

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.515,38	306,87	0,87%
Dow Jones Transporte	14.927,58	425,26	2,93%
Dow Jones Servicios	938,29	11,55	1,25%
Standard and Poors 400	2.731,46	14,10	0,52%
Standard and Poors 500	4.468,00	31,48	0,71%
Nasdaq Composite	14.822,90	-12,86	-0,09%
Russell 2000 (Small Caps)	2.223,11	-24,65	-1,10%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.977,44	215,99	1,37%
Londres (FTSE 100)	7.218,71	95,76	1,34%
París (CAC 40)	6.896,04	79,08	1,16%
Madrid (IBEX 35)	8.999,80	120,80	1,36%
Amsterdam (AEX)	774,83	7,01	0,91%
Swiss (SMI)	12.464,44	288,14	2,37%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.977,15	157,11	0,56%
Hong Kong (Hang Seng)	26.391,62	212,22	0,81%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1797	0,00	-0,30%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,21%	0,21%	0
5 años	0,77%	0,77%	1
10 años	1,28%	1,30%	-2
30 años	1,93%	1,95%	-2
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,74%	-0,76%	2
10 años	-0,47%	-0,46%	-1
30 años	-0,02%	0,00%	-2

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 13-ago.-21
 Hora: 6:36 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 apreció ante el dólar, con volatilidad, por caída en sentimiento de consumidores estadounidenses
- Materias primas recuperan terreno en línea con las acciones
- Principales índices bursátiles subieron, por buenas expectativas sobre plan de Infraestructura
- Acciones europeas sobresalieron de manera positiva por datos macroeconómicos que muestran buen crecimiento
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. subieron, en medio de volatilidad, y cifras altas de inflación, por descenso de sentimiento de consumidores
- Deuda LatAm terminó sin mayores cambios, entre aumento de las materias primas y caída de rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

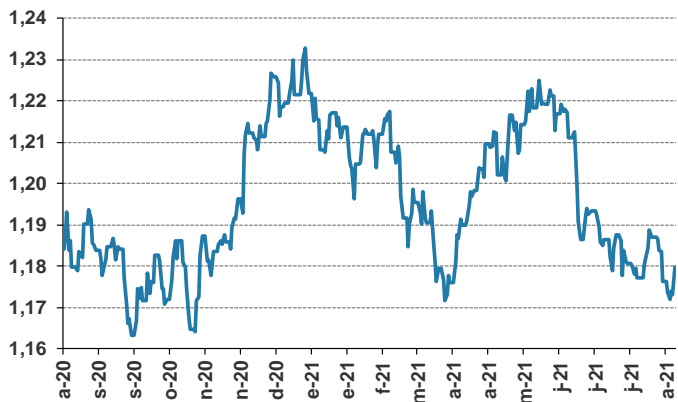
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,01	6,80%
Café (USD/lb.)	1,83	0,07	3,84%
Ganado (USD/lb.)	1,28	0,00	0,20%
Gas Natural (USD/MMBtu)	3,86	-0,28	-6,74%
Maíz (USD/bu.)	5,68	0,13	2,39%
Plata (USD/t oz.)	23,78	-0,55	-2,25%
Petróleo (USD/Barrel)	68,44	0,16	0,23%
Oro (USD/t oz.)	1.776,00	14,90	0,85%
Aluminio (USD/MT)	2.576,00	1,75	0,07%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 13-Aug-21
 Hora: 6:36 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se apreció ante el dólar, con volatilidad, por caída en sentimiento de consumidores estadounidenses. El repunte de casos infecciosos, a inicios de semana, elevó el carácter de activo refugio del dólar, y este se apreció en consecuencia. Esa apreciación también estuvo sustentada en los comentarios que apoyan el desmontaje del programa de estímulo de recompra de bonos del Tesoro e Hipotecarios, por parte de Raphael Bostic, presidente de la Reserva Federal (*FED*) de Atlanta. Sin embargo, la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro, en las últimas jornadas, especialmente el día viernes, con la decepcionante caída de la confianza de los consumidores estadounidenses, revirtió el alza de dólar, en favor de la moneda europea, la cual registró una ganancia en la semana de +0,30 % hasta 1,1797 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Materias primas recuperan terreno en línea con las acciones.

El incremento de los activos de riesgo se da junto al rebote semanal del índice de materias primas Bloomberg (BCOM +0,51 %), el cual también se vio favorecido por el debilitamiento del USD (índice DXY -0,30 %), donde el índice y muchos productos del complejo se mantienen en niveles neutrales.

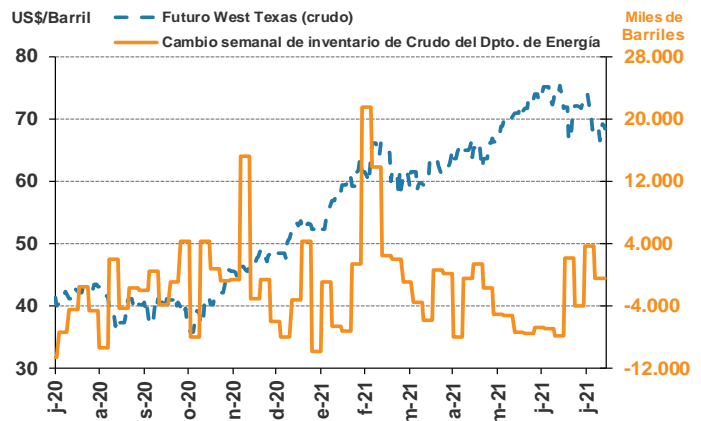
El petróleo (WTI +0,23 %, 68,44 \$/b) se vio favorecido de la caída del dólar, pero también de cierto rebote técnico, en medio de narrativas conflictivas en torno a los efectos reales de la variante delta. Seguimos pensando que los miedos en torno a esto son un poco excesivos, por lo que deberían ceder y empujar al WTI alrededor de los 70 \$/b. Contrariamente, el gas natural en EE.UU. cayó (-6,74 %, 3,86 MMMbtu), principalmente por el mayor incremento de los inventarios de gas natural (49 MMM ft³ vs. exp. 47,1), y a pesar de que el gas natural en Europa subió (+2,65 %, 1,54 MMMbtu), ante restricciones de la oferta por problemas de la distribución proveniente de Rusia.

De los metales, el oro (+0,95 %, 1.779,74 \$/oz) sigue recuperándose, luego de la aguda caída de la semana pasada, ante el retroceso del dólar y la ligera caída en la curva de bonos

del Tesoro, sobre todo al final de la semana, con datos negativos de sentimiento del consumidor en EE.UU., puesto que en días previos el sentimiento de mercado en torno a una *FED* más restrictiva presionó al precio del oro. El cobre tuvo una recuperación en precio (+1,00 %, 4,39 \$/lb), en medio de riesgos de oferta con la huelga en Chile, sin embargo, el precio ha exhibido poca volatilidad en las últimas semanas, ante la falta de un *driver* fundamental que dé una dirección al precio, por lo que todavía lo vemos en niveles neutrales.

Los productos agrícolas se vieron soportados en la semana por las proyecciones del Departamento de Agricultura de EE.UU., donde ven menor producción de granos y caída de inventarios de trigo a nivel global a mínimos de cinco años, de acuerdo a Bloomberg, por lo que el precio de la soja (+0,14 %, 14,24 \$/bu), el maíz (+2,39 %, 5,68 \$/b), y el trigo (+6,02 %, 7,62 \$/bu) cerraron con ganancias.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Principales índices bursátiles subieron, por buenas expectativas sobre plan de Infraestructura.

Del total del proyecto de ley bipartidista, equivalente a \$1 billón de dólares, y cuyas votaciones quedaron 69 a 30 a favor de ser aprobado, \$550 mil millones serán destinados a la construcción de carreteras, puentes, transporte público, ferrocarriles, infraestructura de agua, aeropuertos, puertos, internet de banda ancha y estaciones de carga de autos eléctricos. Por lo que, los principales sectores favorecidos durante la semana fueron los cíclicos, especialmente los beneficiados de este nuevo plan de estímulo, tales como los sectores industriales y materiales. Por poner algunos ejemplos de algunas empresas que tuvieron un buen repunte en la semana, anticipándose a lo que será el plan de Infraestructura, tenemos a Nucor Corporation, productores de acero; Martin Marietta Materiales, proveedor de agregados y materiales de construcción pesados; Vulcan Materials, quienes se dedican a la producción, distribución y venta de materiales de construcción; entre otras. Por otra parte, representantes de la *FED* se pronunciaron durante la

semana, dejando abierta la posibilidad de que empezaran a disminuir el programa de recompra de bonos del Tesoro, antes de lo esperado, con uno de sus directivos insinuando que podrían anunciarlo en septiembre, con fecha de inicio en octubre. Sin embargo, eso no fue más que la opinión de uno de los representantes, ya que el resto comentó que esperan que empiece a principios del año que viene, dependiendo de cómo se desenvuelva la economía en los próximos meses. El impulso por los planes de estímulo generaron las siguientes variaciones, el Standard & Poor's 500 subió +0,71 % en la semana, hasta 4.468,00 puntos, +18,95 % en el año y el Dow Jones Industrial aumentó +0,87% hasta 35.515,38 puntos, +16,04 % en el año, mientras que el Nasdaq Composite cayó -0,09 % hasta 14.822,90 puntos, +15,01 % en el año.

Por otra parte, durante la semana hubo ciertas industrias que se vieron afectadas por el incremento de los casos de la variante delta a nivel global. Actualmente, China está registrando la mayor cantidad de casos en los últimos seis meses, con millones de personas puestas en cuarentena nuevamente, lo que afecta lógicamente a la demanda de crudo, ya que son los segundos mayores consumidores del mundo. De hecho, Goldman Sachs le bajó las proyecciones de crecimiento del PIB para el 2021 de +8,6 % a +8,3 %. Entre otras medidas, a final de semana cerraron uno de los puertos de contenedores más concurrido del mundo, porque se detectó un caso delta en una persona en el puerto. Por otra parte, en Estados Unidos se reportó un promedio diario de siete días de más de 108.600 casos nuevos al día, un 36 % más que la semana anterior. De hecho, la Administración de Medicamentos y Alimentos (FDA, por sus siglas en inglés) aprobó el uso de una tercera dosis para aquellas personas que tengan un sistema inmune débil, y provocó que acciones como Moderna, Pfizer y BioNTech subieran.

En cuanto a datos macroeconómicos, a inicio de semana publicaron las nuevas vacantes disponibles en la economía, en la que se esperaban 9.28 millones vacantes y el número fue mucho mayor (10.07 millones), máximo histórico, lo que reafirma que la economía de los Estados Unidos continúa en expansión, mientras que las nuevas solicitudes de beneficios por desempleo aumentaron en 375K, representando una caída de 13K respecto a la semana pasada, y es un nivel mínimo desde que empezó la pandemia. Por otra parte, y probablemente las cifras más importantes de la semana, fueron las de inflación. El Índice de Precios al Consumidor registró un aumento de +5,4 % a/a, de manera similar al mes pasado, cuya inflación fue la más alta desde el año 2008. El hecho de que la inflación no aumentó más pudiera ser un signo de que podría estar llegando a su punto máximo, y esa cifra representó una leve sorpresa, ya que los analistas estimaban que la inflación aumentaría +5,3 %. Una de las industrias que más había liderado el aumento de la inflación en los últimos meses era la de los autos usados, que solamente aumentó, m/m un +0,2 %, mientras que el mes pasado, en este mismo segmento, el aumento fue de +10 %.

Gráfico 3

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

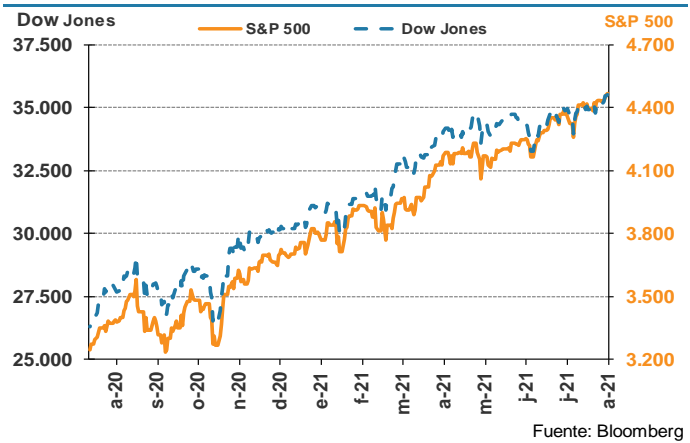
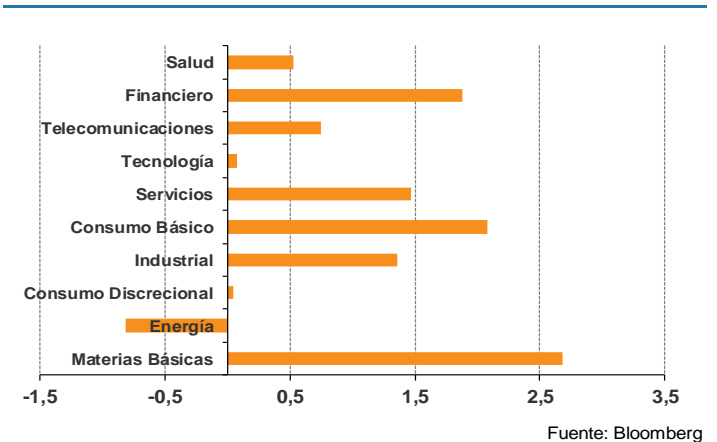


Gráfico 4

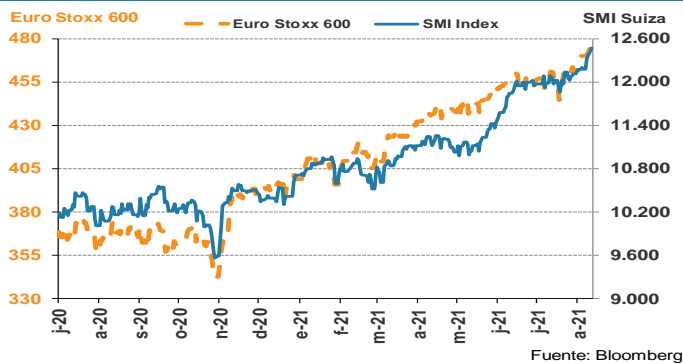
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas sobresalieron de manera positiva por datos macroeconómicos que muestran buen crecimiento.

Índices continúan alcanzando máximos históricos, por ejemplo, el Eurostoxx 600 tiene 10 días consecutivos subiendo, algo que nunca había sucedido con ese índice. Este crecimiento ha venido acompañado de buenos datos económicos en la región. Por una parte, la economía del Reino Unido registró un crecimiento de +22,2 % a/a, mientras que la producción industrial aumentó respecto al mes pasado un +0,7 %. Además, a diferencia de Estados Unidos, la inflación pareciera estar mucho más controlada. El IPC en Italia aumentó +1,9 %, ligeramente por encima del +1,8 % estimado. El IPC en España cayó m/m -0,8 %, mientras que en Francia el aumento fue de apenas +0,1 % y, viendo los objetivos de inflación planteados por el Banco Central Europea, la mayoría de los países se mantienen en los objetivos, por lo que actualmente es una variable que no preocupa mucho. En ese sentido, el Eurostoxx 600 subió durante la semana +1,25 %, para un total de +19,25 % en el año.

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

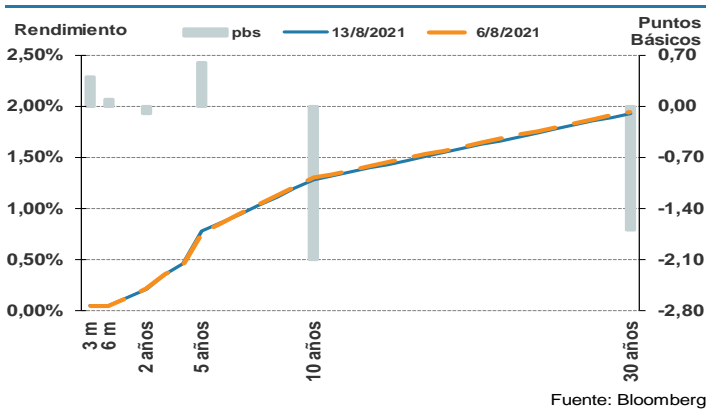


Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. subieron, en medio de volatilidad, y cifras altas de inflación, por descenso de sentimiento de consumidores.

Los bonos del Tesoro de EE.UU. experimentaron presiones a la baja en sus precios a inicios de semana por un abultado calendario de subastas de deuda corporativa, que le hizo competencia a los menos atractivos rendimientos de los bonos del Tesoro, y por comentarios de personeros de la FED, específicamente Raphael Bostic, presidente de la FED de Atlanta, donde mostró urgencia por el inicio del proceso de reversión del programa de recompra de bonos, así como por el valor récord de ofertas de empleo, en el mes de junio, lo cual señala que las empresas esperan un fuerte ritmo de demanda. Sin embargo, en jornadas posteriores, las presiones cedieron, con la sólida demanda registrada en la subasta de notas a 10 años, la cual tuvo un ratio de demanda sobre oferta de 2,65 veces el monto subastado, mayor que el 2,47 promedio de las últimas seis subastas, y las pérdidas se tornaron en leves ganancias, en la última jornada, por el decepcionante valor preliminar del índice del sentimiento de los consumidores, publicado por la Universidad de Michigan, que alcanzó el nivel más bajo desde diciembre del año 2011. La apreciación de final de semana, con la caída en los rendimientos llevó a que en la semana se dieran las siguientes variaciones, el rendimiento del bono a dos años varió -0 puntos básicos (pbs) hasta 0,21 %, el de diez años -2 pbs hasta 1,28 %, y el treinta años -2 pbs hasta 1,93 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda LatAm terminó sin mayores cambios, entre aumento de las materias primas y caída de rendimientos referenciales.

La deuda latinoamericana finalizó la semana con un retorno nulo, entre el achatamiento de la parte media y larga de -2 pbs de la curva de rendimientos del Tesoro estadounidense y el retorno de +1,15 % que tuvo el índice de materias primas, mientras la prima de riesgo latinoamericana registró un leve aumento de +2 pbs hasta llegar a los 389 pbs.

A nivel de países los comportamientos de las deudas también permanecieron en rangos de entre el +0,10 % y -0,20 % de retorno, sin mayores noticias realmente destacables, que influyeran en el movimiento de la deuda, exceptuando porque Colombia reportó indicadores que revelan el posible comienzo de meses con una inflación mayor a la acostumbrada. No obstante, el día jueves publicaron los índices de producción industrial de junio, donde se notó una recuperación de la economía colombiana de un +20 %.

Por otra parte, el día de viernes hubo una subida inesperada de la tasa de interés de referencia por parte del Banco Central de Reserva del Perú, el cual aumentó la tasa desde 0,25 % a 0,50 %. Esta noticia movió la deuda peruana, el día viernes, en un -0,12 %, derivando en un retorno negativo de -0,05 %, en la semana.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

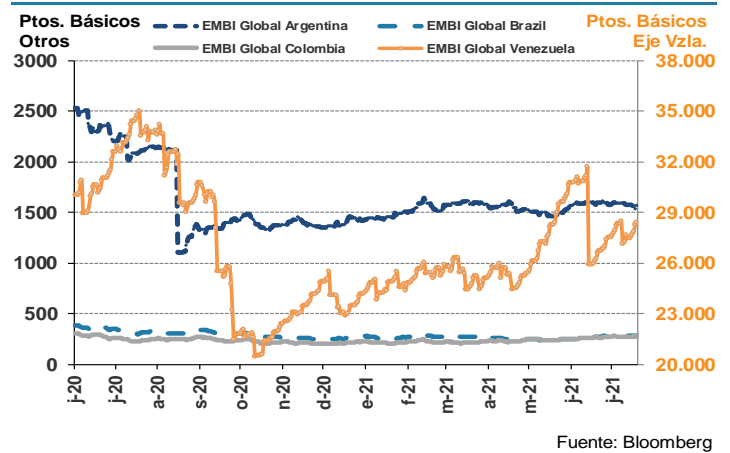


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

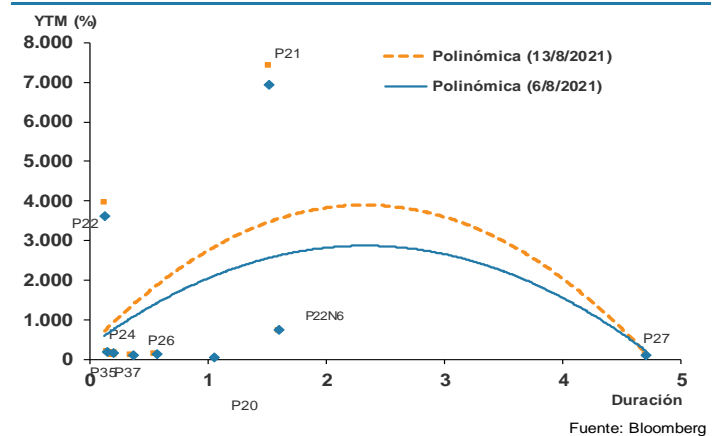


Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

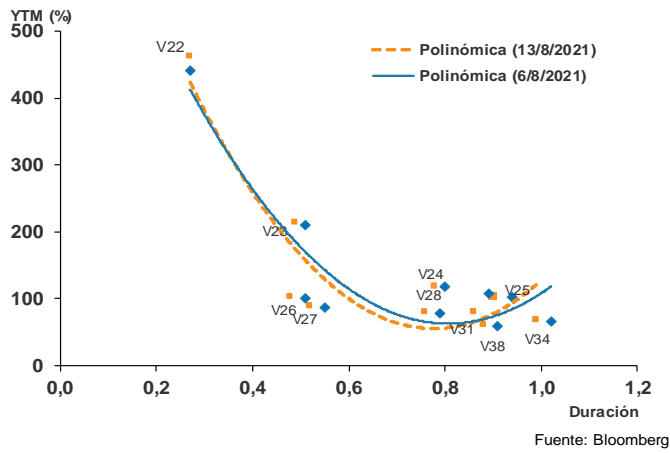


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						13/8/2021	6/8/2021	13/7/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	8.220,69	4,64	4,62	4,76	3,59	+0,02	-0,12	+1,05
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	4295,03	4,73	4,61	4,61	4,00	+0,12	+0,12	+0,73
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	752,26	2,52	2,56	2,60	2,58	-0,04	-0,08	-0,06
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	192,86	4,60	4,51	4,56	3,76	+0,09	+0,04	+0,84
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	120,49	4,59	4,53	4,59	3,76	+0,05	-0,01	+0,83
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	115,93	4,58	4,57	4,70	3,76	+0,01	-0,13	+0,82
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	156,23	4,68	4,60	4,71	3,93	+0,07	-0,03	+0,75
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	105,66	4,57	4,57	4,61	3,84	+0,00	-0,04	+0,74
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	479,84	10,64	10,62	10,37	9,70	+0,02	+0,27	+0,94
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	217,74	10,56	10,56	10,35	9,80	+0,00	+0,22	+0,76
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	120,83	10,62	10,62	10,41	9,83	-0,00	+0,21	+0,79
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	105,59	10,33	10,28	10,38	9,83	+0,06	-0,05	+0,51
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	105,23	10,72	10,76	10,47	9,84	-0,03	+0,25	+0,88
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	90,83	10,56	10,73	10,70	9,81	-0,17	-0,15	+0,75
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	81,64	10,62	10,64	10,40	9,83	-0,02	+0,22	+0,79
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	81,75	10,71	10,72	10,59	9,77	-0,02	+0,22	+0,79
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	69,51	10,64	10,64	10,35	9,80	+0,01	+0,29	+0,84
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	62,45	10,52	10,51	10,65	9,81	+0,00	-0,13	+0,70

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:36 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.