

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.970,99	1.390,91	4,02%
Dow Jones Transporte	16.404,67	437,43	2,74%
Dow Jones Servicios	935,67	21,64	2,37%
Standard and Poors 400	2.779,84	77,70	2,88%
Standard and Poors 500	4.712,02	173,59	3,82%
Nasdaq Composite	15.630,60	545,13	3,61%
Russell 2000 (Small Caps)	2.211,81	52,50	2,43%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.623,31	453,33	2,99%
Londres (FTSE 100)	7.291,78	169,46	2,38%
París (CAC 40)	6.991,68	226,16	3,34%
Madrid (IBEX 35)	8.360,20	118,50	1,44%
Amsterdam (AEX)	788,01	15,79	2,04%
Swiss (SMI)	12.607,73	431,96	3,55%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.437,77	408,20	1,46%
Hong Kong (Hang Seng)	23.995,72	229,03	0,96%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1313	0,00	0,02%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,66%	0,59%	7
5 años	1,25%	1,13%	12
10 años	1,49%	1,35%	14
30 años	1,88%	1,68%	21
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,69%	-0,74%	5
10 años	-0,35%	-0,39%	4
30 años	-0,04%	-0,10%	6

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 10-dic.-21  
 Hora: 7:38 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 registró leve pérdida, en medio de volatilidad por alza en rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. y noticias sobre ómicron
- Luego de varias semanas de caídas, las materias primas recuperan parte de las pérdidas
- Índices bursátiles de EE.UU. subieron ante reportes que sugieren que la variante ómicron reporta síntomas menos severos
- Acciones europeas se apreciaron, a pesar de nuevas restricciones, por noticias de ómicron
- Los rendimientos del Tesoro estadounidense retoman su curso alcista ante cifras de inflación y aparente disminución de los riesgos sobre variante ómicron
- La deuda LatAm cerró la semana al alza impulsada por la materia prima y los precios del petróleo

 Tabla 3  
**Materias Primas**

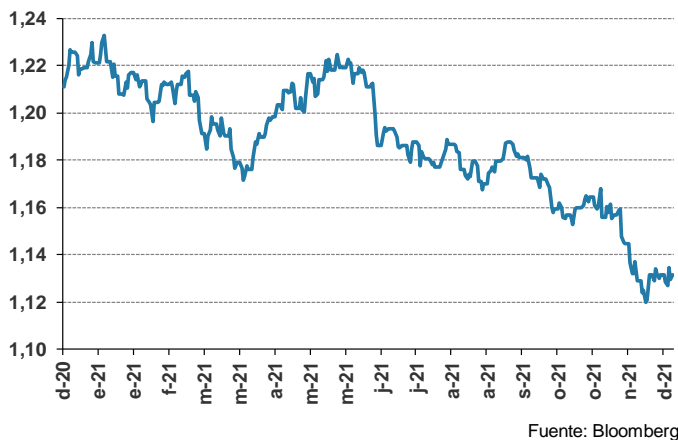
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,01	5,12%
Café (USD/lb.)	2,33	-0,11	-4,42%
Ganado (USD/lb.)	1,38	-0,01	-0,63%
Gas Natural (USD/MMBtu)	3,93	-0,21	-5,01%
Maíz (USD/bu.)	5,90	0,06	1,03%
Plata (USD/t oz.)	22,20	-0,29	-1,27%
Petróleo (USD/Barril)	71,67	5,41	8,16%
Oro (USD/t oz.)	1.784,80	0,90	0,05%
Aluminio (USD/MT)	2.617,00	-0,50	-0,02%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 10-Dec-21  
 Hora: 7:38 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro registró leve pérdida, en medio de volatilidad por alza en rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. y noticias sobre ómicron.** A inicios de semana la moneda comunitaria experimentó presiones en su valoración, debido a que el incremento registrado en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. favoreció a la demanda de la moneda estadounidense. No obstante, el día miércoles fue reportado volúmenes de cierre de apuestas en corto sobre el euro, denominado en inglés *short-covering*, que implicó demanda sobre la moneda europea para cerrar ese tipo de posiciones, y generó una significativa apreciación diaria en el euro, colocándolo en positivo, a mediados de semana. Sin embargo, la volatilidad se mantuvo, y la moneda comunitaria registró más presiones el día jueves, luego de que fue reportado que la variante del coronavirus ómicron es 4,2 veces más transmisible que la Delta, a pesar de que se han registrado menores niveles de severidad en los síntomas, con esto la moneda europea terminó la semana con una leve depreciación de -0,07 % hasta 1,1316 dólares por euro, a pesar de que tuvo cierta recuperación el viernes.

Gráfico 1  
**Desempeño del Euro (USD/EUR)**



**Luego de varias semanas de caídas, las materias primas recuperan parte de las pérdidas.** El índice de *commodities* Bloomberg (BCOM +1,15 %), subieron después de tres semanas de retornos negativos, en línea con una buena semana para las acciones, y en medio de pocos cambios en el dólar, al igual que pocas salidas de fondos (-\$21 MM) agregados de los ETFs vinculados a materias primas durante la semana. Uno de los factores fundamentales detrás de la recuperación en los precios fue la información sobre la poca severidad de la nueva variante covid-ómicron, con lo cual vemos que la narrativa de reapertura y recuperación se mantiene.

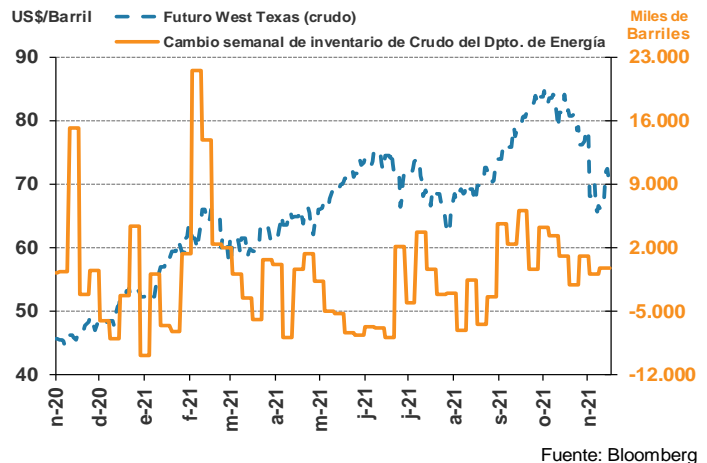
En energía, luego de seis semanas consecutivas de caída, el precio del crudo subió (WTI +8,68 %, 72,01 \$/b), principalmente por la información favorable en torno a la nueva variante del virus. Perspectivas de uno de los diciembre más cálidos en décadas en algunas regiones de EE.UU., sigue presionando al precio del

gas natural (HH -5,98 %, 3,89 \$/MMbtu), cuya caída se da por segunda semana consecutiva. De confirmarse la poca severidad de la variante, el precio del crudo tiene espacio de subida, aunque las perspectivas de un clima más cálido ponen menos presiones sobre la crisis energética y la sustitución gas-petróleo, por lo que las ganancias del precio del petróleo pudieran ser limitadas a corto plazo.

En metales base, el precio del aluminio tuvo pocos cambios esta semana (-0,02 %, 2.617 \$/ton), pero el cobre (+0,63 %, 4,29 \$/lb) recuperó luego de tres semanas de caídas, no sólo por la información favorable sobre la variante, sino también por riesgos de oferta, ante la posibilidad del cierre de una mina en Perú, de acuerdo a información de Bloomberg. Lo anterior se da en un contexto de inventarios globales de cobre en mínimos multianuales, pero con efectos de la crisis energética que han mantenido los precios estables. Sin embargo, menor escasez de gas podría llevar al mercado a ponderar más la reducción de los inventarios de cobre y otros metales base.

El oro (-0,05 %, 1.782,32 \$/oz) y la plata (-1,54 %, 22,18 \$/oz), tienen cada vez menores caídas, en medio de presiones por la posibilidad de una Reserva Federal más restrictiva, al igual que noticias favorables en torno a la variante ómicron, aunque al final de la semana, los últimos datos de inflación, mes a mes. fueron superiores al consenso de mercado y, por ende, positivos para el oro.

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



## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles de EE.UU. subieron ante reportes que sugieren que la variante ómicron reporta síntomas menos severos.** A inicios de semana, el Dr. Anthony Fauci, director del Instituto Nacional de Alergia y Enfermedades Infecciosas, declaró que las primeras evidencias sobre la propagación de la nueva variante ómicron son un poco alentadoras, debido a que parece generar síntomas menos severos, y agregó que las vacunas existentes podrían ofrecer un alto grado de protección contra

ómicron. Dichos comentarios calmaron los temores sobre el impacto de esta variante, y se apreció una renovación del apetito de los inversionistas por acciones de sectores cíclicos, entre ellas las empresas de cruceros, aerolíneas y hoteles, que dependen en gran magnitud del turismo, terminaron la semana en terreno positivo, las cuales habían sido de las más afectadas, luego que reportaron la existencia de la nueva cepa. Durante la semana, las tecnológicas también tuvieron un papel importante en la subida, luego que Morgan Stanley subió el precio objetivo de Apple, de \$164 a \$200, lo cual la llevó a máximos históricos, argumentando que la incursión de Apple en nuevas categorías de productos, como la realidad virtual, reforzarán su valoración en los próximos meses. Además, las acciones de microchips también terminaron al alza, debido a la apreciación de Intel, después de que la empresa detalló sus planes para sacar a la bolsa en el 2022 a Mobileye, su negocio de automóviles autónomos, y se estima que la valoración de la empresa rondaría los \$50 mil millones de dólares. En este contexto, el Standard & Poor's 500 subió +3,82 % en la semana, hasta 4.712,02 puntos, máximo histórico que fue alcanzado en gran parte por las acciones tecnológicas, que también estuvieron beneficiadas por la caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE:UU., lo cual llevó al índice a una ganancia de +25,45 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +4,02 % hasta 35.970,99 puntos, +17,53 % en el año, y el Nasdaq Composite subió +3,61 % hasta 15.630,60 puntos, +21,28 % en el año.

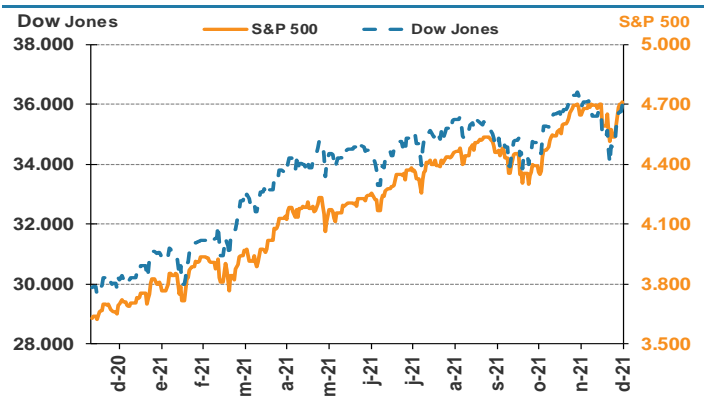
En noticias de salud, la farmacéutica GlaxoSmithKline anunció que su tratamiento fue eficaz contra la variante ómicron, mientras que Pfizer comunicó que los datos provenientes de Sudáfrica indicaron que la vacuna brinda protección parcial contra la variante, lo cual provocó un impulso en las acciones farmacéuticas. Además, según unos estudios, una tercera dosis de la vacuna de Pfizer aumentaría el nivel de inmunización contra la nueva cepa, por lo que es muy probable que se vea una aceleración de las dosis de refuerzo y, en línea con lo que comentó el Dr. Fauci a inicio de semana, reiteró que, casi con certeza, ómicron no es más peligrosa que la variante Delta que es la actualmente dominante, indicando también que ómicron se encuentra actualmente en alrededor de 50 países y en más de 20 estados de los Estados Unidos.

En lo que respecta a las cifras económicas, las solicitudes semanales de beneficios por desempleo cayeron hasta 184K, menos que las 199K de la semana anterior, siendo la cifra más baja alcanzada en los últimos 52 años. Sin embargo, la cifra macroeconómica más relevante de la semana fue el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual aumentó 6,8 % en noviembre, más de lo esperado, y es la inflación más alta registrada desde el año 1982. Los precios en la energía se han elevado 33,3 % desde noviembre de 2020, incluido un aumento del 3,5 % este último mes. Solamente, la gasolina ha subido 58,1 %. Por otra parte, los precios de los alimentos han aumentado un 6,1 % durante el año, mientras que los precios de los automóviles y camiones usados, uno de los principales contribuyentes al estallido de la inflación, subieron 31,4 %, tras un aumento del 2,5 % el mes pasado. El Departamento de Trabajo anunció que los aumentos para los componentes de alimentos y energía fueron los incrementos más rápido en 12 meses, en al menos 13 años. Los precios de las viviendas, que comprenden alrededor de un tercio del IPC, aumentaron

3,8 % en el año, el más alto desde el 2007. Algunos funcionarios de la FED han atribuido el salto de la inflación a factores asociados con la pandemia. La fuerte demanda de bienes por parte de los consumidores y cuellos de botella de la cadena de suministro han sido factores importantes, aunque los aumentos de precios han estado más fuertes y persistentes de lo que habían anticipado las autoridades.

Gráfico 3

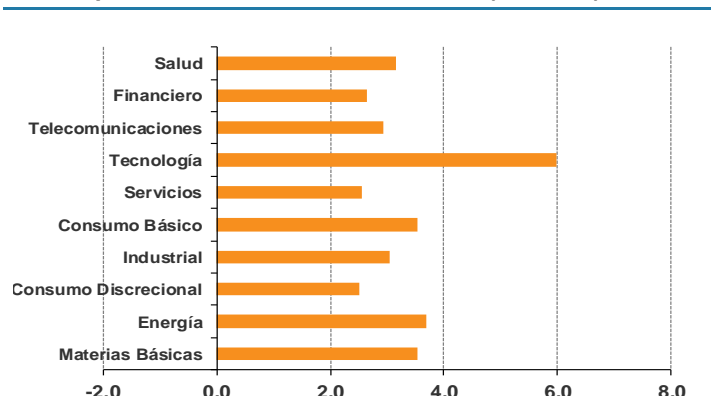
**Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

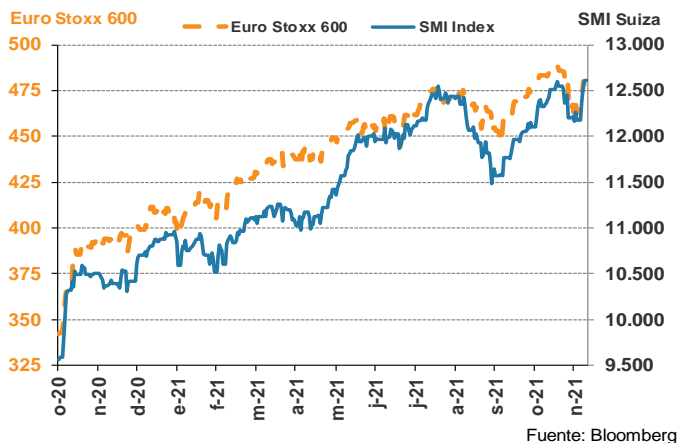
**Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)**



Fuente: Bloomberg

**Acciones europeas se apreciaron, a pesar de nuevas restricciones, por noticias de ómicron.** Durante la semana, vimos una caída de la libra esterlina, después de que informes del gobierno del Reino Unido sugirieron que están a punto de reintroducir nuevas restricciones, solicitando medidas distanciamiento social, lo cual provocó que las acciones europeas tuvieran un ligero retroceso para más tarde rebotar, por las tempranas evidencias que apuntan a que la nueva variante genera síntomas más suaves. En materia económica, las órdenes de fábricas en Alemania cayeron -6,9 %, más que el -0,3 % esperado por el mercado. Sin embargo, en otras regiones europeas continuamos viendo expansión en muchas industrias. Por ejemplo, la industria de construcción en el Reino Unido sigue en expansión, mientras que el sector manufacturero en la Unión Europea presenta signos de expansión para los próximos meses. En este contexto, el Eurostoxx 600 subió +2,76 %, para un agregado de +19,18 %.

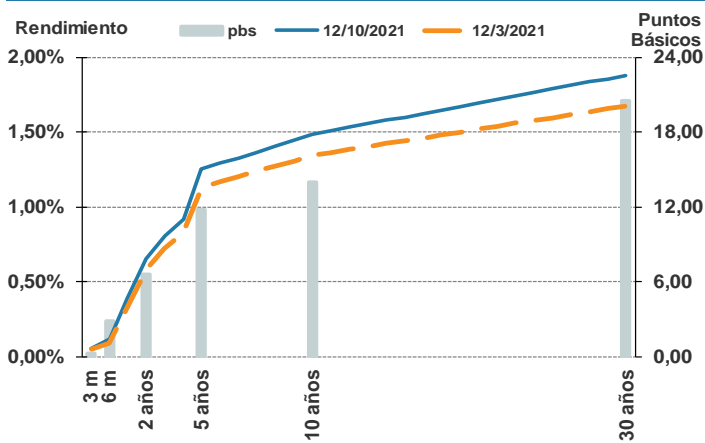
Gráfico 5  
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



## Mercado Renta Fija

**Los rendimientos del Tesoro estadounidense retoman su curso alcista ante cifras de inflación y aparente disminución de los riesgos sobre variante ómicron.** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron su mayor aumento semanal en varios meses, por cifras que muestran que la inflación al consumidor de Estados Unidos se encuentra en los niveles más altos en casi 40 años. La expectativa sobre el Índice de Precios al Consumidor de noviembre, revelado el día viernes, generó presiones alcistas en los rendimientos. La cifra de inflación apunta a que la Reserva Federal podría atacar al aumento de los precios con políticas más restrictivas, recordando que, la semana pasada, Jerome Powell advirtió que podrían actuar más rápido para reducir sus compras mensuales de bonos, dada la ya persistente inflación, y se teme que los cuellos de botellas en las cadenas de suministros puedan intensificarse producto de la variante ómicron. Al cerrar la semana el rendimiento a 2 años aumentó +7 puntos básicos (pbs) a 0,59 %, el de 10 años subió +14 pbs hasta 1,49 % y el de 30 años +21 pbs hasta 1,88 %.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



**La deuda LatAm cerró la semana al alza impulsada por la materia prima y los precios del petróleo.** El riesgo latinoamericano se vio beneficiado del aumento de los precios de la materia prima y del crudo, lo que generó una mejora en la percepción de riesgo regional de -21 pbs, hasta llegar a los 402 pbs, luego de que los mercados descartaran los efectos de la variante ómicron sobre la demanda de energía y de materias primas, el cual se apreció +2,39 %. Con esto, el índice de deuda latinoamericana se tuvo un retorno positivo de +0,80 %, y subió por segunda semana consecutiva,

A nivel de países, todos vieron apreciación de sus índices a excepción de Colombia. La deuda colombiana se depreció un -0,77 %, luego de que las cifras de inflación superaran el 5 % año a año, en noviembre, generando preocupaciones entre los inversionistas en el corto y mediano plazo, dado que el país se encuentra rezagado en temas de políticas monetarias más estrictas. Mientras que las deudas que más se beneficiaron esta semana fueron la de Argentina (+3,48 %), Panamá (+0,90 %) y México (+0,88 %). La deuda argentina destacó por los acercamientos con el FMI, que ya están alcanzando puntos clave para llegar a un acuerdo. Por su parte, el aumento del índice de materias primas está beneficiando en especial al país, por el aumento de los precios de los productos agrícolas. La apreciación de la deuda panameña y mexicana está relacionada más que todo al alza general de los precios del crudo y de las materias primas.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

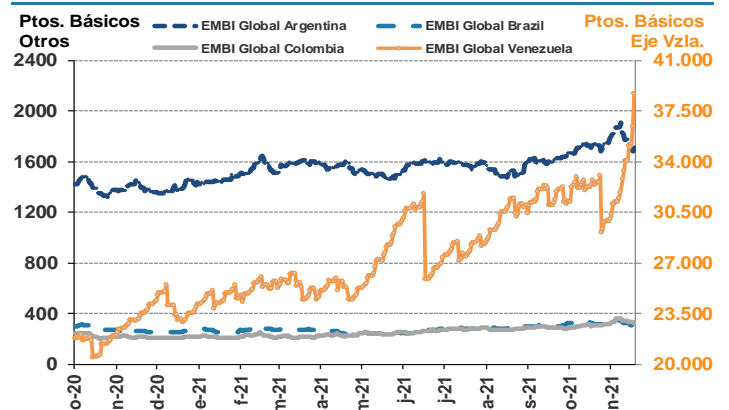


Gráfico 8  
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

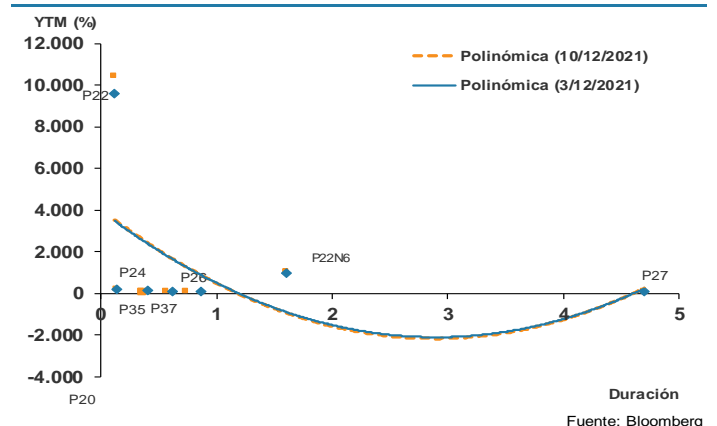


Gráfico 9

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

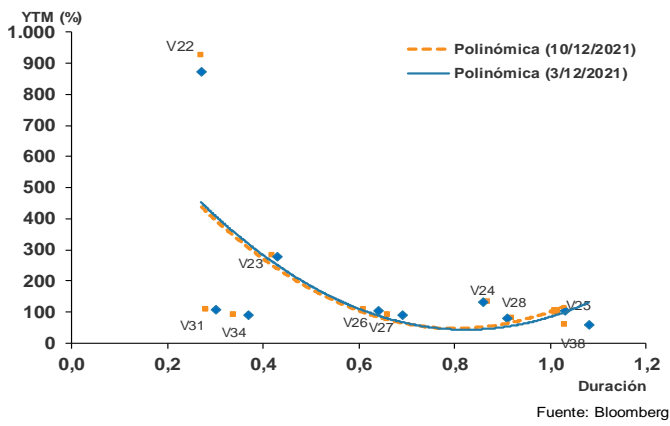


Tabla 5  
Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						10/12/2021	3/12/2021	9/11/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	11540,24	4,72	4,69	5,11	4,00	+0,03	-0,39	+0,72
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	1199,37	2,82	3,69	3,73	2,58	-0,87	-0,91	+0,24
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	210,47	4,54	4,63	5,13	3,76	-0,09	-0,59	+0,78
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	117,01	4,46	4,51	5,26	3,76	-0,05	-0,79	+0,71
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	108,58	4,66	4,67	5,27	3,76	-0,01	-0,61	+0,90
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	136,66	4,58	4,62	5,25	3,93	-0,04	-0,67	+0,66
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	92,73	4,62	4,58	5,19	3,84	+0,04	-0,57	+0,79
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	959,82	9,35	9,38	10,47	9,70	-0,02	-1,12	-0,35
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	289,58	9,47	9,35	10,40	9,80	+0,12	-0,94	-0,33
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	135,50	9,35	9,38	10,33	9,83	-0,03	-0,98	-0,48
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	108,22	9,34	9,38	10,38	9,84	-0,03	-1,04	-0,50
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	91,99	9,46	9,44	10,37	9,81	+0,02	-0,90	-0,35
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	83,31	9,45	9,44	10,40	9,83	+0,01	-0,95	-0,38
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	111,29	9,49	9,43	10,39	9,77	+0,01	-0,95	-0,38
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	93,49	9,44	9,44	10,40	9,80	-0,00	-0,96	-0,37
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	61,99	9,65	9,71	10,75	9,81	-0,07	-1,11	-0,17

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
7:38 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.