

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	30.218,26	307,89	1,03%
Dow Jones Transporte	12.742,08	180,65	1,44%
Dow Jones Servicios	856,13	-17,05	-1,95%
Standard and Poors 400	2.244,94	39,02	1,77%
Standard and Poors 500	3.699,12	60,77	1,67%
Nasdaq Composite	12.464,23	258,38	2,12%
Russell 2000 (Small Caps)	1.892,45	37,18	2,00%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.298,96	-36,72	-0,28%
Londres (FTSE 100)	6.550,23	182,65	2,87%
París (CAC 40)	5.609,15	10,97	0,20%
Madrid (IBEX 35)	8.322,90	132,20	1,61%
Amsterdam (AEX)	615,67	4,00	0,65%
Swiss (SMI)	10.364,50	-136,68	-1,30%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	26.751,24	106,53	0,40%
Hong Kong (Hang Seng)	26.835,92	-58,76	-0,22%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2121	-0,02	-1,32%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,15%	0
5 años	0,42%	0,37%	5
10 años	0,97%	0,84%	13
30 años	1,74%	1,57%	16
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,75%	-0,76%	1
10 años	-0,55%	-0,59%	4
30 años	-0,12%	-0,18%	6

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 04-dic.-20
 Hora: 6:25 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 se apreció y alcanzó niveles máximos de dos años, por apetito por riesgo y expectativa de estímulo fiscal en EE.UU.
- OPEP+ impulsa el precio del petróleo
- Índices bursátiles de EE.UU. reaccionaron de manera positiva a nuevas pretensiones de pasar un estímulo fiscal, mientras evoluciona tema de la pandemia
- Acciones de Europa, con volatilidad, lograron borrar pérdidas de inicio de semana
- Bonos del Tesoro caen por optimismo de acuerdo para estímulo en EE.UU.
- Deuda LatAm con retornos favorables ante subida de activos de riesgo

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,14	0,00	-2,56%
Café (USD/lb.)	1,18	-0,04	-3,41%
Ganado (USD/lb.)	1,12	0,01	1,27%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,55	-0,29	-10,20%
Maíz (USD/bu.)	4,20	-0,05	-1,23%
Plata (USD/t oz.)	24,32	1,77	7,83%
Petróleo (USD/Barril)	46,09	0,56	1,23%
Oro (USD/t oz.)	1.842,00	60,10	3,37%
Aluminio (USD/MT)	2.024,50	30,50	1,53%

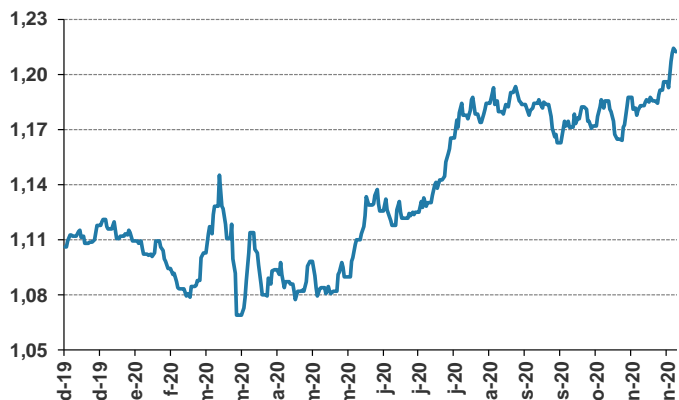
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 4-Dec-20
 Hora: 6:25 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se apreció y alcanzó niveles máximos de dos años, por apetito por riesgo y expectativa de estímulo fiscal en EE.UU.

El apetito por riesgo y las renovadas conversaciones sobre el nuevo y esperado paquete de estímulo fiscal en EE.UU. jugó en contra del dólar estadounidense y estas presiones causaron una apreciación del euro de +1,32 % hasta 1,2121 dólares por euro, nivel máximo en dos años. En específico, representantes y senadores demócratas lanzaron una nueva propuesta de plan de auxilio financiero, mucho menor que al inicial, \$ 908 millardos, desde los \$ 2,4 billones de hace unas semanas, el cual está más cerca de la planteada por el líder de la mayoría republicana en el Senado, Mitch McConnell, de \$ 500 millardos, y quien en un principio se mostró complacido con el gesto de los demócratas. Este y el aparente apoyo de varios funcionarios del Congreso le dio más soporte a la tesis de que podríamos ver un plan aprobado antes de finalizado el año, presionando al dólar, pero en la jornada del viernes, el líder de la minoría en el Senado, el demócrata, Chuck Schumer dijo que McConnell no luce comprometido con el estímulo. Esta es una historia de la que seguramente tendremos una evolución en los próximos días, pero por lo pronto, esta última opinión, le restó algo de avance al euro, pero no cambio la positiva tendencia de la moneda comunitaria.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



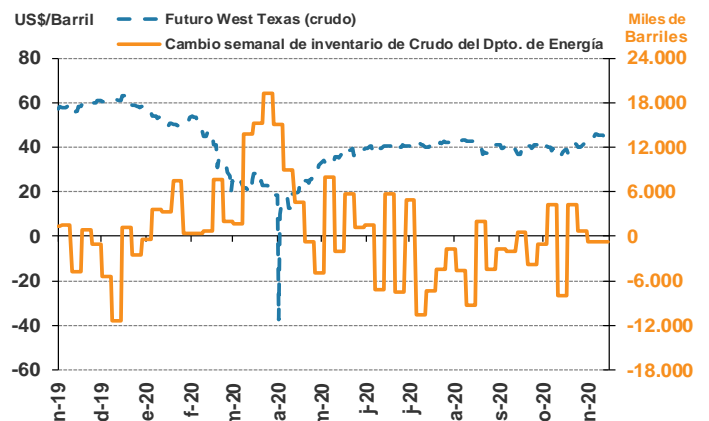
Fuente: Bloomberg

OPEP+ impulsa el precio del petróleo. Luego de cuatro semanas donde el precio del crudo se vio soportado por noticias favorables sobre la efectividad de las vacunas, durante esta semana, el precio del petróleo subió +1,12 % hasta los 46,04 \$/b, ante la decisión de OPEP+ de aumentar la producción en 500 mil b/d a partir de enero, que se disminuirán de los recortes actuales planteados por la alianza, una cantidad menor a los casi 2 MM b/d que se habían acordado previamente a mitad de año. Todo esto, tuvo lugar en una semana de prolongadas negociaciones en el seno de OPEP+, donde países como Iraq y los Emiratos Árabes Unidos querían relajar el nivel de recortes actuales a partir del año que viene. De igual modo, acercamientos en las negociaciones entre demócratas y republicanos para un

estímulo fiscal en EE.UU., también fue un factor que ayudó esta semana a los precios del petróleo.

La expectativa consenso es que, con el inicio de la masificación de las vacunas para 2021 y la continuación de la recuperación económica global, el año que viene, la mejora en la evolución de la demanda lleve a una progresiva erosión del exceso de oferta, por lo que esperamos un estrechamiento del mercado a medida que avance el año que viene.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. reaccionaron de manera positiva a nuevas pretensiones de pasar un estímulo fiscal, mientras evoluciona tema de la pandemia.

La semana inició con debilidad en los indicadores bursátiles, una especie de pausa en la última jornada del mes de noviembre, donde vimos excelentes retornos mensuales en los activos de riesgo. Sin embargo, nuevas noticias sobre acercamientos a nivel político para avanzar con el esperado plan de estímulo fue el principal factor que impulsó a los mercados bursátiles, con el electo presidente Joe Biden urgiendo a los legisladores a aprobar dicho estímulo. En ese sentido, la vocera de la Cámara de Representantes, la demócrata Nancy Pelosi y el líder demócrata en el Senado, Chuck Schumer, hicieron un llamado a entablar, de manera inmediata, conversaciones sobre una propuesta bipartidista de \$ 908 millardos para el plan de auxilio financiero, que podría ser la fundación para las negociaciones. Por su parte, el líder de la mayoría republicana en el Senado, Mitch McConnell quien aboga por un austero plan, se mostró positivamente sorprendido, por la nueva propuesta demócrata que redujo el ticket del plan de estímulo hasta \$ 908 millardos, desde los \$2,4 billones que planteaban originalmente. La posibilidad de que en lo que resta de año podamos tener la aprobación de un programa de auxilio financiero focalizado a áreas directamente impactadas por la pandemia, sin descartar que el año que viene, de acuerdo a como quede el balance político en el Senado,

tengamos una ampliación del mismo, fue fundamental en el impulso alcista de las acciones, en la semana.

También, cifras económicas positivas sobre la evolución de la actividad en las fábricas situadas en importantes economías exportadoras del norte de Asia fue favorable al apetito por riesgo.

Finalmente, la decepcionante cifra de crecimiento de las nóminas no agrícolas, durante el mes de noviembre (+245.000, vs. expectativa de 410.000, y los 610.000 del mes anterior) reveladas el viernes, fue tomada por los inversionistas como otra razón para soportar la recuperación económica con más estímulo, y que esto generaría presión alcista sobre el tamaño y celeridad del mismo.

En este contexto, los índices bursátiles marcaron nuevos máximos históricos, el Standard & Poor's 500 aumentó +1,67 %, en la semana, hasta 3.699,12 puntos, al cierre del viernes, +14,50 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +1,03 % hasta 30.218,26 puntos, +5,89 % en el año, mientras que el Nasdaq Composite, avanzó +2,12 % hasta 12.464,23 puntos, +38,91 % en el año, siendo todos estos niveles máximos históricos en estos índices.

Sobre la pandemia, hubo noticias mixtas en cuanto a las vacunas, con Pfizer Inc. obteniendo la aprobación formal de las autoridades del Reino Unido para ser usada en su país, pero la farmacéutica anunció que, debido a problemas en la cadena de suministros, despachará en lo que resta de año 50 millones de vacunas, a nivel global, en vez de las 100 millones esperadas anteriormente, lo cual causó preocupación en el mercado, ante el escenario de un más lento proceso de vacunación, mientras que el jueves, el sentimiento de los inversionistas también fue afectado por noticias que refieren a que el estado de California podría cerrar su economía, si la capacidad de las Unidades de Cuidado Intensivo es sobrepasada, a medida que siguen incrementando los casos positivos, las hospitalizaciones y los decesos.

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

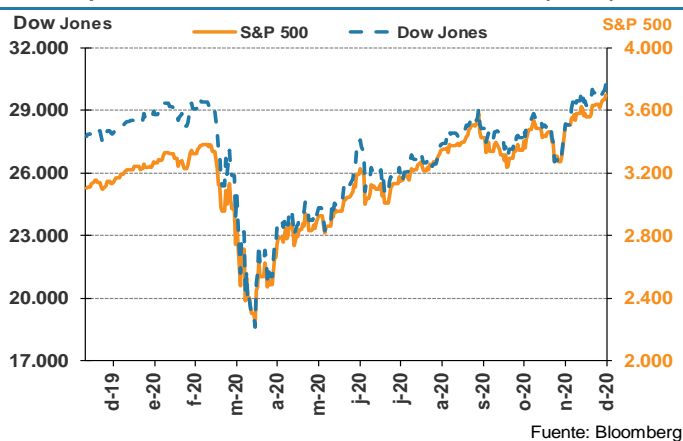
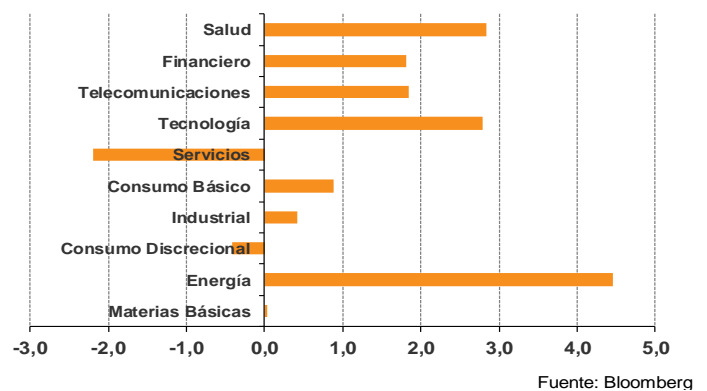


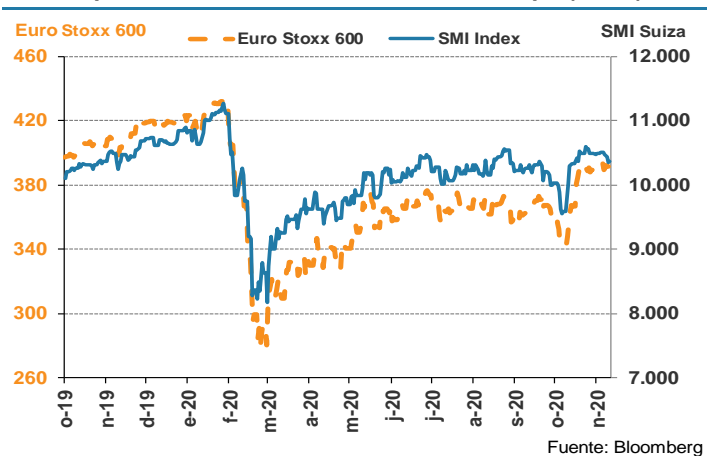
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa, con volatilidad, lograron borrar pérdidas de inicio de semana.

La primera jornada de la semana, las acciones europeas retrocedieron con cierta magnitud, luego de la significativa apreciación que en el mes de noviembre tuvo el marcador bursátil regional (+13,73 %), posterior a esa caída las acciones europeas registraron vaivenes, que derivaron en que el indicador bursátil EuroStoxx 600 cerró casi estable, con una leve apreciación semanal de +0,21 %, hasta 394,04 puntos, -5,24 % en lo que va de año. Otro factor de presión en la semana fue las renovadas preocupaciones en torno a las discusiones sobre el Brexit. En una sesión, Michel Barnier, negociador por la Unión Europea, declaró que la definición de un acuerdo comercial post-Brexit aún es incierto y el gobierno británico dijo que los prospectos de un inminente acuerdo comercial se habían desvanecido. También, la contracción de la producción, por primera vez desde el mes de junio, en el Reino Unido, en medio de restricciones para contener el repunte del Covid-19, incidió negativamente. No obstante, el alza del martes, por las positivas cifras de manufactura en China, una nueva señal de recuperación de la importante economía asiática, que favoreció a las exportadoras de la región europea, y el alza del viernes, por la apreciación de las empresas del sector petrolero, ante el acuerdo de salida gradual de los recortes programados de la alianza OPEP+, lograron revertir las pérdidas por los otros factores.

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



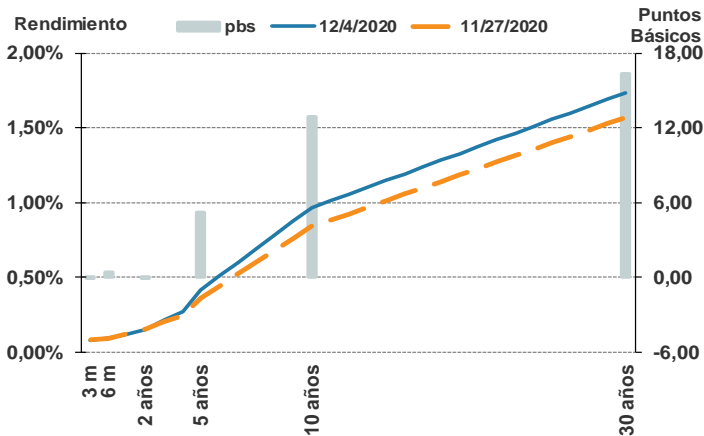
Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro caen por optimismo de acuerdo para estímulo en EE.UU. En esta semana los bonos del Tesoro cayeron, con un fuerte empinamiento semanal de la curva de rendimientos, donde el rendimiento a dos años tuvo pocos cambios, el de diez años subió +13 puntos básicos (pbs) hasta 0,97 %, y el rendimiento de treinta años +16 pbs hasta 1,74 %.

Luego de semanas donde el tema de las vacunas contra el virus fue un factor importante en el mercado, el foco cambió hacia el estímulo fiscal, cuando la posibilidad de un acuerdo para un nuevo paquete en EE.UU. impulsó los rendimientos medios y largos. En este sentido, el líder republicano del Senado, Mitch McConnell, señaló que las diferencias en las negociaciones con los demócratas se habían reducido. También, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, manifestó ante el Congreso la necesidad de una mayor política fiscal para abordar los efectos negativos de la crisis, y los últimos datos del mercado laboral apuntan a que debe continuar la ayuda fiscal, puesto que la expectativa es que la inmunización masiva comenzará en 2021.

Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

Deuda LatAm con retornos favorables ante subida de activos de riesgo. El índice de deuda regional, que toma en cuenta precio más cupón, cierra esta semana al alza en +0,28 %, a pesar de un incremento importante de la curva de rendimientos referenciales, pero con una mejora de la percepción de riesgo regional de -12 pbs hasta los 416 pbs, ante un entorno de mayor apetito por riesgo, por optimismo sobre la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal en EE.UU., sumado al incremento semanal de los precios del petróleo.

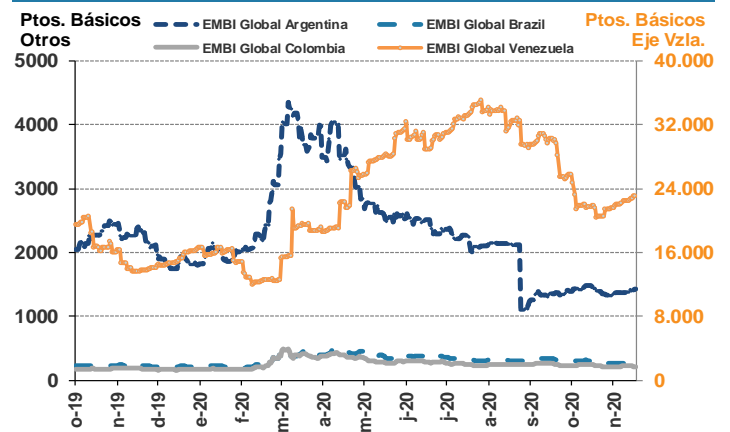
La deuda brasilera cerró (+0,02 %) con pocos cambios en la semana, en medio de ruido doméstico por las disputas entre el Ejecutivo y Rodrigo Maia, líder de la Cámara Baja del Congreso, en torno a cuáles reformas deben aprobarse primero. Las deudas de México (+1,00 %) Ecuador (+0,62 %) y Colombia (+0,41 %) estuvieron soportadas por el incremento de los precios del petróleo, sumado a que en Ecuador, el gobierno anunció que

recibió un préstamo adicional de Banco Mundial por \$500 MM; y en Colombia, el gobierno retiró \$5,3 millardos de la línea de crédito flexible que tiene con el FMI, pero también Moody's rebajo la perspectiva sobre su deuda soberana de estable a negativo, manteniendo la calificación en Baa2, ante los riesgos fiscales que pudiera dejar la pandemia, como ya hemos comentado en el pasado.

En divergencia con el comportamiento del índice regional, la deuda argentina cayó -4,21 %, en una semana donde el gobierno recibió un préstamo de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por \$544 MM, lo cual se traducirá en menor emisión del Banco Central para financiar el déficit; y de igual manera, la deuda panameña cayó -0,29 %, en parte atribuido al incremento en la semana de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU.

Gráfico 7

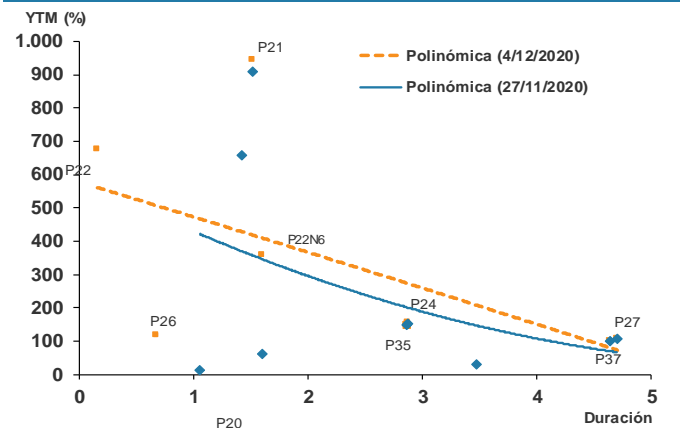
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

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

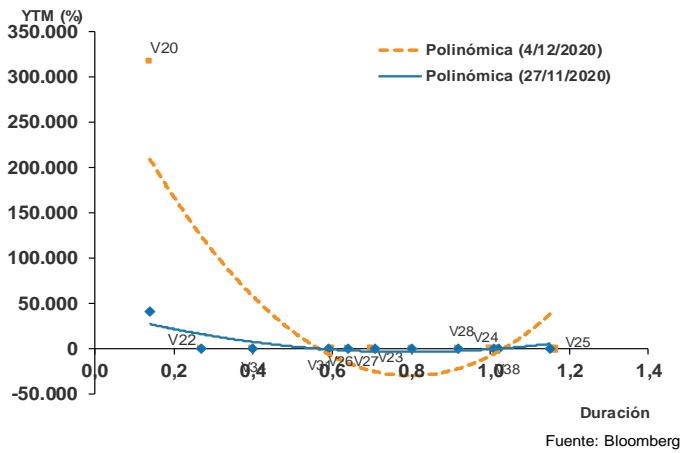


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						4/12/2020	27/11/2020	3/11/2020	Cierre 31/12/2019	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	1018,97	3,47	3,44	3,37	8,06	+0,03	+0,11	-4,59
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	713,81	3,63	3,56	3,47	8,14	+0,06	+0,15	-4,52
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	378,02	2,41	2,78	3,10	5,96	-0,37	-0,69	-3,55
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	164,55	3,70	3,66	3,54	8,11	+0,04	+0,17	-4,40
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	118,79	3,74	3,71	3,55	8,01	+0,03	+0,19	-4,27
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	114,98	3,72	3,56	3,47	7,62	+0,16	+0,25	-3,90
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	159,34	3,65	3,55	3,48	8,22	+0,10	+0,17	-4,57
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	110,22	3,69	3,52	3,53	7,97	+0,17	+0,16	-4,29
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	343.666,74	9,48	9,24	9,23	11,79	+0,24	+0,25	-2,30
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	249,96	9,58	9,34	9,51	11,89	+0,25	+0,08	-2,31
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	153,65	9,66	9,33	9,48	11,94	+0,34	+0,18	-2,28
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	103,84	9,63	9,40	9,42	11,99	+0,23	+0,21	-2,36
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	92,17	9,61	9,40	9,43	11,45	+0,21	+0,18	-1,84
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	99,05	9,60	9,38	9,60	11,89	+0,21	-0,01	-2,29
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	86,07	9,56	9,50	9,50	12,05	+0,06	+0,07	-2,48
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	78,26	9,65	9,48	9,63	11,93	+0,17	+0,02	-2,28
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	109,29	9,53	9,37	9,50	12,15	+0,17	+0,02	-2,28
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	90,91	9,59	9,40	9,59	11,87	+0,20	+0,01	-2,28
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	62,08	9,54	9,39	9,40	11,94	+0,15	+0,14	-2,40

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:25 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.