

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

| Indices Norteamericanos | Cierre | Var.Abs. | Var.Rel. |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dow Jones Industrial | 35.294,76 | 548,51 | 1,58% |
| Dow Jones Transporte | 15.190,68 | 550,22 | 3,76% |
| Dow Jones Servicios | 898,54 | 13,84 | 1,56% |
| Standard and Poors 400 | 2.748,28 | 58,06 | 2,16% |
| Standard and Poors 500 | 4.471,37 | 80,03 | 1,82% |
| Nasdaq Composite | 14.897,34 | 317,80 | 2,18% |
| Russell 2000 (Small Caps) | 2.265,65 | 32,57 | 1,46% |
| Indices Europeos | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Frankfurt (DAX) | 15.587,36 | 381,23 | 2,51% |
| Londres (FTSE 100) | 7.234,03 | 138,48 | 1,95% |
| París (CAC 40) | 6.727,52 | 167,53 | 2,55% |
| Madrid (IBEX 35) | 8.997,00 | 42,00 | 0,47% |
| Amsterdam (AEX) | 800,41 | 28,36 | 3,67% |
| Swiss (SMI) | 11.961,34 | 196,35 | 1,67% |
| Indices Asiáticos | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Tokio (Nikkei) | 29.068,63 | 1.019,69 | 3,64% |
| Hong Kong (Hang Seng) | 25.330,96 | 493,11 | 1,99% |
| Monedas | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Euro (\$/€) | 1,1601 | 0,00 | -0,28% |
| Bonos del Tesoro Americano | Cierre | Anterior | Var. Abs. |
| 2 años | 0,40% | 0,32% | 8 |
| 5 años | 1,13% | 1,06% | 7 |
| 10 años | 1,57% | 1,61% | -4 |
| 30 años | 2,04% | 2,17% | -12 |
| Bonos Zona Euro | Cierre | Anterior | Var. Abs. |
| 2 años | -0,68% | -0,69% | 1 |
| 10 años | -0,17% | -0,15% | -2 |
| 30 años | 0,28% | 0,33% | -5 |

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 15-oct.-21
 Hora: 7:05 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 leve, frente al dólar, luego de cinco semanas de apreciación de la moneda estadounidense
- Materias primas siguen con ganancias
- Índices bursátiles de EE.UU. se apreciaron por expectativas positivas sobre reportes corporativos del tercer trimestre
- Acciones europeas siguieron tendencia de las americanas, con buenas ganancias, por flexibilización de las restricciones
- La deuda soberana estadounidense sufrió su mayor apreciación semanal desde agosto
- Deuda soberana de Latinoamérica se mantuvo al alza en la semana ante apreciación de las materias primas y bonos del Tesoro

 Tabla 3
Materias Primas

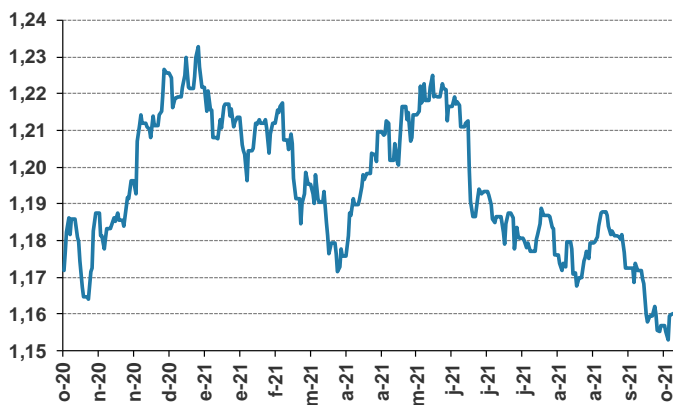
| | Cierre | Var.Abs. | Var.Rel. |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Azúcar (USD/lb.) | 0,20 | 0,00 | -2,41% |
| Café (USD/lb.) | 2,03 | 0,02 | 1,02% |
| Ganado (USD/lb.) | 1,31 | 0,01 | 0,56% |
| Gas Natural (USD/MMBtu) | 5,41 | -0,15 | -2,79% |
| Maíz (USD/bu.) | 5,26 | -0,05 | -0,90% |
| Plata (USD/t oz.) | 23,35 | 0,64 | 2,84% |
| Petróleo (USD/Barrel) | 82,28 | 2,93 | 3,69% |
| Oro (USD/t oz.) | 1.768,30 | 10,90 | 0,62% |
| Aluminio (USD/MT) | 3.165,50 | 203,25 | 6,86% |

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 15-Oct-21
 Hora: 7:05 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro ganó leve, frente al dólar, luego de cinco semanas de apreciación de la moneda estadounidense. Arrancando la semana, el dólar siguió teniendo fortaleza, frente a sus pares, bajo la expectativa de incrementos en los rendimientos en la economía estadounidense, ante las presiones inflacionarias y la percepción de que la *FED* estaría por anunciar el inicio de la reversión de su programa de recompra. Sin embargo, a pesar de que las minutas de la última reunión de la *FED*, sobre política monetaria, dieron cuenta de que estaríamos próximos a ese proceso de reversión de las recompras, la posterior caída en los rendimientos y las ganancias del dólar en las últimas cinco semanas, y lo que ya traía desde mayo, generaron algunas tomas de ganancias, que favorecieron a la cotización del euro en la semana, el cual se apreció +0,28 % hasta 1,1601 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

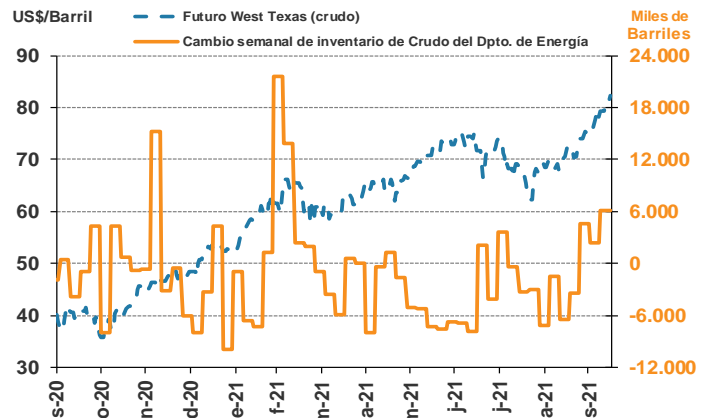
Materias primas siguen con ganancias. El índice Bloomberg de materias primas cierra la quinta semana consecutiva al alza (+2,05 %), favorecido por un ligero debilitamiento del dólar y subida de las acciones en EE.UU. En energía, el petróleo lleva ocho semanas de ganancia, con el WTI (+3,69 %, 82,28 \$/b) por encima de 80 \$/b por primera vez desde 2014, según Bloomberg. Por su parte, el gas natural Henry Hub (-2,79 %, 5,41 \$/MMbtu) se retrae, con dos semanas de caídas, de una fuerte resistencia técnica cerca de 6 \$/MMbtu. La relación crudo-gas es bastante clara ahorita, donde mayor oferta de gas ruso podría ayudar a relajar la estrechez del mercado de gas, y a la vez bajar la sustitución por petróleo, que sigue siendo un factor que soporta al precio y maneja la narrativa del mercado.

En metales base, el cobre (+10,62 %, 4,73 \$/lb) finalmente responde a la estrechez de su mercado, con la caída progresiva de los acervos de Londres (menor nivel desde 1974, Bloomberg) y Shanghai (menor nivel desde 2009, Bloomberg), y en medio de mayor demanda europea y china para abastecimiento en el invierno, en medio de la crisis energética, que también ha llevado al aluminio (+4,98 %, 3.099,25 \$/ton) a máximos desde 2008 en la semana. Dadas las presiones alcistas vía demanda y lo

agotado de los inventarios de varios metales industriales, los precios pueden subir más en el corto plazo.

En metales preciosos, el oro (+0,60 %, 1.767,62 \$/oz) parece haber comenzado a responder, moviéndose cerca de los 1.800 \$/oz al final de la semana, soportado por la caída del USD y de los rendimientos de los bonos del Tesoro; y en este sentido la plata (+2,79 %, 23,31 \$/oz) también ha imitado el comportamiento del oro. Sin embargo, el oro se ha mantenido sin una dirección definida en 2S21, y aunque pensamos que la dinámica inflacionaria transitoria, al final del día, beneficia al oro, para ver niveles de precios mayores debe acompañar mayor volumen, puesto que de ser así, podríamos ver la ruptura de la resistencia de 1.800 \$/oz.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. se apreciaron por expectativas positivas sobre reportes corporativos del tercer trimestre. El S&P 500 logró subir, por segunda semana consecutiva, debido a cifras que apuntan a un fortalecimiento en el consumo y a otra ola de ganancias trimestrales corporativas que han superado los estimados. Los analistas esperan un crecimiento en las ganancias trimestrales de las empresas del S&P 500 de +29,6 %, comparado con el mismo período del año pasado, y aunque este crecimiento está muy por debajo del incremento de +96 % registrado en el segundo trimestre de 2021, dado que la base de comparación del segundo trimestre del año 2020 corresponde al peor momento de la pandemia, cuando todos los países empezaron a imponer restricciones, un casi +30 % es un buen aumento. Ese crecimiento esperado para el tercer trimestre sería el tercero más alto desde el año 2010. Al momento reportamos que, principalmente, han publicado resultados las empresas financieras, y la mayoría ha superado las estimaciones de los analistas, en donde múltiples factores han jugado un papel muy importante en ese mejor desempeño. Por una parte, la liberación de reservas les ha permitido tener mayor liquidez, provocando que bancos como Wells Fargo y Bank of America se vieran beneficiados. Otro factor

ha sido el impresionante crecimiento que tuvo el segmento de banca de inversión, que benefició a bancos como Goldman Sachs, Morgan Stanley y JP Morgan. Por último, la subida en los rendimientos del Tesoro benefició a las empresas del sector, impulsando las ganancias por intereses netos, mientras que esta tendencia se espera que continúe durante los próximos meses. En este contexto, el Standard & Poor's 500 subió +1,82 % en la semana, hasta 4.471,48 puntos, +19,05 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +1,58 % hasta 35.294,76 puntos, +15,32 % en el año, y el Nasdaq Composite subió +2,18 % hasta 14.897,34 puntos, +15,59 % en el año.

Entre otras noticias que calmaron al mercado, referente al mercado en China, Morgan Stanley le subió la calificación al sector inmobiliario en el país, argumentando que lo veían atractivo, a pesar de las preocupaciones que hay sobre el posible incumplimiento de pago de Evergrande y al contagio que podría haber en la economía a raíz de esto, pero creen que es probable que haya una flexibilización de las políticas en el sector, lo que respaldaría a este tipo de acciones. Además, opinan que ese riesgo de incumplimiento y la debilidad actual del sector inmobiliario ya están descontados en los precios, o al menos parte de ello. Por su parte, el gobierno chino les pidió a los bancos estatales que aceleren la aprobación de préstamos hipotecarios en el último trimestre del año, ya que las consecuencias de los problemas de deuda de Evergrande repercuten en un sector inmobiliario altamente apalancado. Esto ha ocasionado que cada vez sea mayor el número de empresas que no están cumpliendo con todas sus obligaciones de pago a tiempo. Sin embargo, el Banco Popular de China finalmente se pronunció respecto a la situación de Evergrande, alegando que los riesgos sistémicos aún se pueden contener, además de que han seguido inyectando liquidez a los mercados, al mantener bajo el coeficiente de reserva de los bancos.

En materia de salud, se está viendo un mayor optimismo, no solo en Estados Unidos, sino a nivel mundial. En EE.UU., el promedio de casos diarios de los últimos 7 días se encuentra en su punto más bajo de los últimos dos meses, por lo que se está evidenciando mejoras respecto a este último brote originado, mayormente, por la variante Delta, y que ha ralentizado la recuperación global. A inicio de semana, la farmacéutica Merck finalmente pidió autorización de uso de emergencia a la FDA para comercializar su tratamiento oral contra el Covid-19, por lo que se espera que esté disponible en los próximos meses, mientras que la FDA votó el jueves de manera unánime para utilizar una dosis de refuerzo de la vacuna de Moderna para personas mayores de 65 años o aquellas que estén adentro de la población de riesgo, pero se espera que la aprobación final se produzca en los próximos días. A raíz de estos desarrollos en Estados Unidos, se anunció que se relajarían las restricciones, por el Covid-19, para cruzar la frontera con Canadá y México.

En cuanto a la escasez global de microchips que continúa azotando múltiples industrias, la tecnológica Apple anunció que podría reducir su capacidad de producción del iPhone 13, mientras que el fabricante de autos sur coreano, Hyundai Motors, indicó que están trabajando para fabricar sus propios microchips, con el objetivo de reducir la dependencia que hay de los fabricantes de semiconductores. Su jefe de operaciones considera que la peor parte de la escasez ya pasó, siendo agosto

y septiembre sus peores meses de producción. Toyota también anunció que recortará su producción en noviembre, un -15 %, por este mismo problema, pero también creen que la peor parte de la escasez ya pasó. Por otra parte, Taiwan Semiconductor, una de las empresas más grandes de la industria, reportó sólidas ganancias en el último trimestre, al ser beneficiada de dicha escasez, debido al incremento de los precios.

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

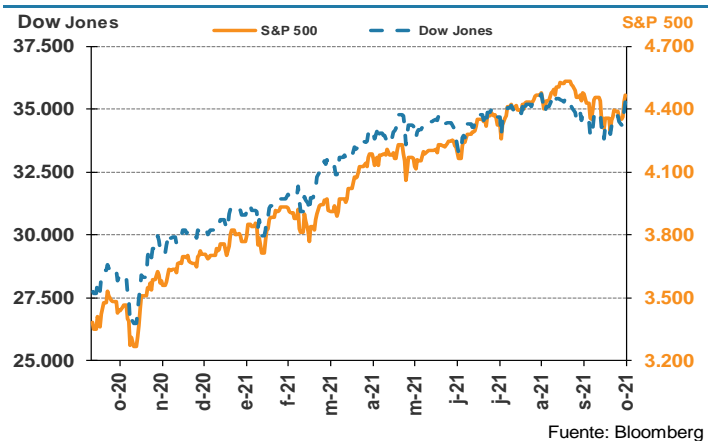
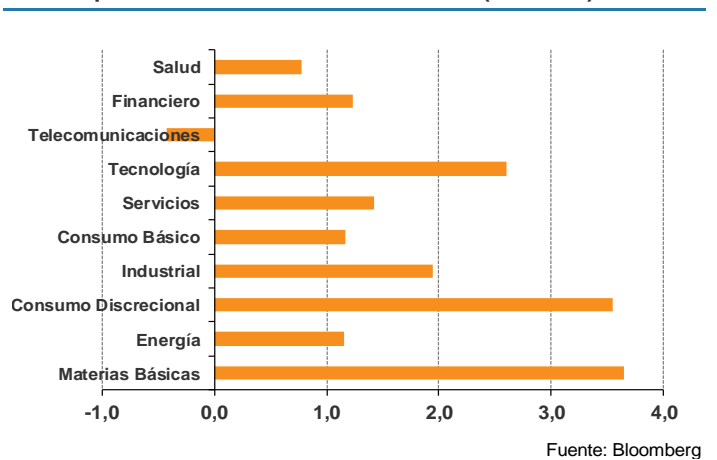


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



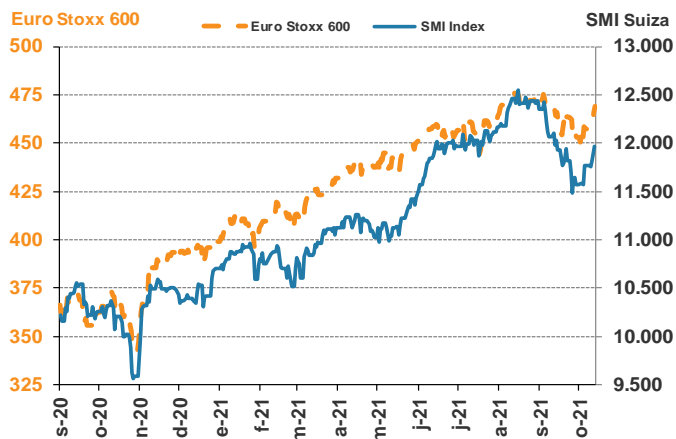
Acciones europeas siguieron tendencia de las americanas, con buenas ganancias, por flexibilización de las restricciones.

En la semana, hubo noticias relativas a inflación y escasez que preocuparon al mercado, pero, a pesar de esto, los mercados en la región lograron finalizar al alza, ya que las expectativas en cuanto al levantamiento de las restricciones en muchos países, después de la ola de contagios de verano por la variante Delta son, por los momentos, bastante positivas. En este contexto, el Eurostoxx 600 subió durante la semana +2,65 %, para un total de +17,63 % en el año. Por su parte, varios países reportaron cifras de inflación sobre los consumidores (IPC), con Alemania y España reportando una inflación superior al +4 %, muy por encima de los objetivos del Banco Central Europeo, mientras que países como Francia e Italia registraron inflación de entre un +2 % y +2,5 %. Durante la semana hicieron referencia a un reporte sobre Alemania

en el que se recalcó que la escasez de microchips era un serio problema para su economía, por lo que tuvieron que recortar su proyección de crecimiento del PIB de +3,7 % a +2,4 %, debido a los problemas en la cadena de suministros, ya que la escasez afecta directamente a la industria automotriz, una de las principales fuentes de ingresos para el país. En línea con esto, las matriculaciones de autos cayeron más de -20 % en la Unión Europea, por dicha escasez y problemas con otros materiales en la cadena de suministros.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



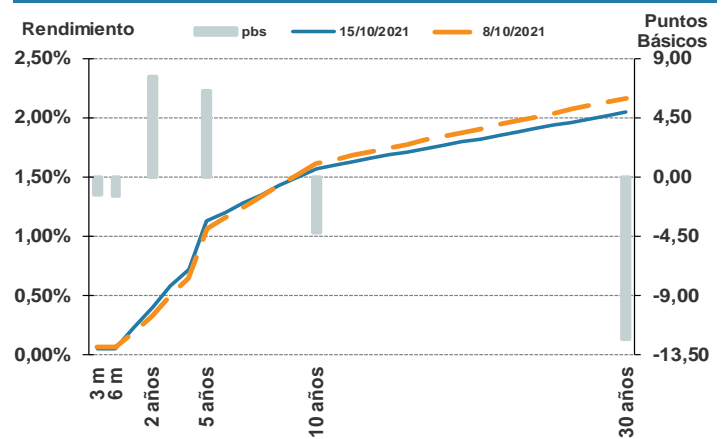
Fuente: Bloomberg

Mercado Renta Fija

La deuda soberana estadounidense sufrió su mayor apreciación semanal desde agosto En el transcurso de la semana los bonos del Tesoro de EE.UU. se vieron en constante apreciación, a pesar de que la cifra de inflación superó las estimaciones de los analistas y se mantienen las presiones en el país, ante el alto costo de la energía. Por su parte, los resultados de las solicitudes de desempleo reflejaron que ya la economía se encuentra cada vez más cerca de los niveles prepandemia. Los valores de estas dos variables dan razones, cada vez más claras, para la desaceleración de las recompras de activos por parte de la Reserva Federal. Además, en la semana reportaron cifras positivas de las ventas de minoristas, las cuales superaron las expectativas, así como los reportes positivos que tuvieron las grandes empresas. No obstante, el mercado de bonos del Tesoro registró una pausa, luego de la abrupta subida de los rendimientos de las últimas semanas. Al finalizar el día viernes los únicos plazos que mostraron un alza de sus rendimientos, en la semana, fueron los de corto plazo (2 años) que cerraron con un rendimiento de 0,39 % y registraron un aumento de +7 puntos básico (pbs), por su parte los bonos del Tesoro a 10 y 30 años sufrieron una caída de sus rendimientos de -4 pbs y -12 pbs, lo que los ubicó en 1,57 % y 2,05 % respectivamente.

Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

Deuda soberana de Latinoamérica se mantuvo al alza en la semana ante apreciación de las materias primas y bonos del Tesoro.

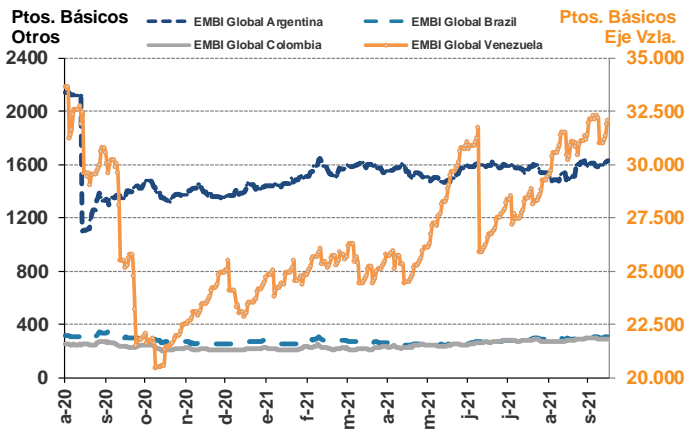
La deuda latinoamericana tuvo una tendencia alcista en la semana (+0,86 %) por el comportamiento tanto de la curva de rendimientos soberana estadounidense, como por la apreciación en +1,64 % que tuvo el índice de materia prima. Parte de su apreciación estuvo influenciada por la mejora en la percepción de riesgo de LatAm, la cual tuvo una disminución de -3 pbs hasta los 393 pbs.

A nivel de los índices de deuda, por países, todos presentaron apreciaciones, a excepción de la deuda Argentina (-1,36 %), la cual se vio afectada por las presiones inflacionarias, dado que en el mes de septiembre la inflación fue de +3,5 %, lo que es una cifra que indica retrocesos en las correcciones que se habían dado sobre este indicador en meses anteriores. Esta tendencia aumenta el riesgo de controles de precios, medida que estaría muy cerca de ser puesta en marcha en el país, según el secretario de comercio Roberto Feletti, lo que constituiría una grave afectación al ya golpeado empresariado argentino. El secretario se refirió al respecto, al comunicar los planes de imponer un precio máximo para 1.200 productos de la cesta básica.

El país que mostró mejor desempeño de su deuda fue Panamá, con una apreciación de su índice de +1,67 %, destacando que la deuda panameña es una de las más impactada por los movimientos de la deuda estadounidense, a su vez que los costos de los fletes se están estabilizando a nivel global, lo que influye de forma positiva a la economía de Panamá. Por su parte, el resto de países tuvieron apreciaciones de sus índices de deuda, que oscilaron entre +0,60 % y el +1%.

Gráfico 7

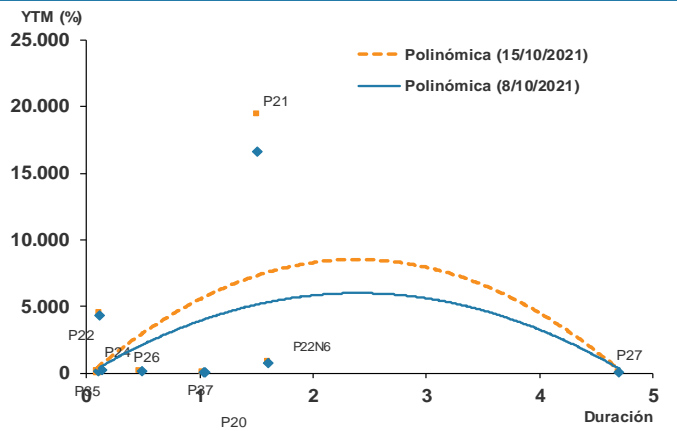
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

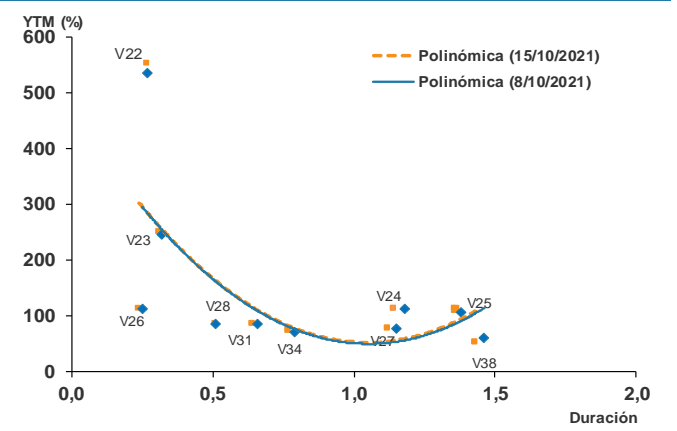
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

| Bono | Cupón | Vence | Monto (miles \$) | Fecha próximo cupón | Rend. al Venc. | Precio | | | | Var. Abs. Precio | | |
|------------------|--------|------------|---------------------|---------------------------|-------------------|------------|-----------|-----------|----------------------|------------------|---------|--------|
| | | | | | | 15/10/2021 | 8/10/2021 | 14/9/2021 | Cierre 31/12/2020 | 5 días | 30 días | En año |
| PDVSA 2021 | 9,000 | 17/11/2021 | 2.394.240 | 17/11/2021 | 20.920,06 | 5,79 | 5,72 | 4,82 | 3,59 | +0,07 | +0,97 | +2,20 |
| PDVSA 2022 | 12,750 | 17/2/2022 | 3.000.000 | 17/2/2022 | 4860,15 | 5,91 | 5,97 | 4,95 | 4,00 | -0,06 | +0,96 | +1,91 |
| PDVSA 2022 N | 6,000 | 28/10/2022 | 3.000.000 | 28/10/2021 | 923,59 | 3,53 | 3,66 | 2,87 | 2,58 | -0,13 | +0,66 | +0,95 |
| PDVSA 2024 | 6,000 | 16/5/2024 | 5.000.000 | 16/11/2021 | 194,93 | 5,70 | 5,81 | 4,75 | 3,76 | -0,11 | +0,94 | +1,94 |
| PDVSA 2026 | 6,000 | 15/11/2026 | 4.500.000 | 15/11/2021 | 111,87 | 5,87 | 5,87 | 4,84 | 3,76 | -0,00 | +1,03 | +2,11 |
| PDVSA 2027 | 5,375 | 12/4/2027 | 3.000.000 | 12/4/2022 | 88,80 | 5,93 | 5,83 | 4,79 | 3,76 | +0,10 | +1,14 | +2,17 |
| PDVSA 2035 | 9,750 | 17/5/2035 | 3.000.000 | 17/11/2021 | 149,72 | 5,97 | 5,90 | 4,90 | 3,93 | +0,07 | +1,07 | +2,04 |
| PDVSA 2037 | 5,500 | 12/4/2037 | 1.500.000 | 12/4/2022 | 69,48 | 5,95 | 5,93 | 4,87 | 3,84 | +0,02 | +1,09 | +2,12 |
| Venz Global 2022 | 12,750 | 23/8/2022 | 3.000.000 | 23/2/2022 | 562,62 | 11,10 | 11,01 | 10,62 | 9,70 | +0,09 | +0,47 | +1,40 |
| Venz Global 2023 | 9,000 | 7/5/2023 | 2.000.000 | 7/11/2021 | 253,41 | 10,90 | 10,82 | 10,56 | 9,80 | +0,08 | +0,34 | +1,10 |
| Venz Global 2024 | 8,250 | 13/10/2024 | 2.495.963 | 13/4/2022 | 114,91 | 10,81 | 10,80 | 10,61 | 9,83 | +0,02 | +0,20 | +0,98 |
| Venz Global 2025 | 7,650 | 21/4/2025 | 1.599.817 | 21/10/2021 | 113,98 | 10,63 | 10,36 | 10,36 | 9,83 | +0,27 | +0,27 | +0,80 |
| Venz Global 2026 | 11,750 | 21/10/2026 | 3.000.000 | 21/10/2021 | 114,94 | 11,13 | 11,06 | 10,78 | 9,84 | +0,06 | +0,35 | +1,28 |
| Venz Global 2027 | 9,250 | 15/9/2027 | 4.000.000 | 15/3/2022 | 78,26 | 10,83 | 10,84 | 10,75 | 9,81 | -0,01 | +0,08 | +1,02 |
| Venz Global 2028 | 9,250 | 7/5/2028 | 2.000.000 | 7/11/2021 | 87,16 | 11,02 | 10,88 | 10,72 | 9,83 | +0,14 | +0,30 | +1,19 |
| Venz Global 2031 | 11,950 | 5/8/2031 | 4.200.000 | 5/2/2022 | 87,42 | 11,11 | 10,99 | 10,76 | 9,77 | +0,14 | +0,30 | +1,19 |
| Venz Global 2034 | 9,375 | 13/1/2034 | 1.500.000 | 13/1/2022 | 73,61 | 11,05 | 10,86 | 10,72 | 9,80 | +0,19 | +0,32 | +1,24 |
| Venz Global 2038 | 7,000 | 31/3/2038 | 1.250.003 | 31/3/2022 | 52,97 | 10,75 | 10,45 | 10,45 | 9,81 | +0,30 | +0,30 | +0,94 |

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
7:05 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.