

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	36.327,95	508,39	1,42%
Dow Jones Transporte	16.843,98	937,40	5,89%
Dow Jones Servicios	918,63	2,72	0,30%
Standard and Poors 400	2.905,11	111,00	3,97%
Standard and Poors 500	4.697,53	92,15	2,00%
Nasdaq Composite	15.971,59	473,20	3,05%
Russell 2000 (Small Caps)	2.437,08	139,89	6,09%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	16.054,36	365,59	2,33%
Londres (FTSE 100)	7.303,96	66,39	0,92%
París (CAC 40)	7.040,79	210,45	3,08%
Madrid (IBEX 35)	9.130,60	72,90	0,80%
Amsterdam (AEX)	819,72	8,81	1,09%
Swiss (SMI)	12.321,85	213,68	1,76%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.611,57	718,88	2,49%
Hong Kong (Hang Seng)	24.870,51	-506,73	-2,00%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1567	0,00	-0,08%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,40%	0,50%	-9
5 años	1,06%	1,19%	-13
10 años	1,45%	1,56%	-10
30 años	1,89%	1,93%	-5
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,73%	-0,59%	-14
10 años	-0,28%	-0,11%	-17
30 años	0,07%	0,14%	-7

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 05-nov.-21  
Hora: 6:53 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 en la semana, pero ganancia fue limitada por impulso del dólar, ante mejores cifras del mercado laboral de EE.UU.
- Materias primas bajaron, nuevamente, por apreciación del dólar y caída del petróleo
- Índices bursátiles de EE.UU. subieron en una semana marcada por buenos reportes corporativos y discurso de la *FED*
- Acciones europeas se apreciaron, de manera similar a estadounidenses, por buenos reportes corporativos
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron una de sus mejores semanas, a pesar del anuncio del tapering
- La deuda soberana de LatAm se apreció por movimientos alcista de bonos referenciales del Tesoro americano

Tabla 3  
**Materias Primas**

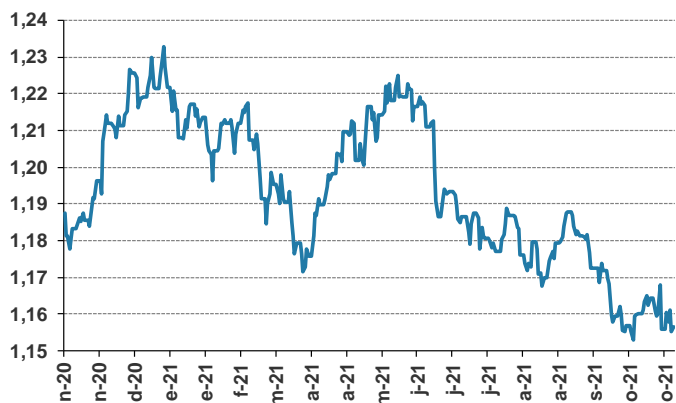
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,01	3,48%
Café (USD/lb.)	2,04	0,00	-0,20%
Ganado (USD/lb.)	1,32	0,04	3,47%
Gas Natural (USD/MMBtu)	5,52	0,09	1,66%
Maíz (USD/bu.)	5,53	-0,15	-2,68%
Plata (USD/t oz.)	24,16	0,21	0,87%
Petróleo (USD/Baril)	81,27	-2,30	-2,75%
Oro (USD/t oz.)	1.816,80	32,90	1,84%
Aluminio (USD/MT)	2.537,51	-174,74	-6,44%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 5-Nov-21  
Hora: 6:53 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro ganó en la semana, pero ganancia fue limitada por impulso del dólar, ante mejores cifras del mercado laboral de EE.UU.** Iniciando la semana el euro repuntó, revirtiendo parte de las significativas pérdidas de la sesión del viernes, cuando por temas de rebalances de portafolios de fin de mes y expectativas de una Reserva Federal de EE.UU. (*FED*) más restrictiva para la reunión sobre política monetaria de principios de noviembre. En ese sentido el euro ganó +0,42 % en la jornada del lunes, a pesar de que la presidenta del Banco Central de Europa (BCE), Christine Lagarde, en unas declaraciones, dejó la puerta abierta para prolongar la recompra de bonos, a través del Programa de Compras de Emergencia por la Pandemia, el cual vence en marzo. También, la presidenta del BCE desestimó el repunte inflacionario y refutó las expectativas de incrementos de tasas en el año 2022. De manera adicional, el euro también se apreció, el día miércoles, luego que la *FED* declaró que serían pacientes antes de iniciar los ajustes al alza en la tasa referencial, tras detallar el cronograma de disminución del programa de recompra de bonos del Tesoro y títulos hipotecarios, en su reunión sobre política monetaria. No obstante, cifras mejores a las esperadas, respecto al mercado laboral en EE.UU., que refuerzan la tesis de recuperación, como lo fue las cifras de nóminas privadas publicadas por ADP, los menores reclamos semanales de beneficios por desempleo, y las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo de octubre, ocasionaron una reversión casi total en las ganancias del euro, dado el impulso del dólar, que llevó a que la moneda comunitaria ganara sólo +0.08 % en la semana hasta 1,1567 dólares por euro.

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



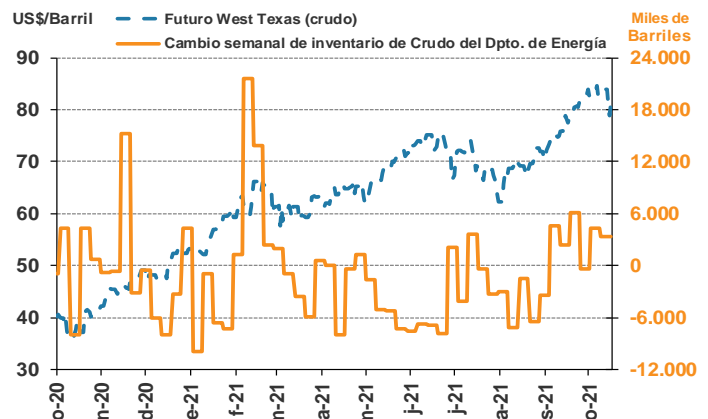
Fuente: Bloomberg

**Materias primas bajaron, nuevamente, por apreciación del dólar y caída del petróleo.** El índice Bloomberg de materias primas cerró esta semana con una pérdida de -0,60 %, por el incremento del dólar (DXY +0,21 %), al igual que por la caída del crudo referencial WTI (-2,75 %, 81,27 \$/b), que a su vez se vio presionado por el incremento de los inventarios de petróleo de EE.UU., y el reinicio de las negociaciones por el acuerdo nuclear iraní. Contrariamente, el gas natural Henry Hub subió en la

semana (+1,66 %, 5,52 \$/MMbtu), en medio de un clima más frío en ciertas regiones en EE.UU., debido a temas estacionales. Pensamos que mucha de la caída del precio del crudo tiene que ver con toma de ganancias de los inversores, puesto que los factores que han generado estrechez en el mercado se mantienen, en medio de un tímido incremento de los inventarios de EE.UU., y de incertidumbre en torno al eventual suministro de más gas de Rusia hacia Europa.

El precio del cobre (-0,57 %, 4,34 \$/lb) cayó por tercera semana consecutiva, sin embargo, la caída ha sido cada vez menor, lo cual, en medio de la persistencia de la crisis energética, sugiere incrementos futuros en el precio. Contrario a la caída del cobre, el oro (+1,96 %, 1.818,36 \$/oz) y la plata (1,08 %, 24,16 \$/oz), subieron esta semana, a pesar del fortalecimiento del dólar, y mantienen una tendencia favorable desde el mes pasado. La subida de esta semana tiene que ver mucho con la decisión del Banco de Inglaterra, pero sobre todo con la *FED*, al anunciar sólo la disminución de la compra de activos desde mediados de este mes, lo cual va contra la visión de una política monetaria más restrictiva y de persistencia de aceleración de los niveles de inflación.

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 en una semana marcada por buenos reportes corporativos y discurso de la FED.** Los principales índices bursátiles continuaron su tendencia al alza, alcanzando máximos históricos. Esta semana reportaron una gran cantidad de empresas, y la mayoría superó notablemente las estimaciones de los diferentes analistas, siendo, por los momentos, una extraordinaria temporada de resultados, en la que se ha visto un crecimiento importante de los ingresos y ganancias de las empresas, respecto al mismo trimestre del año pasado, tomando en cuenta el efecto de la pandemia, cuando aún no habían vacunas disponible. Entre las acciones más relevantes que reportaron estuvieron: Qualcomm, Lyft, Uber, AirBnb, Etsy, Activision Blizzard, CVS, entre otras. Referente a la primera, las

acciones de semiconductores tuvieron un gran impulso durante la semana, ya que Qualcomm reportó mejor de lo esperado y subió bruscamente después del reporte, revertiendo parte de su rezago en el último año. En su reporte revelaron que los buenos resultados se debieron a una fuerte demanda proveniente de la industria 5G. Asimismo, la tecnológica, Nvidia también tuvo una subida pronunciada luego de que Wells Fargo elevó su estimación de precio objetivo sobre la empresa, de \$245 por acción a \$320, ya que perciben un buen potencial para los próximos años, debido al Metaverso que está intentando crear Meta, anteriormente Facebook. En línea con dicha empresa, anunciaron que cerrarían el sistema de reconocimiento facial de la aplicación de redes sociales, como parte de un plan de toda la compañía para restringir el uso del reconocimiento facial en sus productos por temas de privacidad. Por otra parte, el discurso, a mitad de semana, de Jerome Powell, presidente de la *FED*, calmó al mercado sobre subidas anticipadas en la tasa de interés referencial, tras comentar que serán pacientes en ese aspecto. En este contexto, el Standard & Poor's 500 aumentó +2,00 % en la semana, hasta 4.697,53 puntos, +25,07 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +1,42 % hasta 36.327,95 puntos, +18,69 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +3,05 % hasta 15.971,59 puntos, +23,92 % en el año.

Referente a lo anunciado por la *FED*, anunciaron que las compras mensuales de bonos de \$120 mil millones, los cuales se repartían en \$80 mil millones en bonos del Tesoro y \$40 mil millones en valores respaldados por hipotecas, se recortarían en \$15 mil millones al mes (\$10 mil millones en bonos del Tesoro y \$5 mil millones en valores respaldados por hipotecas). Eso colocaría a la *FED* en camino de poner fin a su programa de compra de bonos a mediados de 2022. Sin embargo, el ritmo de compra podría cambiar dependiendo de los próximos datos económicos, pero recalcaron que la disminución en la compra de activos no implica un inminente aumento de la tasa de interés referencial, lo que tranquilizó al mercado, sobre todo en las empresas tecnológicas, con la disminución en las expectativas de alzas para finales del 2022. Horas más tarde, Powell se refirió a los objetivos de la *FED* y indicó que las metas de empleo planteadas todavía están un poco lejos y, referente a la inflación, argumentó que esta no se debe a un mercado laboral ajustado, sino a los cuellos de botella, a la escasez existente en muchos bienes y a una demanda de productos bastante fuerte.

Por otra parte, las cifras macroeconómicas soportaron el impulso alcista de la semana, cuando se vio una mejora notable en la economía respecto al mes anterior. Los empleos de nómina no agrícola, tanto privados como públicos, agregaron a la economía 531K nuevos puestos de trabajo, mientras que los analistas esperaban 450K, y las nuevas solicitudes semanales de beneficios por desempleo volvieron a alcanzar mínimos desde que empezó la pandemia, con 269K. Mientras que, la tasa de desempleo disminuyó a 4,6 % en octubre, desde 4,8 % en el mes anterior.

Gráfico 3

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

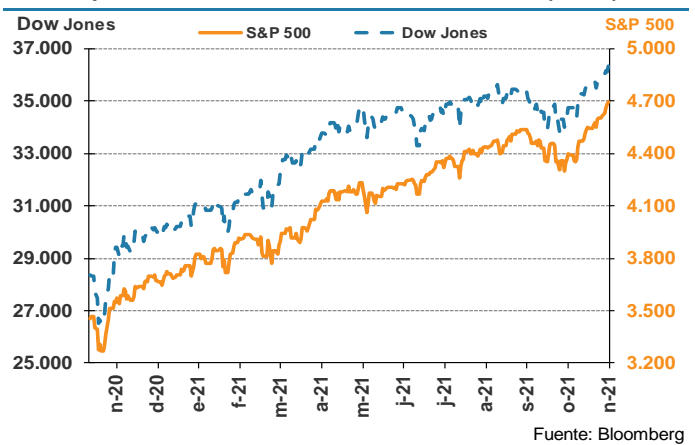
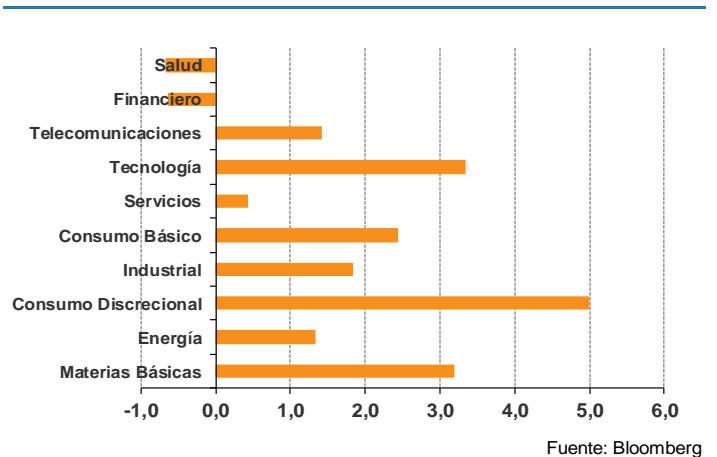


Gráfico 4

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

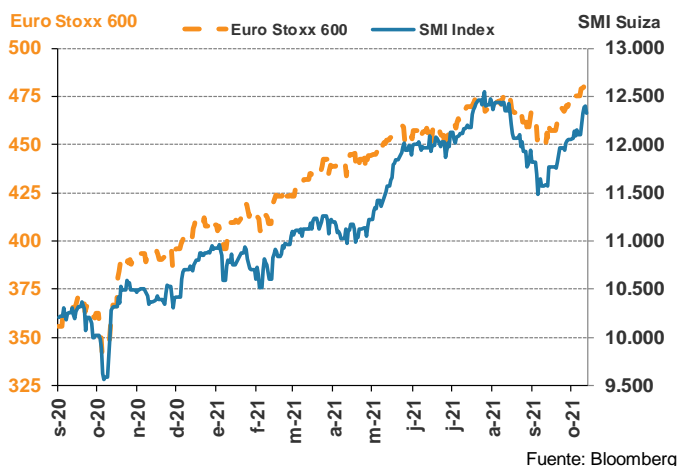


**Acciones europeas se apreciaron, de manera similar a estadounidenses, por buenos reportes corporativos.**

Algunos índices europeos también alcanzaron máximos históricos durante la semana, al igual que en Estados Unidos, ante los sólidos reportes trimestrales de las empresas, que provocaron que las acciones mineras recuperaran las pérdidas de semanas anteriores, gracias a la subida en los precios de algunas materias primas. Entre cifras económicas en la región, publicaron el índice de servicios PMI, un indicador económico importante, cuyo valor resultó en línea con lo esperado, en países como Alemania y Francia, que son dos de las principales economías de la Unión Europea, reflejando una continua expansión, mientras que el Índice de Precios al Productor aumentó, año a año, +16 %. Por otra parte, el Banco de Inglaterra decidió mantener las tasas de interés sin cambios. Mientras que Inglaterra, se convirtió en el primer país del mundo en autorizar el uso del tratamiento oral de Merck, para tratar la infección de Covid-19, provocando que la acción subiera +3 %. En este contexto, el Eurostoxx 600 subió +1,67 %, lo que lo lleva a una subida en el año de +21,15 %.

Gráfico 5

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



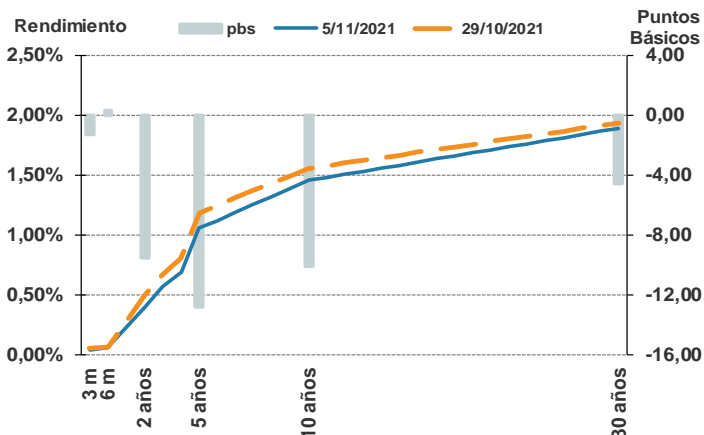
## Mercado Renta Fija

### Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron una de sus mejores semanas, a pesar del anuncio del tapering.

Durante la semana la deuda del Tesoro estadounidense tuvo una gran apreciación, la cual hizo caer sus rendimientos a niveles de septiembre, a pesar de que en la semana la FED, en su reunión sobre política monetaria, anunció el inicio del proceso de desaceleración del ritmo de compras mensuales de títulos del Tesoro y bonos hipotecarios, conocido en inglés como tapering. Esta caída en los rendimientos pudo tener que ver con una reversión parcial de la abrupta tendencia alcista de las últimas semanas, luego de que la FED mostró paciencia sobre el ciclo de alza de tasas. En ese sentido, el rendimiento de los bonos del tesoro a 2 años cayó -10 pbs hasta 0,40 %, el rendimiento del bono a 10 años bajó -10 pbs hasta 1,45 %, y el 30 años disminuyó -5 pbs hasta 1,93 %.

Gráfico 6

### Curva de Rendimiento de EE.UU.



### La deuda soberana de LatAm se apreció por movimientos alcista de bonos referenciales del Tesoro americano.

El índice de deuda latinoamericana, que toma en cuenta variaciones en precios más cupones, aumentó +0,49 % en la semana, por el alza de los bonos del Tesoro estadounidense, cuyos rendimientos cayeron en cierta proporción. El incremento del valor de la deuda americana fue lo suficientemente alto como para explicar el alza de la deuda LatAm, a pesar de la caída del índice de materias primas, lo cual, ayudó a la desmejora en la prima de riesgo latinoamericana en +3 pbs hasta los 404 pbs.

A nivel de países, la mayoría reflejó retornos positivos y destacó la deuda brasileña, la cual se apreció (+1,27 %), en respuesta a la caída de los aranceles externos en un -10 %, sobre el 87 % del universo de productos de importación, lo que responde a una alteración del canon que actualmente se encuentra en el seno de Mercosur, así como también pudo ser influenciada por el discurso del Ministro de Economía, Paulo Guedes, el cual estima que Brasil va a responder con una cifra de crecimiento mejor de la que espera el mercado. Las deudas que siguieron a la brasileña fueron la deuda panameña (+0,90 %), la peruana (+0,87 %) y la mexicana (+0,87 %). El caso de Panamá se explica por su correlación con los bonos del Tesoro estadounidense, mientras que el movimiento de la deuda peruana responde a la menor volatilidad política, dada la aceptación con el voto de confianza a la premier Mirtha Vásquez y a la merma en el apoyo político del presidente Pedro Castillo. La deuda que más cayó fue la argentina, la cual se depreció un -0,41 %, debido a que sigue la incertidumbre generada por las PASO para el 12 de noviembre, y al aumento en las dificultades de un refinanciamiento por parte del FMI, ante esto, en esta semana, Alberto Fernández, dijo que si no hay un trato entre el país y el FMI, significaría un freno para la agenda climática.

Gráfico 7

### Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

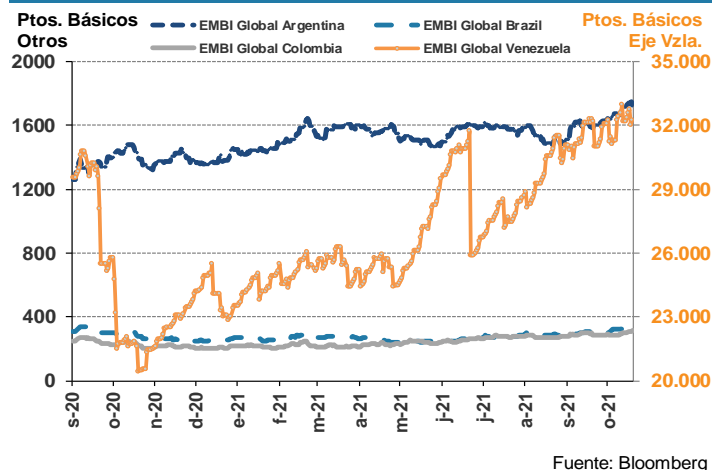


Gráfico 8

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

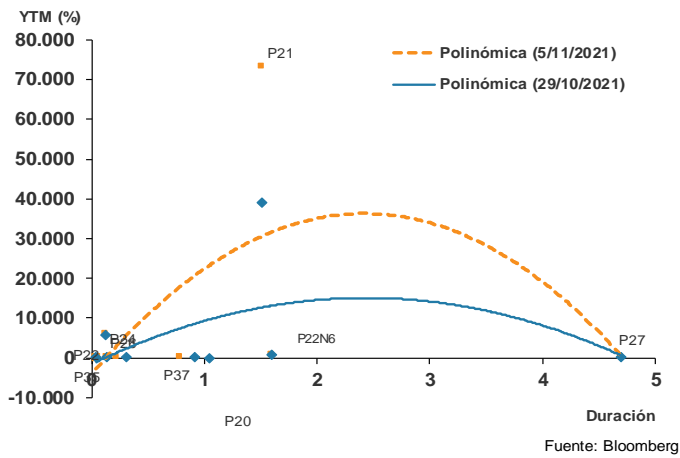


Gráfico 9

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

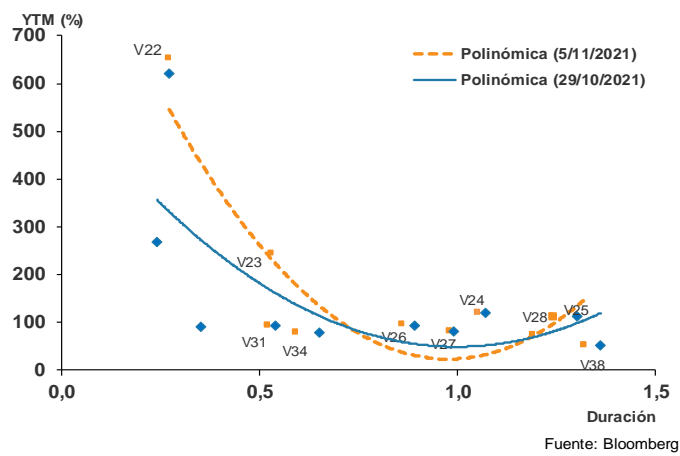


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						5/11/2021	29/10/2021	5/10/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	78.710,06	5,41	5,38	5,82	3,59	+0,03	-0,41	+1,82
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	6512,45	5,34	5,34	6,00	4,00	+0,00	-0,66	+1,34
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	947,32	3,59	3,58	3,04	2,58	+0,01	+0,56	+1,01
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	214,85	5,18	5,16	5,88	3,76	+0,01	-0,70	+1,42
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	126,14	5,39	5,37	5,88	3,76	+0,02	-0,49	+1,63
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	95,92	5,36	5,29	5,75	3,76	+0,07	-0,39	+1,60
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	174,87	5,42	5,40	5,86	3,93	+0,03	-0,44	+1,50
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	75,82	5,52	5,47	5,94	3,84	+0,06	-0,41	+1,69
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	668,05	10,50	10,55	10,89	9,70	-0,06	-0,39	+0,80
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	246,30	10,40	10,41	10,80	9,80	-0,01	-0,40	+0,60
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	121,11	10,36	10,35	10,88	9,80	+0,01	-0,52	+0,56
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	96,13	10,39	10,44	10,95	9,84	-0,05	-0,56	+0,54
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	82,31	10,40	10,45	10,79	9,81	-0,05	-0,39	+0,59
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	75,00	10,40	10,45	10,81	9,83	-0,05	-0,41	+0,57
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	95,09	10,48	10,53	10,88	9,77	-0,05	-0,41	+0,57
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	79,75	10,46	10,51	10,86	9,80	-0,05	-0,40	+0,66
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  
6:53 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.