

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.819,56	142,54	0,40%
Dow Jones Transporte	15.906,58	134,63	0,85%
Dow Jones Servicios	915,91	-5,52	-0,60%
Standard and Poors 400	2.794,11	-2,73	-0,10%
Standard and Poors 500	4.605,38	60,48	1,33%
Nasdaq Composite	15.498,39	408,19	2,71%
Russell 2000 (Small Caps)	2.297,19	5,92	0,26%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.688,77	145,79	0,94%
Londres (FTSE 100)	7.237,57	33,02	0,46%
París (CAC 40)	6.830,34	96,65	1,44%
Madrid (IBEX 35)	9.057,70	151,30	1,70%
Amsterdam (AEX)	810,91	-2,06	-0,25%
Swiss (SMI)	12.108,17	51,96	0,43%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.892,69	87,84	0,30%
Hong Kong (Hang Seng)	25.377,24	-749,69	-2,87%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1558	0,01	0,73%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,50%	0,46%	4
5 años	1,19%	1,20%	-1
10 años	1,56%	1,63%	-8
30 años	1,93%	2,07%	-14
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,59%	-0,64%	5
10 años	-0,11%	-0,11%	0
30 años	0,14%	0,24%	-10

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 29-oct.-21  
 Hora: 7:19 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 cifras débiles en Alemania, temas técnicos y riesgo geopolítico entre EE.UU. y China
- Materias primas caen por segunda semana consecutiva
- Índices bursátiles de EE.UU. terminaron al alza por los buenos reportes trimestrales de las grandes empresas tecnológicas
- Acciones europeas se plegaron a las estadounidenses con buenas perspectivas económicas
- Bonos del Tesoro de EE.UU. finalizan mixtos por incertidumbre sobre temporalidad de alza de interés de la FED
- El índice de deuda soberana LatAm se apreció, sin mayor cambio en su prima de riesgo

 Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	0,00	1,00%
Café (USD/lb.)	2,04	0,04	2,05%
Ganado (USD/lb.)	1,27	0,03	2,64%
Gas Natural (USD/MMBtu)	5,43	0,15	2,77%
Maíz (USD/bu.)	5,68	0,30	5,62%
Plata (USD/t oz.)	23,95	-0,50	-2,05%
Petróleo (USD/Barrel)	83,57	-0,19	-0,23%
Oro (USD/t oz.)	1.783,90	-11,60	-0,65%
Aluminio (USD/MT)	2.743,50	-122,00	-4,26%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 29-Oct-21  
 Hora: 7:19 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro se depreció por cifras débiles en Alemania, temas técnicos y riesgo geopolítico entre EE.UU. y China.** A inicios de semana, la moneda europea tuvo presiones, luego que un índice de confianza de los negocios en Alemania tocó un nivel mínimo de seis meses, mientras el mercado esperaba por la reunión del Banco Central de Europa (BCE). El día jueves la moneda comunitaria recuperó parte de las pérdidas, ante el apetito por riesgo evidenciado en la jornada, lo cual desfavoreció al dólar como moneda refugio, por el rebalanceo de portafolios por fin de mes y por los comentarios de Christine Lagarde, presidenta del BCE, en torno a que estiman que las presiones inflacionarias durarán más de lo esperado y que aumentarán en el corto plazo, para luego declinar en el año 2022. Sin embargo, el dólar tuvo una fuerte apreciación el día viernes, con el euro registrando la mayor depreciación en cuatro meses, por una combinación de temas técnicos y riesgo geopolítico, luego de que un oficial de EE.UU. en Taiwan expreso que Washington está comprometido a ayudar a la isla en su defensa legítima. La apreciación del dólar del viernes se sumó a la positiva tendencia de inicios de semana, y derivó en que el euro perdió -0,70 % hasta 1,1561 dólares por euro, en la semana.

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



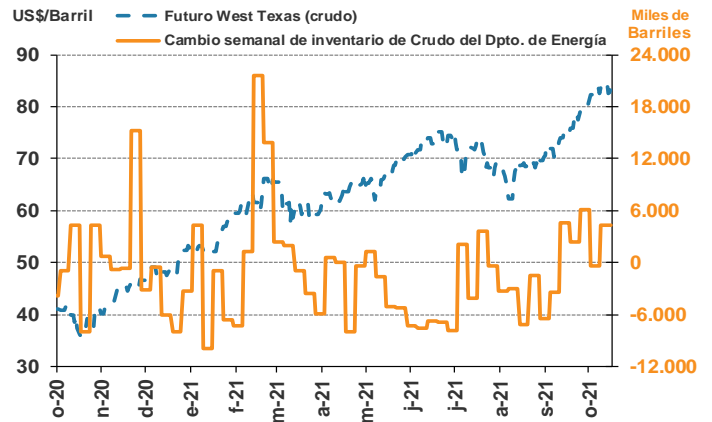
Fuente: Bloomberg

**Materias primas caen por segunda semana consecutiva.** El índice Bloomberg de *commodities* cae esta semana en -0,38 %, parte de estas presiones debido al fortalecimiento de dólar, y dentro del complejo, esta semana el petróleo (WTI -0,23 %, 83,57 \$/b) lidera la caída, la primera luego de nueve semanas de subidas al hilo, principalmente por el reinicio de negociaciones entre la Unión Europea e Irán, para retomar el acuerdo nuclear, en medio de otro incremento de los inventarios totales de crudo en EE.UU. (+4,3 MM bbl, vs. exp. +1,5 MM bbl), a pesar de que los acervos en Cushing, Oklahoma (-3,9 MM bbl) siguen cayendo. Contrariamente, el gas natural (+2,77 %, 5,43 \$/MMbtu) terminó la semana al alza, ante la expectativa de un clima más frío en los dos últimos meses del año en el este y medio-oeste de los EE.UU. La caída del petróleo puede tener algo de toma de ganancia del mercado, dado que el tema iraní no está nada claro, aunado a un mercado que sigue estando apretado en oferta-demanda.

Los metales industriales también llevaron a la caída del índice general. El cobre (-2,89 %, 4,37 \$/lb) y el aluminio (-4,26 %, 2.743,50 \$/ton) caen por segunda semana consecutiva, nuevamente, por preocupaciones de una desaceleración en China y la crisis energética. A pesar de que el mercado parece enfocado hoy en debilidades vía demanda, seguimos viendo en los bajos niveles de los inventarios de cobre presiones alcistas a nivel fundamental, aunque con potencial limitado en precios, dado las ganancias en el año del metal base.

Y, finalmente, luego de varias semanas de retornos positivos, el precio del oro (-0,52 %, 1.783,38 \$/oz) y la plata (-1,73 %, 23,90 \$/oz) cayeron, ante la subida que tuvo el dólar, preocupaciones sobre la duración de la aceleración inflacionaria, optimismo por algunos reportes de ganancias a nivel corporativo, a pesar de la caída de los rendimientos medios y largos de la curva de bonos del Tesoro.

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles de EE.UU. terminaron al alza por los buenos reportes trimestrales de las grandes empresas tecnológicas.**

Esta semana reportaron una gran cantidad de empresas, que al momento representan cerca del 55 % del total de capitalización de mercado del S&P 500, de las cuales el 82 % ha superado las estimaciones de los analistas, en cuanto a las ganancias por acción y el 80 % en ingresos, siendo esta, por los momentos, una extraordinaria temporada de resultados, en la que se ha visto un crecimiento notable de las empresas respecto al año pasado. Entre las compañías más relevantes que reportaron durante la semana están: Facebook, Microsoft, Amazon, Alphabet, Apple, Mastercard, General Motors, Ford, entre otras. Específicamente, Facebook anunció que cambiarán su nombre a "Meta". La noticia salió a la luz en su conferencia de realidad virtual, donde mostraron su intención de diversificar su negocio, con los avances de sus ambiciones para construir el metaverso, que sería una tecnología disruptiva en la industria, en la cual van a trabajar en conjunto con otras empresas a lo largo de los años. Esta noticia impulsó a las

acciones de microchips al alza, particularmente a NVIDIA, ya que se espera que estos planes de Facebook impulsen aún más la demanda de microchips. Asimismo, empezarán a cotizar bajo el ticker "MVRS" a partir del 1 de diciembre. En este contexto, el Standard & Poor's 500 aumentó +1,33 % en la semana, hasta 4.605,38 puntos, +22,61 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +0,40 % hasta 35.819,56 puntos, +17,03 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +2,71 % hasta 15.498,39 puntos, +20,25 % en el año.

Por otra parte, en el plano político-económico, se reunió el grupo G-20 en Roma para discutir algunos temas globales, y se espera que el grupo firme un acuerdo global para garantizar una tasa impositiva corporativa mínima del 15 %. Mientras que, el presidente Biden reveló al Congreso el marco de su plan de gasto de \$1.75 billones, donde el ajuste de la tasa impositiva que se planea firmar es un elemento clave para financiar su proyecto.

En cuanto a cifras macroeconómicas, en la semana fue reportado que el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó, de manera preliminar, +2,0 % (t/t) en el tercer trimestre, por debajo del +2,7 % que esperaba el mercado. El consumo, que representa la mayoría del PIB en Estados Unidos, creció a una tasa de +1,6 % (t/t), por encima del estimado de +0,9 %, pero menos que el +12 % del segundo trimestre. Ese bajo crecimiento que mostró la economía de EE.UU., en el tercer trimestre, se debió principalmente a problemas relacionados con las cadenas de suministros, que ha afectado a prácticamente todas las industrias. En el mercado laboral, las nuevas solicitudes semanales de beneficios por desempleo volvieron a sorprender a la baja, con 281K nuevas solicitudes, respecto al estimado de 290K, la cifra más baja desde que empezó la pandemia.

De los reportes de las grandes tecnológicas, la mayoría sorprendió positivamente, sin embargo, Amazon y Apple anunciaron ciertos contratiempos. Respecto a la primera, sus pronósticos para el último trimestre fueron más bajo de lo esperado. Estiman un crecimiento de entre el +4 % y +10 %, mientras que los analistas esperaban un crecimiento de +13,2 %. El director ejecutivo dijo que la empresa espera asumir varios costos adicionales en su negocio de consumo, como resultado de la escasez de mano de obra, los mayores costos de los empleados, las limitaciones en las cadenas de suministros y el aumento en los costos de flete. Por su parte, el director ejecutivo de Apple dijo que los problemas en las cadenas de suministros fueron uno de los principales problemas en sus resultados, y le costaron a la empresa \$6 mil millones de dólares en el trimestre, especialmente los relacionados a la escasez de microchips. Sin embargo, todos sus segmentos de negocio crecieron año a año, siendo el de la venta de teléfonos el que más aumentó (+47 %). A pesar de esto, expresó que estos problemas en las cadenas de suministros podrían ser peores el próximo trimestre. Ambos reportes provocaron caídas momentáneas en el índice Nasdaq, que logró recuperarse al final de la jornada del día viernes.

Gráfico 3

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

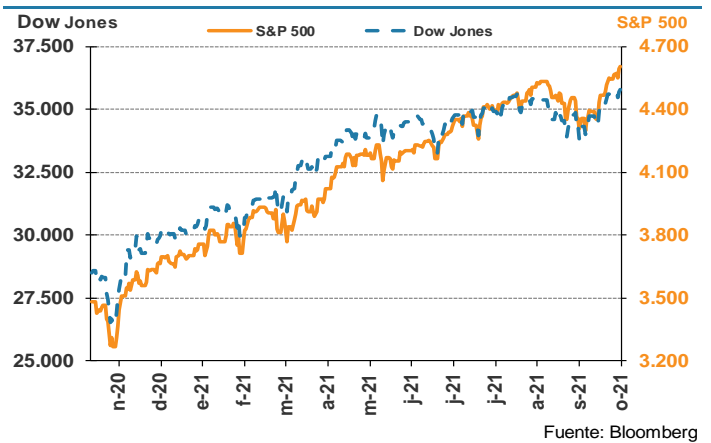
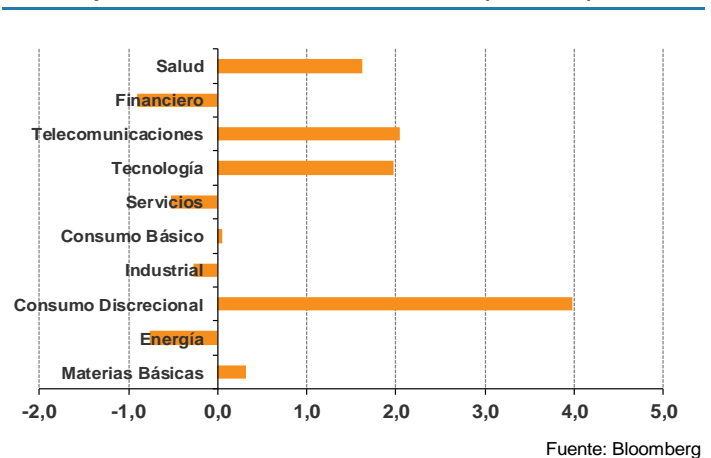


Gráfico 4

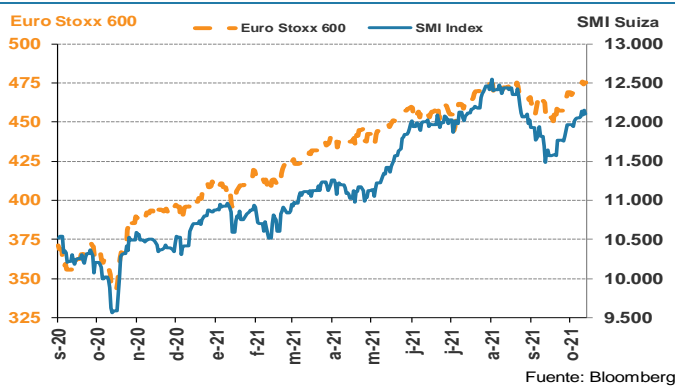
**Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)**



**Acciones europeas se plegaron a las estadounidenses con buenas perspectivas económicas.**

El Apetito por riesgo, debido a los mejores reportes corporativos, también arrastró al alza a las acciones europeas, a pesar de los riesgos inflacionarios, que no fueron aplacados por el BCE. En este contexto, el Eurostoxx 600 subió +0,77 %, para un total en el año de +19,17 %. Durante la semana se reunió el BCE, y su presidenta indicó que dejarían la política monetaria expansiva sin cambios, tal como se esperaba, pero declaró que en diciembre habrán decisiones cruciales, con disminuciones a las políticas expansivas, que implicaría recompras de bonos a un ritmo moderadamente más bajo. Referente a la tasa de interés, señaló que no esperan aumentarla en los próximos años, una decisión que fue bastante cuestionada por la alta inflación que se sigue viendo en la región. De hecho, un día después de la reunión del BCE, el Índice de Precios al Consumidor de la región, estimado de octubre registró un aumento de +4,1 % (a/a), muy por encima del +3,7 % esperado por el mercado y del +3,4 % del mes de septiembre, lo que la convierte en la inflación más alta registrada en la Unión Europea desde el 2008, por los altos precios de energía, la recuperación en la demanda y problemas en la oferta de distintos bienes.

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

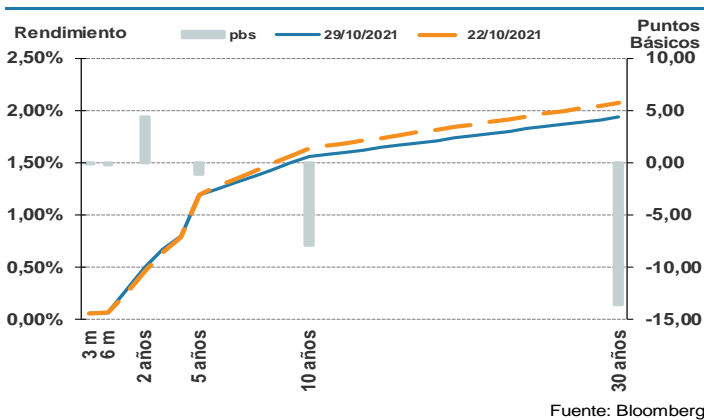


## Mercado Renta Fija

**Bonos del Tesoro de EE.UU. finalizan mixtos por incertidumbre sobre temporalidad de alza de interés de la FED.** Durante la semana la deuda del Tesoro estadounidense se comportó de forma volátil y con comportamientos mixtos, por el apetito por riesgo ante los reportes corporativos mejores a lo esperado y a la espera de la reunión sobre política monetaria que llevará a cabo la Reserva Federal la próxima semana, donde se espera que las autoridades anuncien el inicio de la reducción del programa de recompra de bonos del Tesoro y otros títulos financieros. Los datos económicos reportados el viernes mostraron un aumento en el costo del empleo y la inflación al consumidor, lo que podría avivar las preocupaciones de que la FED podría tomar una postura más agresiva para combatir el aumento de precios. Los cotos laborales tuvieron su mayor incremento desde el año 2001, lo que implicó un aumento de +1,3 % en el periodo que va de abril a junio.

La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense se aplanó en lo que fue esta última semana de octubre, el rendimiento del bono a 2 años cerró la semana en 0,50 %, tras aumentar +4 puntos básicos (pbs), los bonos a 10 años redujeron sus rendimientos en -8 pbs hasta -1,55 %, mientras que los rendimientos de los bonos a 30 años cayeron -14 pbs hasta 1,93 %.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



**El índice de deuda soberana LatAm se apreció, sin mayor cambio en su prima de riesgo.** El índice de deuda latinoamericana se apreció en la semana +0,85 %, ayudado por la disminución de los rendimientos referenciales, ya que la prima de riesgo latinoamericana no tuvo cambios, lo que fue ocasionado por el impulso que tomó el índice de materias primas en el mes de octubre y la caída de la curva de contagios en la mayoría de países.

A nivel de países la mayoría de las deudas mantuvieron un comportamiento alcista, destacando la deuda mexicana (+1,37 %), la panameña (+1,24 %) y la brasileña (+0,76 %), las cuales se vieron guiadas, más que todo, por los resultados de sus empresas extractivas, mientras que en el caso de Panamá la guía fue el movimiento de la deuda estadounidense, la cual presenta una mayor correlación con la deuda de Panamá. Por su parte, los países que presentaron una depreciación de su deuda fueron Argentina y Perú, los cuales vieron caer sus deudas -1,07 % y -0,27 %, respectivamente, el caso de Argentina está relacionado con el distanciamiento que se está creando con el Fondo Monetario Internacional, luego del reciente control de precios y las políticas menos conservadoras que está tomando el gobierno a dos semanas de las próximas elecciones, mientras que el caso de Perú la caída de su deuda está relacionada con la autorización de una nueva emisión de bonos por más de 4.000 mil millones de dólares, aprobada por el Congreso esta semana.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

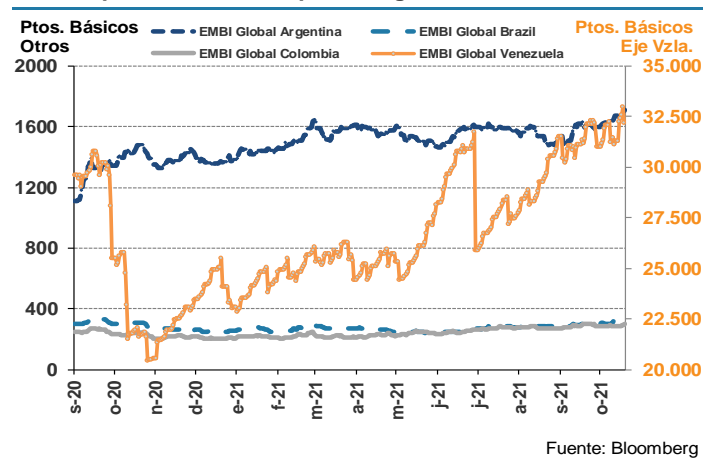


Gráfico 8  
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

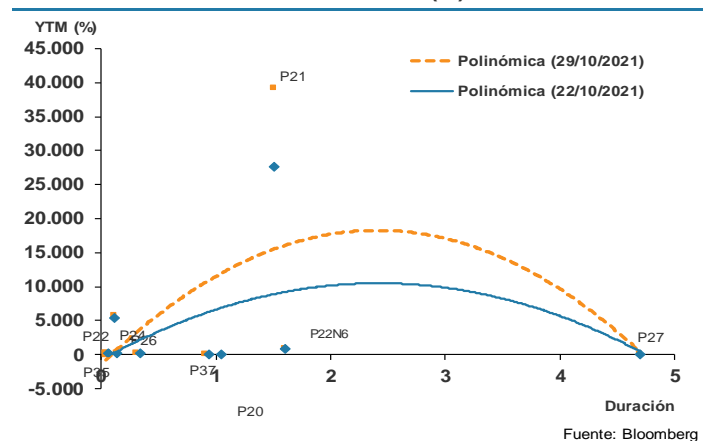


Gráfico 9

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

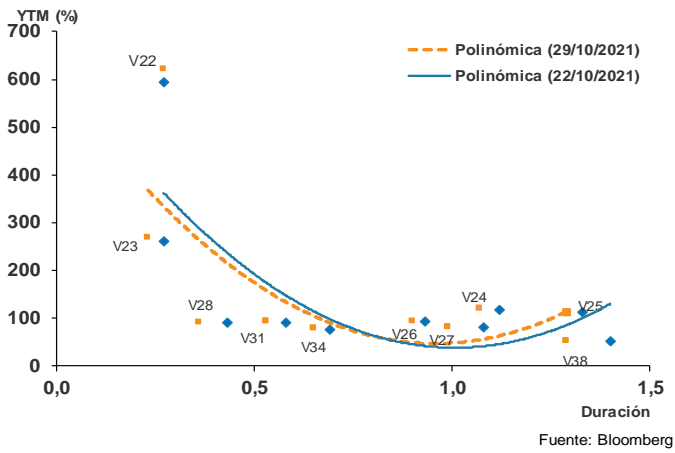


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						29/10/2021	22/10/2021	28/9/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	42.201,38	5,38	5,46	5,58	3,59	-0,08	-0,20	+1,79
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	6081,30	5,34	5,34	5,93	4,00	-0,01	-0,59	+1,34
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	910,35	3,58	3,72	3,18	2,58	-0,14	+0,40	+1,00
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	211,72	5,16	5,28	5,45	3,76	-0,11	-0,28	+1,41
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	121,80	5,37	5,47	5,63	3,76	-0,10	-0,26	+1,61
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	95,81	5,29	5,42	5,49	3,76	-0,13	-0,19	+1,53
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	171,60	5,40	5,47	5,64	3,93	-0,07	-0,24	+1,47
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	75,69	5,47	5,52	5,61	3,84	-0,05	-0,14	+1,63
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	635,13	10,55	10,62	10,85	9,70	-0,07	-0,30	+0,85
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	272,11	10,41	10,57	10,76	9,80	-0,17	-0,35	+0,61
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	119,61	10,35	10,68	10,81	9,80	-0,33	-0,46	+0,55
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	94,92	10,44	10,53	10,92	9,84	-0,09	-0,48	+0,60
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	81,35	10,45	10,59	10,77	9,81	-0,14	-0,32	+0,64
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	93,08	10,45	10,60	10,80	9,83	-0,15	-0,35	+0,62
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	93,53	10,53	10,63	10,84	9,77	-0,15	-0,35	+0,62
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	78,51	10,51	10,60	10,86	9,80	-0,09	-0,35	+0,71
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  
7:19 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.