

Tabla 1
**Mercados Financieros
 (Variación Semanal)**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	12,720.48	298.42	2.40%
Dow Jones Transporte	5,280.75	104.83	2.03%
Dow Jones Servicios	448.54	-2.36	-0.52%
Standard and Poors 400	930.62	24.03	2.65%
Standard and Poors 500	1,315.38	26.29	2.04%
Nasdaq Composite	2,786.70	76.03	2.80%
Russell 2000 (Small Caps)	784.62	20.42	2.67%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	6,404.39	261.31	4.25%
Londres (FTSE 100)	5,728.55	91.91	1.63%
París (CAC 40)	3,321.50	125.01	3.91%
Madrid (IBEX 35)	8,561.90	111.30	1.32%
Amsterdam (AEX)	320.31	11.03	3.57%
Swiss (SMI)	6,122.67	126.33	2.11%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	8,766.36	266.34	3.13%
Hong Kong (Hang Seng)	20,110.37	905.95	4.72%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1.29	0.03	2.02%
Franco Suizo (Sfr/\$)	0.93	-0.02	-1.92%
Libra (\$/£)	1.56	0.03	1.65%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var.
2 años	0.24%	0.22%	2
5 años	0.89%	0.79%	10
10 años	2.03%	1.86%	16
30 años	3.10%	2.91%	19
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var.
2 años	0.21%	0.15%	6
5 años	0.89%	0.70%	19
10 años	1.93%	1.77%	16
30 años	2.55%	2.35%	20

Fuente: Bloomberg

 Tabla 2
**** Pronóstico 3 Meses**

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

Temas de la semana

- Inversores reaccionaron inesperadamente a degradaciones crediticias europeas
- Evolución de negociaciones griegas y exitosas subastas soberanas impulsan apreciación del euro
- Libra esterlina retrocede 0,29% por alto índice de desempleo
- Mejoras en la situación económica europea generan depreciación de franco suizo
- Negación de permisos de construcción del oleoducto Keystone XL genera pérdidas en Petróleo referencial WTI
- Índice de acciones de EE.UU. Standard & Poor's 500 registra el mejor inicio del año desde 1997
- Acciones europeas finalizaron al alza
- Índice Bursátil Merinvest subió por alza del sub-índice financiero
- Preferencia de sobre activos de riesgo afectó a títulos del Tesoro de Estados Unidos
- Evolución positiva de economías globales apoyan ganancias de deuda emergente
- Subastas de Deuda Pública Nacional fueron retomadas esta semana

 Tabla 3
Indicadores Macroeconómicos Venezuela

	2009	2010	2011 (p)
PIB (Bs. 1997)	1.995.866	1.935.486	1.973.714
PIB per capita (millones de US\$ - PPP)	126.155	146.570	162.291
Variación real Producto Interno Bruto	-3.2%	-1.5%	3.5%
<i>Actividad petrolera</i>	-7.4%	0.1%	2.7%
<i>Actividad no petrolera</i>	-1.7%	-1.6%	3.5%
Inflación (Dic-Dic)	26.9%	27.4%	30.0%
Tipo de Cambio Venta Oficial BsF./US\$ (Dólar Petrolero)	2,15	2,6 / 4,3	4,30
Reservas Internacionales BCV (millones de US\$)	35.000	29.500	32.872
FEM (millones de US\$)	830	831	3
Liquidez Monetaria (M2) (Var. % real)	-4.5%	-2.6%	9.8%
Tasa de interés promedio (seis principales bancos)			
<i>Activa Promedio</i>	21.0%	18.0%	17.5%
<i>DPF 90 días</i>	15.6%	14.7%	14.9%

 Fuente: Gerencia de Investigación Económica Mercantil Banco Universal
 (p) Proyectado - Septiembre 2011

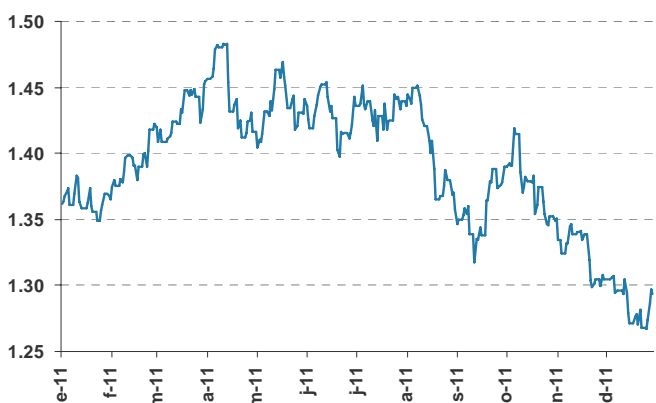
Entorno Macro Internacional

Inversores reaccionaron inesperadamente a degradaciones crediticias europeas. Los analistas internacionales fueron sorprendidos por los resultados positivos que disfrutaron España y Francia al colocar deuda soberana durante la semana. España logró subastar EUR 6.610 MM en deuda soberana a 4, 7 y 10 años, superando ampliamente el objetivo de la subasta (EUR 4.500 MM). Por otro lado, Francia, el día martes, logró colocar EUR 7.970 MM de un objetivo de EUR 8.000 MM, parte de la subasta fue concentrada por títulos con vencimiento a 2 años y que registraron una disminución en su rendimiento que pasó de ser 1,58% antes de la degradación a 1,05%, una vez confirmada la degradación crediticia. El éxito de estas subastas pareciera corroborar la confianza de los inversores en las políticas económicas de las autoridades europeas, que enfrentan una prueba de fuego al buscar coordinar un acuerdo entre el gobierno griego y los inversores privados para la aceptación de significativas pérdidas financieras por parte de estos últimos.

Evolución de negociaciones griegas y exitosas subastas soberanas impulsan apreciación del euro. A pesar de que la agencia de calificación crediticia Standard and Poor's rebajó la calificación de nueve países europeos, así como al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEFE), durante la semana Francia y España disfrutaron de subastas exitosas de deuda soberana, lo que pareciera indicar que los inversores confían en las medidas a aplicar por las autoridades europeas. Asimismo, hacia finales de semana, rumores desde Atenas aseguraban que el Estado griego y el Instituto Internacional de Finanzas (IIF), representante de los inversores privados con posesiones de deuda soberana griega, habían acercado sus posturas y empezaban a erigir las bases de un acuerdo para disminuir el peso de la deuda griega, lo que implica el reconocimiento de importantes pérdidas de valor nominal por parte de los inversores. Es importante recordar que la negociación de un acuerdo es condición necesaria para la transferencia de fondos de rescate trascendentales para la solvencia helena. El limitado impacto de las degradaciones crediticias en los costos de endeudamiento, así como la evolución de las negociaciones griegas, impulsó la apreciación del 1,98% del euro frente al dólar norteamericano.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



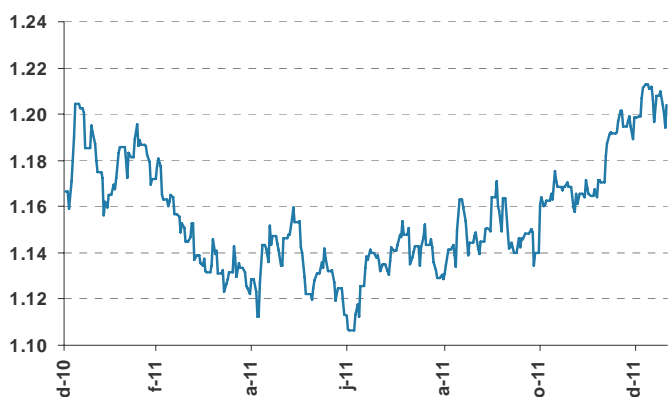
Fuente: Bloomberg

Libra esterlina retrocede 0,29% por alto índice de desempleo.

A pesar de que la inflación anualizada para el mes de diciembre registró una contracción con respecto al mes anterior, una tasa de desempleo no vista desde hace 16 años amenaza las posibilidades de recuperación económica en el Reino Unido. La inflación anualizada para el mes de diciembre en Gran Bretaña fue de 4,2%, el menor registro de los últimos seis meses, lo que sirvió de alivio para el poder adquisitivo inglés. Sin embargo, la Oficina Nacional de Estadística inglesa anunció que la tasa de desempleo del país era 8,4%, el mayor registro desde hace 16 años. Asimismo, el número de personas aplicando para beneficios de desempleo acumula 1.600.000, el mayor registro desde abril de 2010. El mercado laboral inglés está probando ser uno de los sectores más afectados por la crisis económica que afecta a este país y, a pesar de la gravedad de la situación actual, los analistas creen que de aplicarse las medidas de austeridad fiscal propuestas por el primer ministro inglés, David Cameron, la tasa de desempleo pudiera llegar al 9,3% en un año.

Gráfico 2

Desempeño de la Libra Esterlina (GBP/EUR)



Fuente: Bloomberg

Mejoras en la situación económica europea generan depreciación de franco suizo.

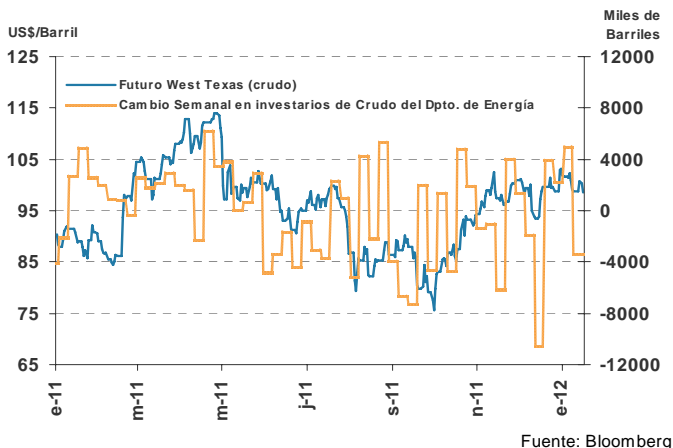
La evolución de la crisis de deuda europea, que esta semana lograra salir airoso de las degradaciones de las que fue sujeta por parte de la agencia de calificación crediticia Standard and Poor's, derivaron en el retroceso de 0,08% de la moneda alpina. El franco suizo, moneda utilizada como refugio en momentos de alta volatilidad, empezó la semana con presiones al alza, debido a que los analistas esperaban un incremento en la volatilidad asociado a las degradaciones crediticias masivas que sufriera Europa el fin de semana anterior, sin embargo, las exitosas subastas de deuda soberana de España y Francia rebatieron estas especulaciones y revirtieron las presiones de demanda sobre el franco.

Gráfico 3
Desempeño del Franco Suizo (CHF/EUR)



Negación de permisos de construcción del oleoducto Keystone XL genera pérdidas en Petróleo referencial WTI. Durante la semana se conoció que la administración del presidente norteamericano, Barack Obama, negó a Transcanada los permisos de construcción del oleoducto Keystone XL, que comunicaría al sur de Canadá con la costa oeste de EE.UU. y que facilitaría el envío de petróleo canadiense a través del océano pacífico. Actualmente, existe una saturación de crudo en las refinerías del medio oeste norteamericano que dependen de vías terrestres para movilizar los productos derivados del crudo. Esta dependencia genera una distorsión en las existencias que deriva en una presión hacia la baja en la cotización del hidrocarburo. El gobierno norteamericano basó la negación de los permisos de construcción en los riesgos ambientales asociados al emplazamiento de este oleoducto. La decisión del máximo dirigente estadounidense generó pérdidas semanales de 0,24% en el precio del petróleo referencial WTI que cerró la semana cotizándose a USD 98,46 por barril.

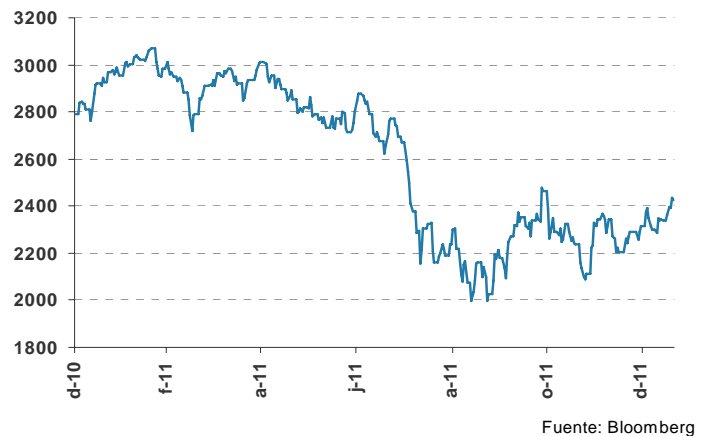
Gráfico 4
Desempeño del precio del petróleo y variación de inventario de crudo (US)



Mercado Bursátil

Índice de acciones de EE.UU. Standard & Poor's 500 registra el mejor inicio del año desde 1997. Las sorpresas positivas en el plano económico han sido el principal impulso de los índices de acciones de Estados Unidos en lo que va de año. Sin embargo, en esta oportunidad los reportes corporativos trimestrales mejores a lo esperado por los analistas y las especulaciones sobre nuevas medidas para contener la crisis europea sirvieron de impulso a los índices de acciones. Como evidencia de los mejores reportes, el 63% de las 35 empresas que han publicado su reporte trimestral han batido los estimados promedio. Entre las empresas que destacaron con reportes mejores a los esperados se encuentran la ferroviaria Union Pacific, las financieras: Bank of America, Morgan Stanley y Goldman Sachs, y las tecnológicas: Ebay, IBM y Microsoft. Mientras que en la parte económica, los reclamos semanales de beneficios por desempleo, el índice de confianza del sector construcción y el de desempeño del sector manufactura también apoyaron el alza de las acciones. En la semana, el índice Standard & Poor's 500 subió +2,04% hasta 1.315,38, el índice de acciones Dow Jones aumentó +2,40% hasta 12.720,48, mientras que el índice Nasdaq Composite bajó -1,03% hasta 2.786,70.

Gráfico 5
Desempeño del Índice Dow Jones Euro Stoxx600 (Puntos)

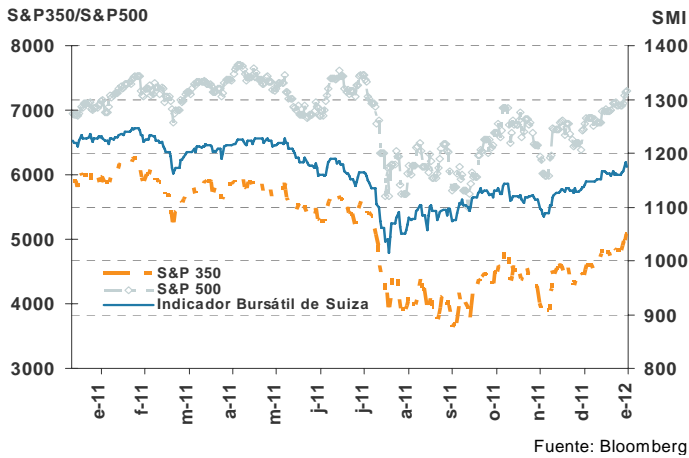


Acciones europeas finalizaron al alza. Expectativas sobre nuevas medidas para contener la crisis en la región y exitosas subastas de deuda de España y Francia animaron a los inversionistas a posicionarse en activos europeos. En la semana, el Fondo Monetario Internacional propuso incrementar los recursos financieros para contener la crisis en hasta USD 500.000 MM, luego de identificar una potencial necesidad en financiamiento de USD 1.000.000 MM en los próximos años. Además, la reanudación de las conversaciones para la realización del canje al sector privado de deuda de Grecia, con una disminución del valor nominal de al menos 50%, y la mayor mejoría registrada en la historia por el indicador de confianza de Alemania soportaron el alza de las acciones europeas. Por otro lado, el éxito de las subastas de España y Francia, que realizaron colocaciones de deuda a un menor costo que las realizadas antes

de la disminución de sus calificaciones de riesgo, formaron parte del optimismo de los inversionistas ante las preocupaciones por las necesidades de financiamiento de los países en problema. El índice Stoxx Europa 600 aumentó +2,68% hasta 255,85.

Gráfico 6

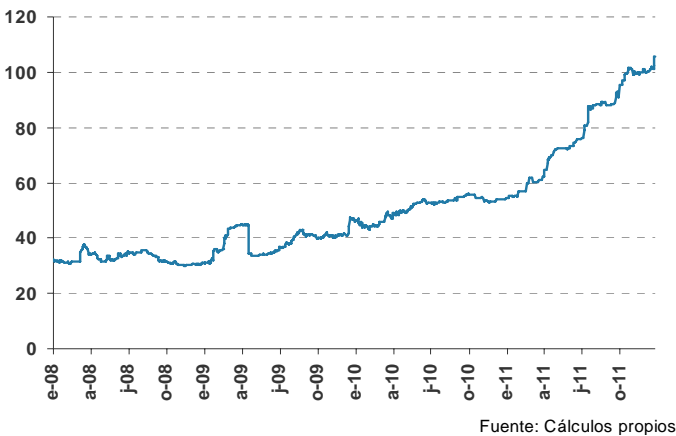
Desempeño de los Índices de Acciones (Valor)



Índice Bursátil Merinvest subió por alza del sub-índice financiero. En la semana, el Índice Bursátil Merinvest registró un alza de 3,49% debido a la significativa apreciación de la acción de Banco Provincial. El incremento de 9,09% hasta Bs. 42,00 por acción de la financiera Provincial compensó las caídas de -1,92% en Mercantil "A" y -0,91% en Mercantil "B", que cerraron con precios Bs. 38,25 por acción cada una. Mientras que, en el sector industrial no hubo variaciones, Domínguez & Cía. cerró en Bs. 7,50 por acción y MANPA en Bs. 3,49 por acción.

Gráfico 7

Índice Bursátil Compuesto Merinvest (Puntos)



Mercado Renta Fija

Preferencia sobre activos de riesgo afectó a títulos del Tesoro de Estados Unidos. El impulso en los mercados de acciones, que incrementó el apetito por riesgo, hizo que las valoraciones de los precios de los títulos del Tesoro finalizaran a la baja. En esta oportunidad el sesgo positivo de los indicadores económicos, los mejores resultados corporativos y expectativas positivas sobre la crisis en Europa llevaron a los inversionistas a disminuir o bajar sus posiciones en títulos del Tesoro para invertir en activos de riesgo. Esta situación llevó a que el rendimiento del título que vence a dos años aumentara +0,02% hasta 0,24%, mientras que el del diez años subió +0,16% hasta 2,03%.

Gráfico 8

Curva de Rendimiento de EE.UU.

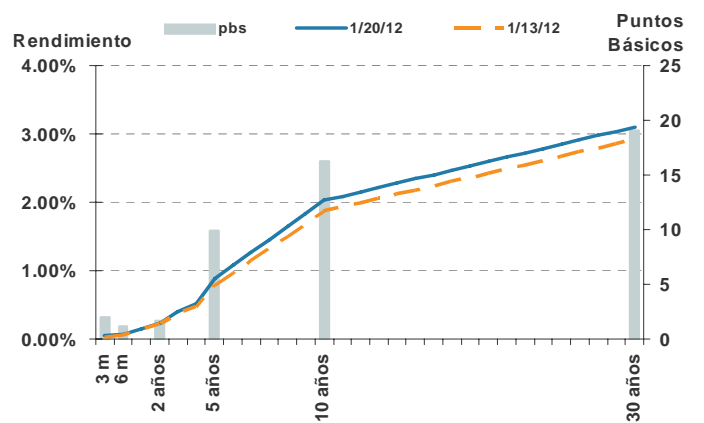
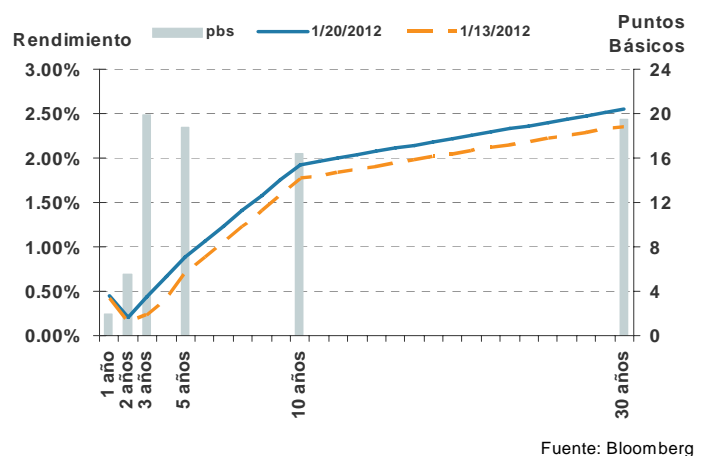


Gráfico 9

Curva de Rendimiento de la Zona Euro



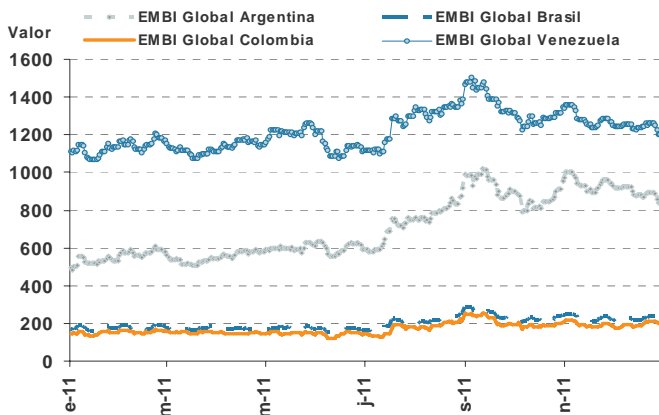
Evolución positiva de economías globales apoyan ganancias de deuda emergente.

En la semana se conoció que el mercado laboral norteamericano evolucionó positivamente y registró el menor número semanal de aplicaciones para beneficios de desempleo desde abril del 2008. Asimismo, España y Francia se vieron beneficiadas por exitosas subastas de deuda soberana, lo que pareciera indicar que los inversores habían internalizado en los precios de estos activos la posibilidad de una degradación de la calificación crediticia. Además, el día viernes se conoció que Grecia había avanzado en las negociaciones con los tenedores privados de deuda soberana, lo que incrementa las posibilidades de futuras transferencias de rescate para este país. Estas noticias impactaron positivamente en la cotización de deuda latinoamericana y venezolana. Específicamente, el índice EMBI de deuda latinoamericana ganó 1,2%, mientras que el mismo indicador para el caso venezolano avanzó 3,37%. En este sentido, la percepción de riesgo venezolana cayó 76 puntos básicos (pbs) para cerrar en 1.184 pbs, mientras que la percepción de riesgo latinoamericano retrocedió 30 pbs para finalizar la semana en 452 pbs.

equitativamente en activos con vencimiento abril 2019 y enero 2020, sin embargo, se registraron resultados mixtos en los rendimientos ofrecidos por estos títulos con respecto a los activos subastados el día miércoles. Específicamente, el título con vencimiento en abril del 2019 vio su rendimiento caer hasta 16,10%, mientras que el del Vebono con vencimiento en enero de 2020 aumentó a 17,97%.

Gráfico 10

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Subastas de Deuda Pública Nacional fueron retomadas esta semana.

Luego de que se interrumpieran las subastas de títulos de deuda pública a mediados del mes de noviembre del 2011, durante la semana se registraron colocaciones por Bs 2.000 MM, caracterizadas por una caída significativa del rendimiento ofrecido por los títulos en comparación a la última subasta del año pasado. El día miércoles se lograron colocar Bs 400 MM del título de interés fijo con vencimiento en abril del 2018, que ofreció un rendimiento de 15,81% y representó una diferencia importante con respecto al último Título de Interés Fijo subastado en 2011 (17,48%, con vencimiento marzo de 2017). Este mismo día, se colocaron Bs 800 MM repartidos equitativamente entre los bonos de interés variable (Vebonos) con vencimientos en abril del 2019 y enero del 2020. El primero ofreció un rendimiento de 16,49%, mientras que el segundo rindió 17,29%. Además, el día viernes hubo una subasta especial, no programada en el cronograma regular, de Vebonos. En esa oportunidad se colocaron Bs 800 MM repartidos

Gráficos Adicionales

Grafico 11
Bonos Corporativos Grado especulativo EE.UU. (ptos.)

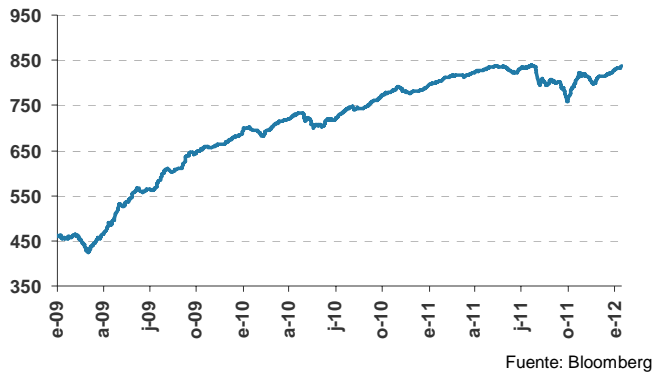


Grafico 12
Bonos Corporativos Grado de inversión EE.UU. (ptos.)

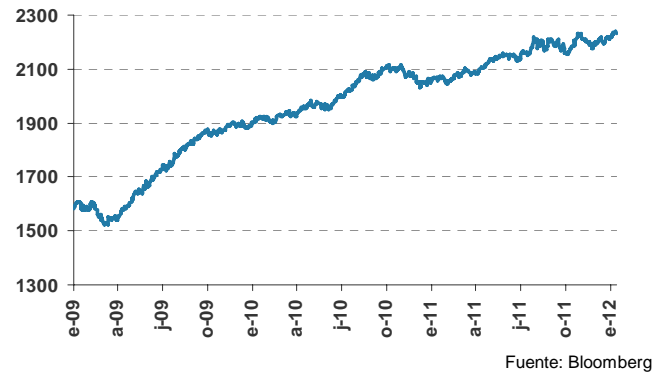


Grafico 13
Bonos Corporativos Grado especulativo Zona Euro (ptos.)



Grafico 14
Bonos Corporativos Grado de inversión Zona Euro (ptos.)



Grafico 15
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

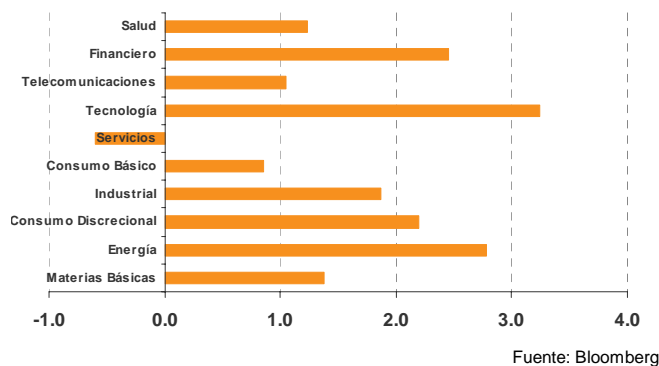
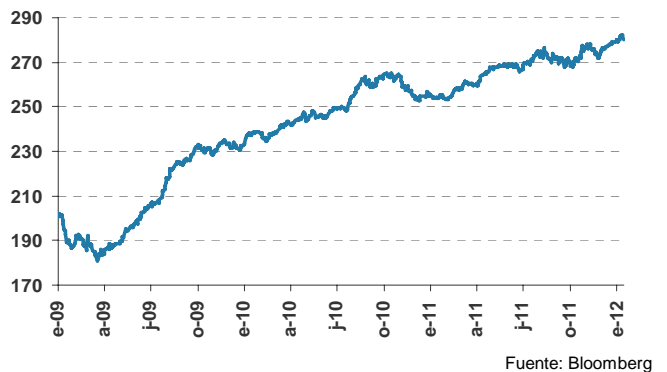


Grafico 16
Bonos Corporativos Grado de inversión Reino Unido (ptos.)



Índices de Bank of America y Merrill Lynch
Calificaciones de riesgo:
Grado de Inversión: AAA-BBB⁻
Grado Especulativo: BC BB+ C

Tabla4

Deuda Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						Actual 1/2012	1/13/12	30 días 12/20/11	Cierre 12/31/11	5 días	30 días	En año
Venz Global 2013	10.750	9/19/2013	1,487,337	3/19/2012	9.09	102.47	101.80	100.92	101.38	+0.67	+1.56	+1.1
Venz Global 2014	8.500	10/8/2014	1,500,000	4/8/2012	10.39	95.61	94.33	92.81	92.86	+1.29	+2.80	+2.8
Venz Global 2016	5.750	2/26/2016	1,500,057	2/26/2012	11.93	80.46	79.68	78.22	78.21	+0.78	+2.24	+2.2
Venz Global 2018	13.625	8/15/2018	752,811	2/15/2012	13.34	101.20	99.94	98.75	98.50	+1.27	+2.45	+2.7
Venz Global 2018	7.000	12/1/2018	1,000,000	6/1/2012	12.95	73.47	71.75	70.75	71.00	+1.72	+2.72	+2.5
Venz Global 2019	7.750	10/13/2019	2,495,963	4/13/2012	13.25	72.25	71.75	71.00	71.50	+0.50	+1.25	+0.8
Venz Global 2020	6.000	12/9/2020	1,500,057	6/9/2012	13.02	63.67	62.14	61.03	61.27	+1.53	+2.64	+2.4
Venz Global 2022	12.750	8/23/2022	3,000,000	2/23/2012	14.19	92.21	89.13	88.88	90.13	+3.08	+3.33	+2.1
Venz Global 2023	9.000	5/7/2023	2,000,000	5/7/2012	13.74	73.17	70.19	69.65	70.38	+2.98	+3.52	+2.8
Venz Global 2024	8.250	10/13/2024	2,495,963	4/13/2012	13.64	67.00	65.00	65.00	65.00	+2.00	+2.00	+2.0
Venz Global 2025	7.650	4/21/2025	1,599,817	4/21/2012	13.21	65.61	62.86	62.14	62.63	+2.75	+3.48	+3.0
Venz Global 2026	11.750	10/21/2026	3,000,000	4/21/2012	14.01	86.03	82.50	81.82	82.71	+3.53	+4.22	+3.3
Venz Global 2027	9.250	9/15/2027	4,000,000	3/15/2012	13.08	74.75	71.08	72.70	72.91	+3.68	+2.06	+1.8
Venz Global 2028	9.250	5/7/2028	2,000,000	5/7/2012	13.39	72.80	69.43	69.00	69.48	+3.38	+3.80	+3.3
Venz Global 2031	11.950	8/5/2031	4,200,000	2/5/2012	14.27	84.84	82.08	81.38	81.96	+2.76	+3.46	+2.9
Venz Global 2034	9.375	1/13/2034	1,500,000	7/13/2012	13.16	73.00	69.83	69.13	69.54	+3.16	+3.87	+3.5
Venz Global 2038	7.000	3/31/2038	1,250,003	3/31/2012	11.84	61.13	58.98	57.65	57.93	+2.15	+3.48	+3.2
Venz Global 2015	7.000	3/16/2015	1,000,000	3/16/2012	12.43	86.50	89.88	89.75	89.82	-3.38	-3.25	-3.3
PDVSA 2014	4.900	10/28/2014	3,000,000	4/28/2012	12.64	82.00	79.50	78.10	78.25	+2.50	+3.90	+3.8
PDVSA 2015	5.000	10/28/2015	1,413,225	4/28/2012	13.88	74.00	72.00	70.75	71.00	+2.00	+3.25	+3.0
PDVSA 2016	5.125	10/28/2016	434,838	4/28/2012	14.68	66.75	67.00	63.50	65.50	-0.25	+3.25	+1.3
PDVSA 2017	5.250	4/12/2017	3,000,000	4/12/2012	14.53	66.85	64.39	63.47	63.81	+2.45	+3.38	+3.0
PDVSA 2017 N	8.500	11/2/2017	6,150,000	5/2/2012	14.03	78.57	76.07	74.80	75.70	+2.50	+3.77	+2.9
PDVSA 2021	9.000	11/17/2021	2,394,240	5/17/2012	15.14	69.08						
PDVSA 2022	12.750	2/17/2022	3,000,000	2/17/2012	15.45	86.42	83.99	83.06	83.83	+2.43	+3.36	+2.6
PDVSA 2027	5.375	4/12/2027	3,000,000	4/12/2012	12.64	51.40	50.11	48.93	49.35	+1.29	+2.48	+2.1
PDVSA 2037	5.500	4/12/2037	1,500,000	4/12/2012	11.71	49.96	48.94	47.32	47.93	+1.02	+2.64	+2.0



****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
Coordinador

José Antonio Pereira
japereira@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.

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 a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, Mercantil 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 Mercantil 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.