

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.677,02	382,26	1,08%
Dow Jones Transporte	15.771,95	581,27	3,83%
Dow Jones Servicios	921,43	22,89	2,55%
Standard and Poors 400	2.796,84	48,56	1,77%
Standard and Poors 500	4.544,90	73,53	1,64%
Nasdaq Composite	15.090,20	192,86	1,29%
Russell 2000 (Small Caps)	2.291,27	25,61	1,13%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.542,98	-44,38	-0,28%
Londres (FTSE 100)	7.204,55	-29,48	-0,41%
París (CAC 40)	6.733,69	6,17	0,09%
Madrid (IBEX 35)	8.906,40	-90,60	-1,01%
Amsterdam (AEX)	812,97	12,56	1,57%
Swiss (SMI)	12.056,21	94,87	0,79%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.804,85	-263,78	-0,91%
Hong Kong (Hang Seng)	26.126,93	795,97	3,14%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1643	0,00	-0,36%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,46%	0,40%	6
5 años	1,20%	1,13%	7
10 años	1,63%	1,57%	6
30 años	2,07%	2,04%	3
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,64%	-0,68%	4
10 años	-0,11%	-0,17%	6
30 años	0,24%	0,28%	-4

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 22-oct.-21
 Hora: 6:18 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 ante el dólar por continuación de corrección técnica
- Materias primas caen por primera vez desde inicios de septiembre
- Índices bursátiles de EE.UU. subieron por reportes de resultados corporativos mejor de lo esperado
- Acciones europeas siguieron la tendencia del mercado americano, con buenas perspectivas económicas
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense siguen aumentando, por comentarios de Jerome Powell
- La deuda soberana de LatAm se depreció en la semana, producto del mal desempeño de los grandes países

 Tabla 3
Materias Primas

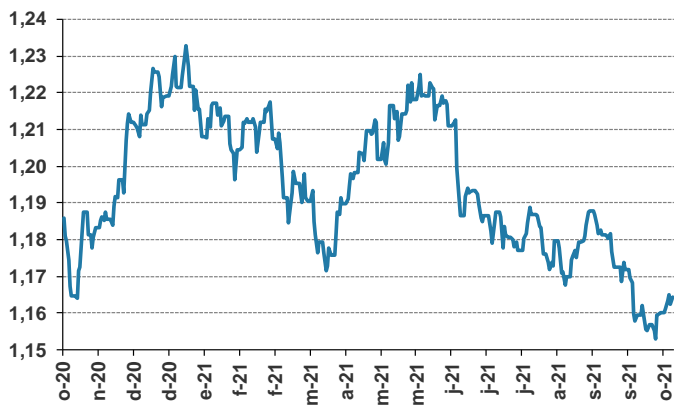
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	-0,01	-3,64%
Café (USD/lb.)	2,00	-0,04	-1,75%
Ganado (USD/lb.)	1,28	-0,03	-2,02%
Gas Natural (USD/MMBtu)	5,28	-0,13	-2,40%
Maíz (USD/bu.)	5,38	0,12	2,33%
Plata (USD/t oz.)	24,45	1,10	4,71%
Petróleo (USD/Barrel)	83,76	1,48	1,80%
Oro (USD/t oz.)	1.796,30	28,00	1,58%
Aluminio (USD/MT)	2.908,50	-257,00	-8,12%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 22-Oct-21
 Hora: 6:18 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro ganó ante el dólar por continuación de corrección técnica. Luego de cinco semanas al alza, de las últimas seis, la moneda estadounidense volvió a mostrar debilidad frente a su par europeo, el euro, debido a una sana corrección en la tendencia alcista que ha llevado a la moneda estadounidense a registrar una apreciación, respecto a una cesta de monedas de peso global, de +5 % en lo que va de año. Esta pausa, en la tendencia alcista del dólar derivó en una apreciación semanal del euro de +0.36 % hasta 1,1643 dólares por euro, a pesar de que los rendimientos en EE.UU. siguieron su tendencia alcista y de que François Villeroy de Galhau, gobernador del Banco de Francia, dijo que no encuentra razones para que el Banco Central de Europa suba las tasas, antes de finales del año 2022, y que espera que la economía francesa retome sus niveles pre-pandémicos en algún punto del próximo año.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

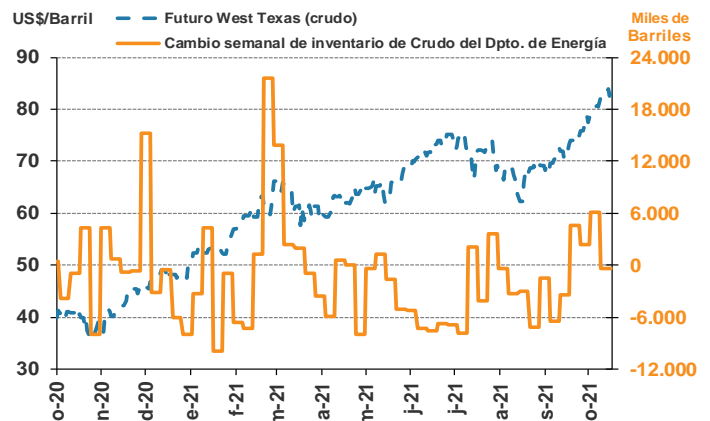
Materias primas caen por primera vez desde inicios de septiembre. El índice de materias primas de Bloomberg (BCOM -0,93 %) tuvo la primera corrección en seis semanas, a pesar de la apreciación de las acciones y el debilitamiento del dólar, donde la correlación *commodities*-dólar se ha tomado positiva recientemente, divergiendo notablemente de sus tendencias históricas. La caída del índice de materias primas viene principalmente por los metales base, como el cobre (-4,89 %, 4,49 \$/lb) y aluminio (-7,65 %, 2.908,50 \$/ton), que se ven afectados por preocupaciones sobre una desaceleración global ante la crisis energética, y mayores costos en el uso de la energía. Lo anterior ocurre, a pesar de que los inventarios de cobre en Londres y Shanghai siguen cayendo a mínimos multianuales, y el mercado se encuentra en déficit. Si bien mercados como el de cobre se encuentran bastante estrechos, vemos potencial de subida limitado para el cobre y aluminio en 4T21, debido a los efectos de la crisis energética sobre el crecimiento global, como un factor de presión a los metales base.

En el espacio energético, mientras el precio del gas natural (Henry Hub -1,79 %, 5,31 \$/MMbtu) sigue retrayéndose, el del petróleo (WTI +2,27 %, 84,15 \$/b) es uno que no ha corregido, cerrando la novena semana consecutiva al alza, tras alcanzar

máximos de siete años en parte de la semana (Bloomberg). Mientras los inventarios de crudo en EE.UU. siguen cayendo, los de gas natural están subiendo en mayor medida que la expectativa de mercado, lo cual, aunado a una mayor oferta de gas ruso, podría bajar un poco la sustitución petróleo-gas, y que con una recuperación de los acervos de crudo, y junto a una toma de ganancia del mercado, podría llevar a que la corrección ocurrida en gas natural, sea precursora de una en los precios del crudo, aunque manteniéndolos en niveles altos.

En el caso de los metales preciosos, estos tuvieron otra semana favorable, con el oro (+1,42 %, 1.792,65 \$/oz) subiendo en tres de las últimas cuatro semanas, y la plata (+4,35 %, 24,32 \$/oz) cerrando la quinta semana de ganancias consecutivas, principalmente ante el debilitamiento del dólar, y por declaraciones de miembros de la Reserva Federal donde sugieren que todavía falta tiempo para ver alzas de tasas, pero reconociendo que la aceleración inflacionaria puede persistir un poco más de lo previamente estimado. El precio de la plata se encuentra en una tendencia ascendente, pudiendo tener más espacio de subida; sin embargo, con el oro todavía es difícil decir lo mismo, aunque esperamos que los factores alcistas se impongan de aquí a cierre de año.

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 por reportes de resultados corporativos mejor de lo esperado. En una semana en la que reportaron aproximadamente 70 empresas del S&P 500, con el 85 % de ellas reportando ingresos y ganancias por acción por encima de lo esperado, los mercados terminaron al alza, cuando los reportes lograron tener más peso que las interrupciones en las cadenas de suministros, problemas en el mercado laboral y la variante Delta en algunas partes del mundo, que son tres de las principales variables que generan incertidumbre a los inversionistas. Referente al paquete de estímulo de \$3.5 billones planteado por el presidente Biden, los legisladores demócratas se acercaron más a un acuerdo sobre cómo recortar su proyecto de ley. Entre una de las cosas, Biden dijo que es probable que el

partido abandone su compromiso de dos años de matrícula gratuita en community college. Se estima que la reducción del plan lo llevaría a \$2 billones, desde los \$3,5 billones planteados inicialmente, para que el mismo pueda ser aprobado, ya que en un principio los republicanos habían mostrado cierto rechazo al elevado plan de estímulo. Por otra parte, las acciones relacionadas a las criptomonedas tuvieron grandes ganancias, después de que el Bitcoin alcanzara máximos históricos a mitad de semana, llegando a cotizar en casi \$67.000 por bitcoin, ante una combinación de factores. Por una parte, Paul Tudor, multimillonario dueño de un fondo de cobertura, comentó que el Bitcoin es su activo favorito de cobertura, inclusive por encima del oro y, por otra parte, la aprobación del primer ETF de Bitcoin que empezó a cotizar el martes, el cual es basado netamente en futuros de la criptomoneda y no en el precio actual per se, también impulso al criptoactivo. En este contexto, el Standard & Poor's 500 subió +1,57 % en la semana, hasta 4.543,98 puntos, +20,98 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,12 % hasta 35.671,89 puntos, +16,55 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +1,27 % hasta 15.083,60 puntos, +17,03 % en el año.

Entre otras noticias relevantes en la semana, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo el viernes que el banco central de EE.UU. debería comenzar a reducir sus compras de activos pronto, pero que aún no deberían subir las tasas de interés, porque aún esperan por mayores avances en el mercado laboral, a niveles pre-pandemia, y que la alta inflación probablemente disminuirá el próximo año, a medida que se desvanecan las presiones de la pandemia. Powell enfatizó que esa perspectiva es sólo el caso más probable, y agregó que, si la inflación, que ya es más alta y duradera de lo esperado, se mueve persistentemente al alza, la FED debería actuar. Sin embargo, la FED se enfrenta a un delicado acto de equilibrio, en búsqueda del pleno empleo y precios estables. Los precios al consumidor han aumentado a más del doble del objetivo de la FED (+2 %) y el empleo todavía está muy por debajo del nivel pre-pandémico. Además, Powell señaló que es probable que las restricciones de oferta y la inflación elevada duren más de lo esperado, ocurriendo lo mismo con la presión sobre los salarios.

En otras latitudes, las acciones chinas también se vieron favorecidas durante la semana, con la apreciación considerable de Alibaba, después de que Jack Ma, su presidente, hiciera un viaje fuera de China, por primera vez después de un año, algo que el mercado se tomó como que sus problemas con los reguladores estaban mejorando. Además, anunciaron el lanzamiento de un nuevo chip relacionado a su segmento de la nube, en un esfuerzo por seguir expandiendo sus operaciones en esta industria, que por los momentos representa el 8 % de los ingresos totales. Por otra parte, la inmobiliaria en problema, Evergrande envió los fondos para un pago de intereses que tenían fecha de vencimiento el 23 de septiembre, ya que hoy se cumplían los 30 días de período de gracia que habían negociado. El monto equivalente a pagar era de \$83,5 millones de dólares, de un bono en dólares, y de los que más preocupa al mercado porque la mayoría de los tenedores de estos bonos son inversionistas extranjeros, pudiendo causar un efecto dominó en distintas industrias.

En cuanto a los reportes corporativos, los dos más relevantes de la semana fueron los de Netflix y Tesla. Respecto a la primera, reportaron ingresos y ganancias por encima de lo esperado, y aumentaron sus perspectivas futuras, debido al gran éxito de su última serie, "El Juego del Calamar", la cual fue vista por 142 millones de personas y está de número 1 en el ranking en 94 países, incluido EE.UU. Además, agregaron 4.38 millones de nuevos suscriptores, por encima de los 3.5 millones que tenían como objetivo y de los 3.8 millones que esperaban los analistas. Referente a Tesla, reportaron récord de ganancias en un trimestre, impulsadas por una mejora en los márgenes brutos del 30 % en su segmento de autos, y de 26 % en general. A pesar de que otras compañías de autos han visto sus ingresos caer por la escasez de microchips, Tesla logró reportar récord de ventas.

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

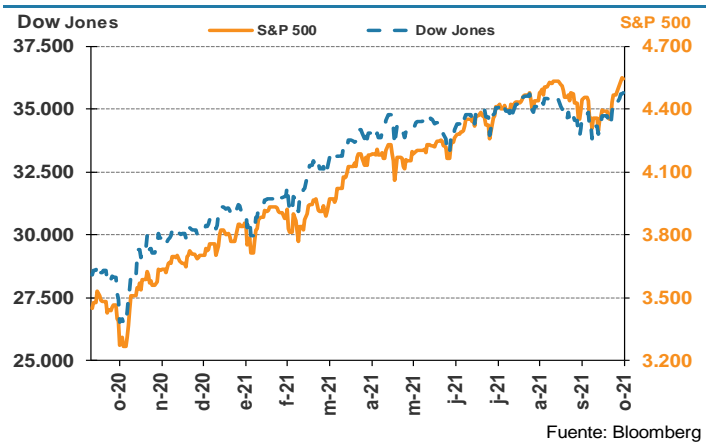
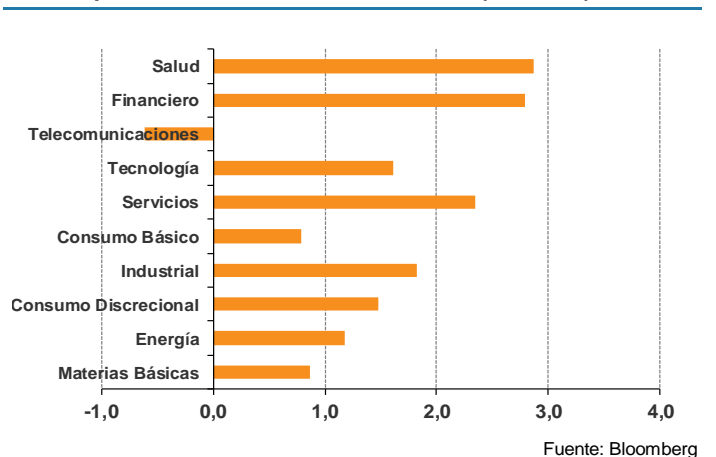


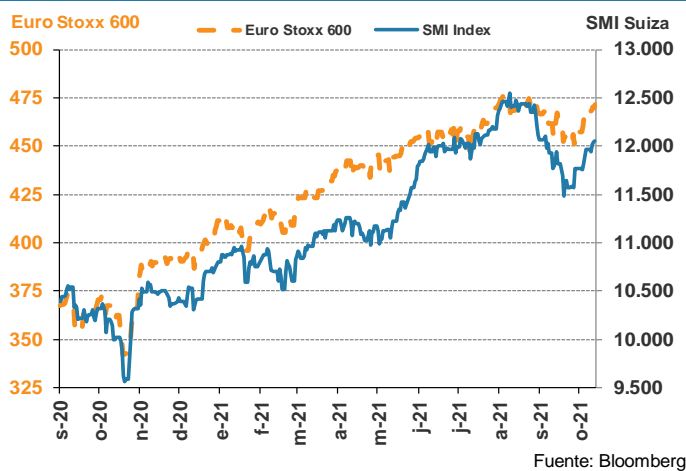
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas siguieron la tendencia del mercado americano, con buenas perspectivas económicas. Durante la semana, salió el Índice de Precios al Consumidor tanto en el Reino Unido, como en Europa continental. En el primer caso, la inflación reportó ligeramente por debajo de lo esperado, en +3,1 %, mientras que en la Unión Europea la inflación a/a fue de +3,4 %, en línea con lo que esperaba el mercado. A final de semana, se publicó el Índice Manufacturero en varios países de la región, con resultados

mixtos, con unos países sorprendiendo al alza y otros a la baja. Sin embargo, tomando en agregado a la Unión Europea, los resultados fueron prometedores, con el PMI manufacturero alcanzando un nivel de 58.5, en línea con el mes pasado y por encima de lo que esperaban los analistas. Dicho resultado se podría interpretar como que se sigue esperando expansión en la región, lo que impulsó los mercados al alza. En este contexto, el Eurostoxx 600 subió +0,53 % en la semana para un total en el año de +18,26 %.

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

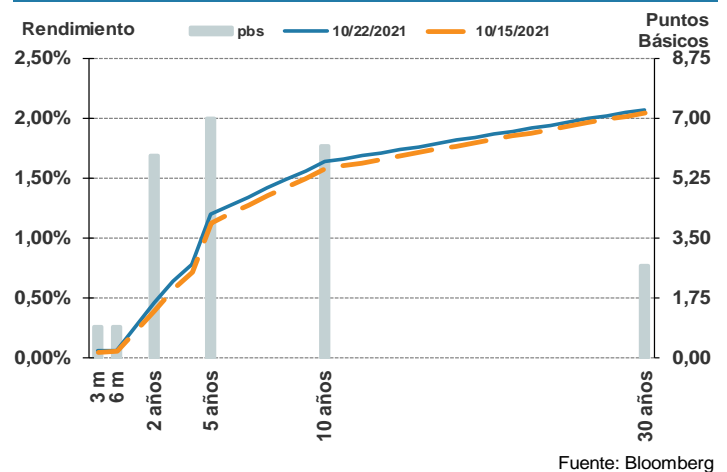


Mercado Renta Fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense siguen aumentando, por comentarios de Jerome Powell. Los bonos del Tesoro de EE.UU. siguieron registrando presiones al alza en sus rendimientos hasta casi finales de semana, ante riesgos inflacionarios, próximo inicio del repliegue del programa de recompras de bonos y, más adelante, correcciones al alza en la tasa referencial de corto plazo. Las presiones también estuvieron dadas por el apetito por riesgo que guio a los mercados bursátiles, con los rendimientos alcanzando niveles máximos, desde hace varios meses, a mitad de la semana como ocurrió con los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años, los cuales pisaron los 1,7 % siendo su cifra más alta desde abril y los bonos con duración de 2 años que tocaron máximos de 18 meses. Al final de semana, los altos niveles alcanzados en los rendimientos y la alocución de Jerome Powell, donde señaló que la Reserva Federal ya se estaba preparando para la disminución de la compra de activos y advirtió que la inflación posiblemente permanezca elevada para el año que viene, lo cual los coloca muy alerta para atacar si ven mayores riesgos inflacionarios, lo que podría incluir un más temprano movimiento en las tasas, generó una caída en los rendimientos, que no fue suficiente para revertir la tendencia alcista de la semana. Al final de la semana la nota del Tesoro estadounidense a 2 años cerró con un rendimiento de 0,46 %, un aumento de +6 puntos básicos (pbs) respecto a la semana anterior, mientras que los bonos a 10 años

tuvieron un aumento de +6 pbs y finalizaron en 1,63 %, y los bonos a 30 años aumentaron de +3 pbs y cerrando en 2,07 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.

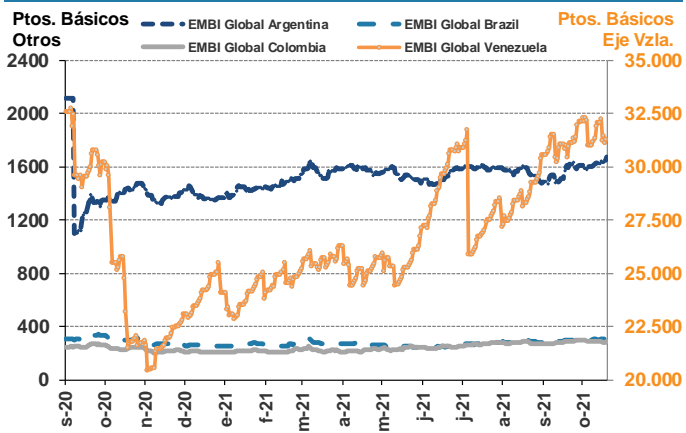


La deuda soberana de LatAm se depreció en la semana, producto del mal desempeño de los grandes países. El índice de deuda latinoamericana tuvo una corrección a la baja esta semana de -0,68 %, con aumento su percepción de riesgo de +1 pbs hasta 394 pbs. Esto sucedió por varios factores, el principal fue el alza en los rendimientos referenciales de los bonos del Tesoro, así como la caída de -0,67 % del índice de materia prima, que incide sobre la balanza comercial de los países. Por su parte, también cabe destacar que en esta semana hubo noticias claves que hicieron caer las deudas soberanas en alguno de los países más grandes de la región, que impactaron en el índice latinoamericano.

A nivel de países, la mayoría presentó una desmejora en sus índices de deuda, destacando la deuda argentina, la cual cayó alrededor de un -2,50 %, luego de que se aplicara el control de precios esta semana, dejando de ser así una amenaza. La congelación de los precios se produjo en 1.480 artículos de primera necesidad con una duración de tres meses, según lo dicho por el secretario de Comercio Interior, mientras que la otra economía que también tuvo un gran retroceso de su deuda fue Brasil (-2,49 %), por distintas noticias negativas que impactaron al gobierno de Jair Bolsonaro, luego de que este fuera acusado de crímenes contra la humanidad por la crisis del coronavirus y se filtraran acciones del gobierno que revelan sus intentos por cambiar informes del cambio climático antes de la COP26. Otras deudas que se vieron afectadas en la semana fueron las de Colombia y la mexicana, tras caer -0,55 % y -0,43 %, respectivamente, debido a los movimientos de los índices de materia prima y la deuda estadounidense. Mientras que, la deuda peruana se apreció esta semana en +0,42 %, luego de que el presidente Pedro Castillo designara un nuevo conjunto de ministros, sacando al premier Guido Bellido, lo que responde a una posición menos radical del poder ejecutivo.

Gráfico 7

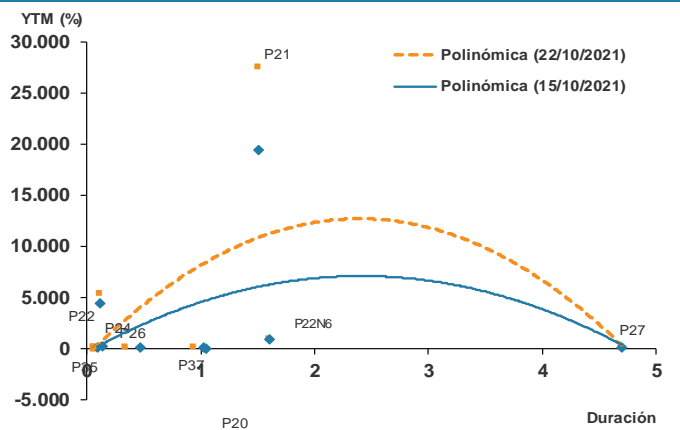
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

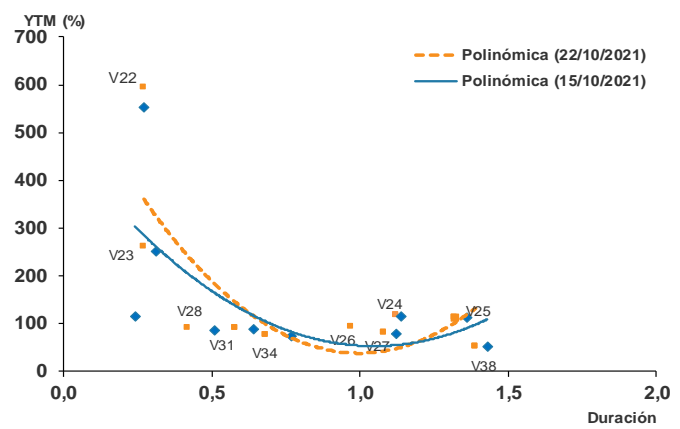
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



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		
						22/10/2021	15/10/2021	21/9/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	29.705,91	5,46	5,79	5,55	3,59	-0,33	-0,09	+1,87
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	5746,32	5,34	5,91	5,55	4,00	-0,56	-0,21	+1,34
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	966,40	3,72	3,53	3,03	2,58	+0,19	+0,70	+1,14
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	206,45	5,28	5,70	5,46	3,76	-0,42	-0,18	+1,52
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	120,42	5,47	5,87	5,51	3,76	-0,40	-0,04	+1,71
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	93,90	5,42	5,93	5,47	3,76	-0,51	-0,05	+1,66
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	166,21	5,47	5,97	5,61	3,93	-0,50	-0,14	+1,54
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	74,49	5,52	5,95	5,52	3,84	-0,43	-0,00	+1,68
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	608,14	10,62	11,10	10,89	9,70	-0,47	-0,27	+0,92
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	264,20	10,57	10,90	10,76	9,80	-0,33	-0,19	+0,77
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	117,62	10,56	10,81	10,70	9,83	-0,25	-0,14	+0,73
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2022	n.d.	10,63	10,63	10,36	9,83	+0,00	+0,27	+0,80
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2022	93,67	10,53	11,13	10,90	9,84	-0,59	-0,37	+0,69
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	80,06	10,59	10,83	10,78	9,81	-0,24	-0,19	+0,78
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	91,04	10,60	11,02	10,84	9,83	-0,42	-0,24	+0,77
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	91,83	10,63	11,11	10,84	9,77	-0,42	-0,24	+0,77
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	77,14	10,60	11,05	10,86	9,80	-0,45	-0,26	+0,80
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	n.d.	10,75	10,75	10,45	9,81	+0,00	+0,30	+0,94

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:18 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.