

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.746,25	419,79	1,22%
Dow Jones Transporte	14.640,46	389,75	2,73%
Dow Jones Servicios	884,70	11,88	1,36%
Standard and Poors 400	2.690,22	6,58	0,25%
Standard and Poors 500	4.391,34	34,30	0,79%
Nasdaq Composite	14.579,54	12,84	0,09%
Russell 2000 (Small Caps)	2.233,09	-8,54	-0,38%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.206,13	49,69	0,33%
Londres (FTSE 100)	7.095,55	68,48	0,97%
París (CAC 40)	6.559,99	42,30	0,65%
Madrid (IBEX 35)	8.955,00	155,50	1,77%
Amsterdam (AEX)	772,05	5,36	0,70%
Swiss (SMI)	11.764,99	189,62	1,64%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.048,94	-722,13	-2,51%
Hong Kong (Hang Seng)	24.837,85	262,21	1,07%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1569	0,00	0,23%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,32%	0,27%	6
5 años	1,06%	0,93%	13
10 años	1,61%	1,46%	15
30 años	2,17%	2,03%	14
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,69%	-0,70%	1
10 años	-0,15%	-0,22%	7
30 años	0,33%	0,26%	7

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 08-oct.-21  
Hora: 7:39 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 perdió contra el dólar, con volatilidad, ante perspectivas inflacionarias y acuerdo para prorrogar techo de la deuda de EE.UU.
- Materias primas con cuarta semana de ganancias
- Índices bursátiles de EE.UU. subieron ante postergación de límite de endeudamiento Federal, que limita riesgo de impago
- Acciones europeas aumentaron en línea con apetito por riesgo y mejoras en perspectivas macroeconómicas
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense presentaron su mayor aumento en meses
- Deuda LatAm sigue cayendo a medida que los rendimientos referenciales aumentan

Tabla 3  
**Materias Primas**

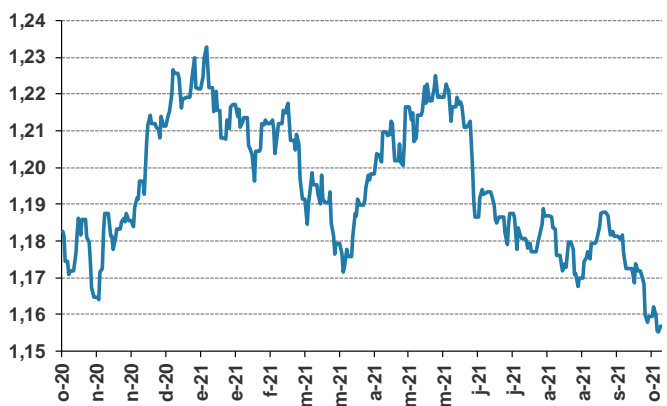
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,00	1,15%
Café (USD/lb.)	2,01	-0,03	-1,32%
Ganado (USD/lb.)	1,30	0,05	4,03%
Gas Natural (USD/MMBtu)	5,57	-0,05	-0,96%
Maíz (USD/bu.)	5,31	-0,11	-2,03%
Plata (USD/t oz.)	22,71	0,17	0,75%
Petróleo (USD/Barrel)	79,35	3,47	4,57%
Oro (USD/t oz.)	1.757,40	-1,00	-0,06%
Aluminio (USD/MT)	2.962,25	109,25	3,83%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 8-Oct-21  
Hora: 7:49 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro perdió contra el dólar, con volatilidad, ante perspectivas inflacionarias y acuerdo para prorrogar techo de la deuda de EE.UU.** A inicios de semana, la moneda estadounidense se debilitó, ante la mayoría de las monedas, por una disminución de la percepción sobre el dólar como moneda refugio, cuando los inversionistas disminuyeron la ponderación de los riesgos financieros. No obstante, esa percepción fue cambiando, cuando el foco sobre la inflación y el posicionamiento de la Reserva Federal de EE.UU. generó, nuevamente ansiedad sobre los inversionistas, que, posteriormente, se sintieron más cómodos en las inversiones en Norteamérica, luego que se dieron acuerdos en el Congreso, para postergar los riesgos de incumplimiento del gobierno Federal. En este contexto, con la balanza de la semana a favor del dólar, el euro perdió -0,23% hasta 1,1569 dólares por euro.

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



Fuente: Bloomberg

**Materias primas con cuarta semana de ganancias.** El índice de materias primas Bloomberg cerró por cuarta semana consecutiva con retornos positivos (BCOM +1,68%) tocando máximos históricos brevemente, ante pocos movimientos en el dólar, y principalmente impulsado por el petróleo, con el WTI (+4,57%, 79,35 \$/b) cerrando siete semanas consecutivas con subidas de precio y alcanzó los 80 \$/b por primera vez desde nov-2014, ante la reafirmación de la alianza OPEP+ de mantener su plan de disminución progresiva de los recortes y la señalización de EE.UU. de que no tomarán de su reserva estratégica de petróleo para surtir de oferta al mercado.

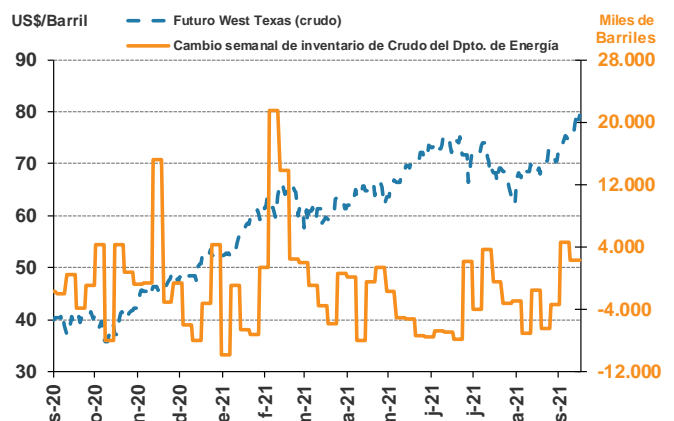
Contrariamente, el gas natural (-0,96%, 5,565 \$/MMbtu) tuvo la primera semana de caída en precios desde finales de ago-2021, en gran parte debido a toma de ganancias, luego de la fuerte subida del precio durante los últimos dos meses. Pensamos que en el complejo energético, los bajos inventarios, la rigidez de *policy* de OPEP+, y efectos estacionales, mantendrán precios en niveles altos, tanto en el crudo como el gas natural. Sin embargo, mayor oferta de gas natural ruso en Europa, y las exportaciones de gas de EE.UU. podrían reducir la sustitución por crudo y la caída de sus inventarios, lo cual, aunado a una progresiva toma de ganancia y una ligera vuelta de la producción de crudo en

EE.UU., llevará a cierta corrección en los precios de la energía durante este 4T21.

El cobre (+2,08%, 4,28 \$/lb) y el aluminio (+3,77%, 2952,30 \$/ton), se recuperaron esta semana, en medio de la crisis energética en China, donde, al final de la semana, el gobierno anunció que permitiría mayores precios de electricidad, para atacar la escasez, que a su vez afecta la actividad económica. Al cobre lo seguimos viendo en niveles neutrales, manteniéndose el precio cercano al actual en el 4T21, entre la tendencia de descarbonización, que soporta a la demanda, pero también con la expectativa de mayor oferta, ante la reactivación de diversas minas a nivel global, por la salida de la pandemia.

El oro (-0,22%, 1757,13 \$/oz) ha caído en cuatro de las últimas seis semanas, principalmente afectado por el fortalecimiento del dólar y el abrupto incremento de los rendimientos referenciales. Estos factores han presionado algo al oro, sin embargo, seguimos viendo que la política monetaria y fiscal en los EE.UU. lo pueden soportar, lo cual ha evitado ver menores niveles de precios de forma persistente.

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles de EE.UU. subieron ante postergación de límite de endeudamiento Federal, que limita riesgo de impago.**

El acuerdo en el Congreso para postergar el límite de endeudamiento del gobierno hasta diciembre, lo cual permite evitar el riesgo de un evento de incumplimiento del gobierno Federal, que podría haber ocurrido tan pronto como el 18 de octubre, de acuerdo a los estimados de la secretaria del Tesoro Janet Yellen, generó un optimismo que inclinó la balanza hacia el lado positivo, en lo que respecta a los retornos semanales de los marcadores bursátiles. En este contexto, el Standard & Poor's 500 subió +1,08% en la semana, hasta 4403,90 puntos, +17,25% en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,44% hasta 34822,20 puntos, +13,77% en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +0,33% hasta 14615,23 puntos, +13,40% en el año.

Entre otras variables que influyeron en el mercado, estuvo el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años, el cual aumentó y

alcanzó un máximo de cuatro meses (1,60%), debido a la cautela ante cifras que podrían acelerar el endurecimiento de la política monetaria por parte de la FED. Posteriormente, los rendimientos se estabilizaron en 1,58%, pero la confianza se mantuvo débil en un contexto de niveles máximos en los precios del crudo en Estados Unidos, de los últimos siete años, y la lucha mundial por el gas natural y el carbón, que ha provocado una subida en los precios de estas materias primas, y amenaza con generar más presiones inflacionarias. Además, la demanda de combustible para motores se mantiene fuerte, a medida que retrocede la ola global de infecciones de Covid-19, lo que permite la reapertura de grandes economías consumidoras de energía en el sur y sureste de Asia. Estos factores provocaron un impulso al alza de sectores como las financieras y energía, el primero favorecido por la subida en los rendimientos del Tesoro y el segundo por la subida en los precios del crudo

Cabe acotar que esta fue la primera semana de cotización en los mercados en el mes de octubre, que, de acuerdo a su comportamiento histórico, está caracterizado por registrar mucha volatilidad. Pero, el cuarto trimestre ha sido históricamente bueno. El S&P 500 ha promediado unas ganancias de +3,9% en el cuarto trimestre, teniendo un retorno positivo en el 80% de esos últimos trimestres, desde hace más de 70 años.

Respecto al paquete de estímulo de infraestructura que aún no ha sido aprobado, valorado en \$ 3,5 billones, el presidente Biden admitió que no tendrá éxito sin el apoyo de los republicanos del Congreso, por lo que cree que tendrán que reducir el monto de \$3,5 billones a un rango entre \$1,9 y \$2,3 billones, para tratar de ajustarse a parámetros que sean potables para su aprobación en el Congreso.

Por otra parte, en el plano laboral, el informe de nóminas no agrícolas, publicado por el Departamento de Trabajo, mostró que la economía de Estados Unidos creó, en septiembre, la menor cantidad de empleos en nueve meses, en medio de una caída en la contratación en las escuelas y escasez de trabajadores. La economía de EE. UU. agregó sólo 194K empleos en el mes, muy por debajo de los 500K esperados. Mientras que, la tasa de desempleo cayó a 4.8% desde 5.2% en agosto y las ganancias promedio por hora aumentaron en un +0,6% m/m, más de lo esperado. En general, estas cifras siguen siendo consistente con el crecimiento continuo del mercado laboral, a pesar de que el crecimiento no fue tan fuerte como se esperaba.

En materia de salud, la farmacéutica Merck tuvo extraordinarias ganancias durante la semana, después de que anunciaron que buscarán la autorización de emergencia, lo antes posible, para el uso de su tratamiento oral contra el Covid19, que mostró buena eficacia ante las variantes Gamma, Mu y Delta. Esperan producir para finales del 2021 un total de 10 millones de tratamientos, pero estiman aumentar su capacidad de producción para el próximo año. Esta noticia de Merck creó presiones en otras empresas farmacéuticas, como Moderna y Novavax, que se vieron afectadas ante el anuncio. Por otra parte, Johnson & Johnson declaró que planea solicitarle a la Administración de Medicamentos y Alimentos (FDA, por sus siglas en inglés) una autorización para que sea aprobada una dosis de refuerzo de su vacuna.

Gráfico 3

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

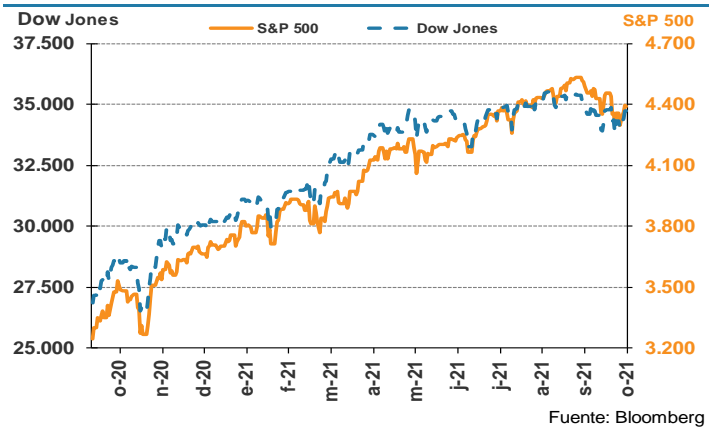
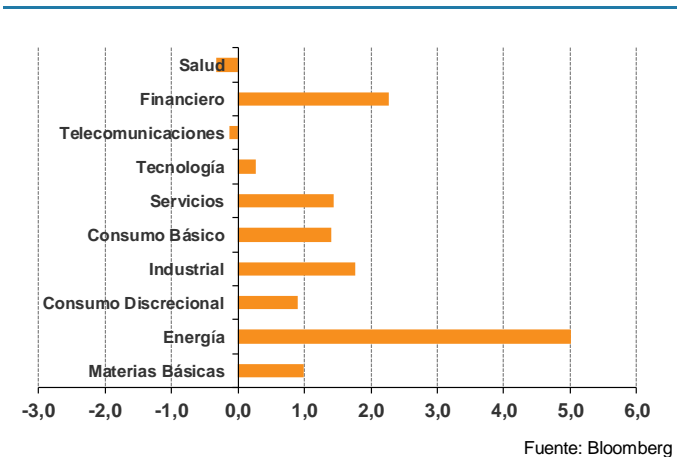


Gráfico 4

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

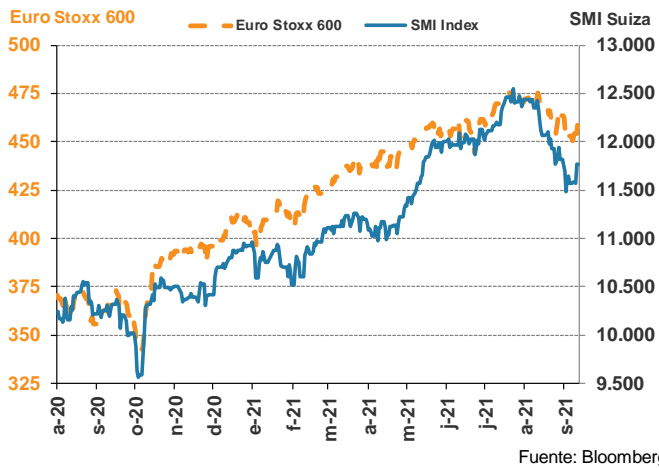


**Acciones europeas aumentaron en línea con apetito por riesgo y mejoras en perspectivas macroeconómicas.**

Las acciones europeas reaccionaron de forma favorable a la tendencia positiva en EE.UU., ante la disminución de los riesgos técnicos de impago del gobierno estadounidense, lo que se tradujo en que el Eurostoxx 600 aumentó +0,97% en la semana hasta 457,29, para un total de +14,60% en el año. Por su parte, al igual que ocurrió en Estados Unidos, también hubo una subida en los rendimientos en distintos países, como Alemania e Inglaterra, anticipándose a posibles subidas de tasas referenciales, como las ocurridas en países de la región, como Islandia, Hungría, República Checa y Rumania, entre otros. La cifra más relevante en la Unión Europea fueron las ventas minoristas, las cuales aumentaron mes a mes +0,3%, mientras que en Alemania los pedidos de fábricas cayeron -7,7% respecto al mes pasado, en gran parte por una contracción en el sector automotriz, producto de la escasez de microchips.

Gráfico 5

**Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)**



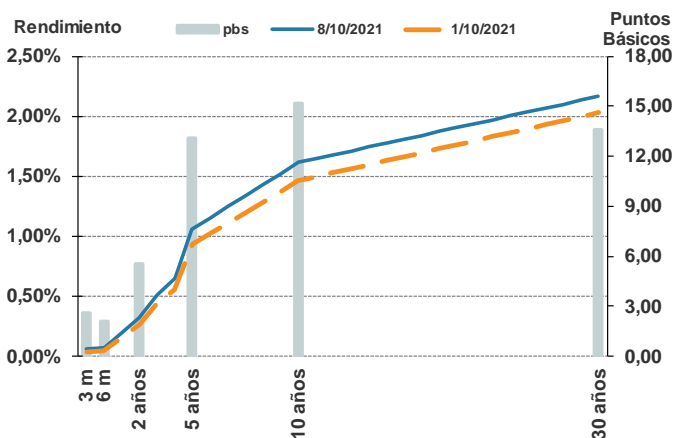
## Mercado Renta Fija

**Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense presentaron su mayor aumento en meses.** La venta masiva de bonos continuó en curso esta semana, la cual fue apoyada por presiones inflacionarias y no fue frenada por informes del mercado laboral mixtos.

Las cifras económicas que salieron en la semana no son lo suficientemente negativas para persuadir a la FED de no iniciar la disminución gradual de su programa de bonos, ya que las condiciones laborales están acercándose, cada vez más, a los niveles pre pandémicos y se puede apreciar presiones al alza de los salarios, por lo que rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años presentaron un aumento de +5 puntos básicos en la semana hasta 0,313%, el rendimiento de los bonos a 10 años tuvieron un aumento de +14 pbs, hasta 1,612%, mientras que el rendimiento de los bonos a 30 años tuvieron un incremento de +13 pbs, hasta 2,166%.

Gráfico 6

**Curva de Rendimiento de EE.UU.**



**Deuda LatAm sigue cayendo a medida que los rendimientos referenciales aumentan.** En la primera semana de octubre la índice de deuda latinoamericana, que toma en cuenta las variaciones en precios y cupones, finalizó con un rendimiento negativo de -0,19%, en esta oportunidad, la pérdida estuvo guiada por el abrupto incremento de los rendimientos referenciales, ya que, a diferencia de las semanas anteriores, la percepción de riesgo regional tuvo una mejora de -8 pbs hasta llegar a los 395 pbs, probablemente por el aumento de las materias primas, pero que no fue suficiente para contrarrestar las presiones alcistas en los rendimientos referenciales. .

A nivel de los índices de deuda de los países, estos presentaron poco movimiento, sin embargo, la deuda que destacó por tener un mayor aumento fue la colombiana (+0,43%), luego de que Moody's mejorara su perspectiva para el país, pasando de negativo a estable, uno de los puntos que destacó Moody's es que Colombia, en el tercer trimestre, recuperó los niveles económicos de antes de la pandemia. Por su parte, Perú y Argentina vieron apreciación de su índice de deuda de +0,18% y +0,06%, respectivamente, mientras que los países que presentaron una desmejora a nivel del índice de deuda fueron México (-0,24%), Brasil (-0,26%) y Panamá (-1,18%), destacando este último por ser nuevamente declarado como paraíso fiscal, además de que el país es comúnmente de los más afectado por el movimiento de la deuda del Tesoro de los Estados Unidos. Con respecto a México cabe aclarar que su deuda puede ser perjudicada por la división en los partidos políticos de oposición, que está genera oportunidades para que el gobierno avance con la reforma eléctrica, lo que tiene efectos adversos para la competitividad del sector.

Gráfico 7

**Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana**

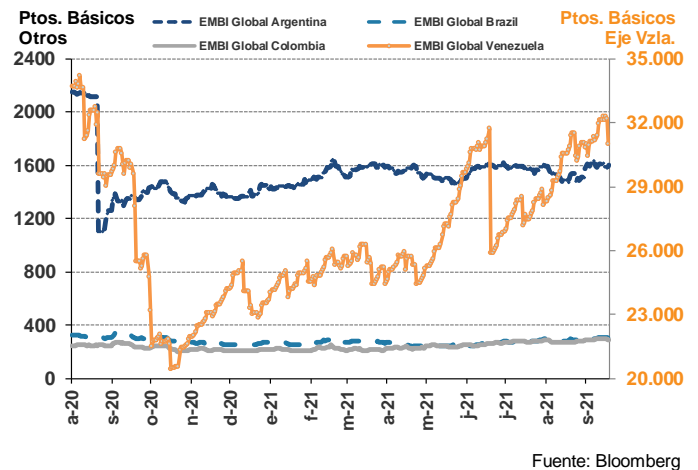


Gráfico 8

**Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)**

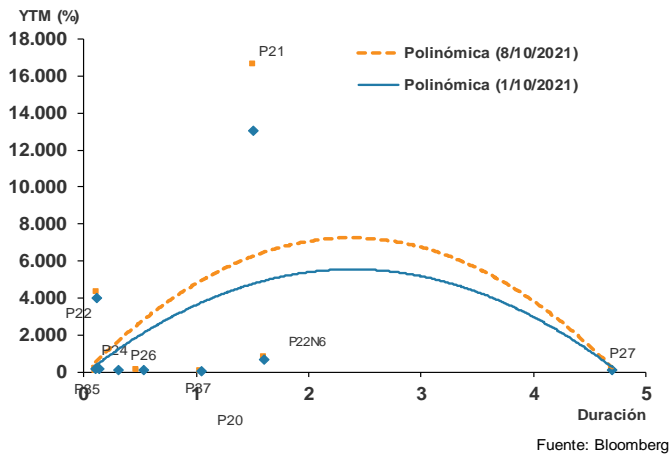


Gráfico 9

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

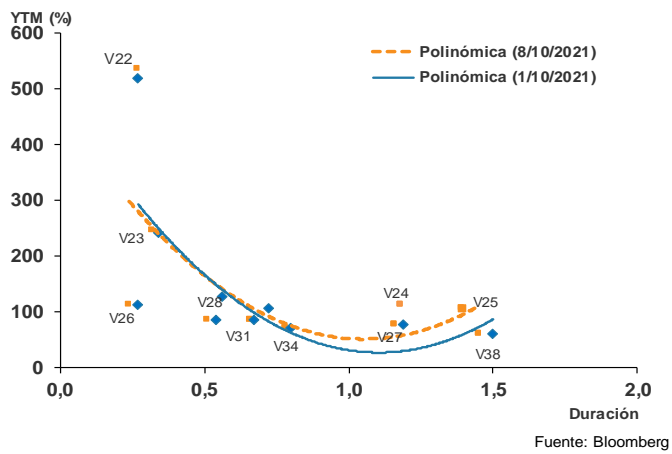


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						8/10/2021	1/10/2021	7/9/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	17.443,99	5,72	5,82	4,77	3,59	-0,10	+0,96	+2,14
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	4575,96	5,97	6,05	4,84	4,00	-0,08	+1,12	+1,97
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	854,38	3,66	3,03	2,71	2,58	+0,63	+0,95	+1,08
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	190,47	5,81	5,86	4,74	3,76	-0,05	+1,07	+2,05
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	111,46	5,87	5,86	4,72	3,76	+0,01	+1,16	+2,12
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	89,04	5,83	5,75	4,68	3,76	+0,08	+1,15	+2,07
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	148,79	5,90	5,95	4,75	3,93	-0,05	+1,15	+1,97
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	69,15	5,93	5,95	4,75	3,84	-0,02	+1,18	+2,09
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	546,48	11,01	10,87	10,59	9,70	+0,14	+0,42	+1,31
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	250,15	10,82	10,76	10,49	9,80	+0,05	+0,33	+1,02
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	114,05	10,80	10,74	10,56	9,83	+0,05	+0,23	+0,97
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	n.d.	10,36	10,36	10,36	9,83	+0,00	+0,00	+0,53
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	114,07	11,06	10,93	10,69	9,84	+0,13	+0,38	+1,22
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	77,65	10,84	10,78	10,41	9,81	+0,06	+0,43	+1,03
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	87,19	10,88	10,81	10,64	9,83	+0,07	+0,24	+1,05
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	87,32	10,99	10,84	10,72	9,77	+0,07	+0,24	+1,05
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	n.d.	10,86	10,86	10,63	9,80	+0,00	+0,23	+1,06
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	n.d.	10,45	10,45	10,45	9,81	+0,00	+0,00	+0,64

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
7:44 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:**

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.