

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	36.100,31	-227,64	-0,63%
Dow Jones Transporte	16.759,85	-84,13	-0,50%
Dow Jones Servicios	908,29	-10,34	-1,13%
Standard and Poors 400	2.902,19	-2,92	-0,10%
Standard and Poors 500	4.682,85	-14,68	-0,31%
Nasdaq Composite	15.860,96	-110,63	-0,69%
Russell 2000 (Small Caps)	2.411,78	-25,31	-1,04%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	16.094,07	39,71	0,25%
Londres (FTSE 100)	7.347,91	43,95	0,60%
París (CAC 40)	7.091,40	50,61	0,72%
Madrid (IBEX 35)	9.080,80	-49,80	-0,55%
Amsterdam (AEX)	820,30	0,58	0,07%
Swiss (SMI)	12.516,05	194,20	1,58%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.609,97	-1,60	-0,01%
Hong Kong (Hang Seng)	25.327,97	457,46	1,84%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1445	0,01	1,05%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,51%	0,40%	11
5 años	1,22%	1,06%	17
10 años	1,56%	1,45%	11
30 años	1,93%	1,89%	5
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,74%	-0,73%	-1
10 años	-0,26%	-0,28%	2
30 años	0,06%	0,07%	-1

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 12-nov.-21
 Hora: 7:13 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 se depreció por el impulso que tuvo el dólar ante las mayores cifras inflacionarias en EE.UU.
- Subida en metales favorece al índice de materias primas
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron tras alza en inflación que creó incertidumbre sobre subidas anticipadas de tasas
- Acciones europeas siguieron la tendencia de semanas anteriores, con la ponderación de buenas cifras económicas
- Bonos del Tesoro estadounidense presentó su peor semana en dos años
- El índice de deuda soberana de LatAm cerró con retorno negativo por la abrupta alza de los rendimientos del Tesoro de EE.UU.

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,00	0,35%
Café (USD/lb.)	2,20	0,16	7,93%
Ganado (USD/lb.)	1,32	0,00	0,25%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,79	-0,73	-13,14%
Maíz (USD/bu.)	5,77	0,24	4,39%
Plata (USD/t oz.)	25,35	1,19	4,92%
Petróleo (USD/Barril)	80,79	-0,48	-0,59%
Oro (USD/t oz.)	1.868,50	51,70	2,85%
Aluminio (USD/MT)	2.671,50	120,50	4,72%

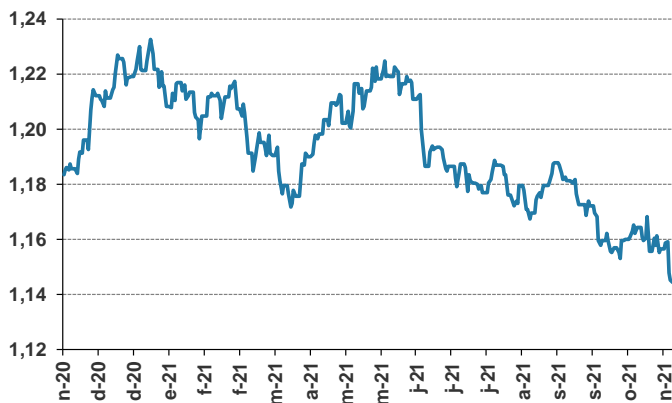
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 12-Nov-21
 Hora: 7:13 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se depreció por el impulso que tuvo el dólar ante las mayores cifras inflacionarias en EE.UU. A inicios de semana con el ánimo de los inversionistas por los activos de riesgo, debido a temas como la aprobación del plan de infraestructura, lo cual le resta atractivo al dólar como activo refugio, favoreció al euro. Sin embargo, la apreciación del euro fue revertida de manera significativa, por la apreciación del dólar luego de que las cifras de inflación, correspondientes al mes de octubre, en EE.UU. superaron las expectativas, y marcaron un nivel máximo no visto desde 1990, el índice de precios al consumidor subió +6,2 % a/a, versus el estimado promedio de +5,9 % y la lectura del mes anterior de +5,4 %, generando presiones al alza en los rendimientos y favoreciendo al dólar, que con abrupto repunte generó que el euro perdiera -1,06 % en la semana hasta 1,1444 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Subida en metales favorece al índice de materias primas. El índice Bloomberg de *commodities* tuvo la primera subida en cuatro semanas (+0,06 %), cuando hubo entradas netas de fondos de ETFs de materias primas, y a pesar de la continua apreciación del dólar, y caída de las acciones.

El índice general estuvo soportado por la buena semana de los metales preciosos, con subidas en el precio del oro (+2,53 %, 1.864,35 \$/oz) y la plata (+4,72 %, 25,30 \$/oz), por segunda semana consecutiva, y principalmente beneficiados por los últimos datos de inflación en los EE.UU., que apuntan a que se mantiene la dinámica de aceleración inflacionaria en la economía, y cuya persistencia temporal, sumado a mayores expectativas inflacionarias, será buena para el precio del oro y de la plata.

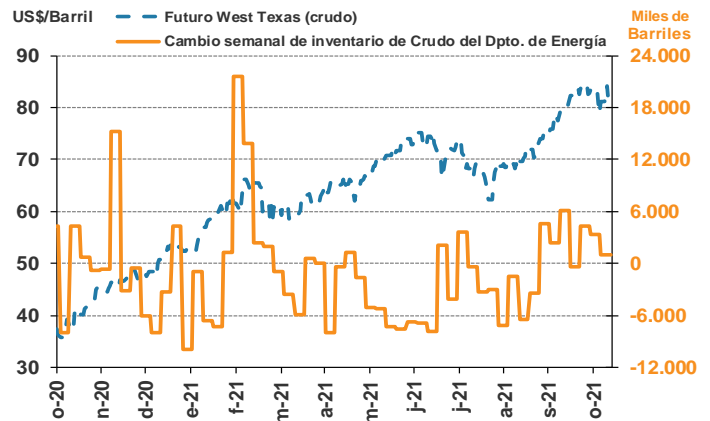
Los metales base también tuvieron una semana favorable, con recuperaciones en los precios del cobre (+2,53 %, 4,45 \$/lb) y el aluminio (+4,73 %, 2.657,75 \$/ton), luego de varias semanas de caídas. A los precios les ayudó la expectativa de medidas del gobierno chino para abordar la crisis de Evergrande, en el sector inmobiliario; sin embargo, la aprobación del plan de infraestructura en los EE.UU. fue un factor muy positivo esta

semana, ya que, también será un factor a favor a mediano plazo, puesto muchos de los proyectados aprobados asociados al proceso de transición energética, impulsarán la demanda de metales base como el cobre durante los próximos años.

En energía los precios volvieron a caer, pero esta vez con las mayores caídas desde el 1T21. El precio del barril de petróleo (WTI -0,50 %, 80,86 \$/b), cayó en mayor cuantía desde mar-2021, por el fortalecimiento del dólar, pero principalmente ante el continuo incremento de los inventarios de crudo, al igual que por especulaciones sobre el uso del gobierno de EE.UU. de su reserva estratégica de petróleo para abordar la crisis energética. En el caso del gas natural (Henry Hub -13,09 %, 4,79 \$/MMbtu), fue la mayor caída desde feb-2021, parte de esto, también por la subida semanal del dólar, pero principalmente por expectativas de un clima un poco más cálido en EE.UU.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cayeron tras alza en inflación que creó incertidumbre sobre subidas anticipadas de tasas. A pesar de que continúa la extraordinaria temporada de resultados corporativos, en el que con el pasar de las semanas cada vez quedan menos empresas por reportar, los mercados corrigieron después de varias sesiones consecutivas al alza. La semana comenzó con los mercados repuntando, después de que la Cámara de Representantes aprobó de EE.UU., finalmente, el proyecto de ley de gasto en infraestructura, el cual estaría rondando el billón de dólares, y tuvo que reducirse considerablemente para que pudiera ser aprobado, ya que necesitaban apoyo de gran parte de los legisladores republicanos. Sin embargo, la noticia más relevante fue la del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual se aceleró en octubre, debido a que los estadounidenses pagaron más por la gasolina y alimentos, lo cual generó que el índice tuviera la mayor subida anual en 31 años, y sugiere que la inflación podría permanecer alta hasta el 2022, en medio de problemas globales en la cadena de suministros. Las

presiones inflacionarias también se están gestando en el mercado laboral, donde una aguda escasez de trabajadores está impulsando los salarios al alza. En este contexto, el IPC registró un alza m/m de +0,9 %, después de haber subido +0,4 % en septiembre, mientras que la inflación anual fue de +6,2 %, siendo la mayor inflación registrada desde 1990. Es importante recalcar que la Casa Blanca y la Reserva Federal de EE.UU., esperan que la alta inflación sea transitoria, y han sostenido que los precios caerán una vez que los cuellos de botella de la oferta comiencen a disminuir. Pero, en la semana, con estos alarmantes números de inflación, y las implicaciones que podrían tener en las políticas monetarias, el Standard & Poor's 500 cayó -0,35 % en la semana, hasta 4.681,34 puntos, +24,63 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -0,63 % hasta 36.100,31 puntos, +17,95 % en el año, y el Nasdaq Composite cayó -0,69 % hasta 15.860,96 puntos, +23,06 % en el año.

En cuanto al plan de estímulo de infraestructura, este servirá para impulsar la construcción de puentes, autopistas, puertos, banda ancha y también impulsará la transición energética, donde se destinarán \$73 mil millones a las energías verdes y casi \$8 mil millones a estaciones de carga de autos eléctricos. Esto conllevó a que las empresas relacionadas con el plan de infraestructura tuvieran buen impulso durante la semana, como fue el caso de algunas acciones en los sectores industrial y material, como Caterpillar, Steel Dynamics, US Steel, Cleveland-Cliffs, Nucor Corporation, entre otras. Por otra parte, salió la Oferta Pública Inicial, o IPO, por sus siglas en inglés, de Rivian Automotive Inc., que es un fabricante de autos eléctricos respaldado por Amazon, con una valoración superior a los \$100 mil millones de dólares, siendo el IPO más grande del mundo en lo que va del 2021, lo que la convierte en la segunda empresa automovilística más grande de Estados Unidos, sólo por detrás de Tesla, y por encima de empresas como Ford y General Motors.

Otra acción que vio alta volatilidad fue Tesla, después de que Elon Musk tuiteara durante el fin de semana acerca de las ganancias no realizadas las cuales son un medio de elusión fiscal, y propuso vender el 10 % de sus acciones en Tesla sometiendo a votación pública, a través de las redes sociales, en donde más del 50 % votó que sí, lo que provocó que la acción cayera. Esto tuvo repercusión en el sector de consumo discrecional, en el que muchas acciones se vieron arrastradas por la caída de Tesla. Por otra parte, la empresa Johnson & Johnson anunció planes, a final de semana, para dividir su negocio de productos de consumo de sus operaciones de dispositivos médicos y farmacéuticos, creando dos empresas que cotizarían en bolsa. La noticia hizo subir la acción de la empresa, cuya separación eliminaría su unidad de productos para el hogar, fabricante de vendajes Band-Aid, productos para el cuidado de la piel, como Aveeno y Neutrogena, y Listerine.

Por otra parte, en cuanto al mercado laboral, destacó que el número de estadounidenses que presentaron solicitudes de beneficios por desempleo cayó a un mínimo de 20 meses esta semana, y se registraron 10.43 millones de nuevas vacantes disponibles en la economía, ligeramente por encima de lo esperado, señalizando la continua mejora en el mercado laboral. Sin embargo, la confianza del consumidor se debilitó respecto al mes pasado, ante las preocupaciones por las altas cifras de inflación.

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

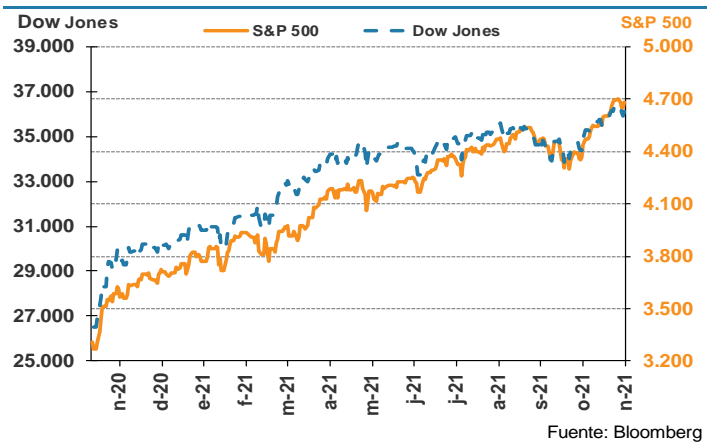
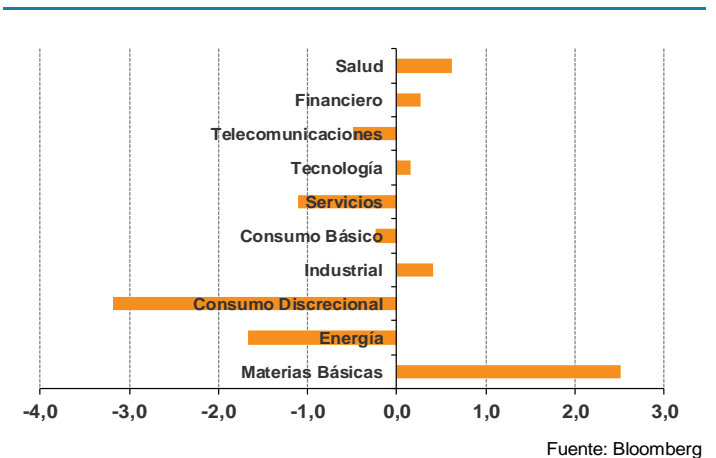


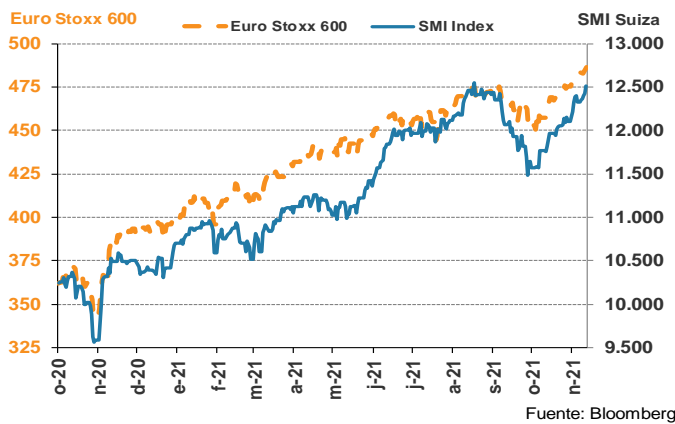
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas siguieron la tendencia de semanas anteriores, con la ponderación de buenas cifras económicas.

El sentimiento económico en Alemania, principal economía de la región, continúa presentando signos de mejora respecto al mes pasado, mientras que la producción industrial en la región europea cayó -0,2 % m/m, menos que el -0,5 % que esperaba el mercado, y a/a aumentó +5,2 %, también muy por encima de las estimaciones calculadas. Por otra parte, la inflación registrada en algunos países de la región no ha sido tan elevada como en Estados Unidos, en donde sorprendió al alza. Mientras que, en el Reino Unido, las cifras de producción industrial, manufactura y Producto Interno Bruto decepcionaron al mercado. En este contexto, el Eurostoxx 600 subió +0,68 %, lo que lo lleva a una subida en el año de +21,98 %.

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

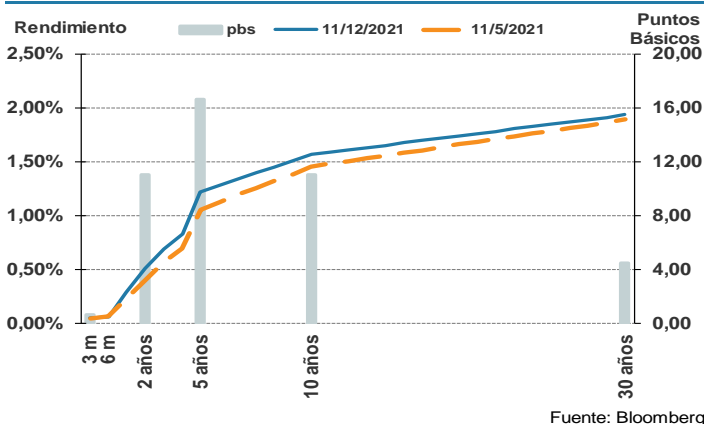


Mercado Renta Fija

Bonos del Tesoro estadounidense presentó su peor semana en dos años. Los rendimientos de la deuda estadounidense subieron significativamente tras la publicación de las cifras de inflación, el día miércoles, la cual reflejó el mayor incremento en los precios desde 1990, y sugiere que la Reserva Federal podría tener que actuar de alguna manera. El tema de inflación se unió con el inicio del repliegue de programa de recompra de activos, por parte de la *FED*, que inicia este mes y con ello se esperaba que los rendimientos de la deuda del Tesoro estadounidense sigan aumentando. La deuda registró las mayores presiones a la baja el día jueves, cuando a lo largo de la curva de rendimientos hubo una subida de +10 pbs, lo que causó el mayor movimiento diario desde el año 2020. Los sentimientos del mercado impulsaron los rendimientos al alza por preocupaciones en torno a que la Reserva Federal deba apresurar los ajustes al alza en las tasas de interés.

La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense se alzó esta semana en todos sus tramos, el plazo a 2 años tuvo un incremento en el rendimiento de +12 pbs hasta 0,52 %, a 10 años subió +12 pbs hasta 1,58 %, y a 30 años aumentaron +6 pbs, hasta 1,95 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



El índice de deuda soberana de LatAm cerró con retorno negativo por la abrupta alza de los rendimientos del Tesoro de EE.UU. Para la segunda semana de noviembre, el índice de deuda latinoamericana, que toma en cuenta variaciones en precios más cupones, cayó -0,39 %, porque la mejora en la percepción de riesgo de la deuda latinoamericana, de -11 pbs hasta 395 pbs, no fue lo suficiente para contrarrestar la significativa alza en los rendimientos referenciales de los bonos del Tesoro de EE.UU.

A nivel de países nos encontramos que en su totalidad hubo caída en sus índices de sus deudas, destacando sobre todo el de la deuda colombiana (-1,46 %), el cual se vio desfavorecido por el salto que tuvo su deuda externa, la cual pasó de \$150 mil millones de dólares en 2020 a \$162 mil millones de dólares para este año.

Por su parte, Argentina también fue otro país que destacó por la caída de su índice de deuda de un -1,25 %, esto en anticipación a las elecciones legislativas a celebrarse el 14 de noviembre.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

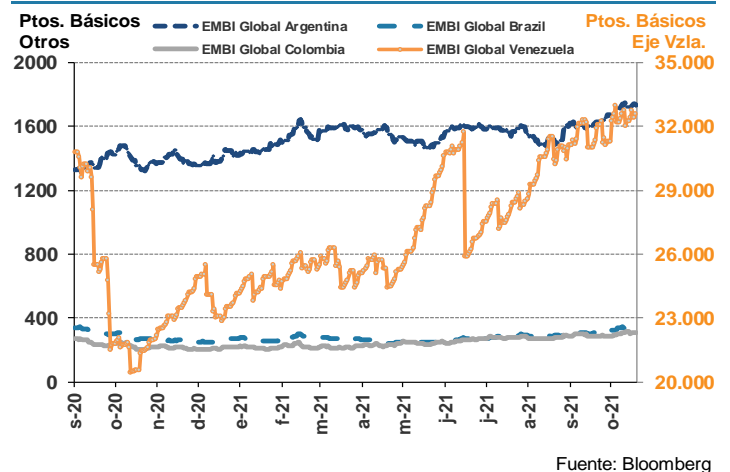


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

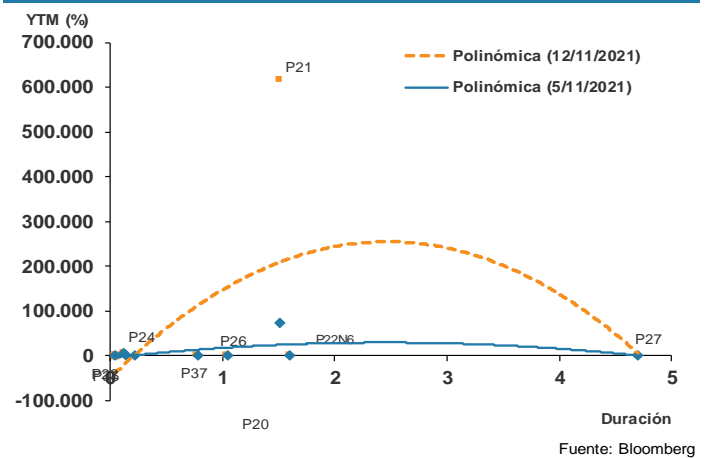


Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

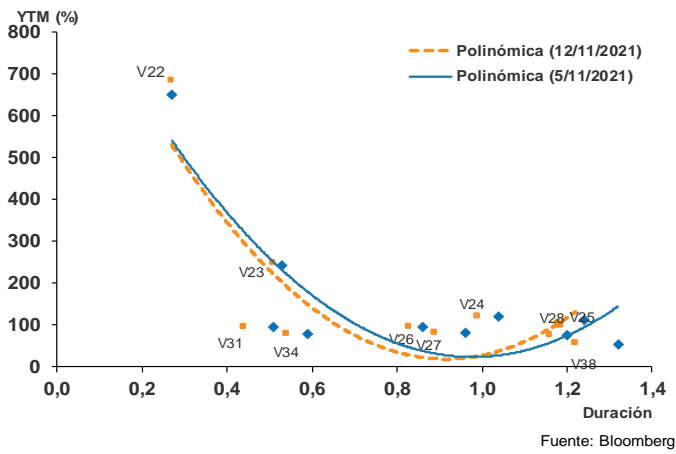


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						12/11/2021	5/11/2021	12/10/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	673.499,41	5,07	5,41	5,81	3,59	-0,33	-0,73	+1,49
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	7540,29	4,99	5,34	5,95	4,00	-0,36	-0,96	+0,99
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	951,77	3,10	3,59	3,62	2,58	-0,49	-0,52	+0,52
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	191,30	4,98	5,18	5,88	3,76	-0,19	-0,90	+1,23
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	103,80	5,08	5,39	5,92	3,76	-0,31	-0,84	+1,32
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	100,33	5,02	5,36	5,92	3,76	-0,34	-0,90	+1,26
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	192,50	5,05	5,42	5,94	3,93	-0,38	-0,89	+1,12
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	82,33	5,05	5,52	5,97	3,84	-0,47	-0,92	+1,22
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	700,69	10,50	10,50	11,01	9,70	+0,00	-0,51	+0,80
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	250,69	10,43	10,40	10,81	9,80	+0,03	-0,37	+0,63
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	122,46	10,36	10,37	10,80	9,83	-0,01	-0,44	+0,53
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2022	104,93	10,20	10,63	10,36	9,83	-0,42	-0,16	+0,38
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2022	96,90	10,42	10,39	11,06	9,84	+0,03	-0,65	+0,57
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	83,07	10,40	10,40	10,84	9,81	-0,00	-0,44	+0,59
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	75,46	10,43	10,40	10,92	9,83	+0,03	-0,49	+0,60
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	97,47	10,34	10,48	11,01	9,77	+0,03	-0,49	+0,60
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	80,90	10,43	10,46	11,00	9,80	-0,03	-0,57	+0,63
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2022	56,60	10,30	10,75	10,45	9,81	-0,45	-0,15	+0,48

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
7:13 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.