

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.601,98	-498,33	-1,38%
Dow Jones Transporte	16.517,46	-242,39	-1,45%
Dow Jones Servicios	914,39	6,10	0,67%
Standard and Poors 400	2.870,72	-31,47	-1,08%
Standard and Poors 500	4.697,96	15,11	0,32%
Nasdaq Composite	16.057,44	196,48	1,24%
Russell 2000 (Small Caps)	2.343,16	-68,61	-2,84%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	16.159,97	65,90	0,41%
Londres (FTSE 100)	7.223,57	-124,34	-1,69%
París (CAC 40)	7.112,29	20,89	0,29%
Madrid (IBEX 35)	8.753,20	-327,60	-3,61%
Amsterdam (AEX)	821,80	1,50	0,18%
Swiss (SMI)	12.545,01	28,96	0,23%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.745,87	135,90	0,46%
Hong Kong (Hang Seng)	25.049,97	-278,00	-1,10%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1290	0,02	1,35%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,51%	0,51%	-1
5 años	1,22%	1,22%	0
10 años	1,55%	1,56%	-2
30 años	1,91%	1,93%	-2
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,78%	-0,74%	-4
10 años	-0,34%	-0,26%	-8
30 años	-0,01%	0,06%	-7

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 19-nov.-21
Hora: 7:17 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

- Euro alcanzó mínimo de un año y medio, por fortaleza de este último, ante cifras económicas y brotes de coronavirus
- Caída del petróleo golpea índice de materias primas
- Índices bursátiles de EE.UU. finalizaron mixtos, en medio de reportes de empresas minoristas
- Acciones europeas tuvieron una corrección, ante riesgos por nuevas restricciones en la región
- Precios de bonos del Tesoro estadounidense subieron en medio de volatilidad
- Índice de deuda LatAm no tuvo mayores cambios por apreciación bonos referenciales y caída en precios de materias primas

Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,00	-0,10%
Café (USD/lb.)	2,33	0,14	6,19%
Ganado (USD/lb.)	1,34	0,01	1,06%
Gas Natural (USD/MMBtu)	5,07	0,27	5,72%
Maíz (USD/bu.)	5,71	-0,07	-1,13%
Plata (USD/t oz.)	24,78	-0,57	-2,23%
Petróleo (USD/Barrel)	76,10	-4,69	-5,81%
Oro (USD/t oz.)	1.851,60	-16,90	-0,90%
Aluminio (USD/MT)	2.646,25	-65,20	-2,40%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 19-Nov-21
Hora: 7:17 p. m.

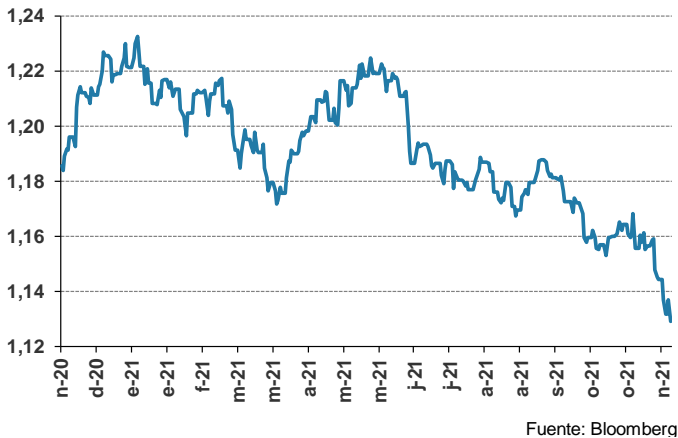
Entorno Macro Internacional

Euro alcanzó mínimo de un año y medio, por fortaleza de este último, ante cifras económicas y brotes de coronavirus.

La moneda comunitaria inició la semana con pérdidas, cuando los rendimientos de los bonos del Tesoro tendían al alza, favoreciendo a las inversiones en dólar, y luego de que la presidenta del Banco Central de Europa (BCE) dijo que ve la inflación en la región bajo su nivel objetivo, en el mediano de plazo, una manera de reafirmar la percepción transitoria de los picos inflacionarios vistos en los actuales meses, y posteriormente comentó que no espera alzas de tasas prematuras, descartando incrementos en el año 2022. El martes las mejores cifras de ventas al detal en EE.UU. siguieron inclinando la balanza a favor del dólar y, a final de semana, las noticias relativas a repuntes significativos de casos infecciosos en algunos países de Europa. Como Austria, donde impusieron restricciones más allá de las personas no vacunadas, con los riesgos que esto podría imponer a la evolución de las economías, junto a comentarios de dos directores de la Reserva Federal que sugieren que la institución podría tener que considerar un ritmo más acelerado de disminución de su programa de recompra de bonos, que actualmente apunta a un fin en el mes de junio, debido a la fuerte recuperación e incremento de la inflación, terminaron de favorecer al dólar frente a diversas monedas por lo que el euro se depreció -1,35 % hasta 1,1290 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Caída del petróleo golpea índice de materias primas. La reciente tendencia declinante del índice de materias primas de Bloomberg fue retomada esta semana (-0.47 %), cuando hubo nuevas salidas de los fondos de ETFs de *commodities* de -5,1 %, presionados por la cuarta semana al hilo de fortalecimiento del dólar, y principalmente por la caída del precio del crudo (WTI -5,81 %, 76,10 \$/b), el cual disminuyó por cuarta semana consecutiva, entre especulaciones de los inversionistas sobre la posibilidad de que EE.UU. libere crudo de sus reservas estratégicas para calmar la reciente subida de los precios, producto de la crisis energética. Contrariamente, el precio del gas natural (+5,74 %, 5,07 \$/MMBtu) se está viendo afectado por los continuos problemas de suministro de gas a Europa Occidental desde Europa del Este, buenos niveles de exportaciones de gas

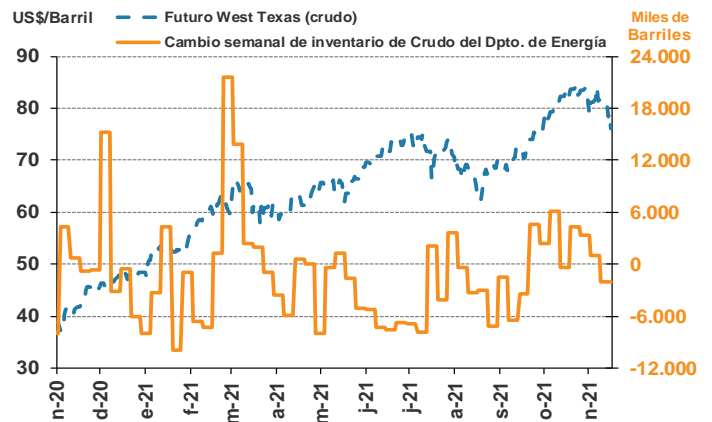
licuado de los EE.UU., y por pronósticos de un clima un poco más frío para la semana que viene en el medio-oeste de EE.UU., según informa Bloomberg. Un factor que pudiera generar algunas presiones coyunturales en energía, es la pandemia en Europa y China, sobre todo si hay restricciones a la movilidad, que a su vez pudieran condicionar la liberación de reservas de crudo y afectar la demanda energética regional.

El sentimiento negativo del mercado en torno a la demanda de metales sigue golpeando a metales base como el cobre (-1,20 %, 4,40 \$/lb) y el aluminio (-1,93 %, 2.646,25 \$/ton), principalmente por los problemas del sector inmobiliario chino, al igual que la diseminación del virus en el país, así como la subida del dólar en la semana. Sin embargo, en el caso del cobre, la subida interdiaria del precio fue la mayor desde hace un mes, ante la caída de los inventarios en Shanghai, reportados en los menores niveles desde 2009. Aunque los inventarios en Londres subieron en mayor nivel desde jun-2021, la tendencia de erosión de inventarios de cobre y metales base durante las últimas semanas, sigue muy ligado a la crisis energética global.

Los metales preciosos registraron también una caída esta semana (oro -1,02 %, 1.845,91 \$/oz; plata -2,81 %, 24,61 \$/oz), luego de la fuerte subida de las últimas dos semanas, con algo de toma de ganancia de los participantes del mercado, pero también por la subida del dólar, sumado a declaraciones de James Bullard, presidente de la FED de San Luis, donde dijo a Bloomberg TV, que la FED debería tener una postura más restrictiva en su política monetaria, dado los riesgos de una futura aceleración inflacionaria.

Gráfico 2

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



Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. finalizaron mixtos, en medio de reportes de empresas minoristas. Después de que la semana pasada los 3 principales índices bursátiles cayeron entre un -0,3 % y -0,7 %, debido a las preocupaciones por la alta inflación y el debilitamiento en el sentimiento del consumidor, el cual cayó a mínimos de los últimos 10 años, algunas empresas minoristas lograron recuperarse esta semana, después de los buenos reportes corporativos, como fue el caso de Walmart, Target, Home Depot, Macy's, Foot Locker, y Ross Stores, entre otras. Estas, en su mayoría, superaron las estimaciones de los analistas, tanto en ingresos como en ganancias por acción. El positivo ánimo también estuvo sustentado por el Departamento de Comercio, el cual reportó que las ventas minoristas aumentaron un +1,7 % el mes pasado, por encima de las estimaciones de los economistas de un aumento del +1,4 %, y refleja que la tendencia positiva se mantiene en el presente trimestre. El informe mostró una gran fortaleza en varias categorías, desde automóviles hasta artículos deportivos, y las ventas en línea aumentaron un +10,2 % con respecto al año anterior.

Sin embargo, a pesar de haber sido una semana marcada por los reportes de las empresas minoristas, uno de los más destacados fue el de NVIDIA Corp., el cual superó ampliamente las estimaciones de los analistas, ya que vieron una fuerte demanda en sus dos principales segmentos, los videojuegos y los centros de datos, esto provocó un repunte tanto en la empresa como en la industria. Esta empresa que está bien posicionada para ser de las principales ganadoras los próximos años con el metaverso, que ha tomado bastante popularidad en las últimas semanas. En línea con esto, Nike se asoció con Roblox para crear un mundo virtual en la plataforma de la empresa, la cual se llamará "Nikeland", y cuyos edificios y campos dentro del espacio virtual están inspirados en la sede de Nike en la vida real, en donde los jugadores pueden diseñar sus propios minijuegos y los muñecos van a poder vestirse con atuendos Nike, lo que la convierte en otra empresa que se adentra en esta nueva tecnología. Mientras que, cada vez más empresas están tratando de producir sus propios microchips para no depender de terceros, y así evitar limitaciones en la producción, como ha ocurrido los últimos meses. El último caso fue el de General Motors y Ford, que anunciaron que están planeando producirlos, y declararon que están en contacto con algunas empresas para crear alianzas, como Qualcomm y NXP Semiconductors, e instalar sus propias fábricas, en los próximos años. Además, Qualcomm anunció que llegó a un acuerdo, a inicios de semana, para suministrar sus chips "Snapdragon" a BMW, para los sistemas de conducción automatizada del fabricante de automóviles alemán.

En este contexto, el Standard & Poor's 500 subió +0,32 % en la semana, hasta 4.697,96 puntos, +25,07 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -1,35 % hasta 35.601,98 puntos, +16,32 % en el año, y el Nasdaq Composite subió +2,37 % hasta 16.573,33 puntos, +28,59 % en el año.

Referente al plan económico de Biden, sufrió un ligero contratiempo durante la semana, con la postergación de su votación, mientras que la Oficina de Presupuesto del Congreso

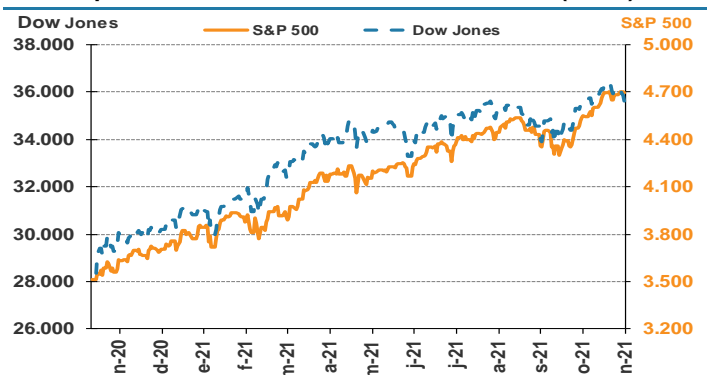
cree que este plan agregará un déficit de \$367 mil millones, a lo que los demócratas argumentaron que el plan se pagará sólo con el cobro de los impuestos.

Por otra parte, Joe Biden, presidente de EE.UU., se reunió con su contraparte de China durante la semana, y trataron temas como sus arsenales nucleares, ya que Estados Unidos está viendo a China como una seria amenaza nuclear, después de que recientemente hicieron una prueba de un sistema de misil hipersónico. Además, también conversaron sobre una posible acción coordinada para liberar reservas de petróleo con el fin de limitar el impacto inflacionario de los precios del barril.

En materia de salud, se vio durante la semana una combinación de noticias tanto positivas como negativas. Por una parte, se empezaron a ver restricciones en varios países europeos, mayormente focalizadas a las personas no vacunadas. Alemania impuso medidas restrictivas para todos aquellos que no estén vacunados, Mientras que, Austria se convirtió en el primer país de Europa en reimponer una completa cuarentena, cuya tasa de vacunación es de dos tercios de la población, siendo una de las tasas más bajas en Europa occidental, debido a que su tasa de infectados es una de las más altas. Además, se esperan restricciones en países como Holanda, República Checa y Hungría en los próximos días, esta última teniendo el mayor número de contaminados en el país desde que empezó la pandemia. Sin embargo, la noticia positiva es que la Administración de Medicamentos y Alimentos, o FDA, por sus siglas en inglés, aprobó un refuerzo de las vacunas de Pfizer y Moderna, impulsando el sector farmacéutico al alza.

Gráfico 3

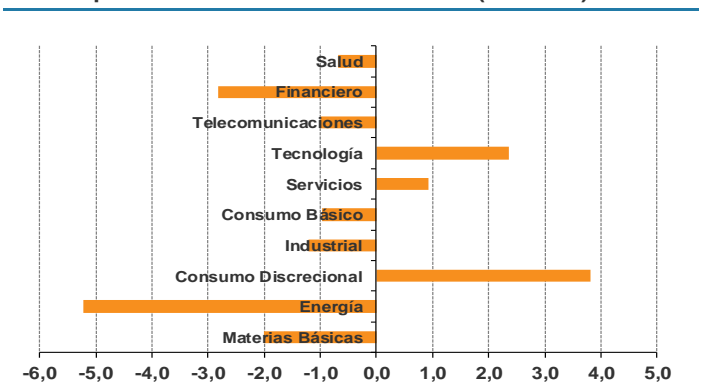
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



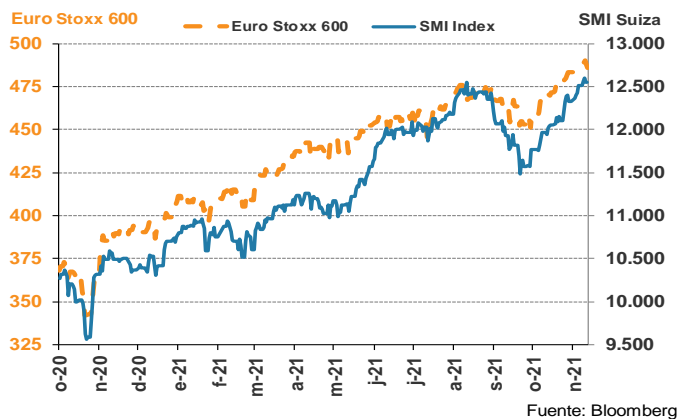
Fuente: Bloomberg

Acciones europeas tuvieron una corrección, ante riesgos por nuevas restricciones en la región.

Esto provocó que la mayoría de los índices en Europa cayeran. Además, fue una semana con muchos reportes macroeconómicos. En el Reino Unido se siguen viendo cifras de expansión, en donde las ventas minoristas aumentaron +0,8 % m/m. Por otra parte, el Índice de Precios al Productor en Alemania, país de la región con mayor inflación en los últimos meses, reflejó un aumento respecto al mes pasado de +3,8 %, siendo el doble de lo que esperaban los economistas, mientras que el aumento a/a fue de +18,4 %, impulsado principalmente por los altos precios del gas y la electricidad. Por otra parte, al final de la semana, Christine Lagarde, presidenta del Banco Central de Europa, declaró que no veía necesidad de aumentar las tasas de interés de manera prematura y que es muy poco probable que incrementen las tasas en el año 2022, a pesar de la alta inflación que se está viendo en muchos países europeos, comentarios que los inversionistas no se tomaron positivamente, y repercutieron de manera negativa en los mercados. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -0,49 %, lo que lo lleva a una subida en el año de +21,81 %.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



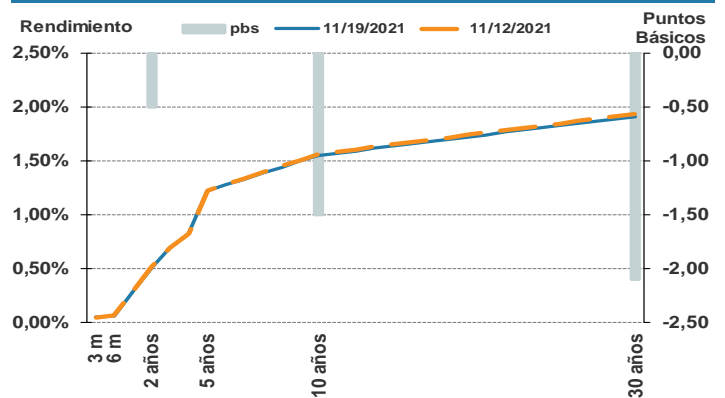
Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro estadounidense subieron en medio de volatilidad. Durante la tercera semana de noviembre la deuda del Tesoro estadounidense se apreció, a pesar de que pudiese haber presiones de un tapering más acelerado, por la alta inflación reportada en Estados Unidos, al igual que el resto del mundo, pero los riesgos provenientes de la aceleración en la tasa de contagios, que podría derivar en una cuarta ola del coronavirus, y con algunos países del mundo imponiendo algunas restricciones llevaron a que los seguros bonos del Tesoro estadounidense se apreciaran.

En este contexto, la curva de rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense tuvo una caída de rendimientos en todos sus plazos, a 2 años cayeron -1 punto básico hasta 0,51 %, mientras los de los bonos a 10 y 30 años disminuyeron de manera similar, en -2 puntos básicos (pbs), hasta 1,55 % y 1,91 %, respectivamente.

Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Índice de deuda LatAm no tuvo mayores cambios por apreciación bonos referenciales y caída en precios de materias primas.

El índice de deuda latinoamericana se mantuvo sin movimientos (+0,02 %) debido a la apreciación de la deuda referencial estadounidense, la cual tuvo una leve mejora en el transcurso de la semana, y los cupones generados en los cinco días hábiles, mientras que el índice de materias primas, que cayó -0,87 %, le restó al desempeño, tras ocasionar una desmejora en la percepción de riesgo latinoamericana, la cual aumentó +5 pbs hasta llegar a los 394 pbs.

A nivel de índices de deuda por países, que toman en cuenta las variaciones de precios más cupones, existieron movimientos mixtos. La deuda argentina continuó cayendo, un -0,42 %, luego de que los controles de precios se extendieran a la carne y de que el peso argentino se depreció, con dólar blue sobrepasando la barrera de los 200 pesos por dólar. Por su parte, la deuda peruana se apreció nuevamente (+0,22 %), en respuesta a la debilidad del gobierno de Pedro Castillo, luego de que diputados del Congreso hicieran un llamado para llevar adelante una moción de vacancia contra el presidente. El resto de países no tuvieron noticias destacables, no obstante, las elecciones de Chile, presidencial, legislativa y regional, de este domingo, podrían tener efecto en los movimientos de la deuda de los países latinoamericanos, donde las últimas encuestas dan como favorito al candidato de centro-derecha José Antonio Kast.

Gráfico 7

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

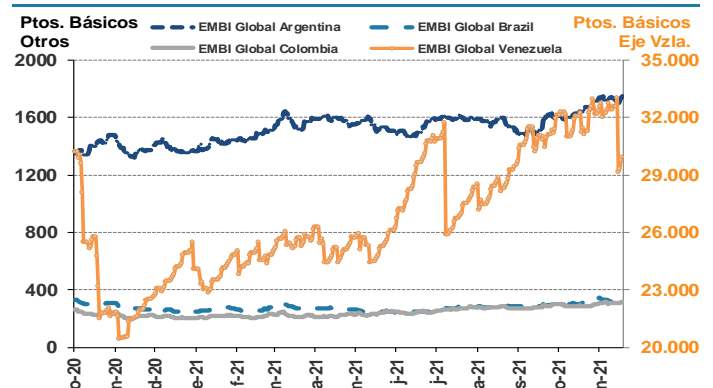


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

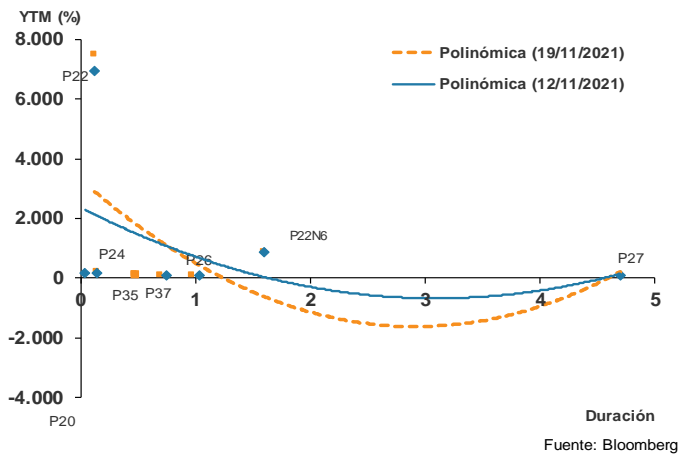


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

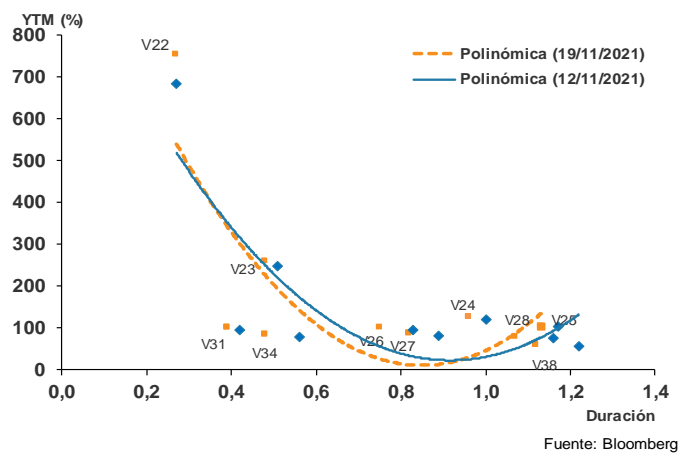


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						19/11/2021	12/11/2021	19/10/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	8213,72	4,96	4,99	5,51	4,00	-0,03	-0,55	+0,96
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	988,14	3,10	3,10	3,59	2,58	+0,00	-0,49	+0,52
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	194,47	4,94	4,98	5,46	3,76	-0,04	-0,52	+1,18
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	106,24	5,03	5,08	5,62	3,76	-0,04	-0,59	+1,28
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	102,10	4,94	5,02	5,54	3,76	-0,08	-0,60	+1,18
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	123,63	4,95	5,05	5,64	3,93	-0,09	-0,69	+1,03
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	84,29	4,98	5,05	5,67	3,84	-0,08	-0,69	+1,14
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	779,95	9,81	10,50	10,83	9,70	-0,69	-1,02	+0,11
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	265,56	9,83	10,43	10,71	9,80	-0,61	-0,88	+0,03
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	127,26	9,86	10,36	10,72	9,83	-0,50	-0,86	+0,03
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2022	n.d.	10,20	10,20	10,63	9,83	+0,00	-0,42	+0,38
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2022	101,58	9,82	10,42	10,85	9,84	-0,60	-1,03	-0,03
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	87,24	9,80	10,40	10,77	9,81	-0,60	-0,97	-0,01
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	78,60	9,92	10,43	10,77	9,83	-0,51	-0,84	+0,09
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	103,34	9,82	10,34	10,80	9,77	-0,51	-0,84	+0,09
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	86,19	9,86	10,43	10,75	9,80	-0,57	-0,89	+0,06
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	59,79	9,75	10,30	10,75	9,81	-0,55	-1,00	-0,06

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
7:17 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

Virgilio Matos
vmatos@bancomercantil.com
Asesor Financiero

Tomás Manrique
tmanrique@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.