

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	30.046,37	-171,89	-0,57%
Dow Jones Transporte	12.672,38	-69,70	-0,55%
Dow Jones Servicios	855,10	-1,03	-0,12%
Standard and Poors 400	2.239,94	-5,00	-0,22%
Standard and Poors 500	3.663,46	-35,66	-0,96%
Nasdaq Composite	12.377,87	-86,36	-0,69%
Russell 2000 (Small Caps)	1.911,70	19,25	1,02%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.114,30	-184,66	-1,39%
Londres (FTSE 100)	6.546,75	-3,48	-0,05%
París (CAC 40)	5.507,55	-101,60	-1,81%
Madrid (IBEX 35)	8.063,10	-259,80	-3,12%
Amsterdam (AEX)	614,46	-1,21	-0,20%
Swiss (SMI)	10.391,76	27,26	0,26%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	26.652,52	-98,72	-0,37%
Hong Kong (Hang Seng)	26.505,87	-330,05	-1,23%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2112	0,00	0,07%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,12%	0,15%	-3
5 años	0,37%	0,42%	-5
10 años	0,90%	0,97%	-7
30 años	1,63%	1,74%	-11
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,78%	-0,75%	-4
10 años	-0,64%	-0,55%	-9
30 años	-0,24%	-0,12%	-12

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 11-dic.-20
 Hora: 6:17 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

- Incremento de infectados refleja vulnerabilidades a corto plazo
- Euro se depreció por alza de dólar, ante menor apetito por riesgo por falta de estímulo en EE.UU. y Brexit
- Precio del crudo sube por sexta semana consecutiva
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron luego de dos semanas, por continuo retraso en la aprobación del estímulo fiscal, en medio de incrementos en casos positivos de Covid-19
- Acciones de Europa cayeron luego de cinco semanas al alza, ante la falta de avances en las negociaciones sobre un acuerdo comercial post-Brexit
- Negociaciones por el estímulo en EE.UU. y Brexit favorecen a los Bonos del Tesoro
- Búsqueda de rendimiento favorece a la deuda LatAm

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,14	0,00	-0,07%
Café (USD/lb.)	1,22	0,04	3,45%
Ganado (USD/lb.)	1,13	0,01	0,89%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,60	0,02	0,78%
Maíz (USD/bu.)	4,24	0,03	0,77%
Plata (USD/t oz.)	24,08	-0,18	-0,73%
Petróleo (USD/Barril)	46,56	0,30	0,65%
Oro (USD/t oz.)	1.843,50	3,50	0,19%
Aluminio (USD/MT)	2.054,00	14,65	0,72%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 11-Dec-20
 Hora: 6:17 p. m.

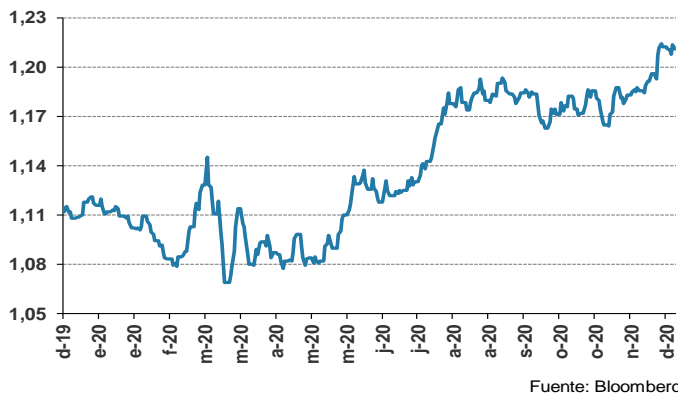
Entorno Macro Internacional

Incremento de infectados refleja vulnerabilidades a corto plazo. Las restricciones a la movilidad en diversas regiones del planeta, producto del ascenso en el número de contagiados con el virus, reflejan los riesgos presentes sobre la recuperación económica global. En este sentido, de acuerdo al ranking de vulnerabilidad epidemiológica de Oxford Economics, la economía global se ha vuelto más vulnerable a la pandemia comparado con el mes de ago-2020, principalmente por el incremento en +30 % de casos de infectados en diversas regiones a nivel global. España es el país con mayor vulnerabilidad ante la pandemia, sobrepasando a México, Filipinas, Colombia, Brasil, y EE.UU., principalmente debido a un incremento sustancial de los nuevos casos de contagiados. Parte de lo anterior refleja que, a pesar de ya tener la viabilidad médica de varias vacunas, el proceso de inmunización global tomará gran parte del año 2021, por lo que se mantienen los riesgos sobre una mayor ralentización en la recuperación de la economía mundial.

Contrariamente, el mencionado ranking muestra que, países como Australia, Finlandia, Noruega, Nueva Zelanda, Suecia y Suiza, se encuentran entre los menos vulnerables en el abordaje de la pandemia. Adicionalmente, algunos emergentes (ME) han exhibido una mejora desde ago-2020, en términos epidemiológicos, a pesar de encontrarse entre los centros globales de mayores infectados del virus. Según este ranking, Brasil, Colombia y Nigeria han exhibido avances, debido a factores como mejoras en el tratamiento de los infectados y en la capacidad para realizar pruebas de detección.

Euro se depreció por alza de dólar, ante menor apetito por riesgo por falta de estímulo en EE.UU. y Brexit. El menor apetito por riesgo que acompañó a los mercados en la semana, ante el continuo retraso del plan de estímulo fiscal en EE.UU., a pesar de que la semana pasada se habló de unos avances. Esto favoreció al dólar estadounidense como moneda refugio en momentos de volatilidad. Esto también estuvo impulsado por las señales de que el acuerdo comercial post-Brexit, entre el Reino Unido y la Unión Europea, pareciera no encontrar un punto de encuentro, aumentando los riesgos de un Brexit desordenado. Estos factores favorecieron al dólar, y generaron que el euro se depreciara en la semana -0,07 % hasta 1,2112 dólares por euro, nivel máximo en dos años.

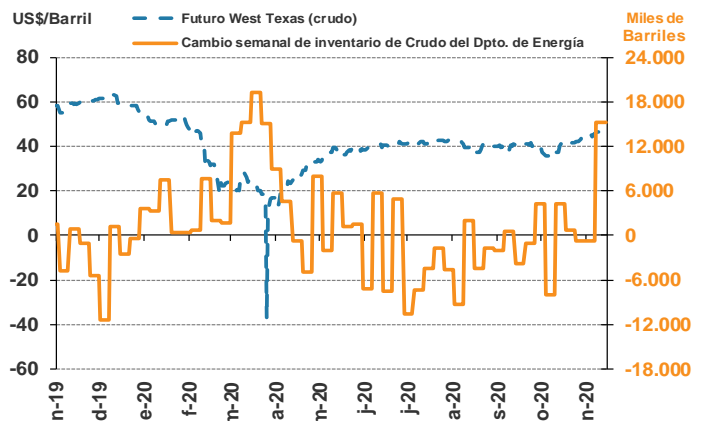
Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Precio del crudo sube por sexta semana consecutiva. Durante la semana, el precio del petróleo, medido por el WTI, subió +0,67 % hasta 46,57 \$/b, llevando al Brent, el marcador global, a sobrepasar los 50 \$/b durante momentos en la semana. El principal factor que ayudó a los precios viene de la demanda, ante señales de recuperación de la misma, principalmente de refinerías de China e India, dos de los mayores compradores de crudo a nivel mundial. La recuperación semanal del precio se dio a pesar que los inventarios de crudo en EE.UU. crecieron +15,2 MM bbl, el segundo mayor incremento histórico desde 1982 (el primero fue en abril de este año, +19,2 MM bbl).

A pesar de tener varias vacunas operativas, el proceso de inmunización masiva se dará 2021, y mientras tanto tenemos una segunda ola del virus con nuevas restricciones a la movilidad, factores que van en contra de la recuperación de la demanda petrolera. Por esto, es posible que, al igual que en jun-2020, el mercado se esté adelantando un poco, pero ahora con un Brent en niveles de 50 \$/b.

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



Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cayeron luego de dos semanas, por continuo retraso en la aprobación del estímulo fiscal, en medio de incrementos en casos positivos de Covid-19. Los índices bursátiles arrancaron la semana con presiones por temores en torno a riesgos de incremento en las restricciones, por el alza de casos positivos. La semana pasada comentamos que el restablecimiento de las negociaciones políticas para alcanzar un acuerdo que permita aprobar el necesario programa de estímulo fiscal ayudó a que los índices bursátiles alcanzaran niveles máximos históricos. Sin embargo, las diferencias, aun no resueltas, en torno a algunos detalles de la propuesta del paquete de auxilio financiero ocasionaron las presiones que terminaron impulsando a que los índices bursátiles tuvieran un retorno negativo en la semana. Los demócratas se han opuesto a la insistencia de Mitch McConnell, líder de la mayoría republicana en el Senado, de dar a

los empleadores un escudo en contra de juicios por temas de la pandemia, mientras los republicanos torpedean las demandas de los demócratas sobre la asistencia a los estados y localidades, como parte del auxilio financiero.

Lo cierto es que el destino del paquete de estímulo adicional aún no está resuelto, mientras los republicanos y demócratas continúan negociando y el tiempo se agota, a medida que nos acercamos al receso de fin de año. Si un acuerdo no es alcanzado antes de que finalice el año, millones de estadounidenses podrían empezar el nuevo año, con sus beneficios por desempleo caducados.

Con estos factores, los índices bursátiles registraron los siguientes retrocesos en la semana, el Standard & Poor's 500 bajó -0,96 %, en la semana, hasta .3663,46 puntos, siendo este un retroceso desde los niveles máximos alcanzados la semana pasada, en el año estaría +13,39 % arriba, el Dow Jones Industrial cayó -0,57 % hasta 30.046,37 puntos, +5,28 % en el año, mientras que el Nasdaq Composite, disminuyó -0,69 % hasta 12.377,87 puntos, +37,95 % en el año.

Luego de una reunión de expertos, auspiciada por la Food and Drugs Administration, autoridad de EE.UU. encargada de aprobar las vacunas, nos acercamos a la autorización de emergencia a la vacuna desarrollada por Pfizer – BioNTech, siendo esta la primera aprobada en dicho país, luego de que las autoridades del Reino Unido y Canadá le dieron el visto bueno en las recientes semanas. Sin embargo, estarían analizando las evidencias sobre la reacción alérgica que les ocasiono a pocos voluntarios. La semana entrante tendrá lugar la última reunión sobre política monetaria del año de la Reserva Federal de EE.UU., donde no se esperan cambios en su política expansiva, pero revelar nuevas proyecciones económicas, que puedan dar luces sobre los tiempos de sus políticas.

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

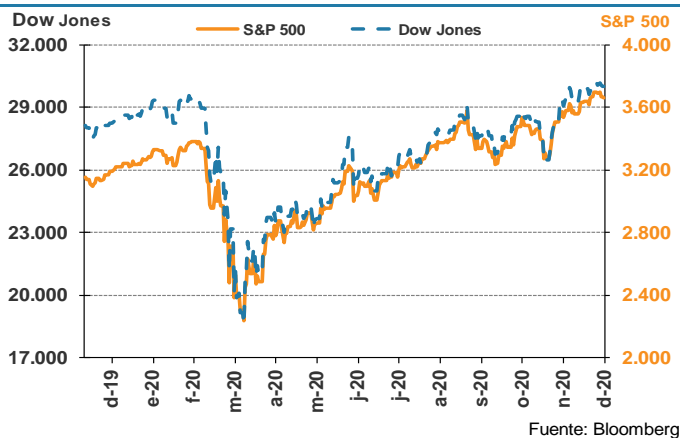
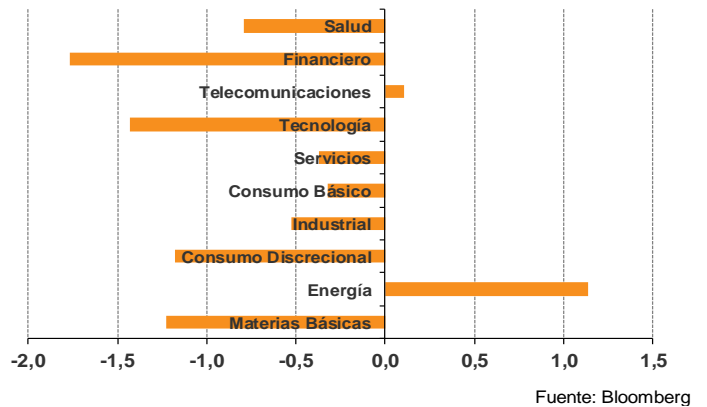
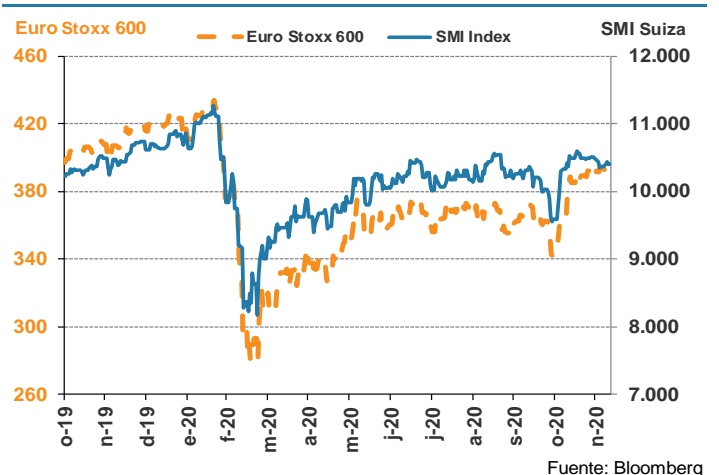


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa cayeron luego de cinco semanas al alza, ante la falta de avances en las negociaciones sobre un acuerdo comercial post-Brexit. Los inversionistas estuvieron muy enfocados en la semana en las conversaciones entre la Unión Europea (UE), representada por Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión de la UE y el Reino Unido, representado por su primer ministro, Boris Johnson, en torno al acuerdo comercial que regirá a las partes luego de la separación del Reino Unido de la Unión Europea. En una sesión trascendió que el gobierno del Reino Unido decidió abandonar cláusulas controversiales que podrían romper partes de acuerdo de separación Brexit, incrementando los chances de progresos en las negociaciones. Sin embargo, no se dieron avances que sugirieran que un acuerdo estaría cerca. De hecho, el primer ministro, Boris Johnson declaró que la incertidumbre sobre la relación comercial británica con la Unión Europea está creciendo dado que las negociaciones de los términos post Brexit están en camino a un final sin acuerdo. Todo esto presionó a las acciones en la semana para que finalizaran a la baja y el indicador bursátil EuroStoxx 600 finalizó a la baja en -0,99 %, hasta 390,12 puntos, -6,19 % en lo que va de año.

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



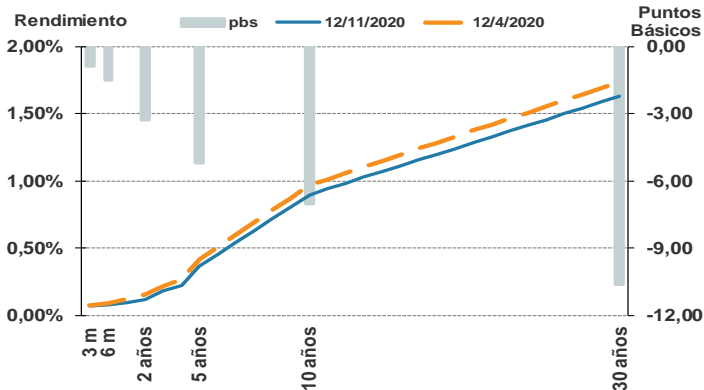
Mercado Renta Fija

Negociaciones por el estímulo en EE.UU. y Brexit favorecen a los Bonos del Tesoro. Esta semana los bonos del Tesoro de EE.UU. se vieron favorecidos, aplanando la curva de rendimientos por la caída de la parte media y larga, con el rendimiento a dos años cayendo -3 puntos básicos (pbs) hasta 0,12 %, el de diez años -7 pbs hasta 0,89 %, y el rendimiento de treinta años -11 pbs hasta los 1,63 %.

A inicios de la semana, los bonos se vieron ayudados por la incertidumbre en torno a la viabilidad de las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea en torno al *Brexit*. De igual modo, el continuo incremento en el número de infectados con el virus en EE.UU., incidió también en la tendencia de los bonos del Tesoro durante la semana.

Sin embargo, el foco del mercado estuvo en las negociaciones actuales en el Congreso de EE.UU., en función del nuevo paquete de estímulo fiscal, donde las diferencias entre demócratas y republicanos se mantienen, por lo que los *treasuries* subieron de precio ante la incertidumbre actual en torno a este hecho. En menor medida, la tendencia positiva de los bonos también tuvo lugar por la fuerte demanda a la subasta de bonos con vencimiento a 30 años por \$24 millardos, de acuerdo a información de Bloomberg y Reuters.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

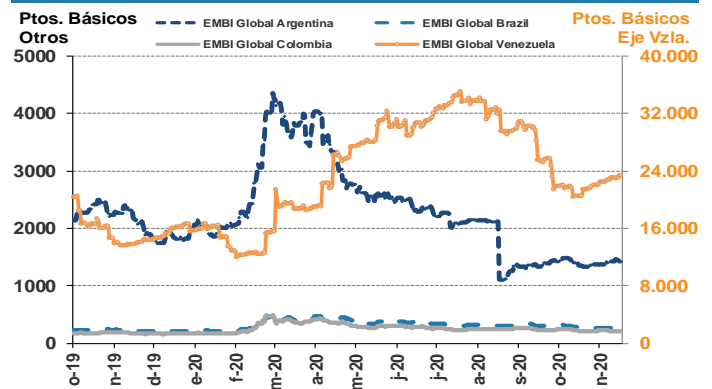
Búsqueda de rendimiento favorece a la deuda LatAm. El índice de deuda de América Latina tuvo una semana con un retorno favorable de +0,50 %, en medio de una caída de los rendimientos en la curva de bonos del Tesoro de EE.UU., y a pesar de cierto deterioro semanal de la percepción de riesgo de la región en +6 pbs hasta los 419 pbs. En este sentido, siguiendo al índice regional, las deudas soberanas de Argentina (+3,28 %), Brasil (0,17 %), Colombia (+0,22 %), Ecuador (+0,25 %), y México (+1,06 %), terminaron la semana con retornos positivos.

Ante varias vacunas operativas con inmunizaciones masivas en 2021, la recuperación de la economía global, y la expectativa de un estímulo fiscal en EE.UU., son factores que esperamos sean favorables para la deuda soberana en LatAm en los próximos

meses, dada la búsqueda de rendimientos de los participantes de mercado, en un contexto de tasas bajas ante la política ultra-acomodaticia de los bancos centrales desarrollados.

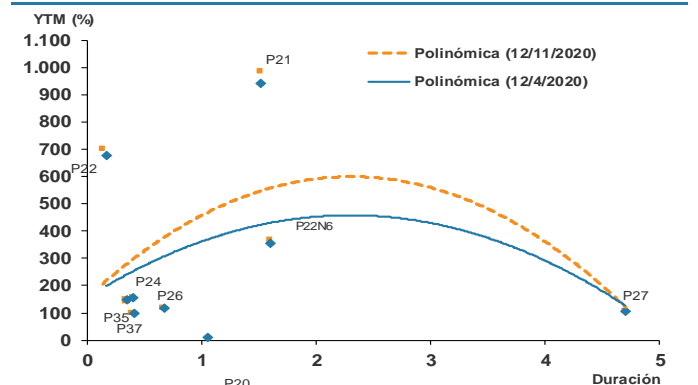
Países como México o Colombia pudieran verse beneficiados dentro de este contexto, sin embargo, hay otros casos que no aprovecharían tanto el contexto externo benigno, como Argentina, donde persisten problemas macroeconómicos estructurales, o Ecuador, cuya incertidumbre político electoral trae consigo volatilidad, ante la posibilidad que el nuevo gobierno, que asumirá en may-2021, tenemos un sesgo poco amigable hacia el mercado.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



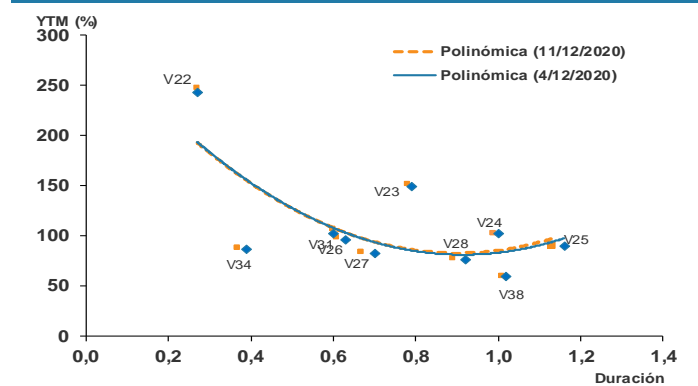
Fuente: Bloomberg

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		
						11/12/2020	4/12/2020	10/11/2020	Cierre 31/12/2019	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	1.057,90	3,52	3,47	3,95	8,06	+0,04	-0,44	-4,55
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	734,05	3,67	3,63	3,75	8,14	+0,05	-0,08	-4,47
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	370,51	2,64	2,41	3,29	5,96	+0,23	-0,65	-3,32
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	165,76	3,73	3,70	3,83	8,11	+0,03	-0,09	-4,37
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	120,36	3,68	3,74	3,90	8,01	-0,06	-0,21	-4,32
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	115,74	3,75	3,72	3,75	7,62	+0,03	-0,00	-3,87
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	160,49	3,69	3,65	3,74	8,22	+0,05	-0,05	-4,52
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	110,72	3,73	3,69	3,74	7,97	+0,04	-0,01	-4,24
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	255,09	9,58	9,58	9,50	11,89	-0,01	+0,08	-2,32
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	155,67	9,65	9,66	9,41	11,94	-0,01	+0,24	-2,28
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	104,11	9,74	9,63	9,51	11,99	+0,12	+0,23	-2,24
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	92,61	9,68	9,61	9,48	11,45	+0,06	+0,20	-1,78
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	99,85	9,64	9,60	9,50	11,89	+0,04	+0,14	-2,25
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	86,92	9,57	9,56	9,59	12,05	+0,00	-0,02	-2,48
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	79,03	9,64	9,65	9,57	11,93	-0,01	+0,07	-2,29
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	111,40	9,49	9,53	9,45	12,15	-0,01	+0,07	-2,29
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	92,39	9,57	9,59	9,51	11,87	-0,02	+0,06	-2,30
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	62,41	9,58	9,54	9,54	11,94	+0,04	+0,04	-2,36

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:17 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.