ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS

8 NOVIEMBRE, 2021

La economía americana volvió a mostrar que crece a buen ritmo añadiendo 531.000 empleos privados y alcanzando una tasa de desempleo del 4,6%. Los salarios siguen subiendo frente a la escasez de mano de obra y el promedio por hora se ubican 4,9% por encima del año anterior. El crecimiento del empleo fue generalizado en todos los sectores, con importantes recuperaciones en sectores como turismo, construcción y transporte que han sido los más afectados por la pandemia. Si bien estos sectores permanecer por debajo de niveles de final del 2019, la contratación ha aumentado constantemente este año a medida que los efectos de la pandemia retroceden y aumentan los sueldos. Para bancos de inversión como JP Morgan, estos trabajadores adicionales deberían ayudar a aliviar los cuellos de botella de las cadenas de suministro a medida que se acerca la temporada navideña, reduciendo la presión sobre la inflación.

Además de los treasuries, los bonos soberanos de las economías desarrolladas gozaron de un rally generalizado, liderados por las decisiones de bancos centrales como los de Australia y Reino Unido, los cuales demostraron más calma a la hora de subir tasas. De igual forma, las declaraciones de Lagarde sobre la negativa a empezar a subir tasas en el 2022 tuvieron efecto directo sobre el espectro de renta fija europea.

En los Mercados Emergentes la historia es distinta. Las monedas de economías más volátiles siguen siendo presionadas por niveles de inflación más elevados y persistentes que están obligando a los bancos centrales a ajustar más agresivamente su política monetaria. Aún así, dada la dinámica reciente de risk-on en los mercados en general, los flujos de capitales han estado regresando al asset class y eso ha ayudado a la consolidación del EMBI, que todavía se mantiene en terreno negativo en lo que va de año dada la corrección en los papeles del Tesoro.

WEEKLY DATA CENTER

		Index Returns (%)				
Equities	**Level**	**1 week**	**QTD**	**YTD**	**1 year**	**3-yr. Cum.**
S&P 500	4698	2.03	9.17	26.56	35.79	81.08
Dow Jones 30	36328	1.43	7.44	20.47	30.40	52.54
Russell 2000	6057	6.11	10.62	24.35	48.27	63.70
Russell 1000 Growth	2030	2.45	11.32	27.24	34.31	121.14
Russell 1000 Value	1014	1.39	6.54	23.74	37.96	47.37
MSCI EAFE	2373	1.64	4.17	13.32	27.26	41.90
MSCI EM	1264	-0.03	0.97	-0.04	10.96	37.80
NASDAQ	15972	3.08	10.59	24.59	35.23	124.01
Fixed Income	**Yield**	**1 week**	**QTD**	**YTD**	**1 year**	**3-yr. Cum.**
U.S. Aggregate	1.59	0.64	0.61	-0.95	-0.52	18.81
U.S. Corporates	2.17	0.89	1.14	-0.14	1.54	27.39
Municipals (10yr)	1.07	0.38	-0.01	0.40	1.93	17.59
High Yield	4.71	0.61	0.44	5.00	8.88	24.41

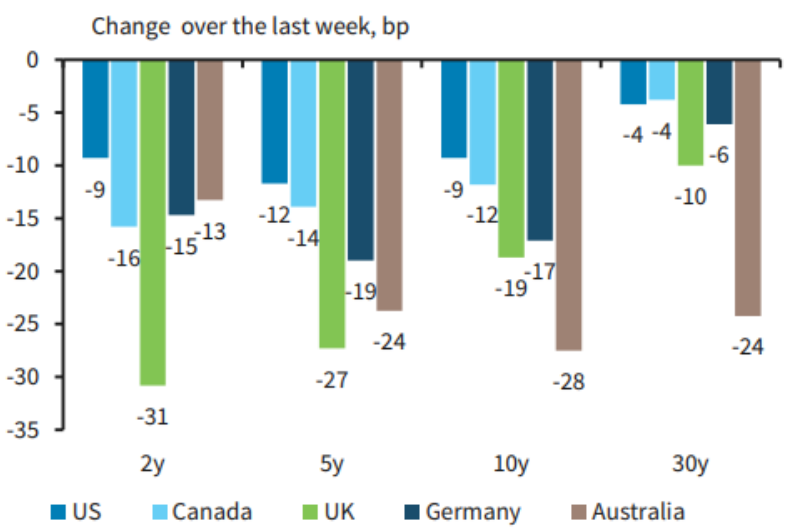
	Levels (%)					
Key Rates	**11/5/21**	**10/29/21**	**9/30/21**	**12/31/20**	**11/5/20**	**11/5/18**
2-yr U.S. Treasuries	0.39	0.48	0.28	0.13	0.14	2.91
10-yr U.S. Treasuries	1.45	1.55	1.52	0.93	0.79	3.20
30-yr U.S. Treasuries	1.87	1.93	2.08	1.65	1.54	3.43
10-yr German Bund	-0.28	-0.09	-0.19	-0.58	-0.63	0.43
3-mo. LIBOR	0.14	0.13	0.13	0.24	0.21	2.59
3-mo. EURIBOR	-0.57	-0.55	-0.55	-0.55	-0.52	-0.32
6-mo. CD rate	0.14	0.14	0.16	0.26	0.28	0.64
30-yr fixed mortgage	3.24	3.24	3.10	2.90	3.01	5.15
Prime Rate	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	5.25

Index Characteristics			
NTM P/E	**P/B**	**Div. Yld.**	**Mkt. Cap (bn)**
21.47	4.67	1.24	86.62
19.04	4.94	1.63	379.91
26.35	2.71	0.82	1.93
31.29	13.38	0.62	66.81
16.39	2.65	1.79	37.63
15.59	1.87	2.48	28.45
12.72	1.88	2.24	18.96
32.47	6.93	0.58	8.24

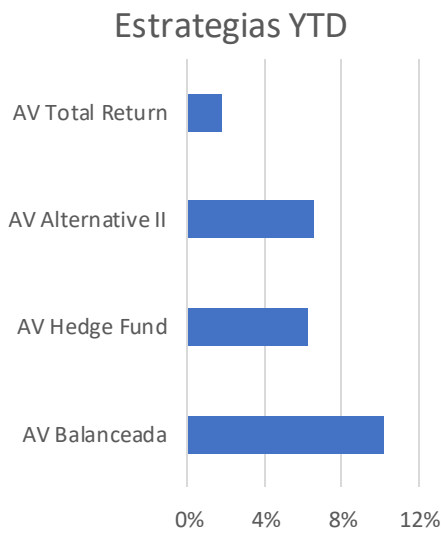
	Levels		
Currencies	**11/5/21**	**12/31/20**	**11/5/20**
$ per €	1.16	1.22	1.18
$ per £	1.35	1.37	1.31
¥ per $	113.46	103.25	103.66

	Levels		
Commodities	**11/5/21**	**12/31/20**	**11/5/20**
Oil (WTI)	81.27	48.35	38.56
Gasoline	3.39	2.20	2.11
Natural Gas	5.52	2.36	2.69
Gold	1802	1888	1938
Silver	23.82	26.49	24.57
Copper	9740	7742	6798
Corn	5.48	4.74	3.97
BBG Idx	219.40	166.63	156.23

FIGURE 1. Global bond markets rallied sharply last week outperforming the US



Source: Bloomberg, Barclays Research



AV FINANCIAL GROUP

ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS

8 NOVIEMBRE, 2021

LATAM

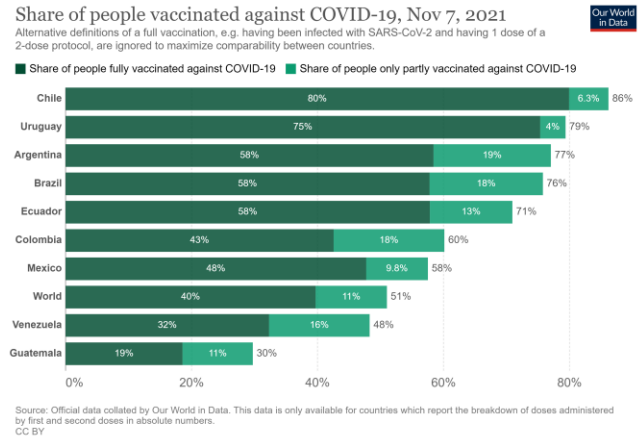
Superado lo peor de la pandemia, la región tiene dos eventos políticos importantes este mes: las legislativas en Argentina y las presidenciales en Chile. No se espera mayor sorpresa en los resultados legislativos argentinos. Por otro lado, Chile se encamina a lo que la prensa local ha calificado como las elecciones presidenciales más polarizadas desde que se reestableció la democracia. Según las encuestas, se espera que Antonio Kast, de derecha, y Gabriel Boric, de izquierda, pasen a la segunda vuelta, para la cual el promedio de los pronósticos vaticina un empate por los momentos.

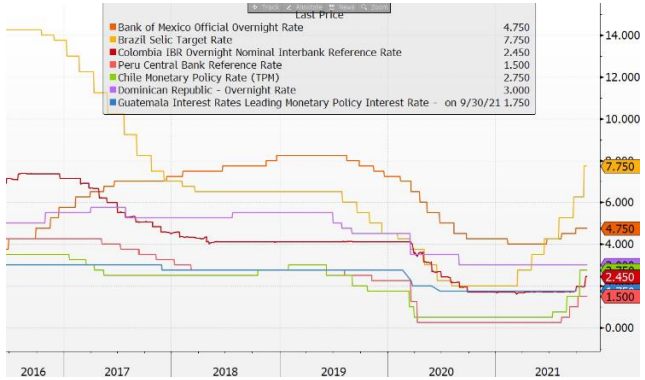
Venezuela también tendrá su propio evento electoral dentro de dos semanas que contará con la participación del grueso de los partidos opositores para elegir nuevas autoridades regionales.

ENERGÍA: CRISIS ENERGETICA Y COP 26 EN DESCONEXION TOTAL

Los precios del petróleo están en camino de registrar una pérdida semanal a pesar de que la OPEP+ se niega a aumentar la producción. Una combinación de productores de USA que se preparan para aumentar la producción y la venta de petróleo de las reservas estratégicas de China aunado a amenazas de Biden de hacer lo mismo con el SPR para detener el repunte del precio de la gasolina, ha afectado la psicología del mercado, aunque los manejos de las reservas estratégicas tanto de China como de USA solo son medidas efectistas

Mientras los líderes mundiales discuten la lucha contra el cambio climático, en ausencia de los grandes productores de hidrocarburos, la demanda mundial de petróleo se ha recuperado por encima del nivel clave de 100 MMBPD visto por última vez antes de la





pandemia, según BP, si, los mismos que anunciaron, en 2020, con bongos y platillos que ya la demanda pico había pasado. ¿Será que los escenarios de PB, ampliamente utilizados, necesitan revisión?

SITUACION ACTUAL La OPEP+ decidido no cambiar su plan de apertura de crudo cerrado, a pesar de los ruegos de Biden, en nuestra opinión porque no tienen con que respaldar ni siquiera el plan actual. Los únicos aumentos externos de producción vienen del retorno del Golfo de México y algo de Brasil, pero insuficiente para hacer mella en el déficit.

El CEO de Pioneer, Scott Sheffield, le recordó a Biden que las políticas puestas en marchas desde febrero, han probado ser contraproducentes y que tiene que dar marcha atrás en su retórica, si quiere reactivar el petróleo y gas en USA y ayudar a resolver la crisis.

PRECIOS. Los precios han mostrado alta volatilidad y tendencia a la baja, tendencia que interpretamos como una corrección por haber tenido un "overshoot" en reacción a la crisis energética actual, pero que se revertirá al ir comprobando el rezago con la demanda están para quedarse y que podría empeorar en función al invierno en el hemisferio norte.

COP26 La primera semana de la COP26 concluyó con varios compromisos climáticos internacionales, incluidos más de 100 países que se comprometieron a reducir las emisiones globales de metano en un 30 por ciento o más de aquí a 2030 en un esfuerzo por frenar el calentamiento global.

La sordera de Glasgow, a medida que los líderes mundiales y los diplomáticos concluyan las negociaciones sobre el clima, se enfrentarán a nuevos datos que muestran que se espera que las emisiones globales de dióxido de carbono

AV FINANCIAL GROUP

ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS

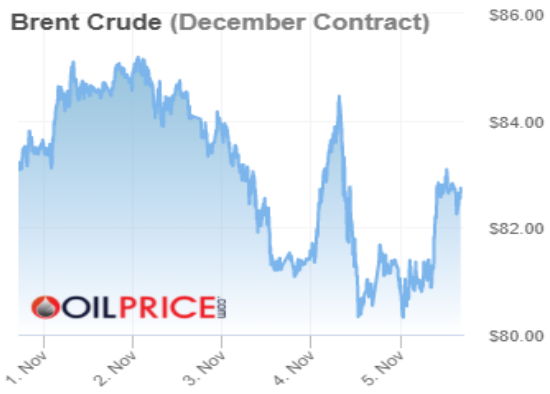
8 NOVIEMBRE, 2021

aumenten drásticamente este año, posiblemente excediendo el máximo histórico alcanzado antes de la pandemia. Estas estadísticas tienden a reafirmar de que las 25 COPs anteriores, así como los gritos y protestas de Greta no son efectivos para controlar las emisiones de gases invernadero. A pesar de este severo juicio a lo logrado en los últimos años en materia ambiental global, la Conferencia, aparentemente no está incorporando a sus deliberaciones las causas de la crisis actual. Para tomar el camino del progreso ambiental se requiere obtener mayor consenso mundial de todos los afectados y un fuerte empuje tecnológico para incrementar la confiabilidad de las fuentes renovables.

DEMANDA/OFERTA. Demanda global: 99,6 MMBPD, suministro global: 97,9 MMBPD

NOTICIAS ENERGETICAS.

- USA, el Reino Unido y otros 20 países e instituciones financieras se comprometieron a detener la financiación pública de los proyectos de petróleo y gas en el extranjero, aunque el acuerdo incluía una amplia libertad para establecer exenciones y, así y todo, los patrocinadores más importantes de esos proyectos en el mundo, se negaron a firmar. ¡Estos mismos son los que no entienden las razones de la crisis actual!
- Shell ha reiniciado de manera segura y exitosa la producción en sus plataformas Mars y Ursa en el Golfo de México de EE. UU. Y comenzó a exportar petróleo y gas a través del West Delta-143, con esto el Golfo vuelve a la normalidad.
- El lunes 8 de noviembre se reabren las fronteras de USA al turismo y en general a los viajes de negocio. Se espera que esta apertura incremente la demanda de combustible da aviación lo cual mejorará los márgenes de refinación e inclusive puede reflejarse en el precio del crudo.



VENEZUELA

PDVSA recortó su meta de producción diaria a 1,0 MMBPD, luego de haber anunciado en enero que su objetivo era de 1,5 MMBPD, asimismo, en la Faja, que produce la mayor parte del crudo del país, la estatal redujo su meta a 650 MBPD desde casi un millón.

PRODUCCION. La producción en las dos últimas semanas ha repuntado a unos 600 MBPD, siendo la producción puntual del viernes 612 MBPD. Se han reportado volúmenes superiores pero las mismas están infladas por contenido de agua y diluente. La producción de la Faja fue de 385 MBPD.

EXPORTACION. En lo que va del penúltimo mes del año, los cargamentos han seguido la programación de PDVSA, si se logra mantener esta tasa, estamos en presencia de una exportación de crudo de unos 500 MBPD.

REFINACION. Nuevamente un accidente en Amuay a tumbado el nivel de procesamiento y la producción de gasolina y diésel, eliminando la holgura temporal creada la semana pasada con el arranque del reformador. Un incendio que se originó en el área de destilación, obligó la parada de varias unidades de procesamiento, la destilación es ahora la limitante.

TALADROS ACTIVOS: BakerHughes: 0, Informe de Fuentes Secundarias: 0. Los informes indicando actividad de taladro se refieren a unidades de reacondicionamiento y servicio a pozos existentes. No hay pozos nuevos en perforación en el país.

CESTA VENEZOLANA TEORICA: 53,25 $/BBL (noviembre 5, 2021)

AV FINANCIAL GROUP