

Tabla 1  
**Mercados Financieros**  
**Variación Semanal**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.899,34	-702,64	-1,97%
Dow Jones Transporte	16.215,65	-301,81	-1,83%
Dow Jones Servicios	906,95	-7,44	-0,81%
Standard and Poors 400	2.779,41	-91,31	-3,18%
Standard and Poors 500	4.594,62	-103,34	-2,20%
Nasdaq Composite	15.491,66	-565,78	-3,52%
Russell 2000 (Small Caps)	2.245,94	-97,23	-4,15%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.257,04	-902,93	-5,59%
Londres (FTSE 100)	7.044,03	-179,54	-2,49%
París (CAC 40)	6.739,73	-372,56	-5,24%
Madrid (IBEX 35)	8.402,70	-350,50	-4,00%
Amsterdam (AEX)	781,63	-40,17	-4,89%
Swiss (SMI)	12.199,21	-345,80	-2,76%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.751,62	-994,25	-3,34%
Hong Kong (Hang Seng)	24.080,52	-969,45	-3,87%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1317	0,00	-0,24%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,50%	0,51%	-1
5 años	1,16%	1,22%	-6
10 años	1,48%	1,55%	-7
30 años	1,83%	1,91%	-9
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,76%	-0,78%	2
10 años	-0,34%	-0,34%	1
30 años	0,02%	-0,01%	3

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 26-nov.-21  
Hora: 6:31 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 ganó, a pesar de volatilidad, por caída de rendimientos del Tesoro de EE.UU., ante riesgos por nueva cepa del coronavirus
- Nueva variante del virus produce caída en materias primas
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por preocupaciones ante los riesgos del retorno al encierro por nueva variante
- Acciones de Europa tuvieron una nueva corrección, ante nuevas restricciones en algunos países olas de contagio
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. se apreciaron a final de semana a causa de la nueva variante del Covid-19
- Índice de deuda Latam cayó por los miedos relativos al impacto sobre la demanda de materias primas por la nueva cepa

Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	-0,01	-3,20%
Café (USD/lb.)	2,44	0,11	4,52%
Ganado (USD/lb.)	1,38	0,05	3,43%
Gas Natural (USD/MMBtu)	5,45	0,38	7,54%
Maíz (USD/bu.)	5,87	0,16	2,80%
Plata (USD/t oz.)	23,11	-1,67	-6,76%
Petróleo (USD/Barrel)	68,15	-7,95	-10,45%
Oro (USD/t oz.)	1.785,50	-66,10	-3,57%
Aluminio (USD/MT)	2.733,00	33,25	1,23%

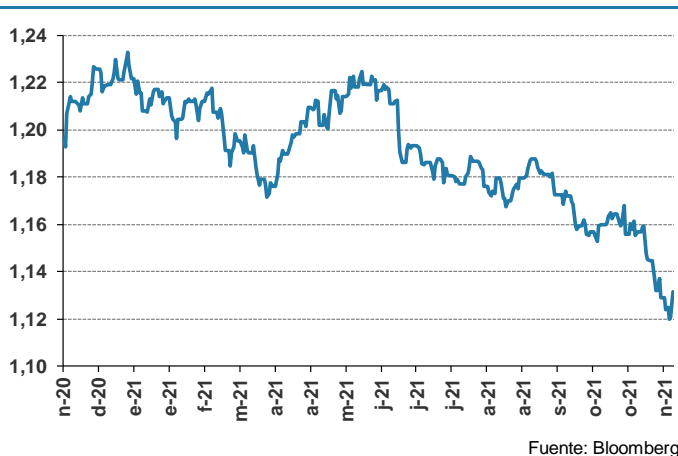
Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 26-Nov-21  
Hora: 6:31 p. m.

## Entorno Macro Internacional

### Euro ganó, a pesar de volatilidad, por caída de rendimientos del Tesoro de EE.UU., ante riesgos por nueva cepa del coronavirus.

En una semana corta por el feriado del jueves, en las primeras jornadas la moneda estadounidense estuvo fortalecida por varios motivos. Primeramente, la reafirmación al cargo de presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, para un nuevo periodo, del señor Jerome Powell, junto a la nominación como vicepresidenta del organismo de la señora Lael Brainard, lo cual sugiere al mercado qué la reversión de las políticas ultra expansivas continuará su curso, fortaleció a la moneda estadounidense, con participantes del mercado que estarían estimando la finalización del programa de recompra de títulos para mediados del año 2022 y subidas de las tasas de interés para el segundo semestre del año 2022. También benefició a la divisa norteamericana las positivas cifras económicas reveladas durante la semana, destacando la disminución a niveles mínimos de varias décadas de los reclamos semanales de beneficios por desempleo, lo cual también sugiere que el mercado laboral continúa fortaleciéndose y con esto la sostenibilidad de la recuperación económica. Estos factores incidieron en que los rendimientos de los títulos del Tesoro subieran a principios de semana, generando un aumento del atractivo de la moneda estadounidense. Sin embargo, en la última jornada de la semana, con el significativo incremento de las preocupaciones de los inversionistas, a raíz del surgimiento de una nueva cepa del coronavirus en Suráfrica, que la Organización Mundial de la Salud catalogó como Variante de preocupación, que implica un incremento en los riesgos por un aumento de la transmisibilidad, aumento de la virulencia o cambio en la presentación clínica y/o disminución de la eficacia de las medidas de contención, generó un mayor nivel de aversión al riesgo, que presionó una significativa baja en los rendimientos de los bonos del Tesoro, que en la primera parte de la semana habían subido, y generó una pérdida en el dólar, que llevó a que el euro se apreciara +0.34 % en la semana hasta 1,1328 dólares por euro.

Gráfico 1  
Desempeño del Euro (USD/EUR)



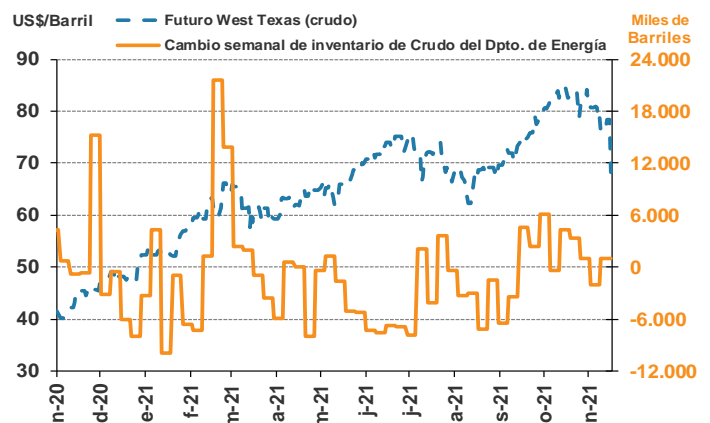
### Nueva variante del virus produce caída en materias primas.

La presencia en Suráfrica de una nueva variante del coronavirus, llamada "omicron", y oficializada por la OMS al final de la semana, produjo la caída de los mercados y de casi todas las materias primas, con el índice de *commodities* Bloomberg cerrando de nuevo la semana con un retorno negativo de -2,16 %, a pesar de que el índice dólar exhibió una ligera caída durante la semana (-0,11%).

Todos los metales cayeron producto de la nueva variante del virus, desde los metales industriales, como el cobre (-2,81 %, 4,28 \$/lb), hasta metales preciosos como el oro (-2,34 %, 1.802,59 \$/oz) y la plata (-5,94 %, 23,16 \$/oz). El petróleo se desplomó al final de la semana, el WTI cerró con una caída de -10,45 % hasta 68,15 dólares por barril, al disminuir 8 \$/b en la semana, también influido por los temas de oferta, luego del anuncio de liberación de la reserva estratégica de crudo de varios países consumidores, liderados por EE.UU. El gas natural (+7,54 %, 5,45 \$/MMbtu) fue uno de las pocas materias primas que no cayó, soportado básicamente por la escasez de gas en Europa, y por datos de exportaciones de gas licuado de los EE.UU. que alcanzaron récords históricos, de acuerdo a información de Bloomberg.

El efecto de la nueva variante sobre las materias primas es muy temprano para saberlo, pero si hay alguna señal que las vacunas son efectivas contra la nueva variante, es una oportunidad en varios *commodities* que experimentaron una fuerte caída con la noticia, como ha sido el caso del petróleo.

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



## Mercado Bursátil

### Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por preocupaciones ante los riesgos del retorno al encierro por nueva variante.

La noticia más relevante de la semana fue el descubrimiento de una nueva variante del coronavirus, que surgió en Sudáfrica, y causó pánico en los mercados, ya que la misma contiene más de 30 mutaciones y muchas de estas podrían generar resistencia a las vacunas y otros tratamientos, lo que reduciría la eficacia de los

mismos. La Organización Mundial de la Salud se reunió el día viernes para discutir sobre dicha variante, y le asignó la letra griega "Omicron". En Sudáfrica han detectado que esta variante tiene tasas de contagio más rápidas que los aumentos repentinos de cepas anteriores, lo que sugiere que puede ser más contagiosa. Durante su reunión, indicaron que Omicron podría ser un riesgo para la salud pública. Posteriormente, las principales empresas fabricantes de vacunas, como Pfizer, Johnson & Johnson, Moderna y BioNTech, indicaron que se adaptarían a las nuevas características de la cepa y no tardarían en ajustar las vacunas, pero los riesgos que imponen la aplicación de medidas restrictivas, de ser necesario, por la nueva cepa, generaron significativas presiones sobre las valoraciones de las acciones el día viernes, y ocasionaron que el Standard & Poor's 500 cayera -2,20 % en la semana, hasta 4.594,62 puntos, +22,33 % en el año, el Dow Jones Industrial -1,97 % hasta 34.899,34 puntos, +14,03 % en el año, y el Nasdaq Composite -3,52 % hasta 15.491,66 puntos, +20,20 % en el año.

En el marco macroeconómico, las cifras continuaron reflejando expansión en los Estados Unidos. La más relevante fue las nuevas solicitudes de beneficios de desempleo, los cuales cayeron a 199K la semana pasada, siendo la cifra más baja registrada desde 1969, y sugiere una continua mejora en el mercado laboral. Por otra parte, las órdenes de bienes duraderos aumentaron +0,5 % respecto al mes pasado, mientras que los gastos de consumo personal, o PCE por sus siglas en inglés, cifra favorita de inflación de la Reserva Federal, aumentó +5,3 % y estuvo en línea con lo que esperaban los economistas. Además, publicaron las minutas de la última reunión oficial sobre política monetaria de la FED, celebrada a principios de noviembre, cuando anunciaron que las disminuciones del programa de recompra de activos será de \$15 mil millones de dólares al mes, para finalizar el programa a mediados del 2022, pero también revelaron que los miembros de la FED estarían dispuestos a subir las tasas de interés si la inflación continúa alta, algo que el mercado no se tomó con buenos ojos, y provocó que los principales índices cayeran parcialmente.

Por otra parte, el fin de semana anunciaron que el presidente de EE.UU., Joe Biden, nominó a Jerome Powell, actual presidente de la FED, para un segundo mandato de cuatro años, y nominó a la gobernadora de la FED Lael Brainard como vicepresidenta, lo cual provocó que las acciones tecnológicas corrigieran ante la expectativa de que la ruta de reversión de las políticas expansiva, especialmente la subida de las tasas de intereses, siga vigente, con riesgos a incrementos anticipados si la inflación lo amerita, ya que el presidente actual tiene una visión un poco más restrictiva, y en la semana llevó a que los rendimientos del Tesoro a diez años tocaran el 1,68 %, casi máximo del año.

En cuanto a reportes corporativos, el más relevante de la semana fue el de Zoom, que reportó ingresos y ganancias por encima de lo esperado, sin embargo, la acción presentó fuertes caídas luego que pronosticaron un crecimiento más moderado para los próximos trimestres, con una tasa menor a la que crecieron durante la pandemia, debido a una desaceleración en el crecimiento de sus usuarios, a medida que los empleados retornan a las oficinas. Para el próximo trimestre se espera un crecimiento de 19 %, mientras que el del tercer trimestre fue de 35 %.

Gráfico 3

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

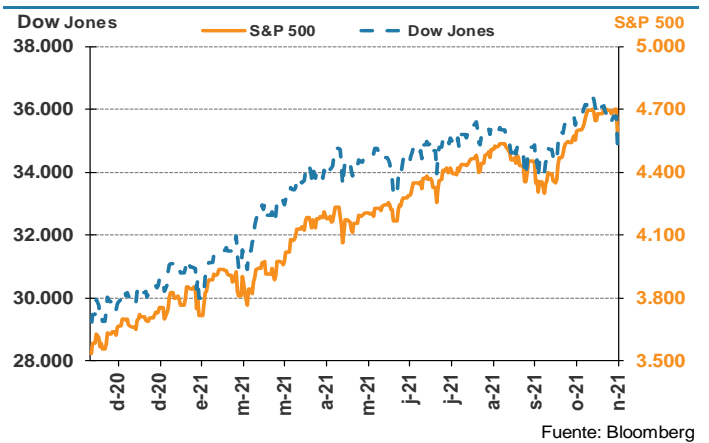
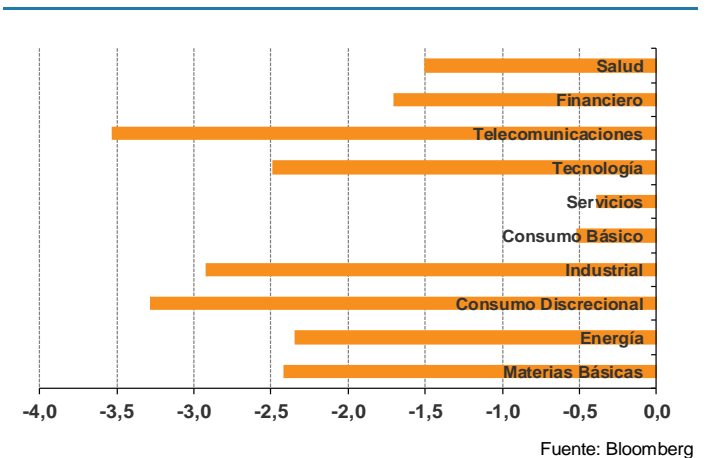


Gráfico 4

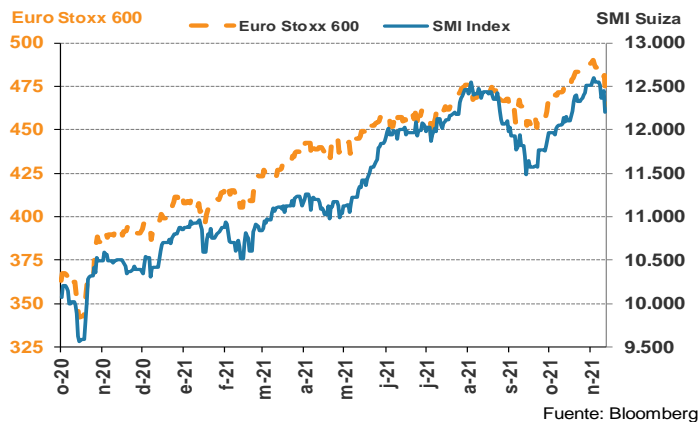
**Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)**



**Acciones de Europa tuvieron una nueva corrección, ante nuevas restricciones en algunos países olas de contagio.**

Los países han empezado a incorporar nuevas políticas restrictivas para aplanar la curva de contagios, que se encuentra en máximos de los últimos meses. Durante la semana, Francia registró 30K nuevos casos diarios, por primera vez desde agosto, lo que provocó que las acciones ligadas a la reapertura económica fueran las más afectadas. En Alemania se empezó a discutir la incorporación de nuevas restricciones y evalúan la opción de imponer medidas parciales o completas, además de exigir que las vacunas sean obligatorias para la población. De hecho, en algunas ciudades alemanas ya se le está restringiendo el acceso a bares, restaurantes, cines y otros lugares públicos a todos aquellos que no presenten el certificado de vacunación. Asimismo, países como Francia, Holanda, Austria, y algunos otros, están considerando medidas relacionadas, ya que la nueva variante Omicron, pone en riesgo los avances logrados hasta la fecha. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -4,53 %, lo que lo lleva a una subida en el año de +16,29 %.

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

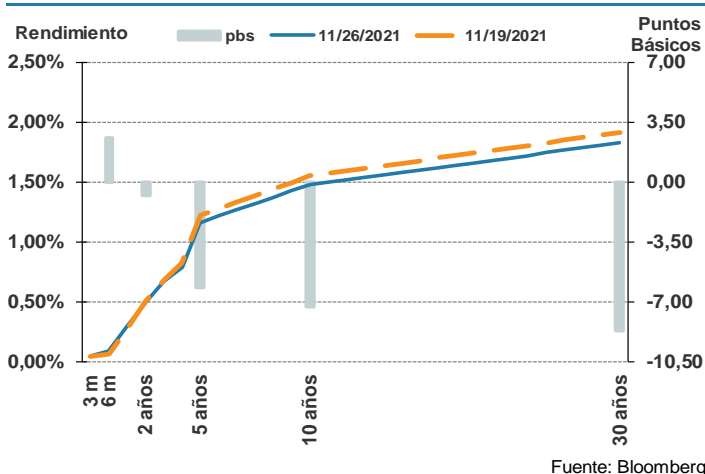


## Mercado Renta Fija

### Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. se apreciaron a final de semana a causa de la nueva variante del Covid-19.

La nueva variante Omicron afectó al mercado de deuda estadounidense y generó abruptas presiones a la baja en los rendimientos, luego de que en la semana habían estado subiendo ante las presiones inflacionarias y los miedos de políticas más duras por parte de la FED. No obstante, la deuda estadounidense presentó el día viernes su mayor alza en precios y caída en rendimientos desde abril del año pasado, luego de que saliera a la luz los riesgos de una nueva variante del coronavirus que surgió en Sudáfrica, y genera nuevos riesgos ante la posible propagación de esta nueva variante a nivel global. En la semana el rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años tuvo una caída de -1 pbs, luego de que en el miércoles sus rendimientos presentaban un alza de +13 pbs, y cerró la semana en 0,50 %. Por su parte, el rendimiento de los bonos a 10 años tuvo una caída de -7 pbs hasta 1,48 % y los bonos a 30 años tuvieron un descenso de -9 pbs hasta -1,82 %.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



### Índice de deuda Latam cayó por los miedos relativos al impacto sobre la demanda de materias primas por la nueva cepa.

En la cuarta semana de noviembre la deuda latinoamericana cayó un -2,55 %, lo que fue ocasionado por los miedos causados a partir del descubrimiento de una nueva variante en Sudáfrica que pudiera ser más contagiosa y resistente a las vacunas, lo que afectó a los pronósticos de la demanda energética, que a su vez afectaron el índice de materia prima, el cual se depreció -3,53 % y provocó un aumento del riesgo latinoamericano +38 pbs hasta llegar a 438 pbs al finalizar la semana.

Los índices de deuda a nivel de países se vieron muy afectados ante la noticia de la nueva sepa y la caída de los precios de la materia prima, por lo cual todos los países vieron desmejoras en sus primas o percepciones de riesgo. El país que se vio más afectado fue Argentina cuyo índice cayó -6,19 %, luego de que los plazos para las negociaciones con el FMI se vieran extendidos y el gobierno mostrará sus intenciones de intervenir en las exportaciones de gas. Mientras que el país que le siguió fue Colombia el cual vio depreciar su índice de deuda en -3,58 %, luego de que la reforma tributaria para el próximo año podría tener efectos negativos para las empresas por la carga tributaria que tendrá sobre las mismas, así como el desempeño en el mercado accionario está bajo en relación al mismo mes del año 2020 y el mes pasado. Perú fue el país que tuvo la menor caída de su deuda, tras caer -1,54 % después que se continuaran los movimientos del Congreso para apoyar la moción de vacancia para el presidente Pedro Castillo por falta moral.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

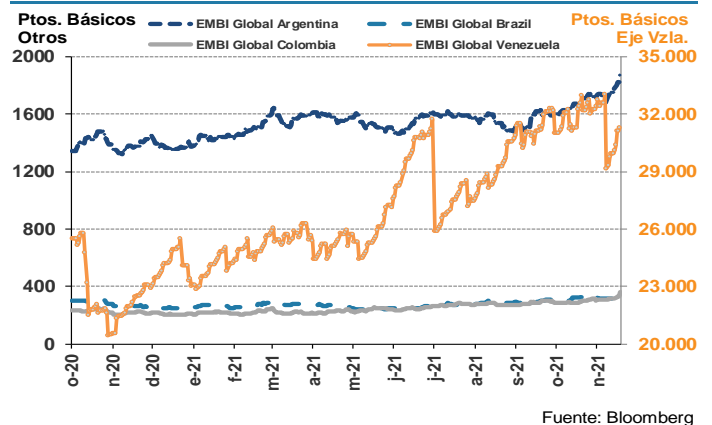


Gráfico 8  
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

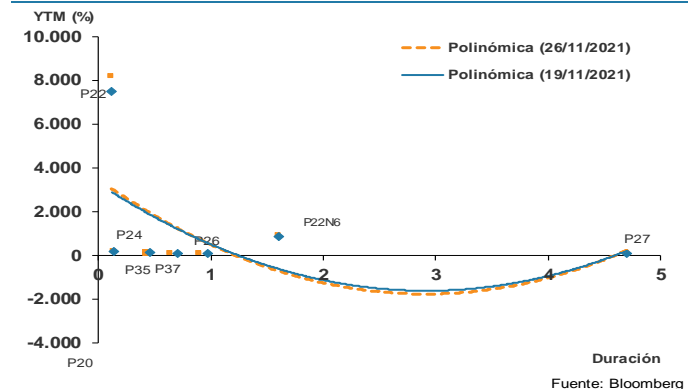


Gráfico 9

**Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)**

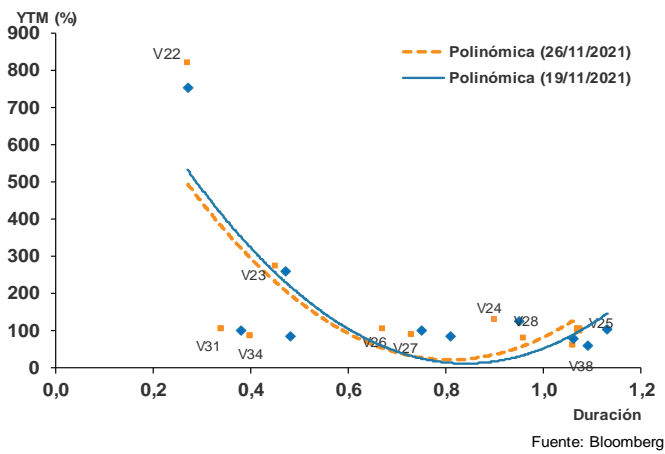


Tabla 5

## Deuda Soberana de Venezuela USD

### Bonos Soberanos Latinoamericana en USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						26/11/2021	19/11/2021	26/10/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	8951,88	4,96	4,96	5,48	4,00	+0,01	-0,52	+0,96
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	1026,91	2,55	3,10	3,42	2,58	-0,55	-0,87	-0,03
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	197,24	4,92	4,94	5,47	3,76	-0,02	-0,54	+1,17
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	109,58	5,03	5,03	5,59	3,76	+0,00	-0,56	+1,28
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	102,89	4,96	4,94	5,53	3,76	+0,01	-0,57	+1,20
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	124,27	5,01	4,95	5,70	3,93	+0,06	-0,69	+1,08
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	85,25	4,98	4,98	5,64	3,84	-0,00	-0,67	+1,14
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	845,99	9,49	9,81	10,61	9,70	-0,32	-1,12	-0,22
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	277,65	9,46	9,83	10,54	9,80	-0,37	-1,08	-0,34
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	131,23	9,51	9,86	10,56	9,83	-0,34	-1,05	-0,32
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	104,53	9,54	9,82	10,62	9,84	-0,28	-1,08	-0,31
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	89,31	9,60	9,80	10,60	9,81	-0,20	-1,00	-0,21
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	81,02	9,60	9,92	10,59	9,83	-0,32	-0,99	-0,23
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	106,49	9,64	9,82	10,60	9,77	-0,32	-0,99	-0,23
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	89,35	9,62	9,86	10,60	9,80	-0,24	-0,98	-0,18
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	60,49	9,72	9,75	10,75	9,81	-0,03	-1,03	-0,10

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
6:31 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](mailto:hbetancourt@bancomercantil.com)  
Gerente

Félix Álvarez  
[fealvarez@bancomercantil.com](mailto:fealvarez@bancomercantil.com)  
Asesor Financiero

Virgilio Matos  
[vmatos@bancomercantil.com](mailto:vmatos@bancomercantil.com)  
Asesor Financiero

Tomás Manrique  
[tmanrique@bancomercantil.com](mailto:tmanrique@bancomercantil.com)  
Asesor Financiero

[research@bancomercantil.com](mailto: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.