

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.580,08	-319,26	-0,91%
Dow Jones Transporte	15.967,24	-248,41	-1,53%
Dow Jones Servicios	914,03	7,08	0,78%
Standard and Poors 400	2.702,14	-77,27	-2,78%
Standard and Poors 500	4.538,43	-56,19	-1,22%
Nasdaq Composite	15.085,47	-406,19	-2,62%
Russell 2000 (Small Caps)	2.159,31	-86,63	-3,86%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.169,98	-87,06	-0,57%
Londres (FTSE 100)	7.122,32	78,29	1,11%
París (CAC 40)	6.765,52	25,79	0,38%
Madrid (IBEX 35)	8.241,70	-161,00	-1,92%
Amsterdam (AEX)	772,22	-9,41	-1,20%
Swiss (SMI)	12.175,77	-23,44	-0,19%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.029,57	-722,05	-2,51%
Hong Kong (Hang Seng)	23.766,69	-313,83	-1,30%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1315	0,00	0,02%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,59%	0,50%	9
5 años	1,13%	1,16%	-3
10 años	1,35%	1,48%	-13
30 años	1,68%	1,83%	-15
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,74%	-0,76%	1
10 años	-0,39%	-0,34%	-5
30 años	-0,10%	0,02%	-12

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 03-dic.-21
 Hora: 7:01 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 depreció levemente, a pesar de las presiones por la nueva variante, debido a mayor caída de rendimientos en EE.UU.
- Materias primas a la baja en medio de caída de activos de riesgo
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por incertidumbre ante nueva variante Ómicron
- Acciones europeas corrigieron, ante nuevas restricciones contra el Covid-19
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cierran a la baja ante anuncios de Powell
- Deuda Latinoamericana se aprecia en la semana ante alza de la deuda del Tesoro estadounidense

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	-0,01	-3,10%
Café (USD/lb.)	2,43	0,00	-0,21%
Ganado (USD/lb.)	1,39	0,01	0,62%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,13	-1,32	-24,14%
Maíz (USD/bu.)	5,84	-0,03	-0,47%
Plata (USD/t oz.)	22,48	-0,63	-2,71%
Petróleo (USD/Barrel)	66,26	-1,89	-2,77%
Oro (USD/t oz.)	1.783,90	-1,60	-0,09%
Aluminio (USD/MT)	2.595,00	-37,50	-1,42%

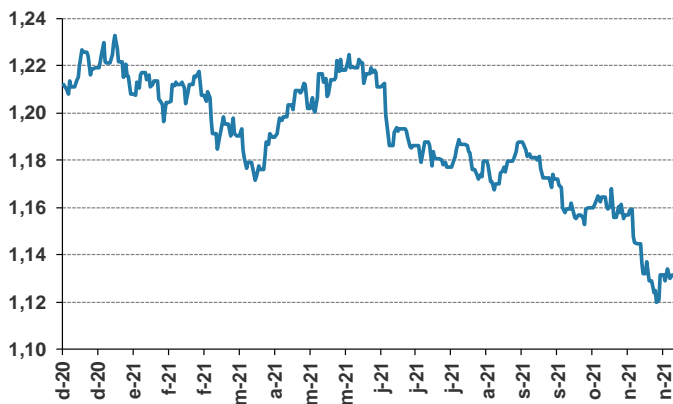
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 3-Dec-21
 Hora: 7:01 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se depreció levemente, a pesar de las presiones por la nueva variante, debido a mayor caída de rendimientos en EE.UU.

La moneda estadounidense inicio la semana con ganancias, ante la demanda de los inversionistas que lo consideran como refugio en momentos de volatilidad, luego de que el día viernes fue reportado que en Suráfrica surgió una nueva variante del coronavirus, con múltiples mutaciones, lo cual generó dudas en torno a si las vacunas tendrían efectividad contra la misma, cuál sería su nivel de transmisibilidad y si esta sería más peligrosa. De hecho, la Organización Mundial de la Salud (OMS), la catalogó como una variante de preocupación. En la semana, en línea con esto, el máximo representante del laboratorio Moderna expresó a inicios de semana que la variante podría evadir a las vacunas y tomar meses el desarrollo de una capaz de contrarrestar esta nueva cepa, mientras que la canciller alemana, Angela Merkel, advirtió que algunos hospitales estaban alcanzando sus capacidades, sin que aún la nueva cepa tenga una presencia dominante en dicho país. No obstante, a pesar del aumento de los riesgos y del factor de cobertura asignado al dólar, la moneda europea logró recuperar gran parte del terreno perdido, debido a que tuvo cierto peso el movimiento de los rendimientos, dada la mayor caída registrada en los rendimientos estadounidenses, lo cual terminó generando una leve depreciación del euro de -0,04 % hasta 1,1312 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

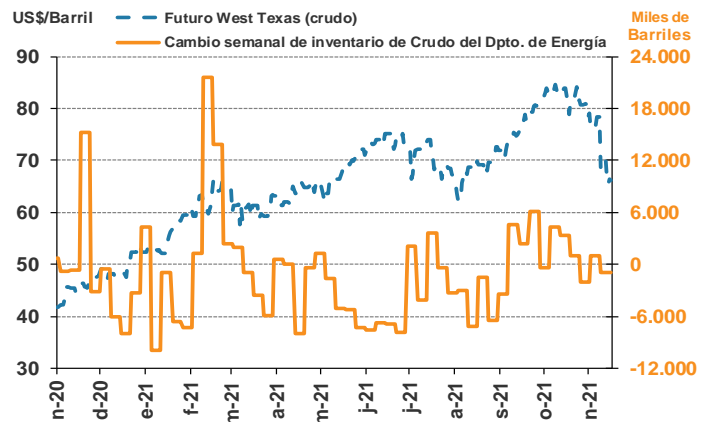
Materias primas a la baja en medio de caída de activos de riesgo.

La presencia de la variante omicrón-COVID, la caída de las acciones por la posibilidad que la Reserva Federal (FED) sea más restrictiva, y en medio de pocos cambios en el dólar, produjeron la caída por tercera semana consecutiva del índice Bloomberg de materias primas (-4,30 %), en un momento donde la correlación commodities-acciones se mantiene alta a corto plazo, lo cual explica parte del comportamiento reciente. Sin embargo, la correlación con el dólar se ha vuelto positiva, hecho que ocurre muy poco a la luz de las cifras históricas, y que pensamos durará poco si la incertidumbre sigue fortaleciendo al dólar y afectando a los activos de riesgo.

El oro (-1,01 %, 1.784,42 \$/oz) y la plata (-2,65 %, 22,54 \$/oz) cayeron por tercera semana consecutiva, principalmente por las declaraciones de Jerome Powell (presidente de la FED) ante el Congreso, en las que manifestó que la FED podría terminar su compra de activos antes del tiempo previsto, debido a la aceleración inflacionaria y recuperación económica. Esta respuesta del oro a los temas monetarios la hemos visto en varias oportunidades este año, y básicamente refleja el hecho que, a corto plazo, la aceleración inflacionaria termina siendo un factor de presión para el oro, si lleva a la FED a evaluar el ser más restrictiva.

En metales base, el precio del cobre (-0,33 %, 4,27 \$/lb) y del aluminio (-0,47 %, 2.620,00 \$/ton) cayeron de nuevo, debido a los efectos de la nueva variante sobre restricciones a la movilidad, y por ende la demanda, sumado a las declaraciones de Powell en el Congreso de EE.UU. El petróleo sigue cayendo (WTI -2,54 %, 66,42\$/b), ahora por seis semanas consecutivas, y en medio de un incremento de la volatilidad a máximos anuales, debido también a la nueva variante y las declaraciones de Powell, y a pesar la decisión de la OPEP+ de poder mantener sus liberaciones programadas de producción, pero dispuestos a ajustar si las condiciones de mercado lo sugieren. Y el gas natural se desplomó esta semana (-24,86 %, 4,09 \$/MMbtu), en medio de perspectivas de un clima más cálido en el invierno, pero también por coincidir con el vencimiento del contrato de entrega en diciembre.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por incertidumbre ante nueva variante Ómicron.

Según un reporte de Bank of America, el mes de diciembre ha sido históricamente bueno para el S&P 500, con un promedio de subida de +2,3 % desde 1936, y ha estado positivo este mes el 79 % de las veces, por lo que se mantienen bastante optimistas para las próximas semanas. Sin embargo, el mes comenzó con bastante incertidumbre producto de la nueva variante que surgió en Sudáfrica y que, aparentemente, es mucho más transmisible, pero, por los momentos, los resultados muestran también que los síntomas son más leves. Además, es probable que

las vacunas actuales presenten menos eficacia contra Ómicron, pero los directores ejecutivos de empresas como Pfizer y Moderna dijeron que no creen que haya ningún tipo de inconveniente en adaptar sus vacunas y que les podría tomar un par de meses, lo que también supondría más entrada de dinero para estas farmacéuticas, potencialmente favorecidas ante el desarrollo de una nueva vacuna. A raíz de esto, la administración de Biden se pronunció durante la semana, anunciando restricciones de vuelos, requirió que todos los pasajeros internacionales se realicen pruebas de Covid y extendió el uso de la mascarilla obligatoria en todos los vuelos nacionales y transporte público hasta el 18 de marzo del 2022. Por otra parte, el presidente descartó un nuevo encierro total, informando que no estaba entre sus planes cerrar nuevamente la economía y que tomaría otras medidas para combatir esta nueva variante, como por ejemplo realizar más pruebas diarias y administrar más dosis de refuerzo en la población. En este contexto, el Standard & Poor's 500 cayó -1,22 % en la semana, hasta 4.538,43 puntos, +20,83 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -0,91 % hasta 34.580,08 puntos, +12,98 % en el año, y el Nasdaq Composite cayó -2,62 % hasta 15.085,47 puntos, +17,05 % en el año.

Según un reporte de JP Morgan, la reciente caída e incertidumbre en los mercados puede estar ofreciéndole a los inversionistas oportunidades de comprar en distintas acciones de reapertura económica y materias primas, ya que creen que podríamos estar en el fin de la pandemia, ya que si bien es probable que sea más transmisible la nueva variante, los primeros informes han sugerido que también puede ser menos mortal, lo que encajaría en los patrones de evolución de los distintos virus observados históricamente. En conclusión, indicaron que ven estas fuertes caídas como una oportunidad de entrada en algunas industrias. Además, según varios analistas, si el mercado anticipa este escenario, Ómicron podría ser un catalizador para empujar la curva de rendimiento, y podríamos ver una mayor rotación de empresas de carácter "growth" a "value", una venta masiva en las acciones favorecidas por el Covid y las acciones ligadas a la reapertura podrían ser muy beneficiadas.

Por otra parte, Powell testificó dos días seguidos en Capitol Hill, lo que también provocó pánico en los mercados el día martes, después de que el presidente de la Reserva Federal sugirió que podrían ejecutar una reducción más agresiva de las compras de bonos en un momento en que las preocupaciones sobre la nueva variante de Ómicron siguen siendo el centro de atención. En la rueda de prensa, el punto de discusión principal fue la recompra de activos y la inflación. Indicó que la economía está muy fuerte y que las presiones inflacionarias son bastante elevadas y dijo que, en su opinión, sería apropiado considerar culminar la reducción de sus compras de activos unos meses antes de lo estimado. Los comentarios de Powell sugieren que el enfoque de la FED ahora ha cambiado a combatir la inflación, en lugar de las interrupciones que ha habido en la economía ante las nuevas variantes, declaró que era hora de dejar de usar la palabra transitoria porque se presta a malinterpretaciones, ya que dice que la gente la interpreta como algo de corta duración, mientras que aparentemente ellos lo usan para decir que no dejará marca permanente en la economía.

En el marco económico, la confianza del consumidor se vio debilitada en su último reporte ante las grandes preocupaciones existentes en torno a la elevada inflación que atraviesa el país. Por otra parte, los empleos de nómina no agrícola, que toma en consideración tanto al sector público como privado, agregaron a la economía 235K nuevos puestos de trabajo en el mes de noviembre, muy por debajo de lo que se esperaba. Sin embargo, la tasa de desempleo cayó a 4,2 %, mínimos desde que empezó la pandemia.

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

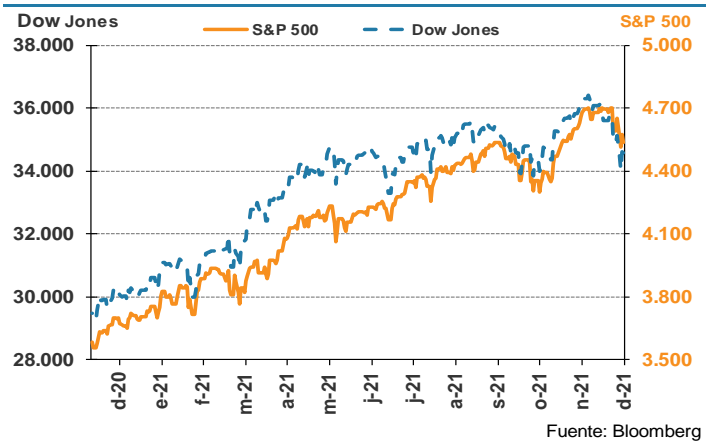
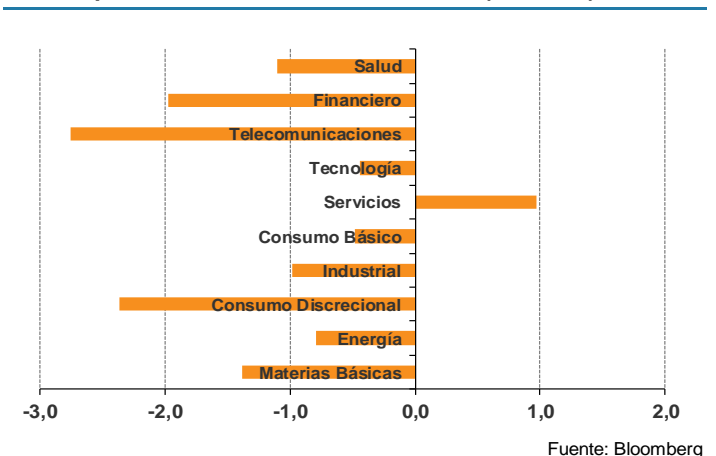


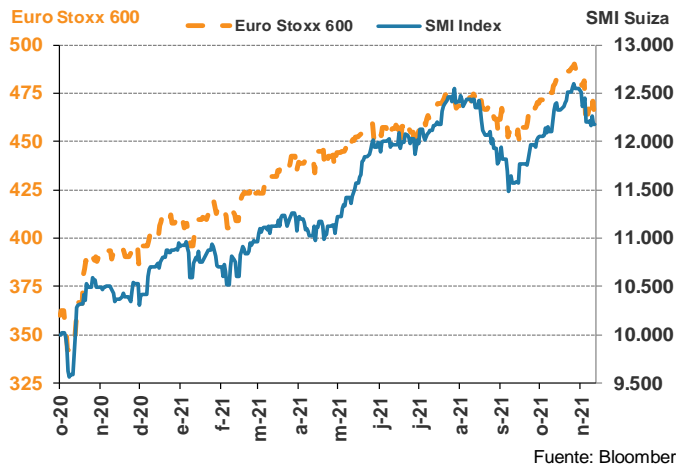
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas corrigieron, ante nuevas restricciones contra el Covid-19. Por los momentos, se han encontrado casos de esta nueva cepa en el Reino Unido, Bélgica, Holanda, Alemania e Italia, lo que ha provocado nuevas restricciones en la región. Por otra parte, reportó la inflación en algunos países; en España, se registró una inflación anual de +5,6 %, muy por encima del +4 % que esperaban los analistas y casi el triple de los objetivos de inflación del Banco Central Europeo, mientras que el IPP en Italia fue de +20,4 %. Si se toma en agregado, el IPC en la Unión Europea registró un incremento anual de +4,9 %, por encima del +4,5 % que los economistas estimaban. Además, publicaron algunas cifras de producción, con la mayoría decepcionando a la

baja. El PMI de servicios en Francia, Alemania, el Reino Unido y la Unión Europea en agregado decepcionaron a la baja, a pesar de seguir estando por encima del nivel de 50, lo que sigue significando expansión, pero menor a lo esperado. La única cifra que creó buenas expectativas fue las ventas minoristas, las cuales aumentaron +0,2 % respecto al mes pasado y estuvo en línea con lo esperado. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -0,96 %, para un agregado de +15,97 % en el año.

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

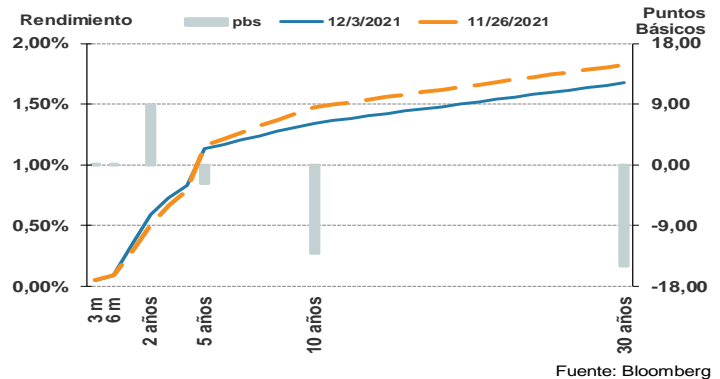


Mercado Renta Fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cierran a la baja ante anuncios de Powell. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense terminaron a la baja, luego de que los datos de nuevos puestos de trabajo decepcionaron, lo que sugiere escasez de mano de obra, al tiempo que surge una nueva cepa del coronavirus denominada Omicron, que ya se encuentra en varios estados de los Estados Unidos, lo que a su vez podría generar que se altere la política Hawkish tomada por la Reserva Federal, a pesar de que Jerome Powell y otros miembros del organismo ya no consideran a la inflación como transitoria. El jueves, el diferencial ampliamente seguido entre las tasas a 2 y 10 años se redujo por debajo de 83 puntos básicos, marcando el más estrecho desde el 4 de enero, lo cual sugiere incertidumbre en el mercado.

En la semana los bonos del Tesoro estadounidense a dos años aumentó sus rendimientos en +9 pbs hasta 0,59 %, debido a que la postura más restrictiva de la FED pudiera incidir en una mayor celeridad en el ciclo de alza de tasas, mientras que los bonos del Tesoro a 10 y 30 años vieron caer sus rendimientos en -12 y -14 pbs respectivamente, llegando a rendir 1,36 % en el caso del plazo a 10 años y para el caso de los bonos a 30 años en 1,68 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda Latinoamericana se aprecia en la semana ante alza de la deuda del Tesoro estadounidense. A comienzos de la primera semana de diciembre la deuda latinoamericana se apreció +2,21 %, a pesar de que continuó la caída del precio tanto del crudo como del índice de materias primas, el cual cayó alrededor de -2,68 % a causa de la perturbación de las estimaciones de demanda de materia prima, causada por la variante Omicron. La principal causa de la apreciación de la deuda LatAm fue la súbita caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense de mediano y largo plazo, los cuales vieron caer sus rendimientos en -12 y -14 pbs respectivamente.

A nivel de deuda por países todas se vieron apreciadas en la semana, destacando la deuda argentina, la cual logró apreciarse +6,50 %, luego de que el gobierno argentino comenzó a negociar un swap financiero con China y por expectativas sobre las negociaciones con el FMI. La siguiente deuda con mayor apreciación fue la colombiana, la cual tuvo una mejora de +2,59 %, debido al pago anticipado de títulos TES por un valor de 5 mil millones de dólares, mejorando así su perfil financiero, y Morgan Stanley aumentó su previsión del PIB de Colombia para el año 2021 y 2022 en +9,4 % y +3,4 % respectivamente. Por su parte, la deuda de Brasil y México también se vieron impulsadas en +2,52 % y +2,37 %, la apreciación de estas deudas se debió al impulso de los bonos referenciales de Estados Unidos. Por su parte, México recortó sus previsiones de crecimiento y en el caso de Brasil espera una deuda pública por arriba del 70 % para el 2030.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

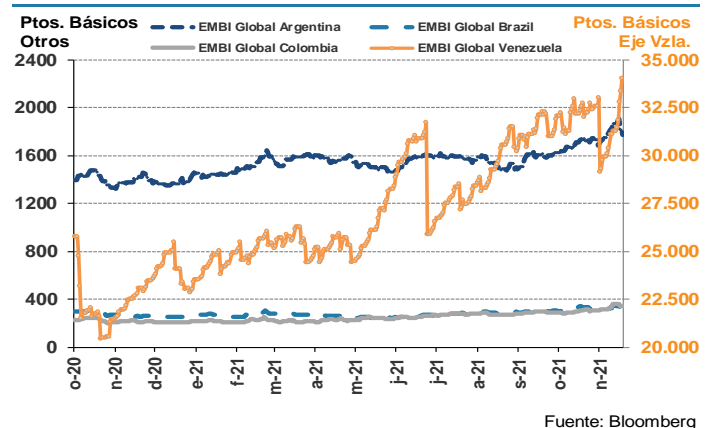


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

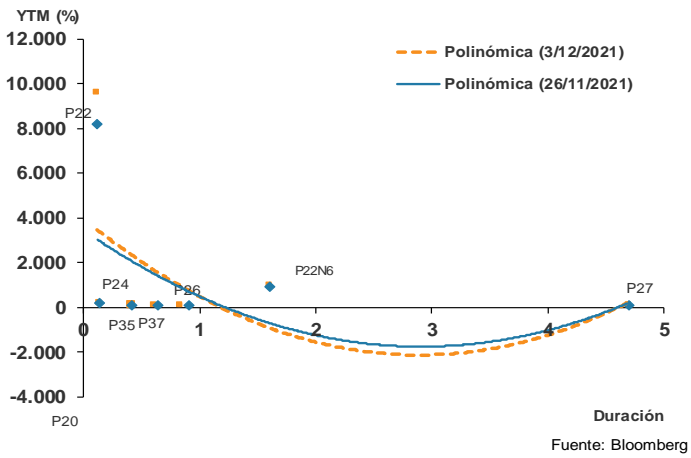


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

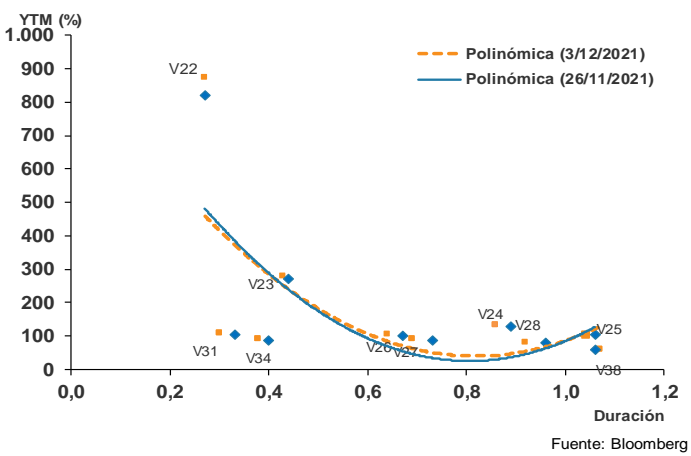


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						3/12/2021	26/11/2021	2/11/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	10446,62	4,69	4,96	5,34	4,00	-0,27	-0,65	+0,69
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	1097,84	3,69	2,55	3,42	2,58	+1,14	+0,28	+1,11
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	205,76	4,63	4,92	5,23	3,76	-0,30	-0,60	+0,87
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	111,21	4,51	5,03	5,43	3,76	-0,52	-0,92	+0,76
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	107,41	4,67	4,96	5,36	3,76	-0,28	-0,69	+0,91
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	133,87	4,62	5,01	5,53	3,93	-0,39	-0,91	+0,69
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	92,33	4,58	4,98	5,52	3,84	-0,40	-0,95	+0,74
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	903,36	9,38	9,49	10,54	9,70	-0,11	-1,17	-0,32
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	285,60	9,35	9,46	10,42	9,80	-0,11	-1,07	-0,45
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	133,72	9,38	9,51	10,42	9,83	-0,13	-1,04	-0,45
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	106,81	9,38	9,54	10,43	9,84	-0,16	-1,06	-0,47
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	91,21	9,44	9,60	10,45	9,81	-0,16	-1,01	-0,37
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	82,65	9,44	9,60	10,45	9,83	-0,16	-1,01	-0,39
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	110,20	9,43	9,64	10,53	9,77	-0,16	-1,01	-0,39
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	92,18	9,44	9,62	10,51	9,80	-0,18	-1,07	-0,36
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	61,06	9,71	9,72	10,75	9,81	-0,01	-1,04	-0,10

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
7:01 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.