

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	29.910,37	646,89	2,21%
Dow Jones Transporte	12.561,43	329,33	2,69%
Dow Jones Servicios	873,18	-0,11	-0,01%
Standard and Poors 400	2.205,92	58,31	2,72%
Standard and Poors 500	3.638,35	80,81	2,27%
Nasdaq Composite	12.205,85	350,88	2,96%
Russell 2000 (Small Caps)	1.855,27	69,93	3,92%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.335,68	198,43	1,51%
Londres (FTSE 100)	6.367,58	16,13	0,25%
París (CAC 40)	5.598,18	102,29	1,86%
Madrid (IBEX 35)	8.190,70	212,80	2,67%
Amsterdam (AEX)	611,67	10,05	1,67%
Swiss (SMI)	10.501,18	5,53	0,05%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	26.644,71	1.117,34	4,38%
Hong Kong (Hang Seng)	26.894,68	443,14	1,68%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1963	-0,01	-0,89%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,16%	-1
5 años	0,37%	0,37%	-1
10 años	0,84%	0,83%	1
30 años	1,57%	1,52%	5
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,76%	-0,75%	0
10 años	-0,59%	-0,58%	-1
30 años	-0,18%	-0,18%	-1

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 27-nov.-20
 Hora: 6:57 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

- La recuperación global pierde fuerza
- Euro ganó en la semana, en línea con el apetito por riesgo
- Otra vacuna, de nuevo, impulsa a los precios del crudo
- Índices bursátiles de EE.UU. finalizan semana en positivo, animadas por las noticias de las vacunas y avances en el plano político
- Acciones de Europa también estuvieron influenciadas de manera positiva por las noticias de las vacunas, en este caso de AstraZeneca
- Noticias de nueva vacuna efectiva golpearon a los bonos del Tesoro de EE.UU.
- Deuda LatAm soportada por efectividad de otra vacuna contra el virus

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,15	0,00	-2,56%
Café (USD/lb.)	1,22	0,06	5,37%
Ganado (USD/lb.)	1,11	0,03	2,34%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,84	0,19	7,28%
Maíz (USD/bu.)	4,26	0,02	0,53%
Plata (USD/t oz.)	22,55	-1,81	-7,43%
Petróleo (USD/Barril)	45,53	3,38	8,02%
Oro (USD/t oz.)	1.781,90	-90,50	-4,83%
Aluminio (USD/MT)	1.967,25	-20,75	-1,04%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 27-Nov-20
 Hora: 6:57 p. m.

Entorno Macro Internacional

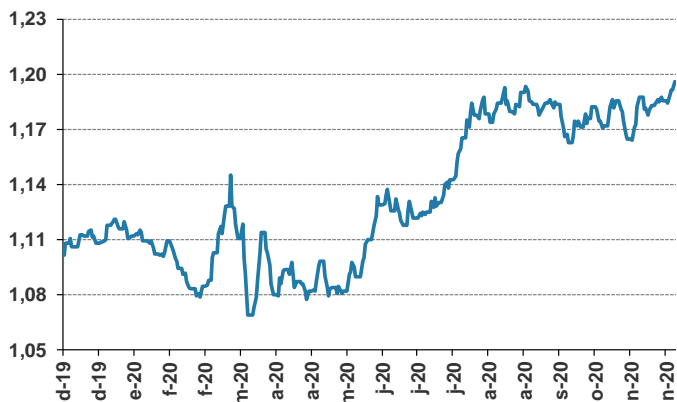
La recuperación global pierde fuerza. Ante lo *sui generis* de la Crisis Global del Coronavirus (CGC), muchos datos y proyecciones seguramente serán sujeto de revisiones, y diversas metodologías y datos alternativos han sido utilizados para realizar estimaciones que capturen mejor los efectos de la crisis. En este sentido, los *nowcasts* basados en *machine learning* (proyección inmediata a un trimestre con aprendizaje automático) del PIB de las principales economías del mundo calculado por Oxford Economics, sugieren que, si bien lo peor de la CGC efectivamente ha pasado, la recuperación se está desacelerando.

De acuerdo a estos *nowcasts*, EE.UU. (-5,1 % a/a), la Eurozona (-6,8 % a/a), Reino Unido (-9,0 % a/a), y Japón (-6,4 % a/a), estarían experimentando fuertes contracciones en 3T20, pero mucho menores que las del 2T20, las cuales fueron caídas de dos dígitos. China (+5,7 % a/a), sería el único caso donde el rebote lleva a cifras en positivo, puesto que fue el primero en sufrir los estragos de la crisis, y estaría cerca de recuperar todas las pérdidas de valor ocasionadas por la CGC. Sin embargo, Oxford Economics señala que sus *nowcasts* apuntan a una desaceleración de la recuperación, la cual, parte de ella, tiene que ver con los nuevos casos de infectados en diversas geografías a nivel global, sumado a la reimplimentación de las restricciones a la movilidad de los individuos.

Euro ganó en la semana, en línea con el apetito por riesgo. A principios de semana la noticia del inicio del proceso de la transición de la presidencia al demócrata Joe Biden, que removió del escenario un proceso largo y disruptivo que afectaría los esfuerzos políticos para la recuperación de la economía, favoreció a los activos de riesgo, dando paso a un proceso menos engoroso, que permita, en el plano político discutir y aprobar el tan ansiado paquete de estímulo fiscal. Ambas aristas de la noticia, menor riesgo político y un nuevo estímulo afectaron al dólar. También, cifras de órdenes de bienes durables y los reclamos semanales de beneficios por desempleo en EE.UU., que decepcionaron a los inversionistas, jugaron en contra del dólar, lo que derivó en una apreciación del euro de +0,32 % hasta 1,1963 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



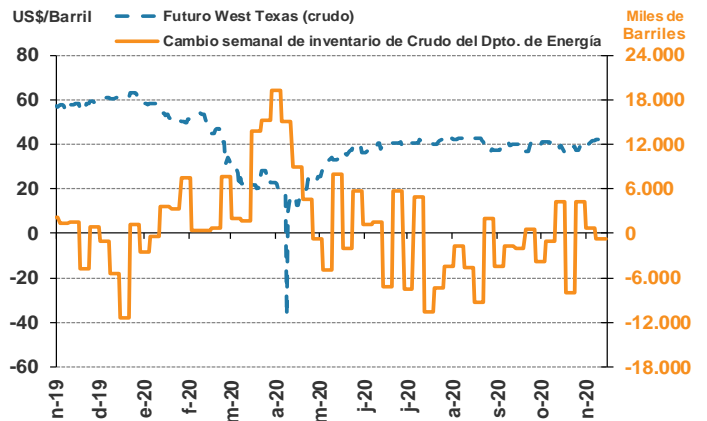
Fuente: Bloomberg

Otra vacuna, de nuevo, impulsa a los precios del crudo. Por cuarta semana consecutiva los precios del petróleo vuelven a subir, en esta oportunidad el WTI sube +9,51 % hasta los 45,52 dólares por barril, en una señal de que el mercado se encuentra en una nueva etapa, ante la viabilidad de varias vacunas operativas contra el coronavirus, y con ello la recuperación de la demanda petrolera global. Con la noticia de la efectividad de la vacuna desarrollada por AstraZeneca-Oxford University, los precios se vieron impulsados a inicios de semana, en la continuación del rally que hemos visto en las últimas semanas.

De igual modo, la expectativa de que la alianza OPEP+ mantenga los recortes de producción de crudo actuales, fue otro soporte a los precios del crudo durante la semana. En este sentido, Arabia Saudita y Rusia convocaron de manera informal al grupo para este sábado, según informa Bloomberg. Recientemente, el Comité Técnico de Monitoreo OPEP+ recomendó al grupo extender los recortes actuales entre 3-6 meses más, por lo que esperamos una decisión que vaya en estas líneas para la próxima reunión formal del grupo, la semana 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. finalizan semana en positivo, animadas por las noticias de las vacunas y avances en el plano político. Por tercera semana, en la primera jornada, tuvimos noticias positivas sobre el desarrollo de vacunas en contra del virus SRAS-CoV-2, causante de la enfermedad Covid-19. En este caso se trató del prototipo desarrollado por la británica AstraZeneca Plc, con niveles de inmunización relevantes, que van desde 62% hasta 90%, dada la segmentación, que con algunos errores, se hizo en el muestreo con diferentes dosis. Sin embargo, hacia final de semana se comentó que podrían hacer nuevas pruebas, dado que los sujetos que recibieron una menor dosis, la mitad, registraron los mayores niveles de inmunización. Estos resultados se juntaron con los de las vacunas de Pfizer-BioNTech y Moderna, de las dos semanas anteriores, formando una perspectiva favorable hacia el retorno gradual a una normalidad pre-pandemia, aunque algunos

aspectos han sido afectados de manera permanente. Es así como, esta mejora en las perspectivas en el tema salud, siguió dando impulso a las acciones, con un sesgo diferenciado respecto a las preferencias de los inversionistas cuando la incertidumbre sobre la salida de la pandemia seguía vigente. La tendencia positiva también fue impulsada por la nominación de la Sra. Janet Yellen a la Secretaría del Tesoro de EE.UU., quien fungió como anterior presidenta de la Reserva Federal y es amplia conocedora de los movimientos económicos y financieros, lo cual fue recibido de manera positiva por el mercado.

En este contexto, el Standard & Poor's 500 aumentó +1,33 %, en la semana, hasta 3.638,35 puntos, al cierre del viernes, +12,62 % en el año, y alcanzando el máximo en la última jornada, el Dow Jones Industrial subió +1,32 % hasta 29.910,37 puntos, +4,81 % en el año, y un máximo de 30.046,24 puntos, mientras que el Nasdaq Composite, avanzó +1,59 % hasta 12.205,85 puntos, +36,03 % en el año, siendo este su nivel máximo.

Como comentamos, se está dando un proceso de rotación en la preferencias de los inversionistas a sectores rezagados, que afectados por la pandemia, ahora lucen valoraciones atractivas, con un mejorado panorama por las vacunas. En ese sentido, destacó en la semana el sector energía, que ha caído -36,47 % en el año, y subió +9,31 % en semana, así como las financieras (con -7,80 % en el año, subió +4,12 % en semana).

La semana que viene, arranca el último mes del año, con muchas expectativas en torno a las aprobaciones expeditas que se estarían analizando para las vacunas que ya han aplicado para el visto buenos de las autoridades. La autoridad encargada por el Ejecutivo para acelerar la aprobación de las vacunas, así como del proceso de vacunación, estima empezar las vacunaciones en la segunda quincena de diciembre, priorizando al personal de salud que está en la primera línea de contención del virus, y que habrá una importante reunión para la aprobación de la vacuna de Pfizer-BioNTech el 10 de diciembre. Además, estiman que el 70 % de la población de EE.UU. este vacunada para el mes de mayo.

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

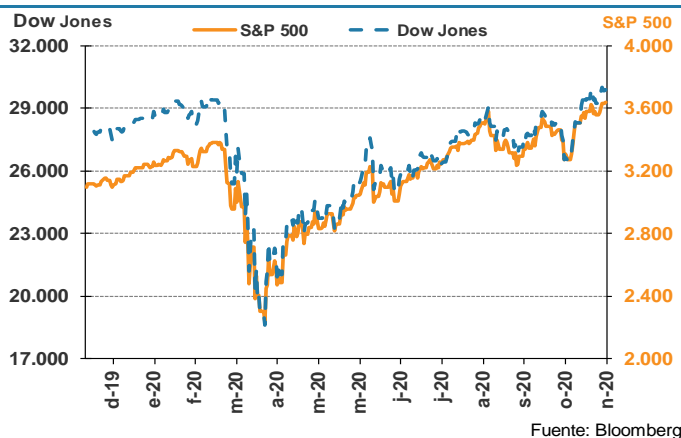
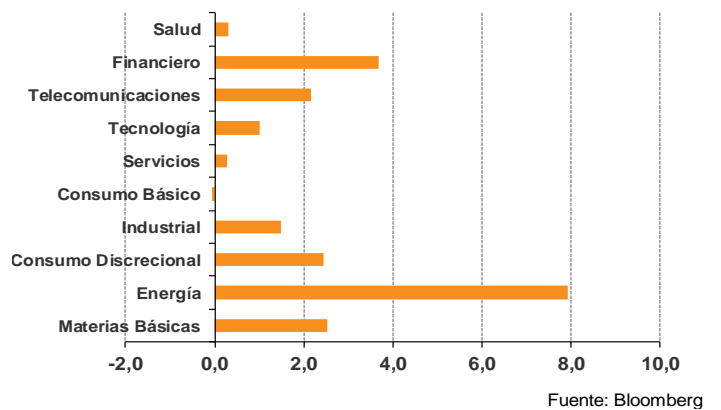
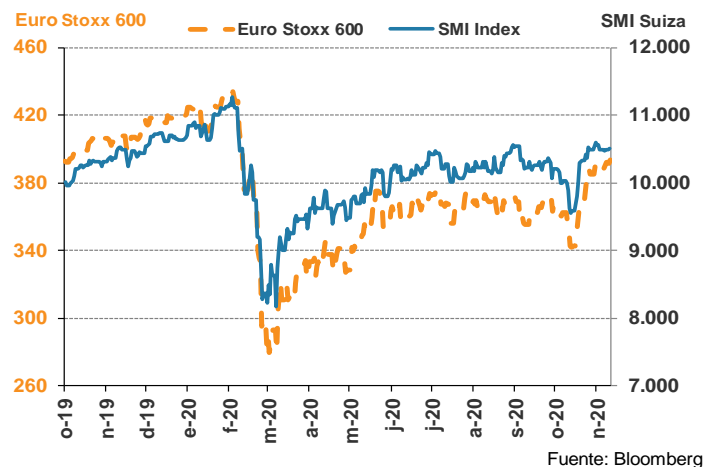


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones de Europa también estuvieron influenciadas de manera positiva por las noticias de las vacunas, en este caso de AstraZeneca. Las acciones europeas estuvieron influenciadas por la perspectiva favorable que se cierne hacia el futuro por la solución al riesgo de la pandemia, que impone las vacunas y el proceso de vacunación, siendo esto también muy importante. La región, con un sesgo cíclico tuvo buenos desempeños hacia inicios de semana. No obstante, el alza no fue uniforme, con pausas en algunas jornadas, especialmente en los bancos, luego que el Banco Central de Europa dijo que los prestamistas probablemente tengan que aumentar sus provisiones contra pérdidas, cuando el soporte de los gobiernos finalice. Al final, el indicador bursátil EuroStoxx 600 registró una apreciación semanal de +1,04 %, hasta 393,23 puntos, -5,44 % en lo que va de año.

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

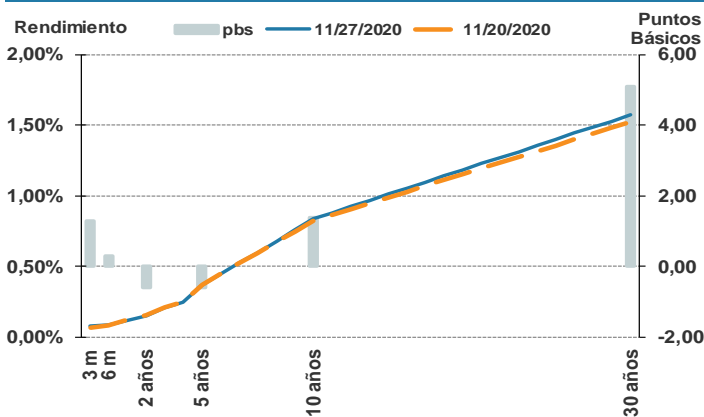


Mercado Renta Fija

Noticias de nueva vacuna efectiva golpearon a los bonos del Tesoro de EE.UU. Durante una semana corta en el mercado, por el feriado del Día de Acción de Gracias, los precios de los *treasuries* exhibieron una caída, con un empinamiento de la curva de rendimientos, ante el ascenso de la parte media y larga de la curva, con el rendimiento del bono a dos años con pocos cambios en 0,15 %, el de diez años subió +5 pbs hasta 0,84 %, y el rendimiento de treinta años +8 pbs hasta los 1,57 %.

La noticia de la efectividad de la vacuna que desarrollan AstraZeneca y Oxford University afectó a los precios de los bonos, puesto que el evento lleva a una mayor propensión al riesgo por parte de los inversionistas. De igual modo, los bonos cayeron un poco más con el inicio oficial de los preparativos para la transición política en EE.UU. con Joe Biden, disminuyendo la incertidumbre política ante los retardos el inicio de la transición, por la disputa del resultado electoral presidencial.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.

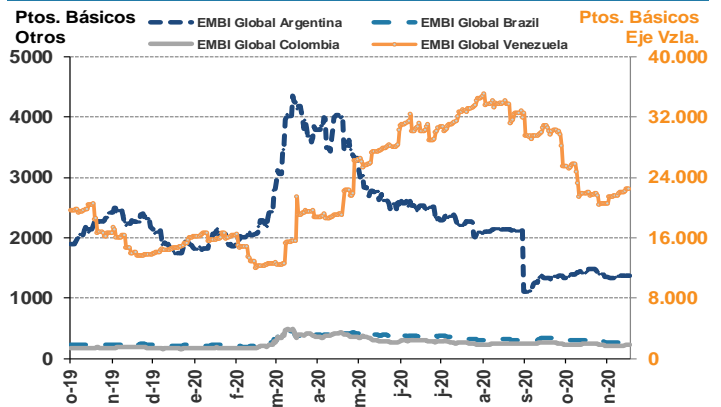


Fuente: Bloomberg

Deuda LatAm soportada por efectividad de otra vacuna contra el virus. La deuda soberana regional tuvo una semana con retornos favorables (+0,27 %), ante un entorno global de mayor apetito por el riesgo de los inversionistas, por el inicio de la transición política en EE.UU., pero fundamentalmente ante las noticias positivas de efectividad de otra vacuna contra el virus, lo cual a su vez también favoreció en la semana a los precios del petróleo y las materias primas (+3,45 %).

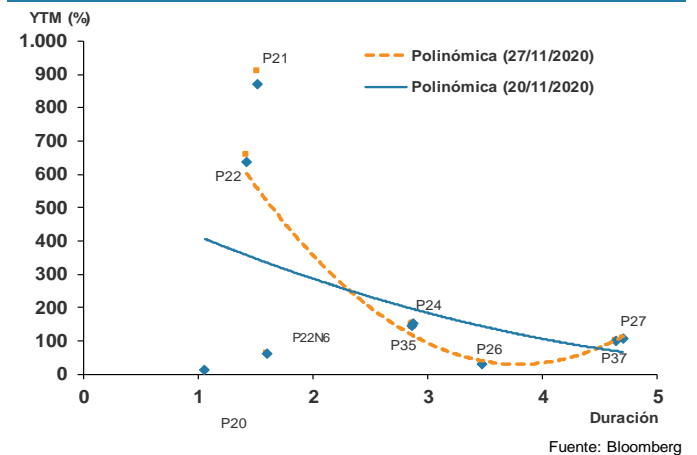
En línea con el índice regional, las deudas de Argentina (+0,10 %), Brasil (+0,36 %), y México (+0,88 %), registraron retornos positivos esta semana. A diferencia del resto, la deuda soberana panameña cayó en la semana -0,42 %, ante la degradación, por parte de S&P, del rating de la deuda soberana del país, de BBB+ a BBB con perspectiva estable. Parte de la decisión se vio fundamentada en los últimos datos del PIB 2T20, los cuales mostraron una fortísima contracción de -38,4 % a/a, sumado a las restricciones fiscales que pudiera tener el país para disminuir el tamaño de su déficit para la era de la post-pandemia.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



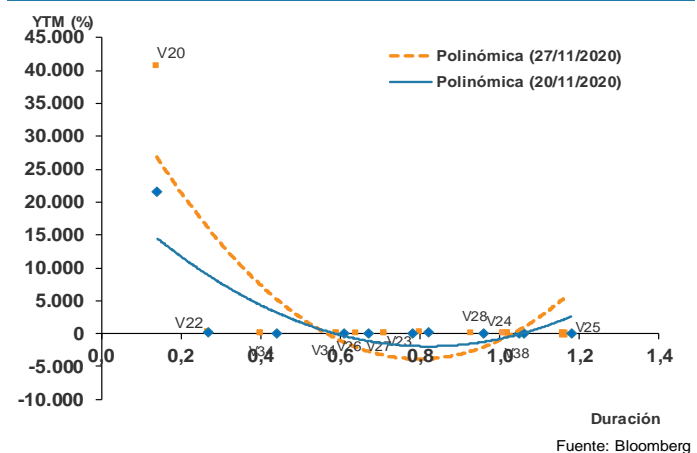
Fuente: Bloomberg

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		
						27/11/2020	20/11/2020	27/10/2020	Cierre 31/12/2019	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	980,79	3,44	3,45	3,34	8,06	-0,01	+0,11	-4,62
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	696,89	3,56	3,59	3,45	8,14	-0,03	+0,12	-4,58
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	n.d.	2,78	2,82	3,19	5,96	-0,03	-0,40	-3,18
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	163,67	3,66	3,70	3,46	8,11	-0,04	+0,20	-4,45
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	n.d.	3,71	3,73	3,54	8,01	-0,02	+0,17	-4,30
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2021	117,03	3,56	3,58	3,40	7,62	-0,02	+0,16	-4,06
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	159,95	3,55	3,62	3,46	8,22	-0,08	+0,09	-4,67
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2021	112,88	3,52	3,53	3,51	7,97	-0,01	+0,01	-4,46
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	44.190,76	9,24	9,29	9,30	11,79	-0,05	-0,06	-2,54
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	249,14	9,34	9,45	9,45	11,89	-0,12	-0,12	-2,56
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	154,78	9,33	9,38	9,33	11,94	-0,05	-0,00	-2,61
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2021	104,31	9,40	9,42	9,37	11,99	-0,02	+0,03	-2,59
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	92,56	9,40	9,43	9,40	11,45	-0,03	+0,00	-2,05
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	99,52	9,38	9,45	9,48	11,89	-0,07	-0,10	-2,51
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	85,60	9,50	9,54	9,35	12,05	-0,04	+0,15	-2,54
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	78,53	9,48	9,51	9,43	11,93	-0,03	+0,06	-2,45
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	109,33	9,37	9,39	9,10	12,15	-0,03	+0,06	-2,45
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	91,44	9,40	9,46	9,45	11,87	-0,06	-0,06	-2,47
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2021	62,38	9,39	9,44	9,37	11,94	-0,05	+0,01	-2,56

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:57 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.