

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.208,51	273,04	0,78%
Dow Jones Transporte	14.502,32	41,52	0,29%
Dow Jones Servicios	926,74	19,32	2,13%
Standard and Poors 400	2.717,36	13,69	0,51%
Standard and Poors 500	4.436,52	41,26	0,94%
Nasdaq Composite	14.835,76	163,08	1,11%
Russell 2000 (Small Caps)	2.247,76	21,51	0,97%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.761,45	217,06	1,40%
Londres (FTSE 100)	7.122,95	90,65	1,29%
París (CAC 40)	6.816,96	204,20	3,09%
Madrid (IBEX 35)	8.879,00	203,30	2,34%
Amsterdam (AEX)	767,82	13,51	1,79%
Swiss (SMI)	12.176,30	59,48	0,49%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.820,04	536,45	1,97%
Hong Kong (Hang Seng)	26.179,40	218,37	0,84%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1762	0,01	0,91%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,21%	0,19%	2
5 años	0,77%	0,69%	8
10 años	1,30%	1,22%	8
30 años	1,95%	1,89%	5
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,76%	-0,76%	0
10 años	-0,46%	-0,46%	1
30 años	0,00%	0,02%	-2

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 06-ago.-21
 Hora: 9:08 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 perdió terreno ante el dólar por riesgos de la variante delta y cifras de empleo en EE.UU.
- Idiosincráticos y subida del dólar afectó a las materias primas
- Índices bursátiles de EE.UU. subieron, por la buena temporada de reportes trimestrales y fortalecimiento del empleo
- Acciones europeas fueron las que más subieron por datos macroeconómicos que muestran buen crecimiento en la región
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron, luego de cinco semanas al alza, por emisiones corporativas y empleo
- Deuda LatAm sostuvo retorno positivo a causa de noticias claves sobre Argentina y Perú

 Tabla 3
Materias Primas

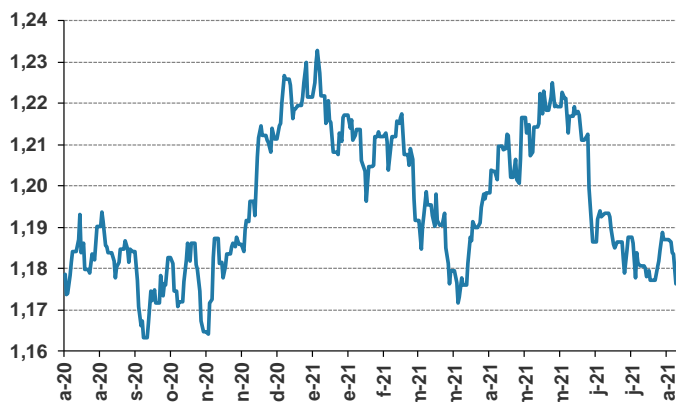
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	0,01	4,30%
Café (USD/lb.)	1,76	-0,04	-1,98%
Ganado (USD/lb.)	1,28	0,06	4,75%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,14	0,23	5,77%
Maíz (USD/bu.)	5,55	0,08	1,46%
Plata (USD/t oz.)	24,33	-1,22	-4,78%
Petróleo (USD/Barrel)	68,28	-5,67	-7,67%
Oro (USD/t oz.)	1.761,10	-51,50	-2,84%
Aluminio (USD/MT)	2.574,25	-28,75	-1,10%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 6-Aug-21
 Hora: 9:09 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro perdió terreno ante el dólar por riesgos de la variante delta y cifras de empleo en EE.UU. Dos sesiones fueron suficientes para inclinar la balanza a favor de la moneda estadounidense. El día miércoles, las preocupaciones por el mayor nivel de propagación de la variante delta sirvieron de excusa para que, con su caracterización de moneda refugio, el dólar sacara ventaja sobre el euro. Y, a final de semana, las positivas cifras del mercado laboral en EE.UU., que pueden influir en la aproximación del proceso de reversión de las políticas expansivas, y que eventualmente deberían impulsar un alza en los rendimientos en EE.UU., favoreció a la moneda estadounidense, generando que el euro se depreciara -0,93 % hasta 1,1760 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Idiosincráticos y subida del dólar afectó a las materias primas. Las materias primas caen por tercera vez desde mediados de jun-2021, con la contracción del índice de *commodities* Bloomberg (BCOM -1,65 %), en medio de un fortalecimiento del dólar (índice DXY +0,68 %), a pesar de un rebote de los activos de riesgo a nivel global. Sin embargo, los *drivers* principales fueron factores internos de cada mercado, rasgo que ha venido ocurriendo desde gran parte del 2T21.

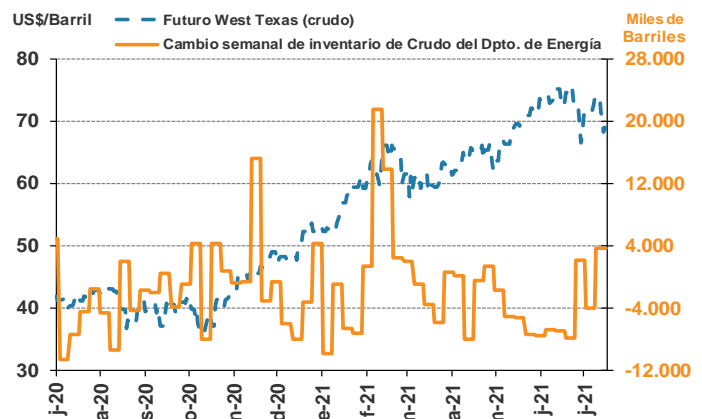
Por ejemplo, la divergencia dentro del complejo de la energía refleja este hecho en la semana. El incremento de casos con la variante delta del virus, fue el principal factor que presionó duramente al precio del petróleo (WTI -7,67 %, 68,28 \$/b), mientras que expectativas de mayor calor en ciertas regiones de EE.UU. soportó al precio del gas natural (Henry Hub +5,77 %, 4,14 \$/MMbtu). Los miedos en torno a la variante delta nos parecen excesivos, ante los avances de las inmunizaciones y buena demanda en Occidente, por lo que seguimos viendo al petróleo rondando los 70 \$/b este 3T21, si bien no descartamos cierto rebote, de ceder los miedos/*headlines* en torno a la variante delta. El gas natural podría mantenerse por encima de los 4 \$/MMbtu, ante la estrechez en el mercado y los pronósticos de clima caluroso en varias regiones de EE.UU.

Los metales cayeron por diversas razones. Los “refugio” como el oro (-2,82 %, 1.763,03 \$/oz) y plata (-4,55 %, 24,33 \$/oz), se vieron afectados por la posibilidad de una política monetaria más contractiva a lo previsto en EE.UU., y al final de la semana, por el buen reporte de mercado laboral en EE.UU. El oro y la plata han estado moviéndose en un rango de precios reducido durante las últimas semanas, a falta de catalizadores fundamentales, y las salidas de flujos en los ETFs respaldados en metales preciosos han generado ciertas presiones, sin embargo, la fuerte caída puede dar un atractivo para un rebote técnico que acerque el oro a los 1.800 \$/oz y lleve la plata por encima de los 25 \$/oz, con fuerte sensibilidad alrededor de los temas monetarios.

De manera similar, la caída de los metales “industriales” como el cobre (-3,00 %, 4,35 \$/lb) y el platino (-6,46 %, 983,58 \$/oz), tuvo lugar por los miedos en torno a la variante delta y su efecto negativo sobre la demanda, aunque en el caso del cobre, también se dio una corrección técnica de la fuerte subida a inicios de la semana pasada, manteniéndolo en niveles neutrales, a la espera de un fundamental que defina una tendencia. Aunque la escasez de chips afecta la demanda de este tipo de metales, el platino ha sido bastante sensible a esto, por lo que la tendencia negativa del año, de casi -10 %, podría continuar.

Finalmente, tendencias climáticas contrapuestas en EE.UU. generaron variaciones diversas dentro del espectro agrícola, con la soja (-4,98 %, 13,44 \$/bu) cayendo por tercera semana consecutiva, la peor caída desde mar-2020, de acuerdo a Bloomberg; mientras que el maíz (+1,46 %, 5,55 \$/bu) y el trigo (+2,17 %, 7,19 \$/bu) subieron. La mejora en las condiciones de las cosechas en EE.UU. implica presiones sobre el precio de la soja, ante la mayor oferta, pero la sequía en ciertas regiones soporta los precios de productos como el trigo.

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, por la buena temporada de reportes trimestrales y fortalecimiento del empleo. Después de la caída de la semana pasada, los principales índices bursátiles se recuperaron, a pesar del incremento de los casos de la variante delta a nivel global, y las nuevas restricciones en múltiples localidades. El buen desempeño de la semana estuvo soportado por los buenos reportes financieros trimestrales de las corporaciones y las mejores cifras del mercado laboral. Al momento, han reportado el 83 % de las empresas que componen el indicador bursátil S&P 500, de las cuales el 88 % ha superado las estimaciones de los analistas en cuanto a ganancias por acción y el 87 % en ingresos. De las más relevantes que reportaron esta semana, se encuentran empresas como: General Motors, CVS, ConocoPhillips, Kraft Heinz, Roku, Uber, Lyft, Moderna, Square, entre otras. Con esto, el Standard & Poor's 500 finalizó la semana con una apreciación de +0,94 %, hasta 4.436,52 puntos, +18,12 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +0,78 % hasta 35.208,51 puntos, +15,04 % en el año, y el Nasdaq Composite aumentó +1,11 % hasta 14.835,76 puntos, +15,11 % en el año.

Sobre el mercado laboral, al cierre de la semana, vimos una mayor mejoría a la esperada por los analistas. Los empleos de nómina no agrícola aumentaron en 943k, más que el estimado de 870K, superando por poco a los 938K del mes pasado. Además, la tasa de desempleo cayó hasta 5,4 %, desde 5,9 % el mes anterior, y comparativamente con el 5,7 % esperado, lo que nos indica una mejoría en la economía de Estados Unidos respecto al mes pasado y que mucha gente está retornando a la normalidad ante la presión de que cada vez queda menos para que se acaben los cheques de estímulo. Esto provocó que las empresas cíclicas tuvieran buen desempeño durante el viernes, por ser las principales beneficiadas de un crecimiento en la economía.

En cuanto a la pandemia, entre el 19 de junio y el 23 de julio, los casos aumentaron más de 300 %, con un aumento en las hospitalizaciones y decesos, y una tendencia que sigue al alza. Actualmente, en EE.UU. se están registrando un promedio de 63 mil casos diarios, lo que representa su punto más alto desde abril. Además, se están adoptando medidas para limitar la propagación del virus, como es el caso de Target, quien pidió a sus trabajadores el uso del tapaboca, Equinox está solicitando a sus clientes pruebas de vacunación para ingresar a sus gimnasios, en la ciudad de Nueva York se le está pidiendo a la gente que use tapaboca en lugares cerrados, United Airlines le requerirá a sus 67 mil empleados que estén completamente vacunados, siendo la primera de las aerolíneas en tomar dicha medida y muy probablemente otras aerolíneas sigan sus pasos, entre otras restricciones a nivel global.

Las noticias sobre la pandemia causaron volatilidad y el repunte de los casos a nivel global afectó a varias industrias, sobre todo a las que dependen en gran medida de la recuperación económica. Por una parte, el sector de energía tuvo caídas debido al incremento de restricciones en EE.UU. y China, que son los dos principales consumidores de crudo a nivel global. En

particular, China está viendo un repunte y el jueves registraron la mayor cantidad de casos de los últimos meses, lo que está obligando a las autoridades locales a imponer cierto tipo de restricciones. Por otra parte, otro sector con volatilidad fue el de materiales, en el que muchas materias primas tuvieron ligeras correcciones, incluido el petróleo.

Gráfico 3

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

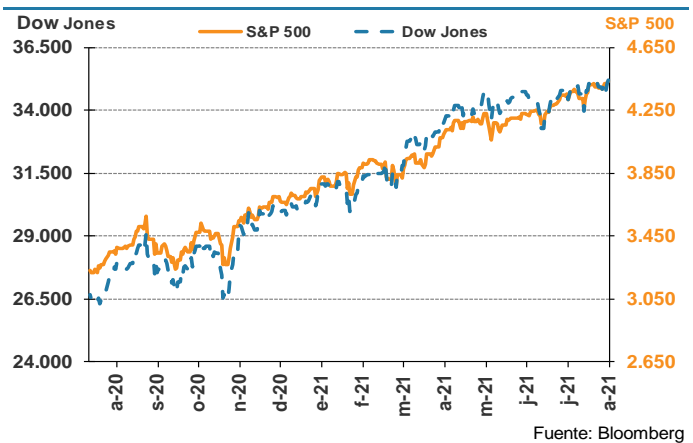
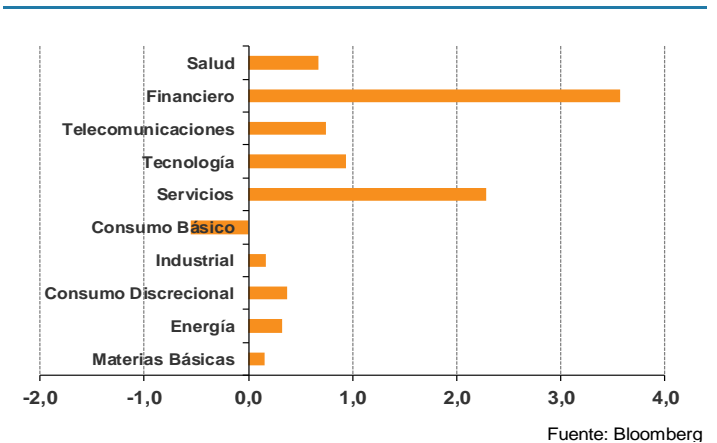


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas fueron los que más subieron por datos macroeconómicos que muestran buen crecimiento en la región. Por una parte, reportaron el PMI de servicios en países como España, Italia, Francia y Alemania y, a pesar de que en todos salió por debajo de lo esperado, en la mayoría representó un incremento respecto al mes pasado. En la Unión Europea en agregado, este sector también aumentó m/m de 58,3 a 59,8, mientras que las ventas minoristas continúan aumentando; esta vez +1,5 %. Además, también reportaron el PMI manufacturero, el cual nos confirmó la intención de los principales productores de continuar aumentando la producción en los próximos meses. En este contexto, el mercado bursátil EuroStoxx 600 subió +1,78 %, hasta 469,97 puntos, +17,78 % en lo que va de año.

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

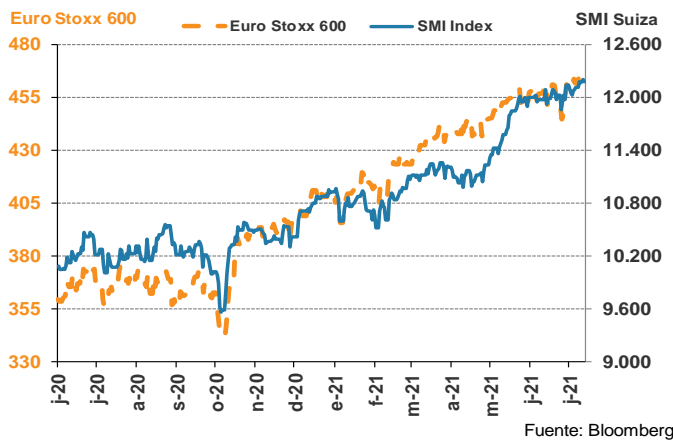
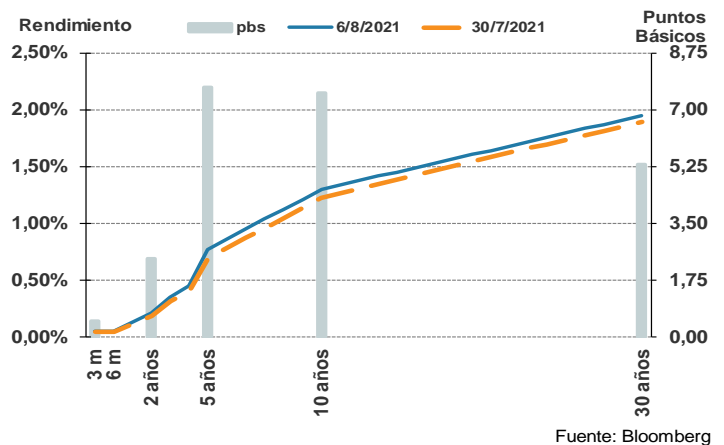


Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron, luego de cinco semanas al alza, por emisiones corporativas y empleo.

La Reserva Federal ha dejado saber que están más cerca de alcanzar las condiciones que le permitirán iniciar el proceso de reversión de las extraordinarias políticas expansivas aplicadas para contrarrestar los efectos de la pandemia, aunque reconocen que aún falta un trecho por recorrer. Se estima que en algún momento empezarán a disminuir su extraordinario programa de recompra mensual de títulos, para luego ajustar al alza su tasa de interés referencial. Entre esas condiciones para iniciar la reversión de los estímulos, dos factores claves son el nivel de la inflación, y en los meses recientes ha repuntado por encima de su nivel objetivo promedio (2,0 %), y el otro es el mercado laboral, el cual ha repuntado hasta una tasa de desempleo de 5,4 %, desde el máximo visto en la pandemia de 14,8 %, según las cifras del mes de julio, que superaron a los estimados, de acuerdo al reporte del Departamento Laboral. Por lo que las cifras de empleo, reveladas el viernes, fueron el mayor factor de presión sobre los precios y rendimientos de los bonos del Tesoro en la semana. También, el día jueves hubo presiones, por un ocupado calendario de emisiones corporativas, así como por el continuo descenso en los reclamos semanales de beneficios por desempleo, que soportó la tesis de mejoría en dicho sector. Con esto, los precios de los bonos del Tesoro rompieron la racha de cinco semanas al alza, por mayor soporte al eventual proceso de reversión de las políticas de estímulo. Estas noticias generaron suficientes presiones para que se registraran las siguientes variaciones en la semana, el rendimiento del bono a dos años varió +2 puntos básicos (pbs) hasta 0,21 %, el de diez años +8 pbs hasta 1,30 %, y el treinta años +6 pbs hasta 1,95 %.

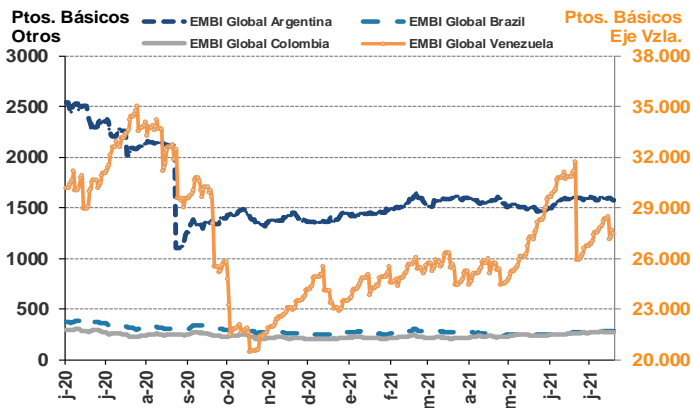
Deuda LatAm sostuvo retorno positivo a causa de noticias claves sobre Argentina y Perú.

La deuda Latinoamericana logró finalizar la semana con un retorno positivo de +0,10 %, así como también presentó una mejora de su riesgo de -4 pbs a 391 pbs, esto a pesar de que el índice de materias primas cayó un -1,65 % en la semana y que la curva de rendimiento de la deuda soberana de los Estados Unidos presentó un mayor empinamiento, ante un mayor aumento en su parte media y larga. La mejora en el riesgo promedio de Latam se vio motivada, principalmente, a la deuda peruana (-18 pbs hasta 181 pbs) y a la deuda argentina (-18 pbs hasta 1.575 pbs), debido a que el resto de países mostró mejoras que no contrarrestaron al alza en los rendimientos referenciales.

La apreciación del índice de bonos peruano, por mejora en su percepción de riesgo, se debió a la designación de Pedro Franke como ministro de economía, y la postura inmediata tomada por el Congreso ante las acciones que tomó Pedro Castillo en los primeros días de la semana. El Congreso no está tomando bien las decisiones del nuevo presidente y ya comienza a mostrar inquietud ante sus decisiones. Por su parte, las acciones legales contra altos mandos de Perú Libre siguen avanzando.

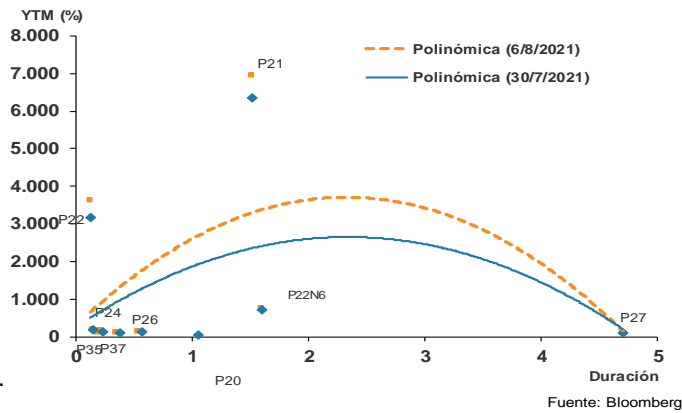
En Argentina se vio un aumento de precio de su deuda, por la compresión de su prima de riesgo, a causa de factores relacionados con señales positivas que está dando la economía, ante una disminución de la inflación, dado que en julio cayó a +3 % m/m y los economistas esperan que esta caiga a un +2,6 % m/m para agosto. Actualmente, la inflación acumulada de Argentina es de un +28 %, Además, también revelaron un crecimiento de +10,5 % del sector industrial argentino en junio, el cual llevaba 2 meses en números rojos y actualmente volvió a niveles prepandemia.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



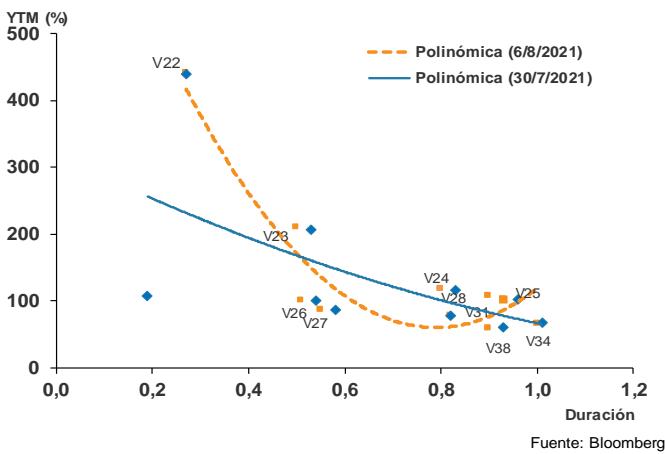
Fuente: Bloomberg

Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						6/8/2021	30/7/2021	6/7/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	7.671,64	4,62	4,68	4,57	3,59	-0,07	+0,04	+1,03
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	3900,81	4,61	4,68	4,63	4,00	-0,07	-0,01	+0,61
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	751,85	2,56	2,40	3,01	2,58	+0,16	-0,45	-0,02
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	192,24	4,51	4,53	4,52	3,76	-0,02	-0,01	+0,75
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	119,20	4,53	4,60	4,57	3,76	-0,07	-0,03	+0,78
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	114,68	4,57	4,64	4,55	3,76	-0,08	+0,02	+0,81
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	155,37	4,60	4,74	4,60	3,93	-0,14	+0,01	+0,68
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	104,19	4,57	4,62	4,58	3,84	-0,05	-0,01	+0,73
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	n.d.	10,62	10,51	10,33	9,70	+0,11	+0,29	+0,92
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	213,95	10,56	10,57	10,35	9,80	-0,01	+0,22	+0,76
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	119,48	10,62	10,62	10,42	9,83	-0,00	+0,20	+0,79
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	104,91	10,28	10,08	10,47	9,83	+0,20	-0,20	+0,45
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	n.d.	10,76	10,75	10,56	9,84	+0,01	+0,20	+0,91
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	88,72	10,73	10,70	10,80	9,81	+0,03	-0,07	+0,92
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	80,76	10,64	10,65	10,51	9,83	-0,01	+0,13	+0,81
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	n.d.	10,72	10,72	10,56	9,77	-0,01	+0,13	+0,81
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	68,90	10,64	10,45	10,54	9,80	+0,19	+0,10	+0,83
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	61,85	10,51	10,30	10,79	9,81	+0,21	-0,27	+0,70

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
9:09 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.