



5 de noviembre de 2021

No me importa qué diga la gente¹

Economía y Mercados Bursátiles

- Mercados accionarios globales extienden las alzas de la semana previa
- En China los mercados caen luego de que el primer ministro advirtiera sobre la desaceleración del gigante asiático
- En EEUU el Fed comienza el *tapering*: se reducirá en USD 15,000 millones mensuales las compras de activos
- Banco de Inglaterra (BoE) sorprende al mercado manteniendo sin cambios su política monetaria
- Tasas de interés caen ante mensaje *dovish* del Fed y el BoE: tasa del bono del tesoro americano a 10 años cae a 1.50% desde 1.56% la semana previa

ÍNDICE

Economía y Mercados.....	1
Renta Fija y Monedas	3
<i>Market Movers</i>	5

En el inicio de noviembre los mercados accionarios globales transan con ganancias tanto mercados desarrollados como emergentes. Dentro de desarrollados los mercados suben en forma generalizada, aunque en el Reino Unido las acciones retroceden en forma marginal, mientras que las acciones japonesas recuperan parte de lo perdido en octubre. En mercados emergentes, los retornos son dispares, en China las acciones caen luego de que las autoridades reconocieran que la economía se desacelera.

Esta semana hubo un avance significativo en la cantidad de compañías que reportaron al tercer trimestre. A la fecha un 89% de las empresas del S&P 500 ha reportado, con un 81% de ellas superando las expectativas de crecimiento de utilidades. En promedio las utilidades han crecido un 41%, impulsadas principalmente por los sectores de energía, materiales e industrial. Por su parte, ha reportado un 74% de las empresas del Eurostoxx 600 con un crecimiento promedio de las utilidades de 44%; el sector energía reporta el mayor crecimiento en utilidades, mientras que el financiero y tecnológico las mayores sorpresas; al contrario, los sectores de real estate, utilities y comunicaciones sufren pérdidas en el tercer trimestre.

Respecto al covid-19, la vacunación ha impedido nuevos cierres disruptivos de las economías en el mundo, mientras que mantienen acotado el agravamiento de la enfermedad. A nivel global, se han aplicado cerca de 7,150 millones de dosis, inmunizando a un 40% de la población mundial. La distribución de las vacunas ha sido dispar entre países, con algunos desarrollados aplicando terceras dosis de refuerzo, mientras países más vulnerables aún no alcanzan a llegar a la población objetivo con primeras dosis. Destacar que varios países europeos, como el Reino Unido y Alemania, están sufriendo rebrotes, aunque la capacidad hospitalaria se mantiene holgada permitiendo que las economías sigan funcionando.

En cuanto a los datos económicos de EEUU, el ISM de manufacturas y servicios de octubre registró 60.5 y 66.7pts. respectivamente, el primero bajo el mes previo, mientras el segundo superándolo. Además, las ordenes de fábricas crecieron 0.2% mensual, superando las expectativas del mercado. Por su parte, durante octubre se crearon en forma neta 531 mil nuevos puestos de trabajo, superando las expectativas de 450 mil, y la tasa de desempleo bajó a 4.6% desde 4.8% el mes anterior.

¹ Canción de Leonardo Favio, director de cine, cantautor y actor argentino, quién murió un día como hoy, 5 de noviembre, en 2012.



En Europa, en la Zona Euro la tasa de desempleo de septiembre fue de 7.4%, alineado a las expectativas, mientras que las ventas minoristas de septiembre crecieron 2.5% respecto al mismo mes del año anterior, sobre el 1.5% esperado por los analistas. En Alemania las ventas minoristas y la producción industrial de septiembre decepcionaron al caer 0.7% y 1% interanual respectivamente, ambas bajo las estimaciones; mientras que las órdenes de fábrica de igual mes crecieron un 9.7% respecto al mismo mes del año anterior, también decepcionando.

En Asia se conocieron indicadores líderes PMI de manufacturas para octubre, en China, Taiwán, India, Malasia, Indonesia, Tailandia y Filipinas los registros superaron el mes anterior; mientras que en Corea del Sur el indicador retrocedió de 52.4 pts. en septiembre a 50.2 en octubre. Respecto al indicador de servicio, en China se ubicó en 53.8 pts., superior a los 53.1 pts. estimados. También en India el mismo indicador fue de 58.4 pts., sobre los 55.2 pts. del mes previo. En Corea del Sur el comercio internacional recupera el dinamismo, exportaciones e importaciones crecieron en octubre 24% y 37.8%, ambas sobre el registro del mes anterior. En Indonesia el PIB del tercer trimestre creció 3.5% interanual, por bajo el consenso de mercado de 3.9%.

Respecto a Latinoamérica, en Brasil la producción industrial de septiembre se contrajo 3.9% interanual, casi en línea con las expectativas, mientras que los PMI de manufacturas y servicios registraron 51.7 y 54.9 pts., el primero bajo el mes previo y el segundo sobre este. En México los indicadores líderes IMEF de manufacturas y servicios de octubre registraron 50.7 y 52.1 pts., ambos superando el registro anterior. En Chile, la actividad económica de septiembre creció 15.6% interanual, sobre el consenso de mercado de 12.3%. El buen desempeño económico, junto con la menor probabilidad de un cuarto retiro de las AFP's y que se electo presidente el candidato de centro izquierda (Gabriel Boric), impulsan los retornos de las acciones chilenas esta semana.

Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	Oct	3m	YTD	1y	Anualizado		
							3y	5y	10y
ACWI (MSCI)	1.4	1.4	5.1	3.7	18.5	32.5	17.6	15.5	11.6
Desarrollados (MSCI)	1.6	1.6	5.7	4.4	21.3	35.3	18.5	16.2	12.5
EEUU - Dow Jones	0.9	0.9	5.8	2.6	18.0	29.7	12.6	15.1	11.7
S&P 500 - EEUU	1.6	1.6	6.9	5.5	24.6	35.9	19.8	17.5	14.1
EEUU - Nasdaq	2.9	2.9	7.3	7.4	23.7	37.5	29.4	25.9	19.5
DAX - Alemania	2.2	2.2	2.5	-0.1	9.8	28.2	12.2	10.2	8.4
FTSE 100 - Reino Unido	-0.7	-0.7	3.7	-0.6	11.4	28.5	2.2	3.3	1.0
Italia - FTSEMIB	2.5	2.5	4.4	4.0	16.3	40.1	12.9	11.9	4.1
Nikkei - Japón	3.5	3.5	-4.2	3.9	-1.4	15.7	10.1	9.9	8.8
Emergentes (MSCI)	0.3	0.3	1.0	-1.3	0.0	14.0	10.9	10.1	5.0
Shanghai - China	-0.4	-0.4	0.0	3.4	3.6	11.9	12.4	3.6	3.3
Sensex - India	1.9	1.9	-0.7	10.2	23.4	47.3	18.9	14.6	8.5
Kospi - Corea	-0.5	-0.5	-2.4	-11.8	-4.7	20.2	10.4	7.7	3.8
TWSE - Taiwán	0.3	0.3	0.4	-2.8	16.9	36.4	23.7	16.3	9.2
Bovespa - Brasil	0.4	0.4	-9.8	-21.7	-20.0	6.5	-8.4	-0.8	-5.9
IPC - México	1.1	1.1	-0.3	-1.4	13.9	40.8	3.7	0.4	-0.8
IPSA - Chile	9.4	9.4	-6.8	0.9	-6.4	17.9	-9.2	-3.1	-4.4
Colcap - Colombia	-2.7	-2.7	3.2	16.0	-14.4	18.5	-6.3	-4.0	-8.1
S&P Índice General - Perú	-2.9	-2.9	17.7	19.2	-12.2	2.5	-4.0	2.4	-3.4
Sudáfrica - TOP40	1.2	1.2	3.8	-5.7	8.6	29.4	6.4	4.8	1.1

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 4 de noviembre de 2021



Renta Fija y Monedas

En la semana, la curva de rendimientos se aplanó levemente, generando rentabilidades positivas en los papeles de menor duración, y pérdidas marginales en los de mayor duración. En este contexto, los *treasuries* de 7-10 años subieron 0.4%, mientras que los de 20 años perdieron 0.1%. Por su parte, el *spread* entre la tasa de 10 y 2 años subió a 109.8 pbs. desde los 108.7 pbs. de la semana previa.

En Estados Unidos, se conoció la decisión de política monetaria del Fed, el cual mantuvo las tasas entre 0.00% y 0.25%, anunciando que comenzaría con el retiro del programa de compras de bonos, reduciéndolo en USD 15,000 millones mensuales a partir de noviembre. Por su parte, contrario a las especulaciones de semanas previas, en las que crecía la probabilidad de que el Banco de Inglaterra fuese el primer Banco Central del mundo desarrollado en comenzar con las alzas de tasa, la entidad monetaria decidió mantener la tasa de referencia en 0.1% en la reunión de política monetaria. En Malasia, tras la reunión de política monetaria, se decidió mantener la tasa de referencia en 1.75%, en línea con el consenso con el mercado, luego de mantener inalteradas sus expectativas de inflación para este año entre 2 y 3%.

Con respecto a datos inflacionarios, en Corea del Sur, la inflación en octubre fue 3.2%, alcanzando su mayor nivel en 9 años, y reforzando aún más la tesis de nuevas alzas de la tasa de política monetaria en las próximas reuniones del Banco Central. En Perú, la inflación en Lima Metropolitana fue de 0.6% mensual en octubre, alcanzado el 5.8% interanual, sorprendiendo nuevamente a las expectativas. Si bien algunos de los factores que explican el alza son de naturaleza transitoria, su persistencia ha presionado las expectativas inflacionarias, lo que debería impulsar al Banco Central de Reserva del Perú hacia una nueva alza en la tasa de referencia, actualmente en 1.5%. La inflación de octubre fue de 4.8% interanual, alineado a las expectativas de los analistas. En Tailandia, Taiwán y Filipinas la inflación de octubre fue de 2.4%, 2.6% y 4.6% interanual, por sobre, en línea y bajo las expectativas respectivamente.

En cuanto a las monedas, el dólar rompió con la depreciación de semanas previas y anotó un avance de 1.1% (medido como el DXY), lo que se tradujo en una caída de la libra, el euro y el yen de 2.1%, 1.1% y 0.2% respectivamente. Las monedas latinoamericanas reaccionaron de manera similar cayendo de forma generalizada, en donde destacó el caso del peso colombiano (-2.4%) y del peso chileno (-1.0%). La única excepción fue el real brasileño, el cual devolvió parte de las pérdidas de meses previos subiendo 0.8% en la semana.

Las materias primas registraron caídas, con el índice CRB retrocediendo 2.1%, luego de un mes en que los *commodities* mostraron importantes alzas. La caída de la semana se debió en gran parte al retroceso del petróleo (WTI) de 4.8% y del cobre (-2.9%). La excepción fue el trigo, que alcanzó a subir un leve 0.2%.



Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	Oct	3m	YTD	1y	Anualizado		
							3y	5y	10y
Renta Fija									
Treasury 7-10 años*	0.4	0.4	-0.5	-2.6	-4.1	-4.8	4.8	0.8	1.0
Treasury 20 años*	-0.1	-0.4	2.3	-2.6	-6.7	-8.7	9.5	2.2	2.4
EEUU Corp. Inv. Grade*	0.2	0.3	0.3	-1.8	-3.1	-1.7	6.2	2.1	1.5
EEUU Corp. High Yield*	0.0	0.3	-0.6	-0.1	-0.1	2.3	1.1	0.5	-0.2
Deuda Em. Soberana*	-0.2	0.1	-0.2	-2.3	-5.1	-2.5	1.7	-0.7	-0.1
Commodities - CRB									
Oro	-2.1	-1.8	3.8	9.3	39.1	56.8	6.7	5.0	--
Plata	-0.5	0.5	1.6	-1.1	-6.0	-6.4	12.1	5.6	-0.5
Plata	-0.9	-0.2	8.6	-6.3	-10.1	-1.3	15.7	4.0	-4.5
Cobre	-2.9	-1.4	6.8	-0.3	22.5	38.6	15.3	13.7	1.9
Petróleo (WTI)	-4.8	-5.7	11.4	15.6	62.4	101.3	7.7	12.3	-1.8
Maíz	-0.6	-1.6	5.9	2.5	15.5	38.0	14.6	9.9	-1.6
Trigo	0.2	0.1	6.5	7.9	20.8	27.7	15.0	13.3	2.0
Monedas									
EEUU - Dólar	1.1	0.2	-0.1	2.3	4.9	1.0	-0.8	-0.6	2.1
Japón - Yen	-0.2	0.2	-2.3	-3.8	-9.2	-8.1	-0.2	-1.9	-3.7
Euro	-1.1	-0.0	-0.2	-2.4	-5.4	-1.5	0.5	0.7	-1.8
Inglaterra - Libra	-2.1	-1.3	1.5	-2.8	-1.2	3.9	1.3	1.5	-1.7
Argentina - Peso	-0.3	-0.2	-1.0	-3.1	-15.8	-20.9	-29.2	-31.5	-27.1
Brasil - Real	0.8	0.6	-3.4	-7.8	-7.2	1.1	-12.9	-10.4	-11.0
Chile - Peso	-1.0	0.0	-0.5	-4.9	-12.6	-7.0	-5.1	-4.2	-4.8
Colombia - Peso	-2.4	-2.6	1.1	1.0	-11.4	-1.4	-6.3	-4.6	-6.8
México - Peso	-0.8	0.1	0.4	-2.8	-3.1	1.9	-0.9	-1.5	-4.1
Perú - Sol	-0.8	-0.6	3.6	1.7	-9.9	-10.3	-5.7	-3.3	-3.9

*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 4 de noviembre de 2021



Market Movers: Semana del 8 al 12 de noviembre de 2021

Fecha/hora			Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Desarrollados						
	lun 08	6:30 Zona Euro	Sentix Investor Confidence	Nov	--	16.9
	mar 09	4:00 Alemania	Exports SA MoM	Sep	--	-1.2%
	mar 09	4:00 Alemania	Imports SA MoM	Sep	--	3.5%
	mar 09	7:00 Alemania	ZEW Survey Expectations	Nov	--	22.3
	mar 09	7:00 Alemania	ZEW Survey Current Situation	Nov	--	21.6
	mar 09	7:00 Zona Euro	ZEW Survey Expectations	Nov	--	21.0
	mié 10	10:30 EEUU	Initial Jobless Claims	nov 06	--	269k
	mié 10	10:30 EEUU	CPI YoY	Oct	5.8%	5.4%
	jue 11	4:00 Reino Unido	GDP YoY	3Q P	--	23.6%
	vie 12	7:00 Zona Euro	Industrial Production WDA YoY	Sep	--	5.1%
	vie 12	12:00 EEUU	U. of Mich. Sentiment	Nov P	72.0	71.7
Emergentes						
	sab 06 - dom 07	China	Exports YoY	Oct	22.4%	28.1%
	sab 06 - dom 07	China	Imports YoY	Oct	26.0%	17.6%
	lun 08 - lun 15	China	Aggregate Financing CNY	Oct	1570.0b	2900.0b
	lun 08	5:00 Taiwán	Exports YoY	Oct	26.0%	29.2%
	lun 08	5:00 Taiwán	Imports YoY	Oct	38.2%	40.4%
	lun 08	8:00 Chile	CPI YoY	Oct	--	5.3%
	lun 08	23:00 Filipinas	GDP YoY	3Q	4.6%	11.8%
	mar 09	9:00 México	CPI YoY	Oct	--	6.0%
	mar 09	16:00 Argentina	Industrial Production YoY	Sep	--	13.8%
	mar 09	22:30 China	CPI YoY	Oct	1.3%	0.7%
	mar 09	22:30 China	PPI YoY	Oct	12.3%	10.7%
	mié 10	9:00 Brasil	IBGE Inflation IPCA YoY	Oct	10.4%	10.3%
	jue 11	9:00 México	Industrial Production NSA YoY	Sep	--	5.5%
	jue 11	9:00 Brasil	Retail Sales Broad YoY	Sep	--	0.0%
	jue 11	16:00 México	Overnight Rate	nov 11	--	4.75%
	jue 11	16:00 Argentina	National CPI YoY	Oct	--	52.5%
	jue 11	20:00 Perú	Reference Rate	nov 11	--	1.50%
	vie 12	1:00 Malasia	GDP YoY	3Q	--	16.1%
	vie 12	9:00 India	Industrial Production YoY	Sep	4.0%	11.9%
	vie 12	9:00 India	CPI YoY	Oct	4.4%	4.4%
	vie 12 - mar 16	China	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	nov 15	--	3.0%