

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

| Indices Norteamericanos | Cierre | Var.Abs. | Var.Rel. |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dow Jones Industrial | 29.479,81 | 1.156,41 | 4,08% |
| Dow Jones Transporte | 12.085,32 | 470,67 | 4,05% |
| Dow Jones Servicios | 910,91 | 29,15 | 3,31% |
| Standard and Poors 400 | 2.113,26 | 86,31 | 4,26% |
| Standard and Poors 500 | 3.585,15 | 75,71 | 2,16% |
| Nasdaq Composite | 11.829,29 | -65,94 | -0,55% |
| Russell 2000 (Small Caps) | 1.744,04 | 99,88 | 6,08% |
| Indices Europeos | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Frankfurt (DAX) | 13.076,72 | 596,70 | 4,78% |
| Londres (FTSE 100) | 6.316,39 | 406,37 | 6,88% |
| París (CAC 40) | 5.380,16 | 419,28 | 8,45% |
| Madrid (IBEX 35) | 7.783,70 | 913,30 | 13,29% |
| Amsterdam (AEX) | 596,87 | 23,97 | 4,18% |
| Swiss (SMI) | 10.492,61 | 170,04 | 1,65% |
| Indices Asiáticos | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Tokio (Nikkei) | 25.385,87 | 1060,64 | 4,36% |
| Hong Kong (Hang Seng) | 26.156,86 | 443,89 | 1,73% |
| Monedas | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Euro (\$/€) | 1,1834 | 0,00 | 0,34% |
| Bonos del Tesoro Americano | Cierre | Anterior | Var. Abs. |
| 2 años | 0,18% | 0,15% | 3 |
| 5 años | 0,41% | 0,36% | 5 |
| 10 años | 0,90% | 0,82% | 8 |
| 30 años | 1,65% | 1,60% | 5 |
| Bonos Zona Euro | Cierre | Anterior | Var. Abs. |
| 2 años | -0,73% | -0,78% | 5 |
| 10 años | -0,55% | -0,62% | 7 |
| 30 años | -0,13% | -0,20% | 7 |

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 13-nov.-20
 Hora: 9:00 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 perdió por factor técnico sobre el dólar y tendencia del virus en Europa
- Precio del petróleo sube por avances en vacuna contra el virus
- Efectividad de vacuna de Pfizer-BioNTech animó a los mercados, a pesar del repunte de casos infecciosos, pero cambió los sesgos de los inversionistas
- Acciones de Europa fueron favorecidas por anuncio de vacuna
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. caen por noticias sobre vacuna
- Apetito por activos de riesgo de nuevo ayudan a la deuda soberana regional

 Tabla 3
Materias Primas

| | Cierre | Var.Abs. | Var.Rel. |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Azúcar (USD/lb.) | 0,15 | 0,00 | 0,34% |
| Café (USD/lb.) | 1,09 | 0,02 | 2,15% |
| Ganado (USD/lb.) | 1,10 | 0,01 | 1,17% |
| Gas Natural (USD/MMBtu) | 3,00 | 0,11 | 3,70% |
| Maíz (USD/bu.) | 4,11 | 0,04 | 0,92% |
| Plata (USD/t oz.) | 24,78 | -0,89 | -3,46% |
| Petróleo (USD/Barril) | 40,13 | 2,99 | 8,05% |
| Oro (USD/t oz.) | 1.886,20 | -65,50 | -3,36% |
| Aluminio (USD/MT) | 1.925,25 | 29,50 | 1,56% |

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 13-Nov-20
 Hora: 9:03 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro perdió por factor técnico sobre el dólar y tendencia del virus en Europa. A inicios de semana, a pesar del apetito por riesgo, el dólar se apreció. Esto ocurrió por un tema técnico que impulsó un desempeño algo contrario a lo que se pudo haber esperado, en una moneda que por su caracterización de activo refugio, suele ser presionada cuando a los activos de riesgo les va bien, y esta semana el sesgo de los activos de riesgo fue positivo. En esa jornada fue reportado la toma de ganancias en operaciones que reflejaban apuestas en corto sobre el dólar, ya que la reversión de las mismas implican presiones de compra, que elevaron el valor del dólar. En jornadas posteriores, el repunte de casos en la región europea y las crecientes medidas de restricción para contener la propagación del virus jugaron en contra del euro a mediados de semana. Esto generó que el euro se depreciara -0,34% hasta 1,1834 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

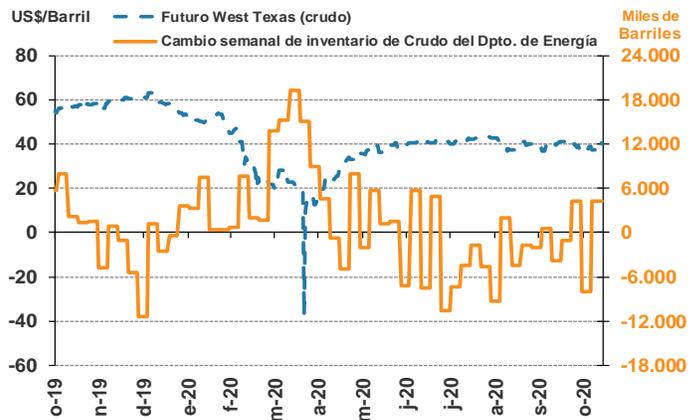


Fuente: Bloomberg

Precio del petróleo sube por avances en vacuna contra el virus. El precio del petróleo tuvo una semana favorable, aumentando +8,05% hasta los 40,13 dólares por barril, ante la información de que la vacuna que Pfizer está desarrollando junto con BioNTech, tiene 90 % de efectividad contra el coronavirus, de acuerdo a información de Bloomberg. De hecho, sólo durante el lunes el WTI creció en +8,9 % d/d. De igual modo, el precio también se vio favorecido por la posibilidad de que el grupo OPEP+ extienda sus recortes actuales durante la primera parte del 2021.

Desde luego que, la noticia de la vacuna Pfizer-BioNTech produce un efecto favorable sobre el precio del crudo, ante la mejora de las perspectivas que tendría la demanda de petróleo a nivel global. De igual modo, las perspectivas de mayor estímulo fiscal en EE.UU. ante el resultado electoral, otorgan mayor liquidez a los mercados, lo cual soportaría a los precios del petróleo. Sin embargo, ante la ausencia de la distribución masiva de la misma en el corto plazo, el crecimiento de los nuevos casos en diversas regiones sigue siendo un factor que presionaría a los precios.

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



Fuente: Bloomberg

Efectividad de vacuna de Pfizer/BioNTech animó a los mercados, a pesar del repunte de casos infecciosos, pero cambió los sesgos de los inversionistas. La semana arrancó con optimismo y las acciones subieron de manera significativa, debido al anuncio de que un prototipo de vacuna creado por Pfizer-BioNTech había tenido una respuesta de inmunización satisfactoria, con un 90% de efectividad, lo cual la coloca más cerca de la autorización formal para su uso masivo. Las acciones subieron en esa sesión, a pesar de que el senador republicano, Mitch McConnell dijo que el Congreso pasaría sólo un limitado plan de auxilio financiero antes de finales de año y de que oficiales de la Reserva Federal de EE.UU. advirtieron que los activos financieros podrían verse afectados si el impacto económico de la pandemia se agrava en los próximos meses.

Otro factor que apoyó el alza de las acciones fue los reportes corporativos de importantes compañías, que dejaron de lado las noticias de repuntes de casos coronavirus. Entre los reportes destacó Walt Disney Co. por sus sólidos resultados, mientras que Cisco Systems Inc. y Applied Materials Inc. dieron optimistas proyecciones de ventas. Sin embargo, resaltó el balance de ganadoras y perdedoras de la semana, luego de la noticia de la vacuna. De hecho, reportaron que los fondos de acciones atrajeron una cantidad récord, sumando \$44,5 millardos en la semana, con un corte al 11 de noviembre, de acuerdo a cifras de Bank of America y EPFR Global data. Pero este auge estuvo signado por la preferencia hacia los sectores rezagados y más impactados por la pandemia, bajo la expectativa de que en un futuro, por las vacunas, tendremos una mayor normalidad, a pesar de que algunos cambios, producto de la pandemia, podrían ser más duraderos. Es así como el sector de Energía, con -44,2% en el año, subió +16,5% en la semana, las financieras, -12,45 en el año, se apreciaron +8,3% en la semana, mientras que las tecnológicas, +32,2% en el año, estuvieron rezagadas en la semana con -0,4%, de igual manera que las de consumo discrecional, +26,2% en el año, con -1,1% en la semana.

Con estos sesgos de la semana el Standard & Poor's 500 subió +2,16%, en la semana, hasta 3585,15 puntos, +10,97% en el año, alcanzando otro máximo histórico, el Dow Jones Industrial

aumentó +4,08% hasta 29479,81 puntos, +3,30% en el año, y el Nasdaq Composite, rezagado por su mayor sesgo en tecnología, perdió -0,55% hasta 11829,29 puntos, +31,84% en el año.

El avance en la vacuna de Pfizer-BioNTech, y se espera en los próximos días cifras favorables de la vacuna prototipo de Moderna, genera una positiva perspectiva sobre las acciones. No obstante, con la vacuna de Pfizer-BioNTech hay temas de logística, como una rigurosa cadena de frío, la necesidad de aplicar dos dosis, y toda la complejidad de producir y distribuir las cantidades necesarias, que hace pensar que su aplicación masiva puede ser gradual y en algunas regiones podría haber mayores rezagos. Mientras tanto, se está evidenciando un repunte importante de casos en EE.UU. y Europa, que podría infligir más dolor a las economías, a medida que se apliquen mayores restricciones para limitar la propagación del virus, por lo que los inversionistas estarán muy atentos a los temas de salud en las próximas semanas.

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

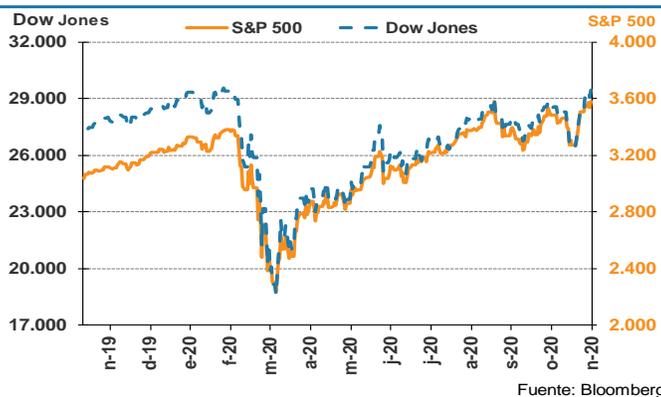
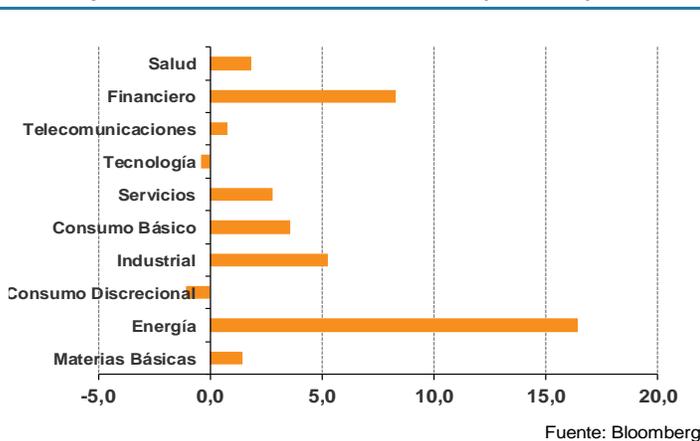


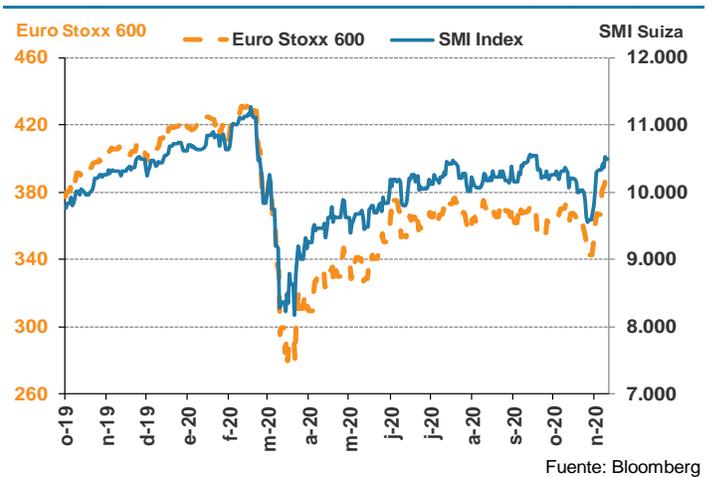
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa fueron favorecidas por anuncio de vacuna. Las acciones europeas también tuvieron un impulso, sumamente positivo, de la noticia referente a la vacuna Pfizer-BioNTech. Los inversionistas tuvieron un foco post-Covid-19, dado el anuncio de los avances en las vacunas, donde empresas como la cadena de cines Cineworld Group Plc (+52%), la matriz de British Airways, IAG SA (+40%) y la dueña de centros

comerciales Klepierre SA (+64%) subieron de precio, mientras algunas beneficiadas por la pandemia, como Ocado Group plc (-12%) y las tecnológicas estuvieron rezagadas. Esta tendencia favoreció, particularmente, a los índices europeos, dado que poseen una composición más sesgada a los sectores cíclicos, que han sido los rezagados y más afectados por la pandemia. En ese sentido, el indicador bursátil EuroStoxx 600 registró una apreciación semanal de +5,13%, hasta 385,18 puntos, -7,37% en lo que va de año.

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



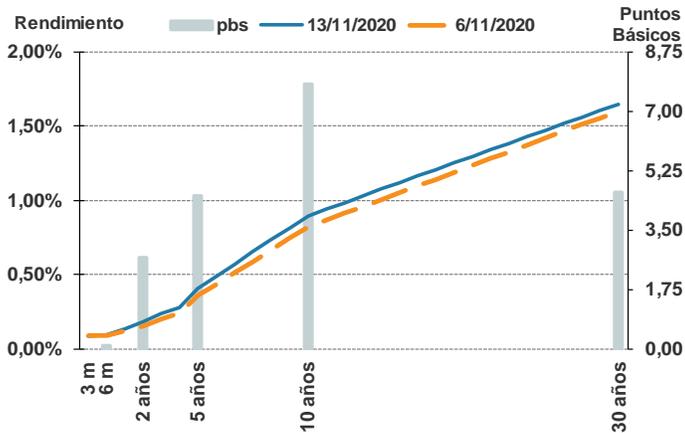
Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. caen por noticias sobre vacuna. Los precios de los bonos del Tesoro cayeron, incrementando los rendimientos en toda la curva, con el rendimiento del bono a dos años subiendo en +3 puntos básicos (pbs) hasta 0,18%, el de diez años en +8 pbs hasta 0,90%, y el rendimiento de treinta años +5 pbs hasta los 1,65%.

Los bonos cayeron duramente inicios de la semana, ante la noticia de la efectividad de la vacuna de Pfizer-BioNTech contra el SARS-CoV-2, el virus que genera el coronavirus, puesto que produjo un efecto de mayor propensión al riesgo entre los participantes de mercado. De igual modo, la tendencia semanal continuó como consecuencia de las subastas de bonos del Tesoro a 10 y 30 años, las cuales tuvieron un recibimiento mixto por el mercado, de acuerdo a información de Bloomberg y Marketwatch.

Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

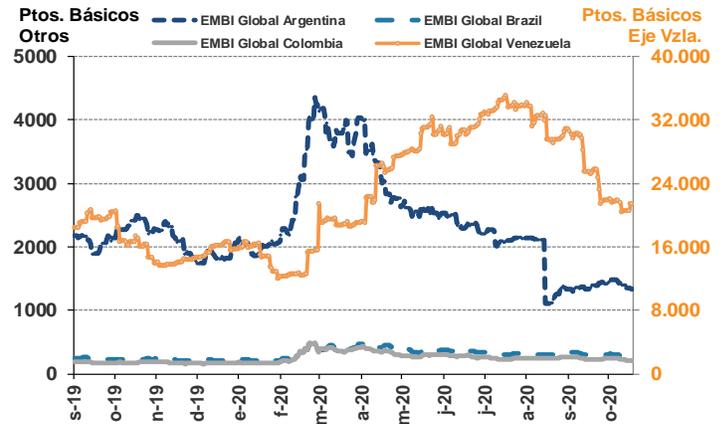
Apetito por activos de riesgo de nuevo ayudan a la deuda soberana regional.

El índice de soberana de deuda de LatAm, el cual toma en cuenta precio más cupón, registró en la semana un retorno favorable de +0,68%, por el mayor apetito por el riesgo en el mercado, que llevó a una compresión de -12 pbs de la percepción de riesgo regional hasta los 427 pbs, ante el incremento semanal del precio del crudo y de las materias primas (+2,81%), sumado a la victoria de Joe Biden en las elecciones presidenciales de EE.UU., lo cual genera expectativa de un nuevo estímulo fiscal, a la noticia de la efectividad de la vacuna desarrollada por Pfizer-BioNTech contra el coronavirus. Estos factores ayudaron a la apreciación de la deuda, a pesar del incremento de la curva de rendimientos referenciales durante la semana.

En este sentido, las deudas soberanas de Argentina (+4,19%), Brasil (+0,35%), Colombia (+0,79%), México (+0,86%) y Panamá (+0,15%), cerraron la semana con retornos favorables, en línea con el comportamiento del índice regional. La deuda peruana (-0,17%) tuvo un comportamiento diferente al regional, dado que los elementos positivos a nivel externo, fueron contrarrestados por el ruido político interno, luego que el Congreso votó para sacar al presidente Martín Vizcarra, a inicios de la semana, sumando a la crisis actual por la pandemia, la continuación de las tensiones políticas internas ocurridas en los últimos años en el país.

Gráfico 7

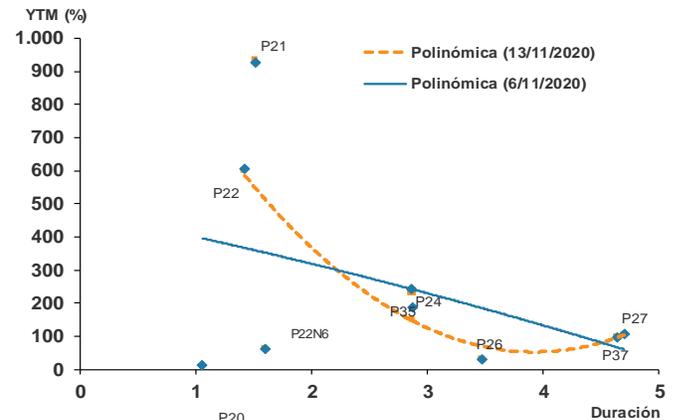
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

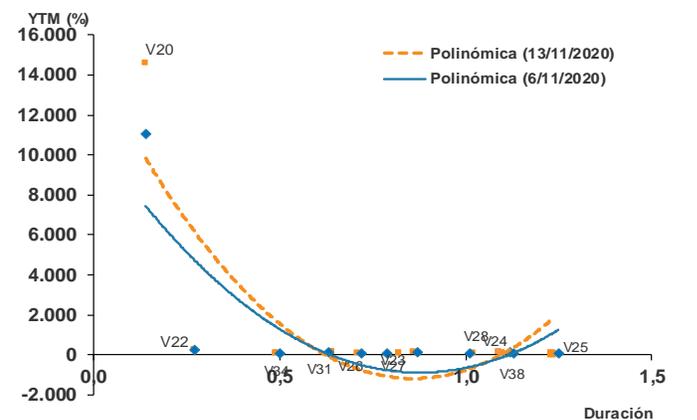
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5
Soberana de Venezuela USD

| Bono | Cupón | Vence | Monto (miles \$) | Fecha próximo cupón | Rend. al Venc. | Precio | | | | Var. Abs. Precio | | |
|------------------|--------|------------|------------------|---------------------|----------------|------------|-----------|------------|-------------------|------------------|---------|--------|
| | | | | | | 13/11/2020 | 6/11/2020 | 13/10/2020 | Cierre 31/12/2019 | 5 días | 30 días | En año |
| PDVSA 2021 | 9,000 | 17/11/2021 | 2.394.240 | 17/5/2021 | 1006,14 | 3,62 | 3,40 | 3,44 | 8,06 | +0,22 | +0,18 | -4,44 |
| PDVSA 2022 | 12,750 | 17/2/2022 | 3.000.000 | 17/2/2021 | 631,62 | 3,77 | 3,50 | 3,54 | 8,14 | +0,27 | +0,23 | -4,38 |
| PDVSA 2022 N | 6,000 | 28/10/2022 | 3.000.000 | n.d. | n.d. | 3,14 | 3,04 | 2,59 | 5,96 | +0,10 | +0,55 | -2,82 |
| PDVSA 2024 | 6,000 | 16/5/2024 | 5.000.000 | 16/5/2021 | 157,29 | 3,80 | 3,57 | 3,49 | 8,11 | +0,24 | +0,31 | -4,30 |
| PDVSA 2026 | 6,000 | 15/11/2026 | 4.500.000 | 15/5/2021 | n.d. | 3,83 | 3,59 | 3,60 | 8,01 | +0,24 | +0,24 | -4,18 |
| PDVSA 2027 | 5,375 | 12/4/2027 | 3.000.000 | 12/4/2021 | 112,01 | 3,67 | 3,46 | 3,46 | 7,62 | +0,22 | +0,21 | -3,94 |
| PDVSA 2035 | 9,750 | 17/5/2035 | 3.000.000 | 17/5/2021 | 263,34 | 3,70 | 3,45 | 3,51 | 8,22 | +0,25 | +0,20 | -4,51 |
| PDVSA 2037 | 5,500 | 12/4/2037 | 1.500.000 | 12/4/2021 | 106,87 | 3,65 | 3,53 | 3,44 | 7,97 | +0,12 | +0,21 | -4,33 |
| Venz Global 2020 | 6,000 | 9/12/2020 | 1.500.057 | 9/12/2020 | 15811,67 | 9,38 | 9,44 | 9,05 | 11,79 | -0,07 | +0,33 | -2,41 |
| Venz Global 2022 | 12,750 | 23/8/2022 | 3.000.000 | 23/2/2021 | 237,20 | 9,51 | 9,32 | 9,19 | 11,89 | +0,20 | +0,32 | -2,38 |
| Venz Global 2023 | 9,000 | 7/5/2023 | 2.000.000 | 7/5/2021 | 150,04 | 9,44 | 9,30 | 9,13 | 11,94 | +0,15 | +0,31 | -2,50 |
| Venz Global 2024 | 8,250 | 13/10/2024 | 2.495.963 | 13/4/2021 | 101,85 | 9,49 | 9,39 | 9,25 | 11,99 | +0,10 | +0,24 | -2,50 |
| Venz Global 2025 | 7,650 | 21/4/2025 | 1.599.817 | 21/4/2021 | 90,58 | 9,49 | 9,37 | 9,23 | 11,45 | +0,12 | +0,25 | -1,97 |
| Venz Global 2026 | 11,750 | 21/10/2026 | 3.000.000 | 21/4/2021 | 96,49 | 9,52 | 9,34 | 9,19 | 11,89 | +0,18 | +0,33 | -2,37 |
| Venz Global 2027 | 9,250 | 15/9/2027 | 4.000.000 | 15/3/2021 | 83,26 | 9,61 | 9,43 | 9,23 | 12,05 | +0,18 | +0,39 | -2,44 |
| Venz Global 2028 | 9,250 | 7/5/2028 | 2.000.000 | 7/5/2021 | 76,60 | 9,58 | 9,41 | 9,25 | 11,93 | +0,18 | +0,34 | -2,35 |
| Venz Global 2031 | 11,950 | 5/8/2031 | 4.200.000 | 5/2/2021 | 105,19 | 9,47 | 9,35 | 9,20 | 12,15 | +0,18 | +0,34 | -2,35 |
| Venz Global 2034 | 9,375 | 13/1/2034 | 1.500.000 | 13/1/2021 | 87,93 | 9,53 | 9,39 | 9,14 | 11,87 | +0,14 | +0,39 | -2,34 |
| Venz Global 2038 | 7,000 | 31/3/2038 | 1.250.003 | 31/3/2021 | 60,74 | 9,48 | 9,44 | 9,15 | 11,94 | +0,05 | +0,34 | -2,46 |

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
9:03 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:

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.