

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.120,08	-395,30	-1,11%
Dow Jones Transporte	14.554,71	-372,87	-2,50%
Dow Jones Servicios	950,75	12,46	1,33%
Standard and Poors 400	2.675,67	-55,79	-2,04%
Standard and Poors 500	4.441,67	-26,33	-0,59%
Nasdaq Composite	14.714,66	-108,24	-0,73%
Russell 2000 (Small Caps)	2.167,60	-55,51	-2,50%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.808,04	-169,40	-1,06%
Londres (FTSE 100)	7.087,90	-130,81	-1,81%
París (CAC 40)	6.626,11	-269,93	-3,91%
Madrid (IBEX 35)	8.915,30	-84,50	-0,94%
Amsterdam (AEX)	771,41	-3,42	-0,44%
Swiss (SMI)	12.415,66	-48,78	-0,39%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.013,25	-963,90	-3,45%
Hong Kong (Hang Seng)	24.849,72	-1541,90	-5,84%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1698	0,01	0,84%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,23%	0,21%	2
5 años	0,78%	0,77%	1
10 años	1,26%	1,28%	-2
30 años	1,87%	1,93%	-6
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,75%	-0,74%	-1
10 años	-0,50%	-0,47%	-3
30 años	-0,05%	-0,02%	-3

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 20-ago.-21
 Hora: 6:49 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

- Minutas de la Reserva Federal presionaron al euro
- Incremento de infectados del virus y mayores inventarios de crudo en EE.UU. afectó al precio del crudo
- Acciones de EE.UU. presionadas por variante delta del virus y posibilidad de una FED más restrictiva
- Las acciones europeas tuvieron su mayor caída semanal desde febrero
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU., se mantuvieron al alza en medio de incertidumbre sobre una desaceleración de compras de activos por parte de la FED
- La deuda latinoamericana presentó una leve caída ante retornos negativos del índice de materia prima

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,00	-1,85%
Café (USD/lb.)	1,78	-0,05	-2,46%
Ganado (USD/lb.)	1,29	0,01	0,72%
Gas Natural (USD/MMBtu)	3,85	-0,01	-0,26%
Maíz (USD/bu.)	5,39	-0,30	-5,19%
Plata (USD/t oz.)	23,11	-0,67	-2,80%
Petróleo (USD/Barril)	62,32	-6,12	-8,94%
Oro (USD/t oz.)	1.781,80	5,80	0,33%
Aluminio (USD/MT)	2.540,26	-54,49	-2,10%

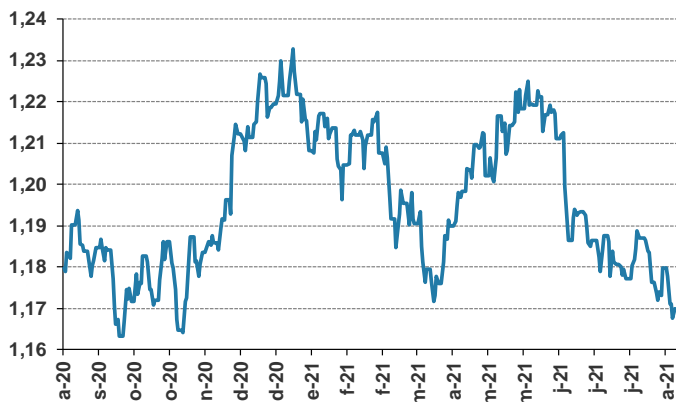
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 20-Aug-21
 Hora: 6:49 p. m.

Entorno Macro Internacional

Minutas de la Reserva Federal presionaron al euro. El euro cayó esta semana -0,84 % hasta los 1,1698 dólares por euro, ante una de las semanas en el año con mayor fortalecimiento para el dólar (DXY +1,02 %), subiendo a los niveles más altos desde nov-2020, de acuerdo a información de Bloomberg. Si bien a inicios de semana, la situación geopolítica relativa a los eventos en Afganistán pudo haber favorecido un poco al dólar, el factor fundamental de soporte, y de presión al euro, fueron las minutas de la última reunión de la Reserva Federal (*FED*), las cuales mostraron ciertas divergencias internas en cuanto a los tiempos en los cuales la *FED* debe comenzar a reducir sus compras de activos.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



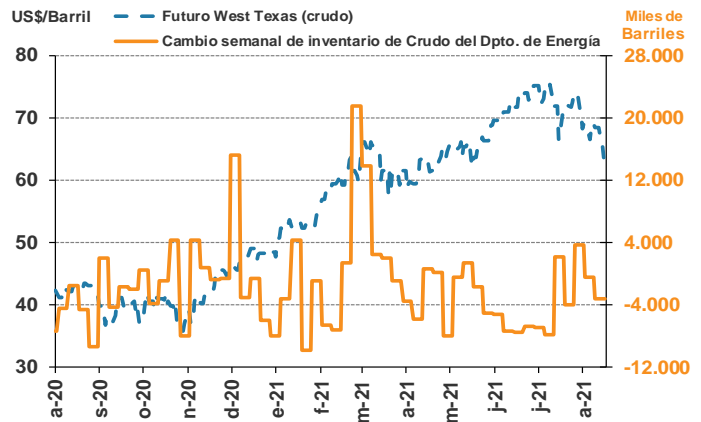
Fuente: Bloomberg

Incremento de infectados del virus y mayores inventarios de crudo en EE.UU. afectó al precio del crudo. El precio del crudo vuelve a caer esta semana (WTI -0,07 %, 40,62 \$/b), por tercera vez en las últimas seis semanas, donde básicamente el WTI ha estado fluctuando alrededor de los \$40 por barril. El incremento de infectados del virus en varios estados de EE.UU. y otras geografías fue uno de los principales factores que afectó el sentimiento de mercado, llevando a la caída semanal del precio. Sin embargo, también incidió en la caída del precio el incremento semanal de los inventarios de crudo, cuando el consenso de mercado era de una caída (real: -+5,7 MM bl vs. exp. -3,1 MM bbl).

La sobreoferta y la debilidad de la demanda del mercado continúan. Calculamos que los inventarios de los países OECD mantienen un superávit vs. el promedio móvil (5 años) de +402,4 MM de barriles (máximo desde que se inició el acuerdo OPEP+), mientras que la demanda de gasolina en EE.UU. sigue por debajo de los niveles pre-crisis, y los acervos de diésel han crecido casi de forma ininterrumpida en los últimos tres meses, según informa Bloomberg.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Acciones de EE.UU. presionadas por variante delta del virus y posibilidad de una *FED* más restrictiva. Los índices de acciones en EE.UU. terminaron la semana perdiendo terreno, con el S&P 500 cayendo -0,59 % hasta 4.441,67 puntos, el Dow Jones -1,11 % hasta 35.120,08 puntos, y el Nasdaq Composite -0,73 % hasta 14.714,66 puntos. A nivel de sectores del S&P 500, los que exhibieron peor caída, en línea con el índice general, fueron energía (-7,33 %), materiales (-3,10 %), e industriales (-2,34 %), mientras que los sectores con más ganancias fueron los de servicios básicos (+1,80 %), salud (+1,77 %), e inmobiliario (+0,55 %).

A inicios de la semana, las acciones y los activos de riesgo en general, se vieron afectadas por la diseminación de la variante delta del COVID en diversas regiones a nivel global. De igual modo, las presiones siguieron por medidas adicionales del gobierno chino contra firmas del sector tecnológico, añadiendo más incertidumbre sobre los precios de las acciones tecnológicas chinas. Asimismo, datos sectoriales débiles a nivel minorista e industrial también golpearon a las acciones, al igual que a mediados de la semana, las minutas de la Reserva Federal mostraron la posibilidad que la política monetaria pueda ser más restrictiva a lo previamente anticipado, hecho que también generó caídas en los precios de las acciones.

En temas corporativos, Moderna y BioNTech subieron a mitad de semana, con información de que el gobierno de EE.UU. está evaluando la posibilidad de dar nuevas pautas para un tercer refuerzo de la vacuna a los ya completamente vacunados. Igualmente, un grupo de empresas fabricantes de paneles solares, pidiera una investigación federal a empresas chinas, que pudieran estar violando las tarifas arancelarias, de acuerdo a información de Bloomberg. El precio de la acción de Target cayó luego que su reporte mostrara una desaceleración en el crecimiento de las

ventas, mientras que la acción de Lowe's subió luego que la empresa mejorará su pronóstico de ventas para este año.

Para la semana que viene, a nivel macro el mercado estará siguiendo de cerca los eventos de Jackson Hole, para tener una mejor idea en torno a las decisiones en política monetaria, mientras que a nivel corporativo, entre los reportes más relevantes están los de Salesforce, Snowflake, Dell, Peloton, Pinduoduo y Xpeng.

Gráfico 3
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)

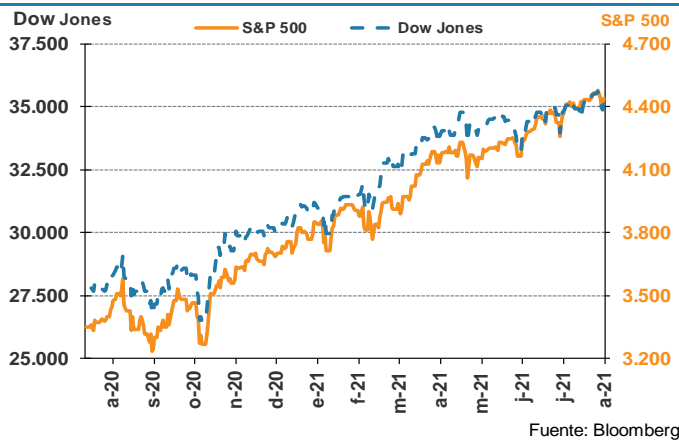
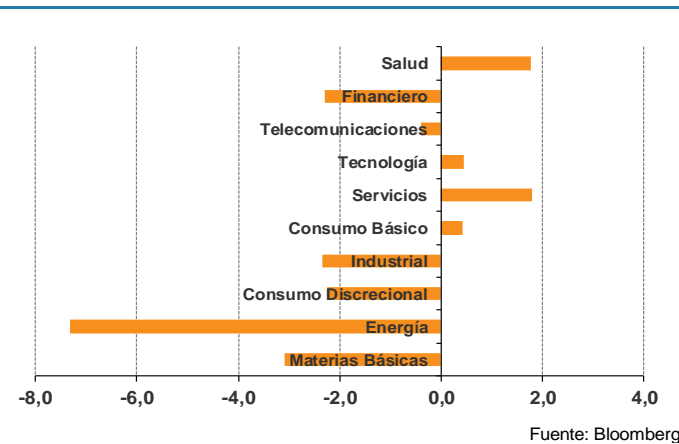


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

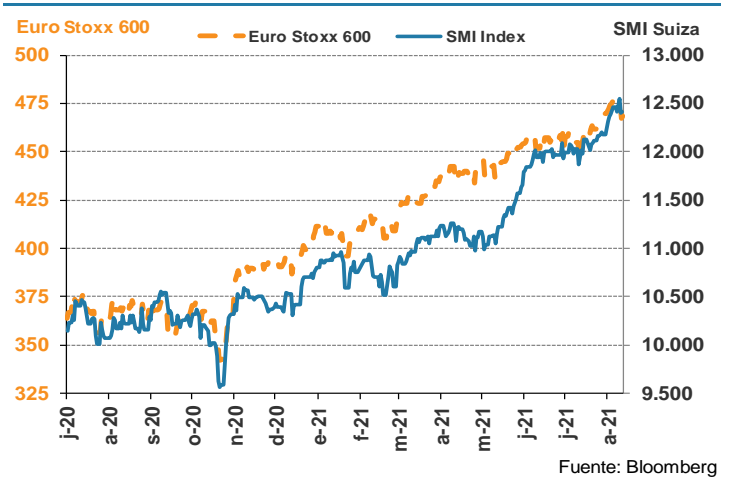


Las acciones europeas tuvieron su mayor caída semanal desde febrero. Las acciones europeas esta semana tuvieron una caída de -1,4 %, siendo este su peor desempeño desde febrero de este año, luego de que los operadores monitorearan temas relacionados a la política monetaria global, la variante delta del Covid-19 y la represión tecnológica de China. No obstante, este viernes el Stoxx 600 presentó una recuperación de +0,3 % la cual está motivada por una recuperación de los índices precios del productor para julio.

El progreso logrado por los países al lidiar con el Covid-19 parece haber tenido poca influencia en el desempeño relativo de los mercados de valores europeos en las últimas fechas y

estimaciones de desaceleración de la economía siguen cuestionando a los inversores de si es el momento apropiado para capitalizar sus inversiones en compañías europeas, mientras que los sentimientos sobre el riesgo de la variante delta en el mundo siguen teniendo mayor influencia en el corto plazo.

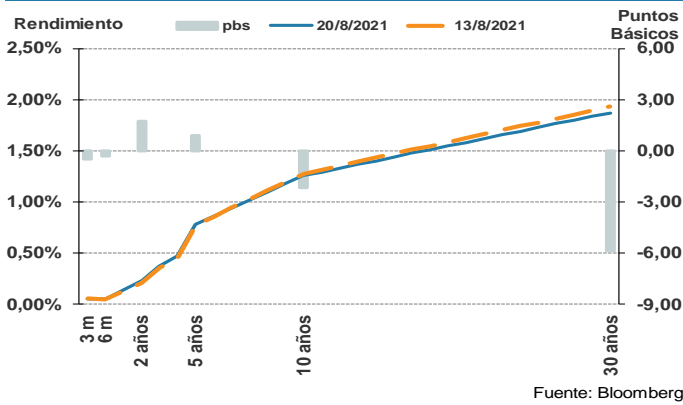
Gráfico 5
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro de EE.UU., se mantuvieron al alza en medio de incertidumbre sobre una desaceleración de compras de activos por parte de la FED. La deuda soberana estadounidense presentó comportamientos mixtos toda la semana, por la falta de datos económicos resaltante con excepción de los indicadores de desempleo, los cuales llevan cuatro semanas consecutivas mostrando niveles cercanos a los prepandémicos, los cuales apoyan los miedos que involucran al tapering y la incertidumbre asociada al simposio que se llevará en Jackson Hole, en el cual los hacedores de políticas monetaria podrán coordinar los pasos a seguir sobre sus políticas a nivel global, acción que se hace sentir dentro de los comportamientos de la curva de rendimientos de la deuda soberana estadounidense, sin embargo, cabe resaltar que en las últimas semanas la incertidumbre de la variante delta también influye en las decisiones de los inversionistas, los cuales se están refugiando en activos de renta fija altamente seguros como los son los bonos estadounidenses. El rendimiento de los bonos soberanos a 2 años aumentó +3 pbs, mientras los rendimientos de los bonos soberanos a 5 años se mantuvieron planos y los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años cayeron -5 pbs.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



La deuda latinoamericana presentó una leve caída ante retornos negativos del índice de materia prima. La deuda LatAm se vio afectada esta semana por la depreciación del índice de materias primas (-4,04 %), la cual está relacionada con el impacto que está teniendo en los commodities, el resurgimiento del Covid-19 a través de la variante delta, por lo que el comportamiento de las deudas también causó un aumento del índice de riesgo latinoamericano, el cual tuvo un alza de +8 pbs esta semana hasta llegar a los 400 pbs, por su parte, los rendimientos de la curva soberana del tesoro estadounidense presentaron una pérdida de elasticidad en la parte media y larga de la curva, bajando -3 pbs y -6 pbs, respectivamente.

A nivel de países, las deudas presentaron comportamientos mixtos, siendo las deudas que mejor comportamiento tuvieron, la panameña (+0,85 %) y la peruana (+0,77 %). Panamá en parte porque la caída del índice de materia prima fue en menor medida afectada por los rubros del sector extractivo y porque publicaron datos sobre un aumento de las exportaciones en un 108,7 % en el primer trimestre en relación al del año 2020, con respecto a Perú, todavía permanece la inestabilidad política pero cada vez es menor, además de que esta semana el gobierno de Pedro Castillo se ha visto más incapacitado por el congreso para llevar a cabo reformas de leyes. Los países más afectados en esta semana por la caída de precios de los rubros agrícolas fueron Argentina y Brasil, los cuales vieron caer sus deudas en -1,52 % y -0,66%.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

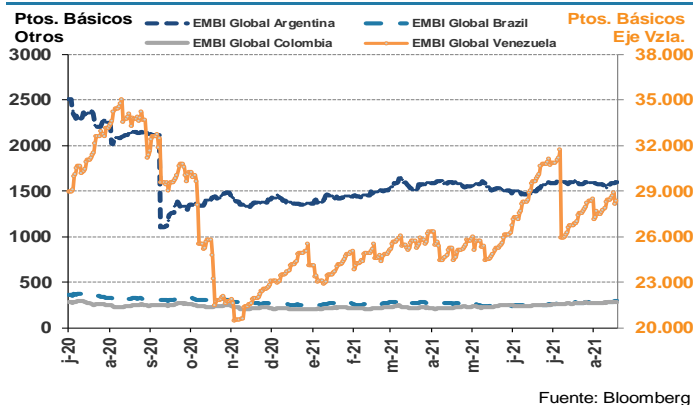


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

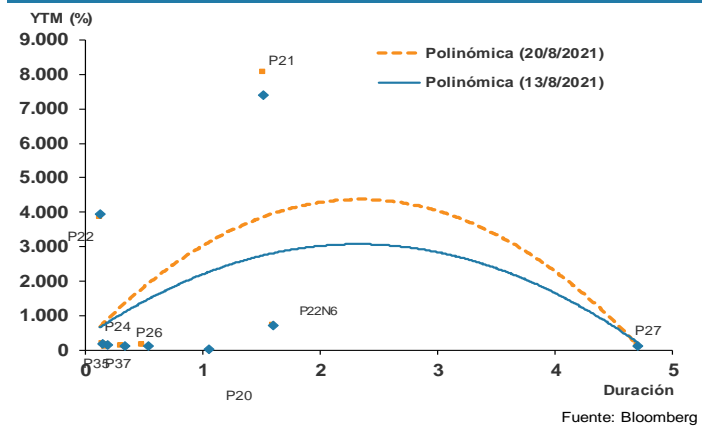


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

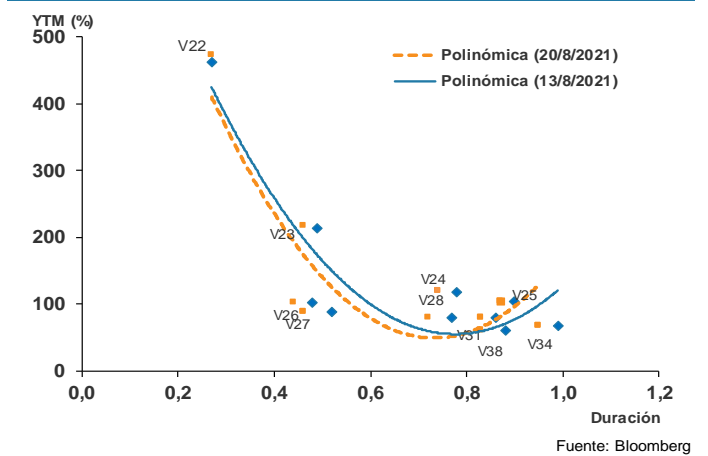


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						20/8/2021	13/8/2021	20/7/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	8.924,08	4,64	4,64	4,58	3,59	-0,00	+0,06	+1,05
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	4164,06	4,76	4,73	4,51	4,00	+0,03	+0,25	+0,76
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	762,47	2,64	2,52	2,41	2,58	+0,12	+0,22	+0,05
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	197,04	4,53	4,60	4,46	3,76	-0,07	+0,07	+0,77
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	131,41	4,59	4,59	4,43	3,76	+0,01	+0,16	+0,84
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	117,44	4,57	4,58	4,53	3,76	-0,00	+0,04	+0,81
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	158,91	4,69	4,68	4,65	3,93	+0,01	+0,04	+0,76
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	107,53	4,56	4,57	4,49	3,84	-0,01	+0,07	+0,72
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	438,78	10,50	10,64	10,24	9,70	-0,14	+0,26	+0,80
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	221,78	10,56	10,56	10,24	9,80	-0,01	+0,32	+0,76
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	122,43	10,58	10,62	10,39	9,83	-0,03	+0,20	+0,75
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	107,25	10,24	10,33	10,33	9,83	-0,09	-0,09	+0,41
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	106,80	10,69	10,72	10,44	9,84	-0,04	+0,24	+0,84
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	92,89	10,41	10,56	10,54	9,81	-0,15	-0,13	+0,60
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	82,47	10,62	10,62	10,36	9,83	-0,00	+0,26	+0,79
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	82,91	10,66	10,71	10,39	9,77	-0,00	+0,26	+0,79
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	70,61	10,56	10,64	10,36	9,80	-0,08	+0,21	+0,76
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	63,45	10,45	10,52	10,61	9,81	-0,06	-0,15	+0,64

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:50 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.