

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	28.323,40	1.731,07	6,49%
Dow Jones Transporte	11.614,65	486,06	4,35%
Dow Jones Servicios	881,76	17,79	2,05%
Standard and Poors 400	2.026,95	121,69	6,35%
Standard and Poors 500	3.509,44	200,34	6,05%
Nasdaq Composite	11.895,23	705,34	6,31%
Russell 2000 (Small Caps)	1.644,16	98,47	6,31%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	12.480,02	970,02	8,36%
Londres (FTSE 100)	5.910,02	324,43	5,81%
París (CAC 40)	4.960,88	414,32	9,07%
Madrid (IBEX 35)	6.870,40	512,40	7,99%
Amsterdam (AEX)	572,90	37,17	6,96%
Swiss (SMI)	10.322,57	750,21	7,85%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	24.325,23	773,34	3,31%
Hong Kong (Hang Seng)	25.712,97	1109,32	4,51%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1874	-0,02	-1,30%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,16%	0
5 años	0,36%	0,39%	-2
10 años	0,82%	0,88%	-6
30 años	1,60%	1,66%	-6
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,78%	-0,79%	1
10 años	-0,62%	-0,63%	1
30 años	-0,20%	-0,22%	2

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 06-nov.-20
 Hora: 6:22 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

- Manufactura global con recuperación desincronizada
- Apetito por riesgo y por expectativa electoral en EE.UU. y cifras económicas favorecieron al euro, por debilidad del dólar
- Precio del petróleo al alza ante posible extensión de recortes OPEP+
- Acciones de EE.UU. registraron mayor rebote desde abril, en semana de disputado escenario electoral y cifras de empleo
- Acciones de Europa subieron por tendencia electoral en EE.UU.
- Bonos del Tesoro suben en semana electoral presidencial
- Deuda LatAm rebota en medio del alza de los activos de riesgo a nivel global

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,15	0,01	3,83%
Café (USD/lb.)	1,07	0,03	2,44%
Ganado (USD/lb.)	1,09	0,00	0,30%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,89	-0,46	-13,77%
Maíz (USD/bu.)	4,06	0,07	1,88%
Plata (USD/t oz.)	25,71	2,06	8,71%
Petróleo (USD/Barril)	37,49	1,70	4,75%
Oro (USD/t oz.)	1.951,50	71,60	3,81%
Aluminio (USD/MT)	1.893,60	40,10	2,16%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 6-Nov-20
 Hora: 6:22 p. m.

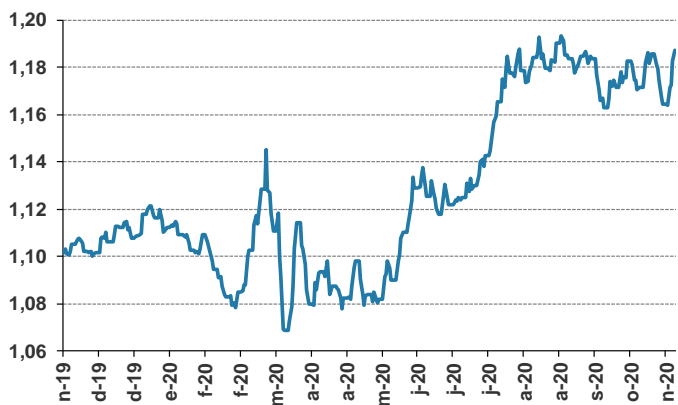
Entorno Macro Internacional

Manufactura global con recuperación desincronizada. La Crisis Global del Coronavirus (CGC) ha afectado de manera desigual a diversos subsectores, y por ello, también se espera que la recuperación a nivel sectorial tenga velocidades diferentes. De acuerdo a proyecciones de Oxford Economics, el sector manufacturero global se contraerá -5,9 % en 2020 y rebotará +6,7 % para 2021, alcanzando en 3T21 los niveles previos a la crisis.

Sectores como químicos, bienes electrónicos y maquinaria industrial, parecieran tener mejor nivel de solvencia y liquidez que el promedio industrial, al igual que mayor margen de crecimiento, y en los que se esperan tasas entre 5 % y 7 % para 2021, beneficiándose de la reactivación del crecimiento económico global y de las externalidades positivas producto de una mayor demanda de materias primas. También, hay sectores como el farmacéutico, y alimentos y bebidas, que se han visto relativamente menos afectados por la pandemia (inclusive para cierre de año alcanzarán sus niveles pre-crisis), e igualmente exhibirán un crecimiento importante para 2021 (entre 4 – 5 %).

Apetito por riesgo y por expectativa electoral en EE.UU. y cifras económicas favorecieron al euro, por debilidad del dólar. La moneda estadounidense perdió terreno, por el apetito por riesgo, que en la semana ocasionó una significativa apreciación de las acciones. El dólar que es considerado como activo refugio, cuando hay volatilidad, perdió interés en la semana ante los resultados preliminares de las elecciones de EE.UU., que favorecieron el apetito por riesgo. Las presiones sobre el dólar se mantuvieron a final de semana con las positivas cifras sobre el mercado laboral en EE.UU., dan cuenta de una continuada recuperación económica. Estos factores llevaron a que el euro se apreciara +2,01 % hasta 1,1880 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

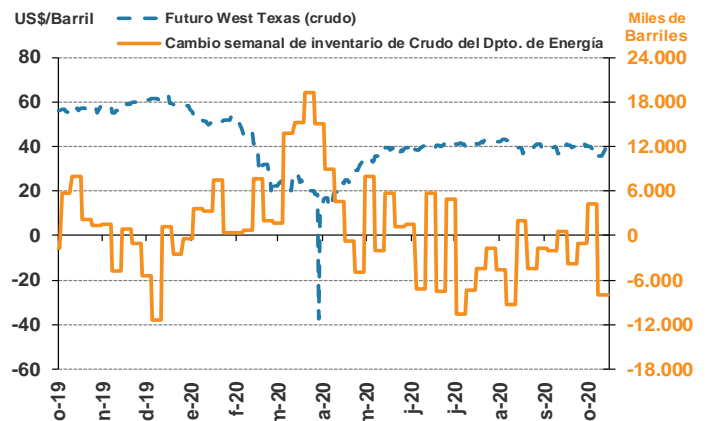
Precio del petróleo al alza ante posible extensión de recortes OPEP+.

El precio del crudo rebota durante esta semana (+4,53 %, 37,41 \$/b), ante la posibilidad que la alianza OPEP+, por iniciativa de Arabia Saudita y Rusia, extienda los recortes actuales para inicios del 2021, ante la debilidad de la demanda. De acuerdo a información de Bloomberg, el ministro de energía ruso, Alexander Novak, se reunió con productores del país para evaluar la posibilidad de que OPEP+ mantenga los recortes actuales para 1T20.

De igual manera, la tendencia semanal positiva para el precio del crudo, se mantuvo ante la contracción de los inventarios de petróleo de EE.UU. De acuerdo al informe semanal del Departamento de Energía, los acervos de crudo sufrieron una fuerte caída de -8,0 MM bbl, mientras que la expectativa era de una ligera subida de +0,89 MM bbl. De igual manera, los inventarios en Cushing, Oklahoma, el mayor centro de inventarios de crudo de EE.UU. crecieron en menor medida a lo esperado por el mercado (+0,94 MM bbl vs. exp. +2,41 MM bbl).

A pesar de la debilidad actual en la demanda global de petróleo, para el año que viene, la expectativa consenso es que a medida que la recuperación moderada de la economía global tenga lugar, lo mismo ocurra con la demanda petrolera, lo cual a su vez ayudará a reducir el exceso de inventarios de petróleo que existe actualmente en el mercado.

Gráfico 2
Desempeño del precio del petróleo y variación de inventario de crudo EE.UU.



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Acciones de EE.UU. registraron mayor rebote desde abril, en semana de disputado escenario electoral y cifras de empleo.

La semana, luego de la significativa caída de las anteriores, arrancó con un positivo ánimo que no paró hasta el día viernes, a pesar del retraso en los resultados electorales en EE.UU. La semana pasada advertimos que uno de los escenarios, a pesar de la ventaja en las encuestas del candidato demócrata Joe Biden, era un resultado disputado que retrasaría la proclamación del

candidato ganador a la presidencia de EE.UU. No obstante, el resultado de esta elección comprende un espectro más amplio, en el sentido de cómo quedará el balance político en los próximos dos años, antes de las elecciones legislativas de mitad de período, dadas las elecciones que en paralelo se llevaron a cabo para elegir a toda la Cámara de Representantes y a un tercio de la Cámara del Senado. Al cierre de esta edición, no ha habido una culminación formal del evento, con un evidente ganador y la concesión del perdedor. Tenemos una tendencia que favorece al candidato demócrata, y un candidato a la reelección que sugiere dudas en el proceso y que ya ejerce acciones legales, que, de proceder, podrían retrasar más la necesaria proclamación, con todo lo que esta incertidumbre implica.

Con una tendencia favorable hacia el candidato demócrata a la presidencia, manteniendo ese partido la mayoría en la Cámara de Representantes y un Senado que podría mantener un sesgo Republicano o que no tenga una avasalladora mayoría demócrata, entre muchas cosas, tiene dos lecturas importantes: el generoso paquete de estímulo propuesto por los demócratas podría pasar por proceso de negociación un poco más arduo, que con unas mayorías cómodas en ambas Cámaras, y retrasarse, pero el escenario base sigue siendo que será aprobado. Y, en el más largo plazo, la remoción de medidas favorables a las corporaciones, como el recorte de impuestos o la aprobación de regulaciones que impliquen un impacto en la operatividad de empresas en algunos sectores económicos, podría encontrar resistencias, que permitan mantener ciertos beneficios para las empresas. Es así como, a pesar del retraso en los resultados electorales, la tendencia positiva se mantuvo hasta el día jueves, y en el mediano plazo la perspectiva sigue favorable para las acciones.

No obstante, de ocurrir una mayor postergación de los resultados formales, con complicaciones legales, puede ocasionar volatilidad en los mercados. También, en el corto plazo, a pesar de que no estuvo en el foco de los inversionistas esta semana, está el repunte de casos infecciosos de Covid-19, que son un factor de riesgo al ritmo de recuperación y un evidente factor de volatilidad en este final de año, mientras que la comunidad internacional sigue a la espera de la aprobación de una o más vacunas, entre las muchas candidatas.

Al final, la tendencia del conteo electoral, con mejores cifras respecto a la evolución del mercado laboral de EE.UU., durante el mes de octubre, con una mayor creación de puestos de empleo que lo esperado (638.000 vs. 580.000) y una mayor reducción de la tasa de desempleo, de 7,9 % en septiembre a 6,9 % en octubre, derivó en las siguientes apreciaciones de los índices bursátiles: el Standard & Poor's 500 subió +7,22 %, en la semana, hasta 3.506,14 puntos, +8,52 % en el año, aproximándose a su máximo histórico alcanzado a principios del mes de septiembre de este año, el Dow Jones Industrial aumentó +6,77 % hasta 28.296,39 puntos, -0,85 % en el año, y el Nasdaq Composite, incrementó +8,83 % hasta 11.875,39 puntos, 32,35 % en el año.

Gráfico 3

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

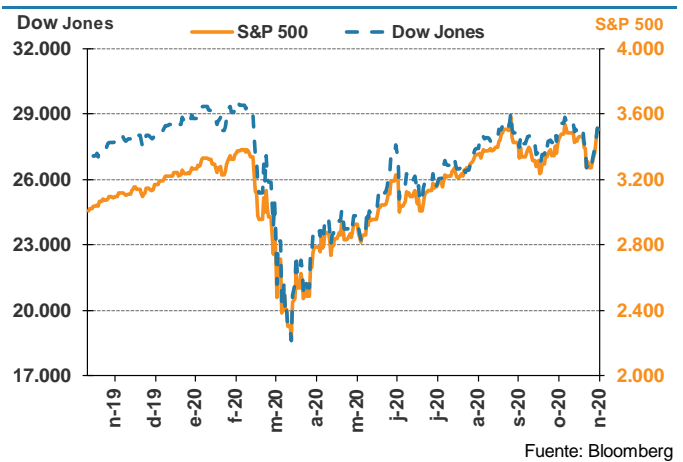
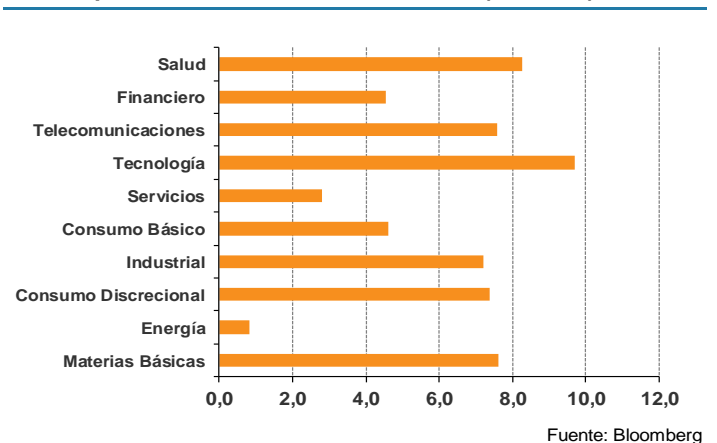


Gráfico 4

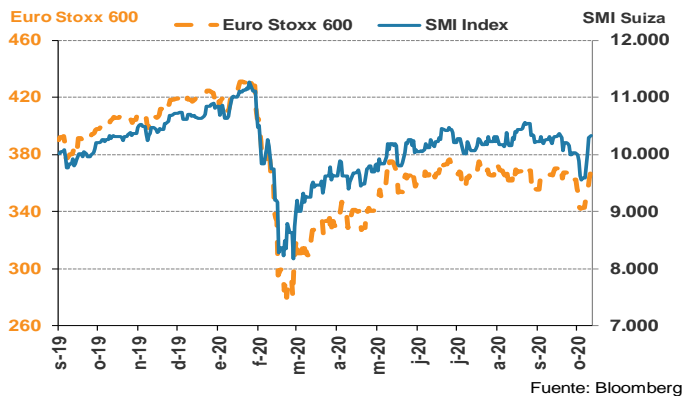
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa subieron por tendencia electoral en EE.UU.

Las acciones europeas registraron una tendencia positiva por los resultados preliminares en las elecciones de EE.UU., una victoria del candidato demócrata Joe Biden, supone una postura más amigable hacia sus socios comerciales, así como la búsqueda de un apreciable estímulo fiscal en el Congreso. Las acciones europeas también encontraron impulso, luego de las significativas pérdidas de las semanas anteriores, y esto ocurre a pesar del dramático repunte de casos infecciosos de Covid-19, en la región, que ha llevado a que varios países apliquen medidas restrictivas. En el Reino Unido, primer ministro británico, Boris Johnson, dijo que Inglaterra tendrá cuatro semanas de cierres parciales, con medidas que incluyen el cierre de bares, restaurants y comercios no esenciales, pero el foco de los inversionistas estuvo inclinado al tema electoral en EE.UU. y el indicador bursátil EuroStoxx 600 registró una apreciación semanal de +7,02 %, hasta 366,40 puntos, -11,89 % en lo que va de año.

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



Mercado Renta Fija

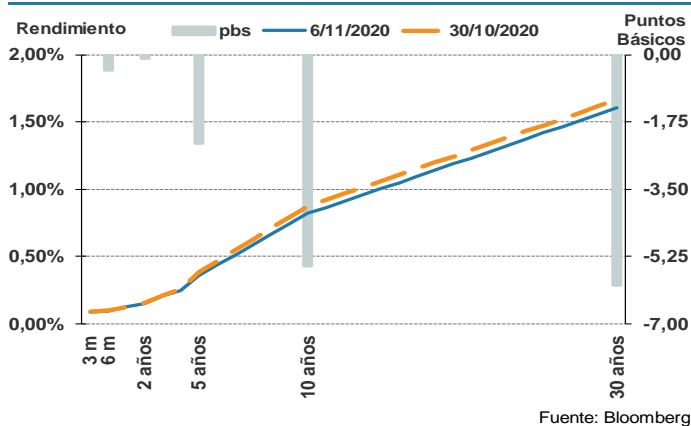
Bonos del Tesoro suben en semana electoral presidencial.

Los precios de los bonos del Tesoro subieron durante esta semana, en medio de las elecciones presidenciales en EE.UU. el 3-nov. El rendimiento del bono a dos años se mantuvo sin cambios en 0,15 %, el bono a diez años -6 puntos básicos (pbs) hasta 0,82 %, y el rendimiento de treinta años -6 pbs hasta los 1,60 %.

La elección presidencial de los EE.UU. ha sido el principal factor de seguimiento de los inversionistas, por encima de los datos económicos publicados en la semana, aunado a la reunión de la Reserva Federal, la cual no generó mucho efecto en el mercado. A mitad de la semana, la incertidumbre sobre los resultados de la elección produjo una fuerte caída interdiaria de los rendimientos de la parte larga de la curva, en -14 pbs.

Al final de la semana, hubo cierta corrección en el precio de los bonos, principalmente por los datos del reporte del mercado laboral, donde las nóminas no agrícolas crecieron en +638 mil, mucho más que la expectativa consenso de los inversionistas de +580 mil, con una reducción importante de la tasa de desempleo a 6,9 % (previo 7,9 %).

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda LatAm rebota en medio del alza de los activos de riesgo a nivel global.

La deuda regional tuvo una semana favorable, con un retorno de +3,16 %, ante una compresión de la percepción de riesgo en -27 pbs hasta los 440 pbs, ante mayor apetito por el riesgo de los inversionistas por la posibilidad de un importante estímulo fiscal bajo una presidencia demócrata en EE.UU., aunado a un incremento del precio del crudo y las materias primas en +2,05 %, en medio de una reducción de los rendimientos referenciales. En este sentido, en línea con el índice regional, que toma en cuenta la variación en los precios más cupón, las deudas soberanas de Argentina (+7,83 %), Brasil (+2,77 %), Colombia (+3,20 %), México (+3,82 %) y Panamá (+1,87 %), cerraron la semana en territorio positivo.

A corto plazo, el entorno puede resultar favorable para los instrumentos de deuda de la región, ante una eventual presidencia de Joe Biden en los EE.UU., por la posibilidad de un mayor estímulo fiscal que le otorgue liquidez a los mercados, inclusive con un Senado que se mantenga bajo el dominio republicano. Todo esto, en medio de un entorno de incertidumbre con el incremento de casos de infectados de COVID-19 en diversas regiones a nivel global.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

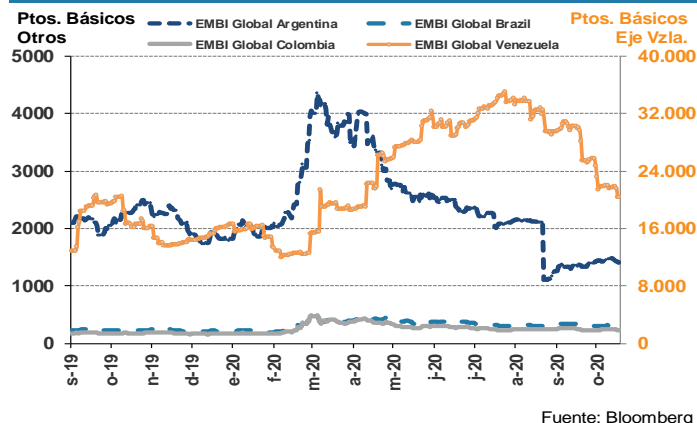


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

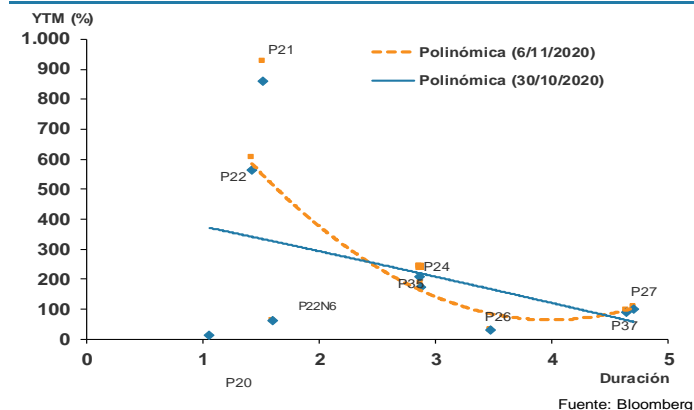


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

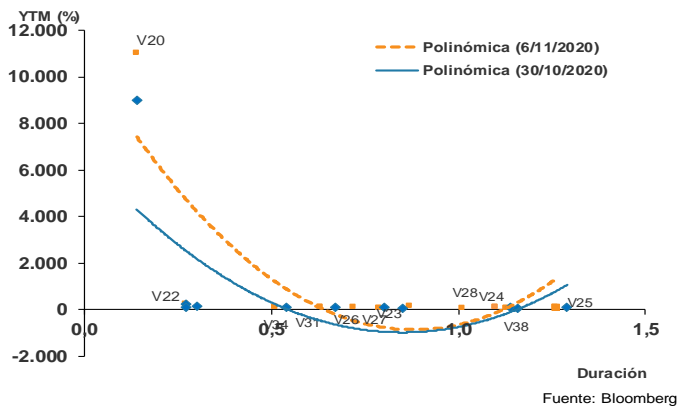


Tabla 5
Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						6/11/2020	30/10/2020	6/10/2020	Cierre 31/12/2019	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	1001,14	3,40	3,43	3,11	8,06	-0,03	+0,29	-4,66
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	638,74	3,50	3,60	3,21	8,14	-0,10	+0,29	-4,65
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	n.d.	n.d.	3,04	3,28	2,69	5,96	-0,24	+0,36	-2,92
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	203,84	3,57	3,75	3,14	8,11	-0,18	+0,43	-4,54
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	3,59	3,63	3,10	8,01	-0,04	+0,49	-4,42
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	115,19	3,46	3,56	3,08	7,62	-0,10	+0,38	-4,16
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	272,99	3,45	3,73	3,09	8,22	-0,28	+0,37	-4,76
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	108,22	3,53	3,71	3,09	7,97	-0,18	+0,44	-4,45
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	11903,26	9,44	9,26	8,68	11,79	+0,18	+0,77	-2,34
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	235,84	9,32	9,41	8,44	11,89	-0,10	+0,87	-2,58
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	149,53	9,30	9,45	8,54	11,94	-0,15	+0,75	-2,64
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	101,55	9,39	9,42	8,49	11,99	-0,03	+0,90	-2,60
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	90,48	9,37	9,48	8,44	11,45	-0,12	+0,93	-2,09
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	96,76	9,34	9,49	8,54	11,89	-0,15	+0,80	-2,55
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	83,59	9,43	9,40	8,52	12,05	+0,03	+0,91	-2,62
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	76,90	9,41	9,55	8,51	11,93	-0,15	+0,90	-2,52
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	104,82	9,35	9,35	8,70	12,15	-0,15	+0,90	-2,52
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	87,97	9,39	9,48	8,53	11,87	-0,09	+0,85	-2,48
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	60,47	9,44	9,41	8,43	11,94	+0,03	+1,00	-2,51

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:22 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

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.