

Temas de la semana

Entorno Macro Internacional. Pág. 2

- Se recortaron 36.000 puestos de trabajo en Estados Unidos en el mes de febrero
- El euro continuó en un canal descendente
- La libra esterlina retrocedió con respecto al euro
- Franco Suizo continuó su apreciación con respecto al euro
- Desempeño de la economía estadounidense favorece cotización del crudo

Mercado Bursátil. Pág. 3

- Mercado de acciones norteamericanas avanzó significativamente
- Mercado de acciones europeas experimentó variaciones positivas ante mejores perspectivas entorno a Grecia
- Índice Merinvest Bursátil registró un aumento de 1,7%

Mercado de Renta Fija. Pág. 4

- Mercado de renta fija cae ante un aumento en la confianza de los inversionistas
- Curva de rendimientos europeos se desplazó hacia arriba
- Deuda venezolana con un desempeño positivo ante optimismo de los inversionistas
- Rendimientos en moneda local caen durante la semana

**Pronóstico 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

Índices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	10,566.20	240.94	2.33%
Dow Jones Transporte	4,195.84	61.27	1.48%
Dow Jones Servicios	378.20	10.81	2.94%
Standard and Poors 400	770.47	32.11	4.35%
Standard and Poors 500	1,138.70	34.21	3.10%
Nasdaq Composite	2,326.35	88.09	3.94%
Russell 2000 (Small Caps)	666.02	37.46	5.96%

Índices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	5,877.36	278.90	4.98%
Londres (FTSE 100)	5,599.76	245.24	4.58%
París (CAC 40)	3,910.42	201.62	5.44%
Madrid (IBEX 35)	11,019.80	686.20	6.64%
Amsterdam (AEX)	338.68	20.94	6.59%
Swiss (SMI)	6,847.78	136.79	2.04%

Índices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	10,368.96	242.93	2.40%
Hong Kong (Hang Seng)	20,787.97	179.27	0.87%

Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1.36	0.00	-0.07%
Franco Suizo (Sfr/\$)	1.07	0.00	0.07%
Libra (\$/£)	1.51	-0.01	-0.69%

Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var.
2 años	1.00%	0.96%	5
5 años	2.17%	2.13%	5
10 años	3.16%	3.10%	6
30 años	3.93%	3.85%	8

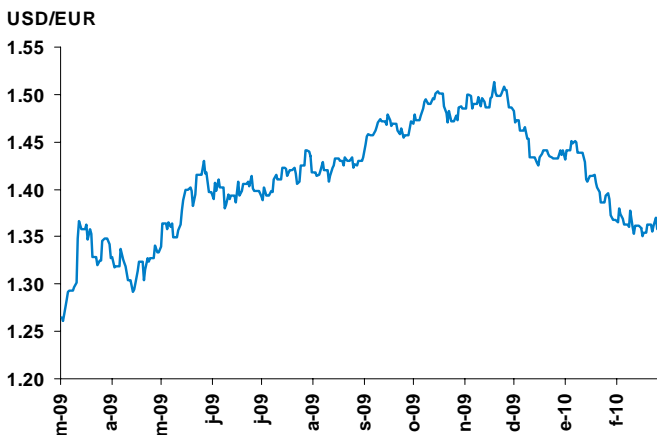
Bonos Suiza	Cierre	Anterior	Var.
2 años	0.22%	0.22%	+1
5 años	0.75%	0.79%	-4
10 años	1.87%	1.90%	-3
30 años	2.17%	2.18%	-2

Entorno Macro Internacional

Se recortaron 36.000 puestos de trabajo en Estados Unidos en el mes de febrero. Esta semana se registró la data de empleo correspondiente al mes de febrero en Estados Unidos. Por segundo mes consecutivo, la tasa de desempleo se ubicó en 9,7%, lo que estuvo en línea con los estimados de los analistas. Por su parte, las empresas recortaron nóminas no-agrícolas por un total de 36.000 puestos de trabajo, cifra menor a la esperada por los analistas, pero que superó la registrada en el mes de enero. Lo anterior, sugirió que la economía estadounidense se está recuperando. En efecto, los recientes resultados estuvieron en línea con el crecimiento que experimentó la economía estadounidense durante el cuarto trimestre del año pasado. En tal sentido, el Producto Interno Bruto (PIB), registró una expansión de 5,9% trimestral, lo que reflejó un aumento en la inversión y una contribución importante proveniente de la reposición de inventarios.

El euro continuó en un canal descendente. Como era de esperarse, en la semana el euro experimentó una variación negativa con respecto al dólar americano. La moneda sufrió volatilidades pero finalizó en terreno negativo luego que el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo la tasa de interés referencial en 1,00% y extendió algunos de los estímulos económicos implantados para incentivar el crecimiento. En tal sentido, el BCE seguirá ofreciendo fondos ilimitados a tasas fijas a un mes al menos hasta el 12 de octubre. En adición, su presidente, Jean Claude Trichet, señaló que el BCE “se mantiene atento” en retirar moderadamente la liquidez del sistema financiero. Técnicamente, la moneda continúa en un canal descendente de mediano plazo. Sin embargo, en el corto plazo, pudiera experimentar volatilidad en un corto canal horizontal.

Desempeño del Euro



La libra esterlina retrocedió con respecto al euro. Por segunda semana consecutiva, la libra esterlina retrocedió con respecto al euro. En esta oportunidad en -0,57% hasta un nivel

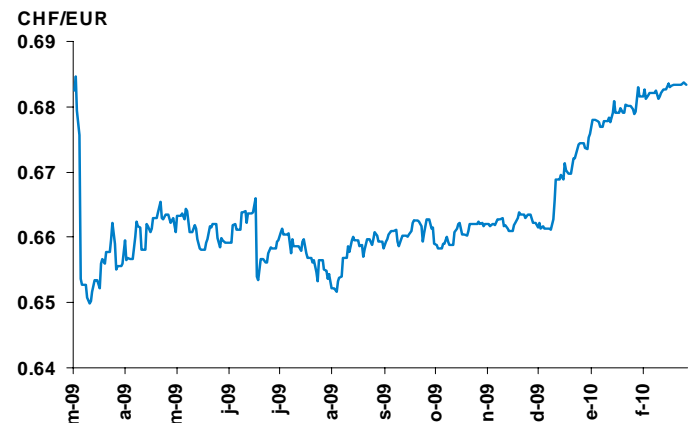
de Euro 1,1111 por libra. La libra esterlina se desplomó ante el deterioro de las finanzas públicas y cierta incertidumbre entorno a las elecciones, que según las encuestas, estaría liderando el partido conservador en lugar del partido laboral. En tal sentido, según los analistas el partido conservador pudiera aplicar recorte de gastos importantes que limitarían la recuperación de la economía.

Desempeño de la Libra Esterlina



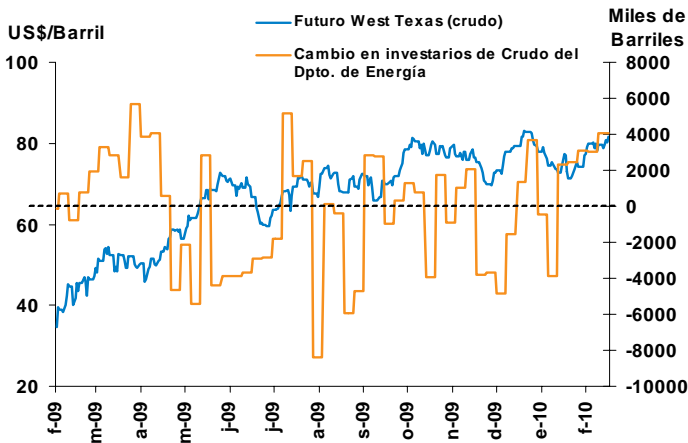
Franco Suizo continuó su apreciación con respecto al euro. La moneda experimentó volatilidad y finalizó en Euro 0,68 por franco ante las preocupaciones entre los inversionistas sobre la posición fiscal de algunos países de la Zona Euro y del Reino Unido, lo que los impulsó a migrar a inversiones en Francos. Por otra parte, la moneda recibió un impulso al alza, luego que se registró un aumento en la tasa de crecimiento de Producto Interno Bruto de 0,6% durante el cuarto trimestre del 2009.

Desempeño del Franco Suizo



Desempeño de la economía estadounidense favorece cotización del crudo. La expansión mayor a la esperada en el sector servicios de EE.UU. durante el mes de febrero, así como la caída inesperada en la tasa de desempleo en este mismo país, aumentaron el optimismo entre los inversionistas sobre la recuperación económica global, y significaron un apoyo a la cotización del petróleo, que se ubicó en su valor más alto en las últimas siete semanas. Esto a pesar de que los inventarios de crudo en EE.UU. tuvieron un incremento de 4 millones de barriles durante la semana pasada, tres veces superior a lo pronosticado por los analistas. La cesta WTI cerró la semana en una cotización de USD 81,5 por barril, lo que implicó una variación de +2,31% respecto a la semana anterior. Por su parte, la cesta de crudo venezolana mostró también un incremento de 0,34% y cerró la semana en USD 71,40 por barril.

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

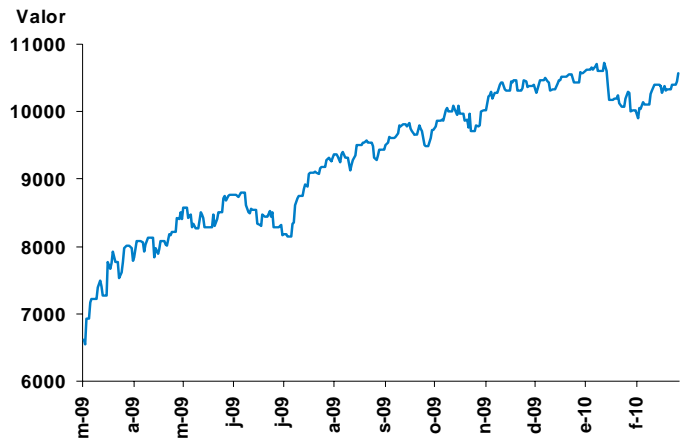


Mercado Bursátil

Mercado de acciones norteamericanas avanzó significativamente. Durante la semana que transcurrió, los principales índices de acciones experimentaron variaciones positivas. Los mercados de acciones se mantuvieron al alza ante mejores señales sobre las condiciones de la economía. En tal sentido, destacó la séptima expansión consecutiva (desde julio 2009) que registró el índice que mide el desempeño del sector manufacturero, el cual se ubicó en 56,5 puntos (valores por encima de 50 indican expansión). Asimismo, el índice que mide el desempeño del sector servicios se ubicó en 53 en febrero. Por otra parte, se registró un aumento en el gasto del consumidor correspondiente al mes de enero, que superó el estimado de los analistas. Otro factor que incidió positivamente sobre el mercado bursátil fue el resultado del Libro Beige de la Reserva Federal, el cual indicó que la economía se está recuperando y que las tasas de interés se mantendrán bajas por un tiempo prolongado. Sin embargo, hubo cierta volatilidad ante la incertidumbre sobre la data de empleo en Estados Unidos

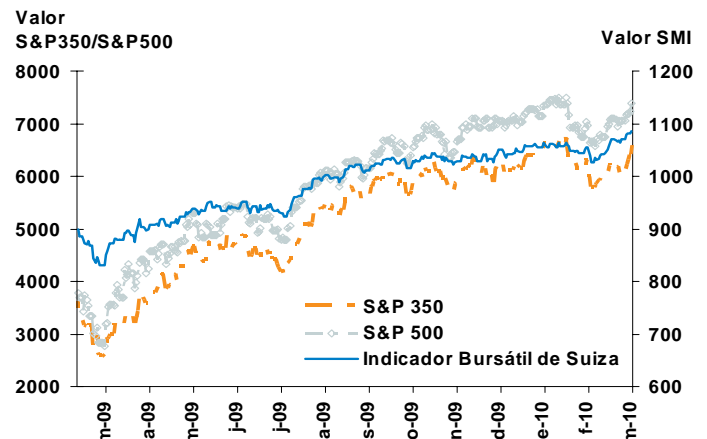
que se registró el día viernes. No obstante, las cifras fueron positivas y terminaron por impulsar el precio de las acciones al alza. En tal sentido, el índice S&P 500 avanzó 3,10% hasta un nivel de 1.138,70 puntos, mientras que el índice Nasdaq Compuesto subió 3,94% hasta un nivel de 2.326,35 puntos.

Índice Bursátil Dow Jones



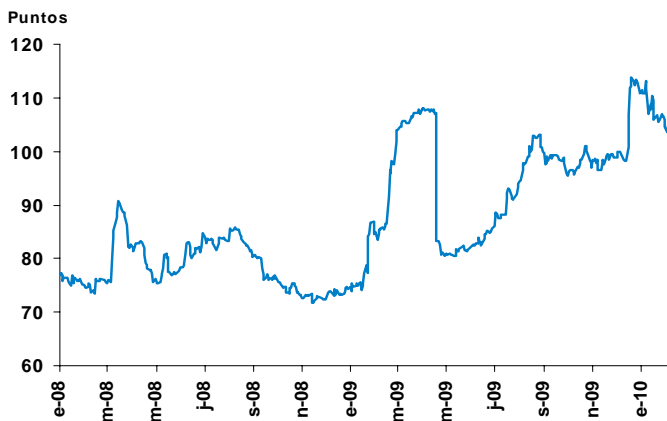
Mercado de acciones europeas experimentó variaciones positivas ante mejores perspectivas entorno a Grecia. En la semana el mercado de acciones europeo recibió un impulso al alza luego que Grecia anunció medidas para reducir su déficit fiscal que abarcaran un monto aproximado de USD 6.600 millones (4.800 millones de euros). Lo anterior fue positivo ya que la calificadora de riesgo Moody's señaló que las medidas serían consistentes con la calificación crediticia de esta nación. Dentro de éstas, se contemplaría un aumento de los impuestos y mayores recortes en los pagos de bonos a trabajadores públicos. A esto se le sumó la especulación de que Grecia recibirá ayuda por parte de la Unión Europea en sus finanzas.

Desempeño de los Índices de Acciones



Índice Merinvest Bursátil registró un aumento de 1,7%. El aumento en la acción de Sivena (12,1% hasta BsF 12,68 por acción) determinó en gran parte el aumento del Índice Merinvest Bursátil, que en la semana fue de 1,7%. En el sector financiero, la acción de Banco Provincial cerró la semana en BsF 23,00, un incremento de 2,2%, mientras que la acción de Mercantil "B" tuvo un retroceso de -1,1% hasta un valor de BsF 22,25 por acción. El resto de las acciones se mantuvo sin variaciones.

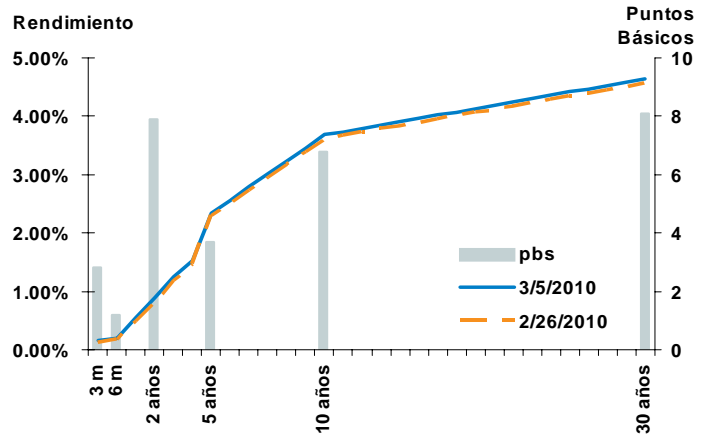
Índice Bursátil Compuesto Merinvest



Mercado Renta Fija

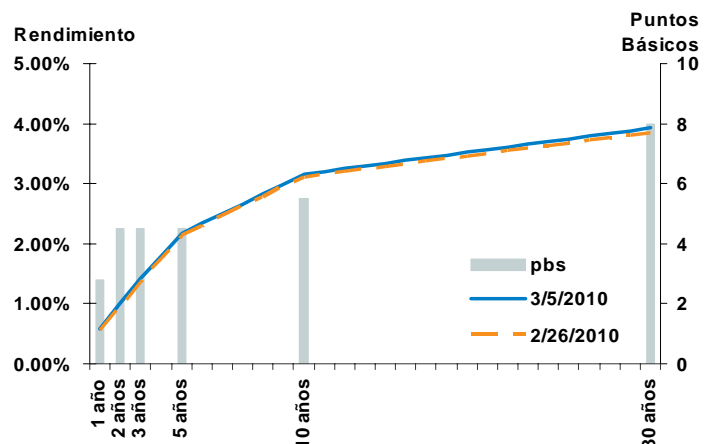
Mercado de renta fija cae ante un aumento en la confianza de los inversionistas. En la semana los rendimientos de los bonos del Tesoro Americano aumentaron y sus precios disminuyeron. En tal sentido, el rendimiento del bono del Tesoro con fecha de vencimiento a dos años subió ocho puntos básicos hasta un nivel de 0,85%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro con fecha de vencimiento a diez años subió seis puntos básicos hasta un nivel de 3,68%. Los inversionistas recibieron un aumento en el nivel de confianza ante la buena data de empleo que se registró esta semana. Destacó la caída en las nominas, menor a la esperada, que reflejó el reporte de empleo privado, así como la menor a la esperada disminución en las nóminas no agrícolas. Además resaltó los mejores resultados de la actividad económica en el mes de febrero.

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Curva de rendimientos europeos se desplazó hacia arriba. En la semana los rendimientos de los bonos alemanes aumentaron y sus precios disminuyeron. En tal sentido, el rendimiento del bono alemán con fecha de vencimiento a dos años subió cuatro puntos básicos hasta un nivel de 1,00%, mientras que el rendimiento del bono alemán con fecha de vencimiento a diez años subió cinco puntos básicos hasta un nivel de 3,15%. Los títulos alemanes se depreciaron ante las menores preocupaciones de los inversionistas sobre la posibilidad de que Grecia no podrá financiar su déficit. En tal sentido, esta semana Grecia colocó una emisión de obligaciones a 10 años por un monto de 5.000 millones de euros. El gobierno necesita vender 53.000 millones de deuda denominada en euros en el 2010.

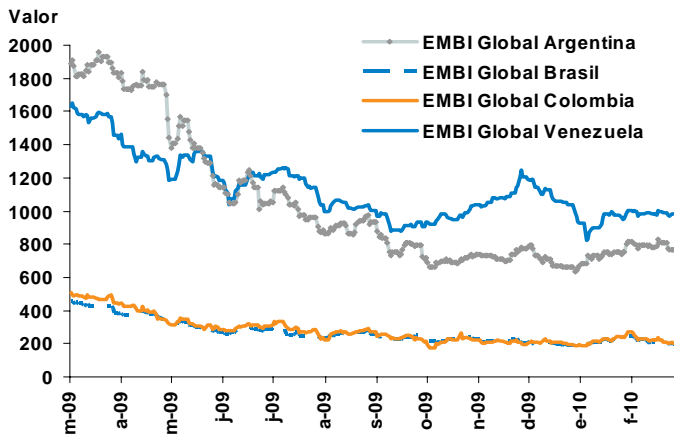
Curva de Rendimiento de la Zona Euro



Deuda venezolana con un desempeño positivo ante optimismo de los inversionistas. Los resultados económicos favorables en EE.UU., así como la reducción de los temores en torno a la situación fiscal en Grecia, significaron que los inversionistas incrementaran la toma de riesgo en la semana y, en línea con el avance en los mercados de acciones globales, la

deuda soberana latinoamericana tuvo un avance en la semana, y la deuda venezolana estuvo entre las de mejor desempeño, particularmente al cierre de la semana cuando se dio a conocer la caída inesperada en la tasa de desempleo de EE.UU. El índice EMBI de deuda venezolana tuvo un incremento de 2,21%, mientras que la prima de riesgo se ubicó en 945 puntos básicos (pbs), una caída semanal de 44 pbs. El índice de deuda latinoamericana tuvo un aumento de 1,2% y la prima de riesgo cayó 24 pbs para cerrar en 342 pbs.

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



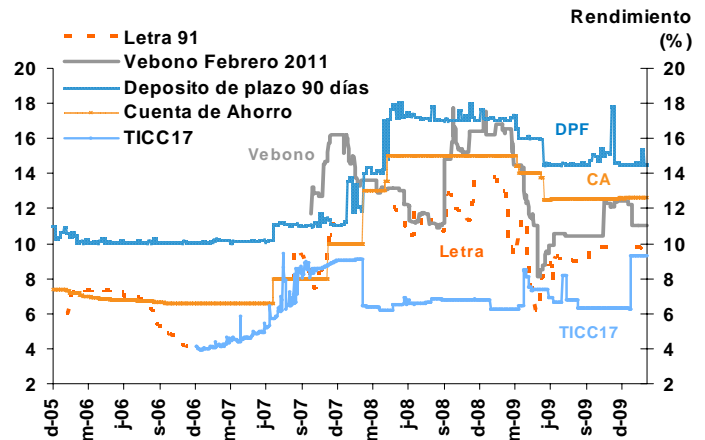
Desempeño de Bonos LATAM

Nombre del Título	Precio	Var. Abs. (semanal)	Rend. %	Var. Desde Emisión
Argentina BODEN-12	33.15	0.68	9.66	-76.76%
Argentina BODEN-15	78.25	2.83	13.47	-17.20%
TICC-2015	91.11	6.10	9.35	5.77%
TICC-2017	93.97	4.84	7.34	-23.23%
TICC-2019	83.69	-4.31	7.77	-25.43%
PDVSA 2017	60.98	-0.16	14.14	-31.66%
PDVSA 2027	49.11	0.39	12.76	-43.77%
PDVSA 2037	47.33	0.83	12.19	-43.95%

Rendimientos en moneda local caen durante la semana.

Durante la semana se colocó un total de BsF 1.100 MM entre Letras del Tesoro y Bonos Amortizables, cuyos rendimientos tuvieron una caída respecto a las subastas anteriores. En el caso del bono con vencimiento en febrero de 2015, éste tuvo una disminución en su rendimiento de 70 puntos básicos y se ubicó en 12,33%, el bono con vencimiento en marzo de 2017 tuvo una caída de 40 puntos básicos y se ubicó en 12,87%, mientras que el título con vencimiento en abril de 2018 se colocó a un rendimiento de 13,60%, una reducción de 145 puntos básicos respecto a la última subasta. En el caso de la Letra del Tesoro a 90 días, su rendimiento fue de 9,1%, una reducción de 30 puntos básicos respecto a la última subasta. Por otra parte, se reanudaron las colocaciones de bonos cambiarios, en este caso por el orden de los USD 50 millones, en donde el 83% fue adjudicado a personas jurídicas.

Rendimientos Históricos Renta Fija Bs.



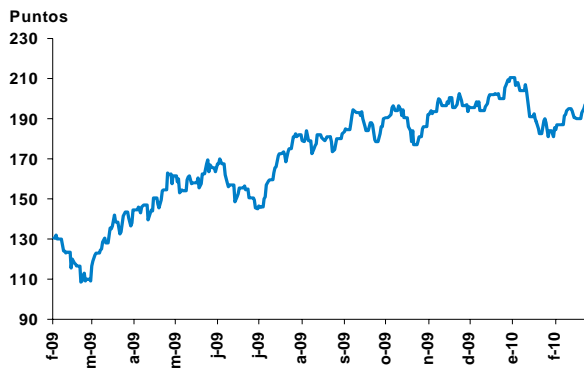
Indicadores Macroeconómicos Venezuela

	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%
Actividad petrolera	-4.2%	3.2%	-3.0%
Actividad no petrolera	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)			
Activa Promedio	16.7%	22.8%	21.5%
DPF 90 días	10.6%	16.0%	16.3%

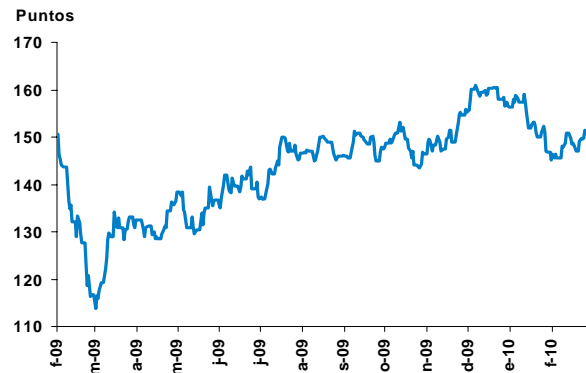
Fuente: Gerencia de Investigación Económica - Banco Mercantil
(p) Proyectado

Desempeño de los Sectores de la Economía de EE.UU. en el Índice S&P 500

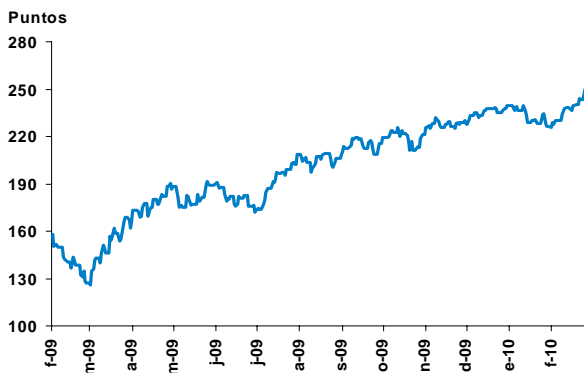
Desempeño del Sector Materias Básicas



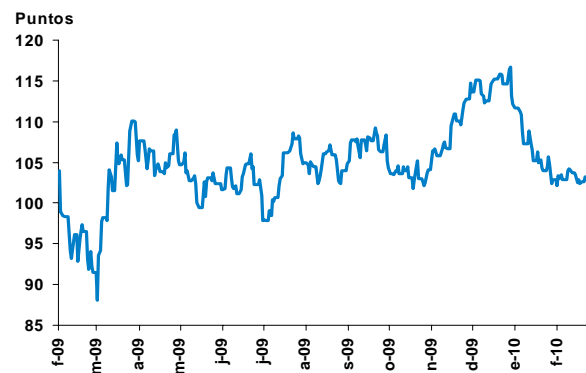
Desempeño del Sector Servicios



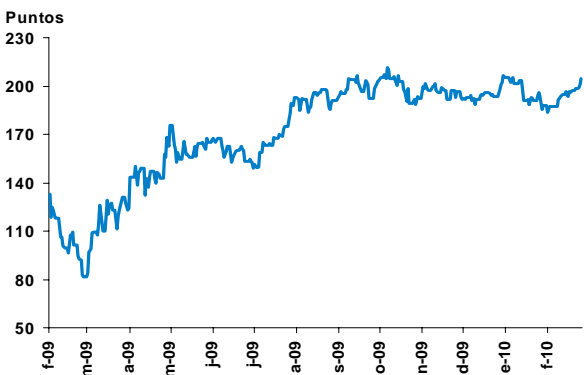
Desempeño del Sector Consumo Discrecional



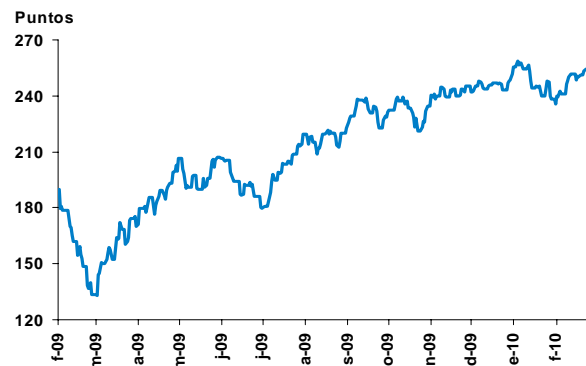
Desempeño del Sector de Telecomunicaciones



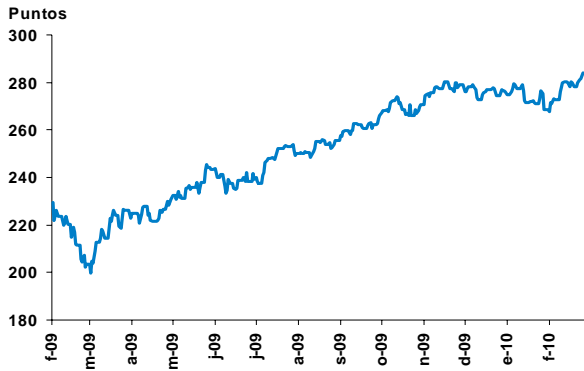
Desempeño del Sector Financiero



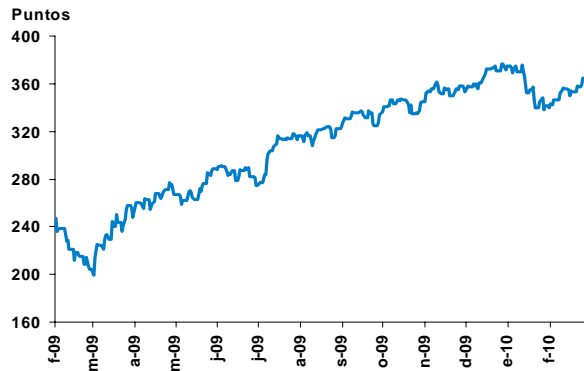
Desempeño del Sector de Energía



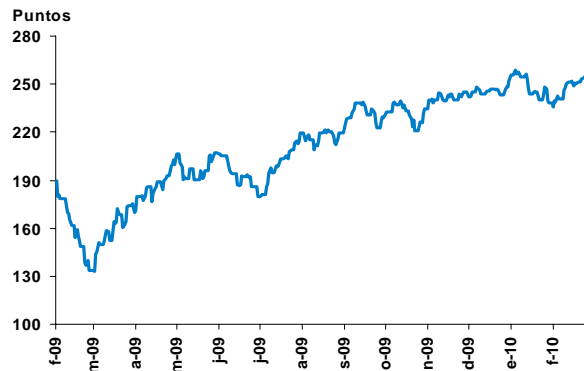
Desempeño del Sector de Consumo Básico



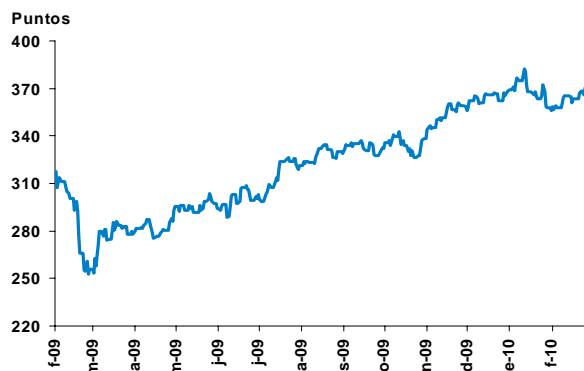
Desempeño del Sector de Información y Tecnología



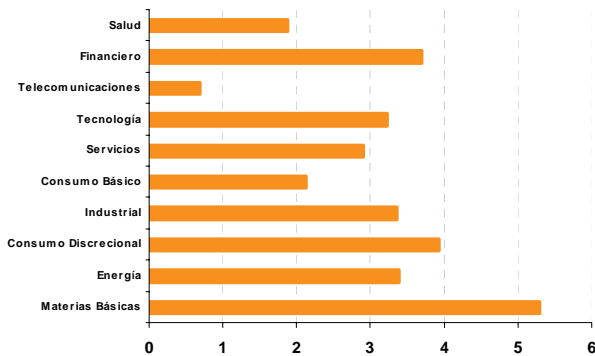
Desempeño del Sector Industrial



Desempeño del Sector Salud



Desempeño semanal del SP 500 por Sectores (%)



Desempeño de los Mercados Financieros

	Acumulado		Variación relativa mensual			
	Mes	Año	Feb-10	Jan-10	Dec-09	Nov-09
S&P500	+3.10%	+2.12%	+2.85%	-3.70%	+1.78%	+5.74%
NASDAQ Compuesto	+3.94%	+2.52%	+4.23%	-5.37%	+5.81%	+4.86%
FTSE 100	+4.58%	+3.45%	+3.20%	-4.14%	+4.28%	+2.90%
TOPIX	+2.08%	+0.55%	-0.39%	-1.11%	+8.06%	-6.06%
TOPIX INDEX(Tokyo)	+1.87%	+0.35%	-0.78%	-0.71%	+8.05%	-6.12%
Hang Seng	+0.87%	-4.96%	+2.42%	-8.00%	+0.23%	+0.32%
DJ EURO STOXX 50 € Pr	+5.46%	-2.95%	-1.74%	-6.35%	+6.00%	+1.96%
MSCI Eur/Australasia/Far East	+2.04%	-3.35%	-0.88%	-4.44%	+1.36%	+1.75%
MSCI EM	+2.71%	-2.84%	+0.25%	-5.65%	+3.81%	+4.25%
MSCI ASIA ex Japón	+1.91%	-3.97%	+0.38%	-6.12%	+4.28%	+2.63%
Russell 2000	+5.96%	+6.50%	+4.41%	-3.73%	+7.88%	+3.01%
Large Cap Growth	+3.10%	+1.74%	+2.88%	-2.95%	+1.58%	+5.34%
Large Cap Value	+3.26%	+3.11%	+3.24%	-4.42%	+2.95%	+5.92%
Mid Cap Growth	+4.08%	+4.72%	+4.83%	-4.02%	+6.08%	+4.51%
Mid Cap Value	+3.96%	+5.91%	+2.46%	-2.14%	+1.56%	+5.97%
Small Cap Growth	+5.38%	+6.05%	+5.00%	-4.16%	+7.58%	+3.60%
Small Cap Value	+4.67%	+6.59%	+4.72%	-2.75%	+6.42%	+4.12%
Consumo discrecional	+3.94%	+6.22%	+5.30%	-2.95%	+4.33%	+6.73%
Consumo masivo	+2.13%	+3.58%	+2.70%	-1.25%	-0.66%	+3.82%
Energía	+3.39%	+0.58%	+1.88%	-4.51%	-0.99%	+2.85%
Financiero	+3.70%	+5.65%	+3.41%	-1.48%	-1.64%	+4.23%
Salud	+1.87%	+2.31%	+0.01%	+0.42%	+1.91%	+9.01%
Industrial	+3.36%	+6.79%	+4.57%	-1.21%	+1.12%	+8.68%
Info. tecnología	+3.23%	-1.69%	+4.02%	-8.45%	+5.59%	+5.00%
Materiales	+5.29%	+0.23%	+4.22%	-8.66%	+1.41%	+11.35%
Telecomunicaciones	+0.69%	-9.87%	+11.72%	-9.32%	+4.58%	+6.39%
Servicios	+2.91%	-4.16%	-1.86%	-5.10%	+5.21%	+4.17%
UST 10Y	-0.05%	+2.58%	+0.45%	+2.17%	-4.85%	+1.80%
UST 2Y	-0.09%	+0.86%	+0.18%	+0.76%	-0.77%	+0.57%
Municipales	+0.29%	+1.69%	+0.90%	+0.49%	+0.62%	+0.65%
US High Grade	+0.15%	+2.48%	+0.33%	+1.99%	-1.00%	+1.42%
US HY Yield	+0.96%	+2.56%	+0.09%	+1.49%	+3.13%	+1.02%
USD EM Sovereign	+0.92%	+2.74%	+1.41%	+0.39%	+0.23%	+1.10%
Global HY & EM	+0.91%	+2.10%	+0.13%	+1.05%	+1.34%	+1.21%
Dólar vs. cesta de monedas	+0.11%	+3.33%	+1.13%	+2.06%	+3.98%	-1.86%
Euro (\$/€)	-0.07%	-4.88%	-1.67%	-3.20%	-4.56%	+1.94%
Libra (\$/£)	-0.69%	-6.41%	-4.68%	-1.14%	-1.64%	-0.07%
Yen (¥/\$)	+1.48%	-2.93%	-1.44%	-2.96%	+7.65%	-4.08%
Franco Suizo (fr/\$)	+0.07%	+3.77%	+1.22%	+2.45%	+2.97%	-2.05%
Materias Primas	+0.79%	-2.28%	+3.46%	-6.28%	+2.16%	+2.60%
Oro	+1.16%	+3.26%	+3.31%	-1.20%	-7.19%	+13.52%
Petróleo	+2.62%	+3.01%	+9.29%	-8.15%	+2.69%	+0.36%

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.