño del Precio del Petróleo y variación de inventario de Crudo (US)

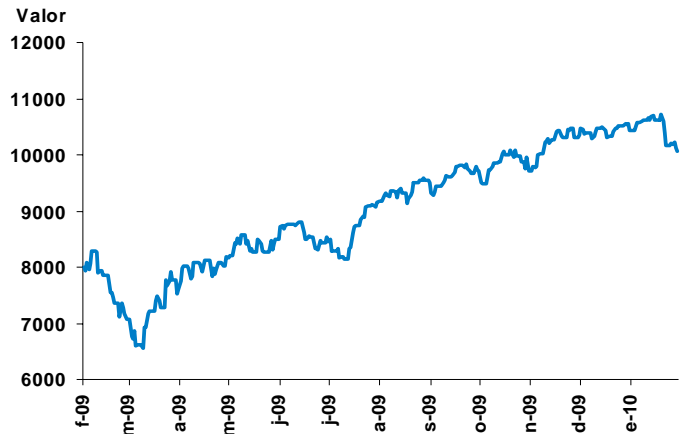


Mercado Bursátil

Mercado de acciones norteamericanas experimentaron variaciones negativas por tercera semana consecutiva. En la semana los principales índices de acciones experimentaron variaciones negativas. En tal sentido el índice S&P 500 retrocedió -1,64% hasta un nivel de 1.073,87 puntos, mientras que el tecnológico Nasdaq disminuyó -2,63% hasta un nivel de 2.147,35 puntos. La caída fue consecuencia de una venta global por parte de los inversionistas quienes salieron de sus posiciones riesgosas ante nuevas preocupaciones sobre la posibilidad de que Grecia no pueda servir deuda. El sentimiento se extendió luego que la economía estadounidense registró un incremento en los reclamos de los desempleados que resultó mayor a lo esperado y la venta de nuevas viviendas disminuyó en 7,6% en el mes de diciembre. Lo anterior pesó en el sentimiento negativo de los inversionistas, a pesar de que hubo noticias positivas como por ejemplo que la Reserva Federal indicó en el Comité Federal de Mercado Abierto que mantendría

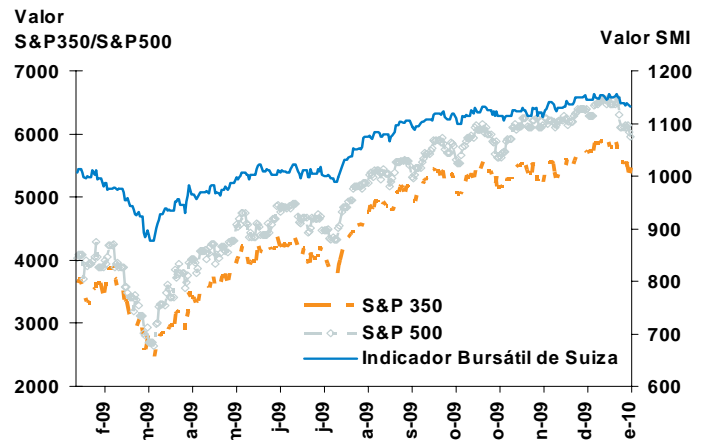
por un periodo extenso las tasas de interés bajas y que la economía registró la mayor tasa de crecimiento trimestral en seis años. Todos los sectores retrocedieron salvo el sector financiero, el de consumo básico y el de consumo discrecional.

Índice Bursátil Dow Jones



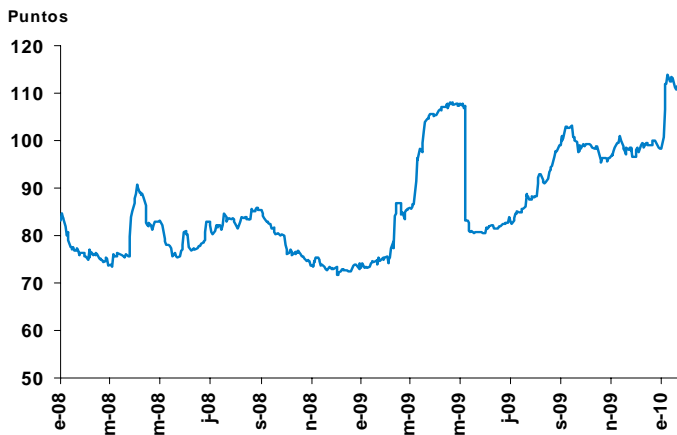
Dificultades en Grecia y Portugal pesaron negativamente sobre el mercado de acciones europeo. En la semana el índice Dow Jones Euro Stoxx retrocedió -2,11% hasta un nivel de 2.776,83 puntos. Las acciones europeas cayeron ante renovadas preocupaciones de que algunos gobiernos comenzaran a remover los estímulos implantados para incentivar la economía. En tal sentido, las acciones griegas lideraron la caída luego que la Comisión Europea señaló que Grecia no ha hecho lo suficiente para atacar su déficit. Por su parte, el índice bursátil de Portugal retrocedió, ante la revelación de un nuevo plan del gobierno para recortar su déficit hasta 8,3% del Producto Interno Bruto. Ambas noticias generaron ruido en el mercado.

Desempeño de los Índices de Acciones



Índice Merinvest Bursátil muestra leve retroceso. Los movimientos en el Índice Merinvest Bursátil estuvieron afectados únicamente por lo ocurrido en el sector financiero, que se vio afectado por la caída en la cotización de Banco Provincial, que cerró la semana con una cotización de BsF 22,75 / acción, una caída de -7,14% respecto a la semana anterior en tanto que la acción de Mercantil "B" tuvo un aumento de 6,74% para cerrar en BsF 23,75 / acción, mientras que la acción de Banesco retrocedió 3,6% hasta 13,5 BsF por acción.

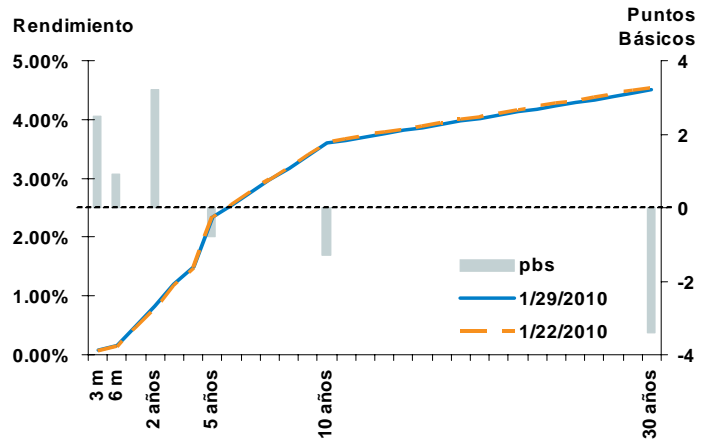
Índice Bursátil Compuesto Merinvest



Mercado Renta Fija

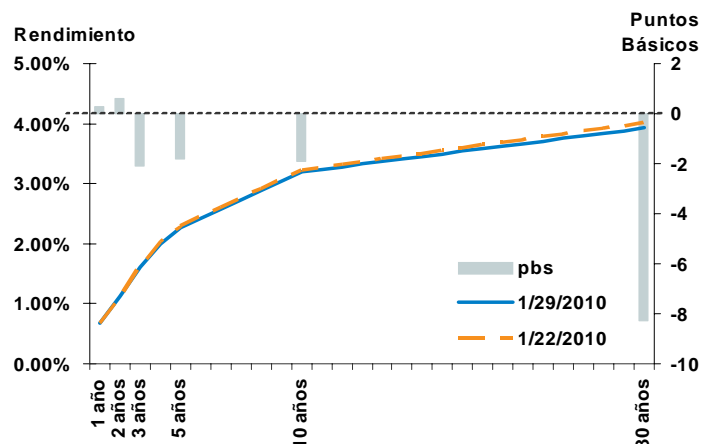
Rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos aumentaron. Durante la semana que transcurrió, los rendimientos de los títulos del Tesoro Americano aumentaron y sus precios disminuyeron. En tal sentido, el rendimiento del bono del Tesoro con fecha de vencimiento a dos años subió dos puntos básicos hasta un nivel de 0,81%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro con fecha de vencimiento a diez años bajó dos puntos básicos hasta un nivel de 3,58%. Los rendimientos aumentaron luego que el crecimiento de la economía de Estados Unidos se expandió 5,7% durante el cuarto trimestre del 2009, tras haberse expandido 2,2% en el tercer trimestre. Lo anterior generó mejores expectativas sobre la economía y sugiere que los rendimientos de corto plazo pudieran continuar al alza.

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Rendimientos de los bonos europeos disminuyeron. En la semana, los rendimientos de los bonos alemanes disminuyeron y sus precios aumentaron. En tal sentido, el rendimiento del bono alemán con fecha de vencimiento a dos años bajó finalizó en un nivel de 1,11%, mientras que el rendimiento del bono alemán con fecha de vencimiento a diez años bajó un punto básico hasta un nivel de 3,19%. En tal sentido las preocupaciones sobre las dificultades en Grecia impulsaron la demanda por los títulos alemanes. En adición, el aumento en la tasa de desempleo de la Zona Euro al nivel más alto en once años también impulsó los rendimientos a la baja al sugerir una lenta recuperación de la economía.

Curva de Rendimiento de la Zona Euro



Volatilidad caracterizó evolución de la deuda venezolana durante la semana.

La deuda venezolana culminó la semana con la prima de riesgo en 979 puntos básicos (pbs), una variación de -2 pbs, mientras que el índice de deuda tuvo una variación de +0,12% respecto a la semana anterior. Estos resultados sin embargo ocultaron la volatilidad que la deuda experimentó durante la semana. Por un lado, a inicios de semana, se dieron a conocer cambios en el gabinete que incluyeron al vicepresidente de la República, y luego la deuda experimentó una recuperación ante la apertura del proceso de posturas para obtener contratos de explotación de crudo en la Faja Petrolífera del Orinoco. En cuanto a la deuda latinoamericana en su conjunto, su prima de riesgo cerró en 381 pbs (+6 pbs respecto a la semana anterior), mientras que el índice de deuda tuvo una variación de -0,5%, ocasionada en parte por las preocupaciones sobre limitaciones al crecimiento de China, que perjudicó la cotización de los títulos de deuda soberana provenientes de los países emergentes.

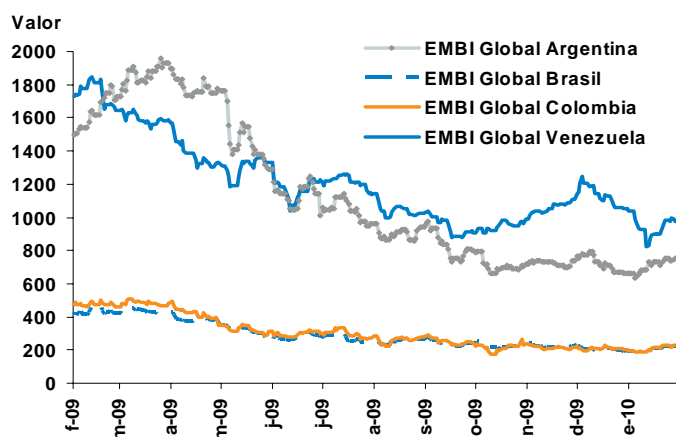
BsF 18.693 millones, lo que implicó un aumento de 14,5% respecto al promedio de la semana anterior, mientras que el monto negociado en el mercado overnight se ubicó en BsF 965 millones, con una tasa promedio de 1,5%, la menor desde septiembre pasado. Se tiene previsto que para el ejercicio fiscal 2010, sea colocado un monto máximo de BsF 5.150 millones en Letras del Tesoro, según el Decreto N° 7.183 emitido en Gaceta Oficial del 19 de enero de 2010.

Indicadores Macroeconómicos Venezuela

	2007	2008	2009 (p)
PIB (millones de US\$)	227.753	319.443	328.019
PIB per capita (US\$)	8.287	11.435	11.556
Variación real Producto Interno Bruto	8.4%	4.8%	-1.7%
<i>Actividad petrolera</i>	-4.2%	3.2%	-3.0%
<i>Actividad no petrolera</i>	9.5%	5.1%	-0.7%
Inflación (Dic-Dic)	22.5%	31.9%	37.1%
Tipo de cambio (BsF./US\$) (Fin de año)	2.15	2.15	2.15
Reservas Internacionales BCV (millones de US\$)	33.477	42.299	30.263
FEM (millones de US\$)	809	828	839
Liquidez Monetaria (M2) (Var. % real)	4.4%	-3.8%	1.5%
Tasa de interés promedio (seis principales bancos)			
<i>Activa Promedio</i>	16.7%	22.8%	21.5%
<i>DPF 90 días</i>	10.6%	16.0%	16.3%

Fuente: Gerencia de Investigación Económica - Banco Mercantil
(p) Proyectado

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Desempeño de Bonos LATAM

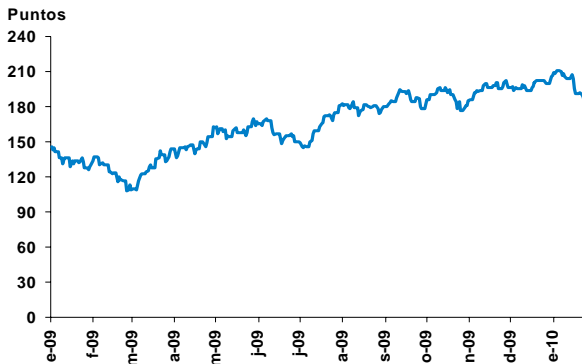
Nombre del Título	Precio	Var. Abs. (semanal)	Rend. %	Var. Desde Emisión
Argentina BODEN-12	32.00	-0.81	6.88	-80.29%
Argentina BODEN-15	78.53	-1.09	13.07	-16.84%
TICC-2015	90.29	-5.57	9.53	4.87%
TICC-2017	94.06	-2.56	7.31	-23.13%
TICC-2019	87.40	-6.60	7.13	-21.09%
PDVSA 2017	60.86	1.21	14.07	-31.86%
PDVSA 2027	49.82	1.12	12.56	-42.34%
PDVSA 2037	48.43	1.22	11.92	-41.65%

Se colocaron cerca de USD 40 millones en Bonos Cambiarios.

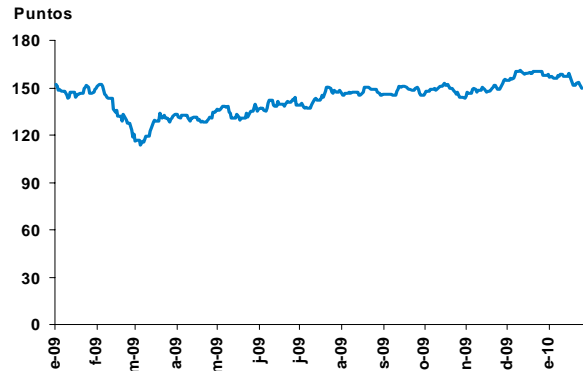
Durante la semana continuaron las colocaciones de bonos cambiarios a un precio de 112, con 5.614 órdenes adjudicadas. Según algunas fuentes provenientes de la Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional, de los USD 138 millones colocados en las primeras tres subastas, el 54,76% ha sido a personas naturales. Por su parte, el encaje excedente promedio de la semana se ubicó en

Desempeño de los Sectores de la Economía de EE.UU. en el Índice S&P500

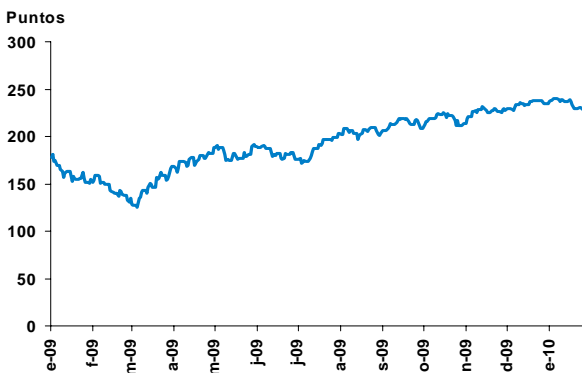
Desempeño del Sector Materias Básicas



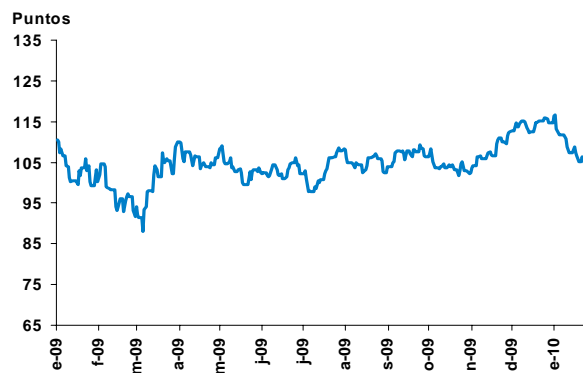
Desempeño del Sector Servicios



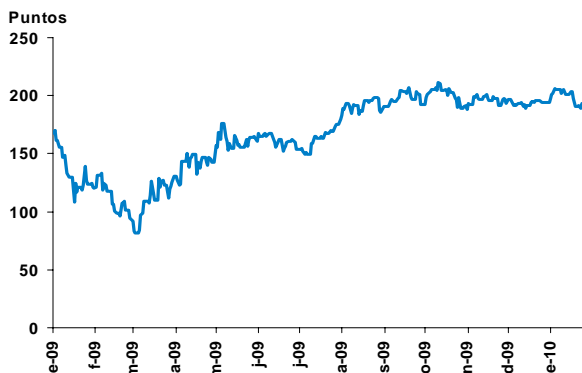
Desempeño del Sector Consumo Discrecional



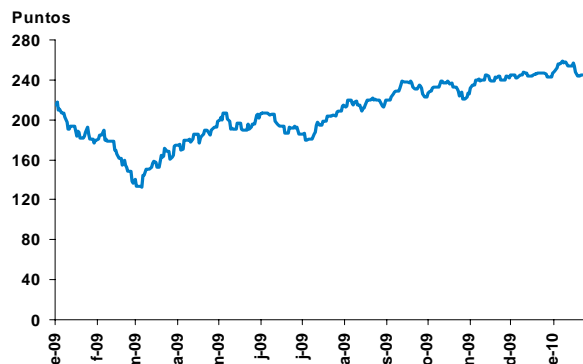
Desempeño del Sector de Telecomunicaciones



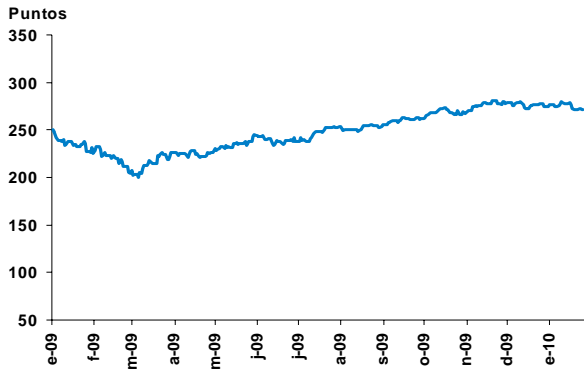
Desempeño del Sector Financiero



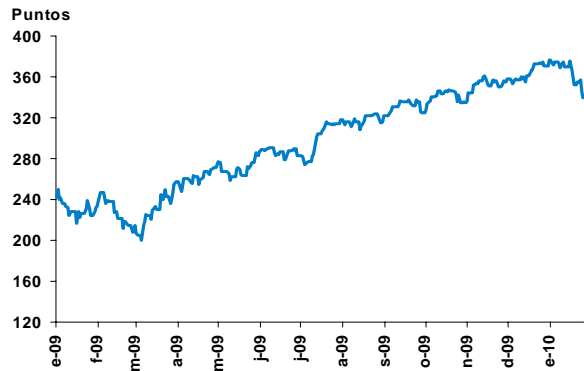
Desempeño del Sector de Energía



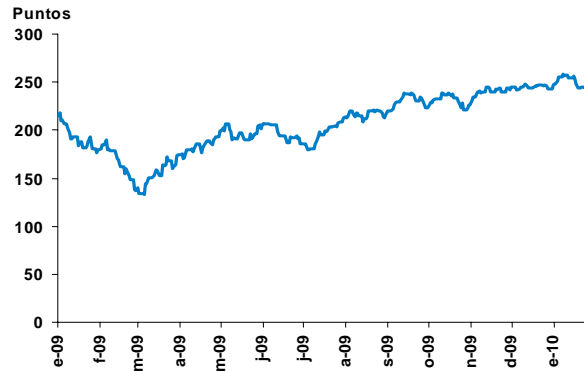
Desempeño del Sector de Consumo Básico



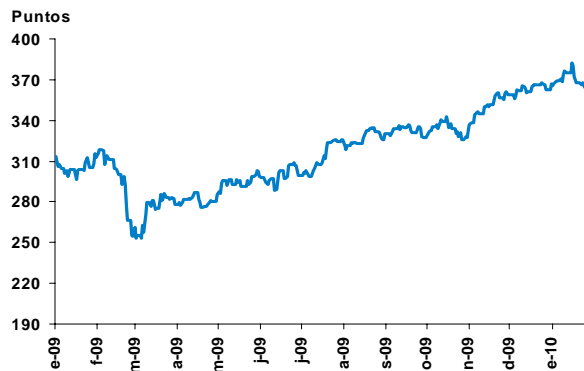
Desempeño del Sector de Información y Tecnología



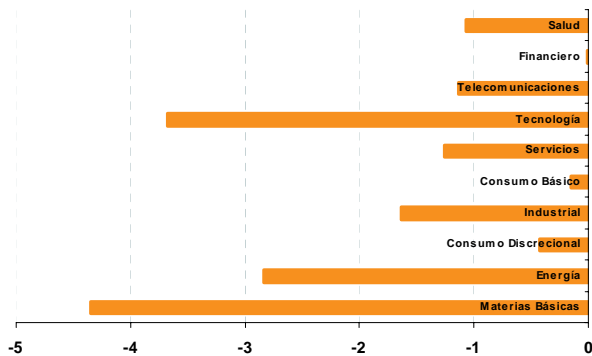
Desempeño del Sector Industrial



Desempeño del Sector Salud



Desempeño semanal del SP 500 por Sectores (%)



Desempeño de los Mercados Financieros

	Acumulado		Variación relativa mensual			
	Mes	Año	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09
S&P500	-3.70%	-3.70%	-3.70%	+1.78%	+5.74%	-1.98%
NASDAQ Compuesto	-5.37%	-5.37%	-5.37%	+5.81%	+4.86%	-3.64%
FTSE 100	-4.14%	-4.14%	-4.14%	+4.28%	+2.90%	-1.74%
TOPIX	-0.66%	-0.66%	-1.11%	+8.06%	-6.06%	-1.76%
TOPIX INDEX(Tokyo)	-0.71%	-0.71%	-0.71%	+8.05%	-6.12%	-1.67%
Hang Seng	-8.00%	-8.00%	-8.00%	+0.23%	+0.32%	+3.81%
DJ EURO STOXX 50 € Pr	-6.35%	-6.35%	-6.35%	+6.00%	+1.96%	-4.50%
MSCI Eur/Australasia/Far East	-4.02%	-4.02%	-4.02%	+1.36%	+1.75%	-1.29%
MSCI EM	-4.99%	-4.99%	-4.99%	+3.81%	+4.25%	+0.02%
MSCI ASIA ex Japón	-5.15%	-5.15%	-5.15%	+4.28%	+2.63%	-0.58%
Russell 2000	-3.73%	-3.73%	-3.73%	+7.88%	+3.01%	-6.87%
Large Cap Growth	-4.42%	-4.42%	-2.95%	+1.58%	+5.34%	-3.21%
Large Cap Value	-2.95%	-2.95%	-4.42%	+2.95%	+5.92%	-1.43%
Mid Cap Growth	-4.02%	-4.02%	-3.80%	+6.08%	+4.51%	-4.05%
Mid Cap Value	-2.82%	-2.82%	-2.14%	+1.56%	+5.97%	-3.78%
Small Cap Growth	-4.16%	-4.16%	-3.92%	+7.58%	+3.60%	-5.70%
Small Cap Value	-2.74%	-2.74%	-2.40%	+6.42%	+4.12%	-6.16%
Consumo discrecional	-2.95%	-2.95%	-2.95%	+4.33%	+6.73%	-2.49%
Consumo masivo	-1.25%	-1.25%	-1.25%	-0.66%	+3.82%	+1.04%
Energía	-4.51%	-4.51%	-4.51%	-0.99%	+2.85%	+3.15%
Financiero	-1.48%	-1.48%	-1.48%	-1.64%	+4.23%	-6.04%
Salud	+0.42%	+0.42%	+0.42%	+1.91%	+9.01%	-2.31%
Industrial	-1.21%	-1.21%	-1.21%	+1.12%	+8.68%	-4.66%
Info. tecnología	-8.45%	-8.45%	-8.45%	+5.59%	+5.00%	-0.38%
Materiales	-8.66%	-8.66%	-8.66%	+1.41%	+11.35%	-5.33%
Telecomunicaciones	-9.32%	-9.32%	+5.45%	+4.58%	+6.39%	-4.85%
Servicios	-5.10%	-5.10%	-5.10%	+5.21%	+4.17%	-3.21%
UST 10Y	+1.79%	+1.79%	+1.79%	-4.85%	+1.80%	-0.43%
UST 2Y	+0.70%	+0.70%	+0.70%	-0.77%	+0.57%	+0.28%
Municipales	+0.46%	+0.46%	+0.46%	+0.62%	+0.65%	-2.51%
US High Grade	+1.64%	+1.64%	+1.64%	-1.00%	+1.42%	+0.82%
US HY Yield	+1.45%	+1.45%	+1.45%	+3.13%	+1.02%	+1.78%
USD EM Sovereign	+0.29%	+0.29%	+0.29%	+0.23%	+1.10%	+0.21%
Global HY & EM	+1.08%	+1.08%	+1.08%	+1.34%	+1.21%	+1.66%
Dólar vs. cesta de monedas	+2.06%	+2.06%	+2.06%	+3.98%	-1.86%	-0.46%
Euro (\$/€)	-3.19%	-3.19%	-3.18%	-4.56%	+1.94%	+0.54%
Libra (\$/£)	-1.01%	-1.01%	-1.09%	-1.64%	-0.08%	+2.95%
Yen (¥/\$)	-2.98%	-2.98%	-2.93%	+7.65%	-4.08%	+0.43%
Franco Suizo (fr/\$)	+2.45%	+2.45%	+2.46%	+2.97%	-2.05%	-0.96%
Materias Primas	-6.28%	-6.28%	-6.29%	+2.16%	+2.60%	+4.24%
Oro	-1.30%	-1.30%	-1.58%	-7.19%	+13.52%	+3.21%
Petróleo	-8.34%	-8.34%	-8.28%	+2.69%	+0.36%	+9.05%

Fuente: Bloomberg

****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 Mercado de Capitales

Héctor Betancourt
Coordinador

Igor Hernández
Asesor Financiero de Mercados Emergentes

Mariela Marsiccobetre
Asesor Financiero de Mercados Desarrollados

Aclaratoria:

Las opiniones aquí expresadas son responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de Mercantil.

La información presentada no constituye una oferta, solicitud o recomendación con respecto a la compra o venta de títulos valores u otros instrumentos financieros. Esta información ha sido obtenida por Mercantil Servicios de Inversión (“MSI”) a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MSI 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 MSI de cualquier responsabilidad por daños y perjuicios, directos o indirectos, que puedan resultar de tal uso.

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.

La información presentada no constituye una oferta, solicitud o recomendación con respecto a la compra o venta de títulos valores u otros instrumentos financieros. Esta información ha sido obtenida por Mercantil Commercebank Investment Services, Inc. (“MCIS”) a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MCIS 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 MCIS 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.