

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.455,80	335,72	0,96%
Dow Jones Transporte	14.905,00	350,29	2,41%
Dow Jones Servicios	932,25	-18,50	-1,95%
Standard and Poors 400	2.767,06	91,39	3,42%
Standard and Poors 500	4.509,37	67,70	1,52%
Nasdaq Composite	15.129,50	414,84	2,82%
Russell 2000 (Small Caps)	2.277,15	109,55	5,05%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.851,75	43,71	0,28%
Londres (FTSE 100)	7.148,01	60,11	0,85%
París (CAC 40)	6.681,92	55,81	0,84%
Madrid (IBEX 35)	8.922,20	6,90	0,08%
Amsterdam (AEX)	787,04	15,63	2,03%
Swiss (SMI)	12.439,00	23,34	0,19%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.641,14	627,89	2,32%
Hong Kong (Hang Seng)	25.407,89	558,17	2,25%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1795	-0,01	-0,83%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,22%	0,23%	-1
5 años	0,80%	0,78%	2
10 años	1,31%	1,26%	5
30 años	1,92%	1,87%	5
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,74%	-0,75%	1
10 años	-0,42%	-0,50%	7
30 años	0,05%	-0,05%	10

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 27-ago.-21
 Hora: 6:05 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 fortalecido en semana de Jackson Hole
- Perspectivas en materias primas cambian poco con palabras de Powell
- Los principales índices bursátiles terminaron al alza ante mejoras en las expectativas respecto a la propagación de la variante Delta a nivel global
- Los mercados europeos continuaron su tendencia al alza, siguiendo la subida del mercado norteamericano a pesar de signos de ralentización en su economía
- Los rendimientos del Tesoro estadounidense presentaron su mayor alza desde junio
- Deuda LatAm experimentó apreciación por buena semana del crudo y la materia prima

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,00	2,35%
Café (USD/lb.)	1,90	0,11	6,31%
Ganado (USD/lb.)	1,29	0,00	0,06%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,37	0,52	13,48%
Maíz (USD/bu.)	5,58	0,19	3,57%
Plata (USD/t oz.)	24,06	0,95	4,11%
Petróleo (USD/Barrel)	68,74	6,42	10,30%
Oro (USD/t oz.)	1.817,20	35,40	1,99%
Aluminio (USD/MT)	2.610,75	71,00	2,80%

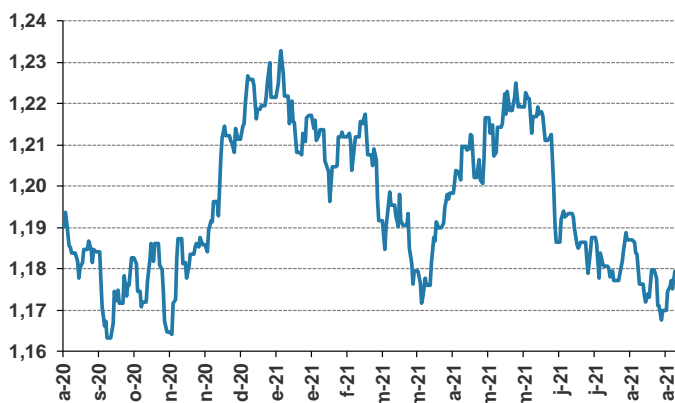
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 27-Aug-21
 Hora: 6:05 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro fortalecido en semana de Jackson Hole. La semana fue de recuperación para el euro, el cual subió +0,84 % hasta los 1,1796 dólares por euro, principalmente ante la expectativa de los inversionistas en torno al Simposio de Jackson Hole, el cual tuvo lugar el viernes. En ella, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dio señales a lo que pudiera ser el inicio de la disminución de las compras de activos para fines de este mismo año, lo cual pareciera no haber cambiado mucho la perspectiva base del mercado, presionando de esta manera al dólar (índice DXY -0,87 % s/s) y favoreciendo al euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Perspectivas en materias primas cambian poco con palabras de Powell. La semana fue bastante favorable para las materias primas (índice BCOM +5,69 %), entre factores idiosincráticos, señales de control de infectados del virus en China, y el debilitamiento semanal del dólar, en medio de la expectativa por el discurso de Powell en Jackson Hole, donde el inicio de la disminución del QE posiblemente para 4T21, no cambia de manera general las perspectivas que tenemos en torno a las materias primas.

Las ganancias tuvieron lugar en todo el espacio de *commodities*. En energía, gran parte de las fuertes subidas en el precio del petróleo (WTI +10,22 %, 68,69 \$/b), y gas natural (+13,48 %, 4,37 \$/MMbtu) tuvo que ver con la proximidad de la tormenta tropical Ida, afectando el Golfo de México, sumado a caídas no esperadas en los inventarios tanto de crudo (-3,0 MM bbl vs. exp. -2,3 MM bbl), de gasolina (-2,2 MM bbl vs. exp. -1,6 MM bbl), como de gas natural (+29 MMM ft3 vs. exp. +39,8 MMM ft3). Mercados estrechos de crudo y gas natural mantendrán a los precios altos en lo que queda de 3T21, dado que parecen haber pocos cambios en la ruta de política monetaria de la Reserva Federal.

Los metales también tuvieron una buena semana, con ganancias para el aluminio (+2,80 %, 2.610,75 \$/t), y el cobre (+4,34 %, 4,32 \$/lb), ante posible recuperación de la demanda en Asia, niveles de inventarios en China en mínimos de 6 meses, riesgos de oferta por tensiones sindicales en Chile que soportan al cobre,

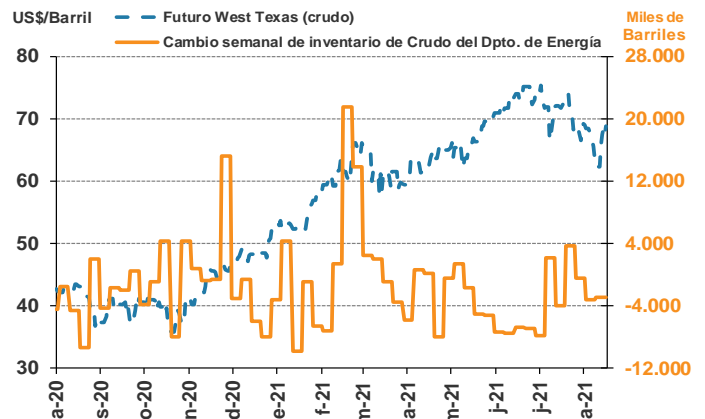
unado al entorno de caída del dólar, y a pesar que el gobierno chino informó que seguirá liberando reservas de metales la próxima semana. En el caso del cobre, con la recuperación de la demanda asiática y la FED manteniendo su ruta de política, el cobre debería mantenerse en niveles altos el resto del 3T21, *ceteris paribus*.

El discurso de Powell será positivo para el oro, el cual cierra la semana al alza (+2,08 %, 1.818,14 \$/oz), superando los 1.800 \$/oz, al igual que la plata (+4,46 %, 24,05 \$/oz), la cual superó el nivel de 24 \$/oz. Para el oro, la combinación de una aceleración inflacionaria transitoria, debilidad del USD, y un incremento moderado los rendimientos de los bonos del Tesoro, pudiera mantener al oro encima de los 1.800 \$/oz, esperando luego por el *timeline* de las reducciones de las compras de la FED, y la aprobación de las dos partes del plan de infraestructura, que se negocian actualmente en el Congreso de EE.UU.

Aparte del entorno macro, la sequía en diversas regiones como EE.UU. y Brasil, soportó al precio de varios productos agrícolas, entre ellos la soja (+5,14 %, 13,60 \$/bu), el maíz (+3,53 %, 5,58 \$/bu), y el trigo (+0,60 %, 7,19 \$/bu). De igual manera, la incertidumbre sobre la llegada de la tormenta Ida pudiera afectar las cosechas y envíos marítimos. También, la expectativa sobre reglas del gobierno de EE.UU. para el uso de biocombustibles pudiera generar estrechez en los mercados de algunos productos agrícolas, ante la política de transición hacia energías renovables que está llevando a cabo el gobierno.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Los principales índices bursátiles terminaron al alza ante mejoras en las expectativas respecto a la propagación de la variante Delta a nivel global. A inicios de semana, China no reportó ningún nuevo caso de Covid-19, algo que no ocurría desde principios de julio. Por otra parte, la temporada de reportes trimestrales está llegando a su fin. Antes de empezar la semana, habían reportado 476 empresas que componen el S&P 500, de las

cuales el 87,4 % reportó mejor de lo esperado, presentando buen crecimiento respecto al año pasado. A su vez, el S&P 500 alcanzó máximos históricos hasta en 4 ocasiones durante la semana, logrando sobrepasar la barrera de los 4.500 por primera vez en su historia. Esto se vio impulsado por diversos factores, entre los que también destacan el gran impulso recibido en la agenda del presidente Biden después de que la Cámara de Representantes aprobara un presupuesto de 3.5 billones de dólares. Con dicha aprobación, se impulsaría el gasto en cuidado infantil, educación y otros programas sociales, además que aumentaría el impuesto a los ricos y a las corporaciones. Otro factor importante ha sido la disminución en la tasa de contagios. El promedio de los últimos 7 días ha sido de 152 mil personas por día, lo que representa un 11 % más que la semana pasada. Sin embargo, pareciera estar desacelerándose el crecimiento de contagios, ya que en semanas anteriores la tasa estaba aumentando a un ritmo de 30 % semanal.

En este contexto, el Standard & Poor's 500 subió +1,52 % en la semana, hasta 4.509,37 puntos, +20,06 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +0,96 % hasta 35.455,80 puntos, +15,84 % en el año, y el Nasdaq Composite subió +2,82 % hasta 15.129,50 puntos, +17,39 % en el año.

El evento más relevante de la semana fue el discurso que dio el presidente de la FED, Jerome Powell, en el simposio de Jackson Hole, en el que indicó que es probable que el banco central comience a recortar la compra de bonos antes de fin de año, aunque todavía ve aumentos en la tasa de interés a más largo plazo. En un discurso muy esperado, dijo que la economía ha llegado a un punto en el que ya no necesita tanto apoyo político. Eso significa que la FED probablemente comenzará a recortar la cantidad de bonos que compra cada mes antes de fin de año, siempre que continúe el progreso económico. Según declaraciones de otros funcionarios de la FED, podría producirse un anuncio de reducción en su próxima reunión que tendrá lugar los días 21 y 22 de septiembre. Añadió que, si bien la inflación se sitúa sólidamente en torno a la tasa objetivo del 2 %, tienen mucho camino por recorrer para alcanzar el pleno empleo, que es el segundo aspecto del mandato dual del banco central y es necesario alcanzar ambos objetivos antes de que ocurran aumentos de tasas. A su vez, Goldman Sachs publicó un reporte en el que veían más probable que la FED anunciara la disminución de compra de activos para noviembre y elevó las probabilidades de 25 % a 45 %, mientras que le bajó las probabilidades a que esto ocurra en diciembre.

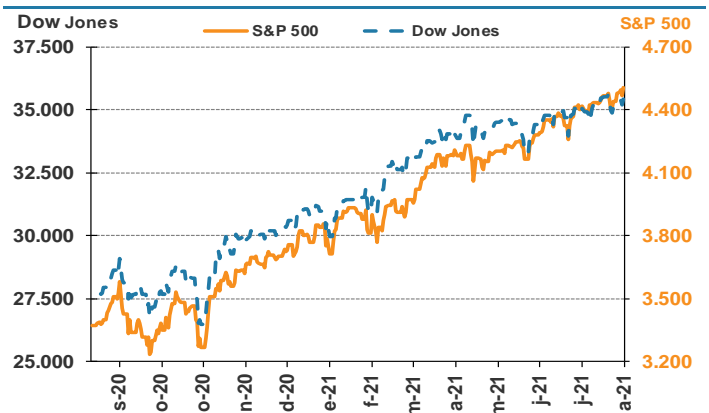
Referente al tema de salud, la Administración de Medicamentos y Alimentos (FDA, por sus siglas en inglés) de los Estados Unidos otorgó la aprobación total de la vacuna producida por Pfizer y BioNTech, ya que previamente estaba autorizada para uso de emergencia, en una medida que podría acelerar las inoculaciones en el país. Por otra parte, Johnson & Johnson anunció que una inyección de refuerzo de su vacuna contra el Covid-19 generó anticuerpos que combaten el virus nueve veces más que los observados cuatro semanas después con solo una dosis, por lo que probablemente veamos en las próximas semanas que la FDA aprueba una dosis adicional de la vacuna.

A nivel global, la escasez de microchips continúa afectando a distintas industrias. Por una parte, HP en su reporte trimestral

comunicó que no serán capaces de cumplir con la demanda actual del mercado, ya que la producción de computadoras no es suficiente por la falta de microchips. A su vez, Ford paralizará la producción de su camión F-150 y el de otros dos vehículos por una semana, ya que la capacidad de producción es mayor que los microchips que hay disponibles en el mercado. Por otra parte, Taiwan Semiconductor anunció que aumentará el precio de los microchips entre un 10 % y un 20 %, aprovechándose de que la demanda supera en gran magnitud a la oferta, y se espera que en las próximas semanas otras empresas de la industria tomen las mismas medidas.

Gráfico 3

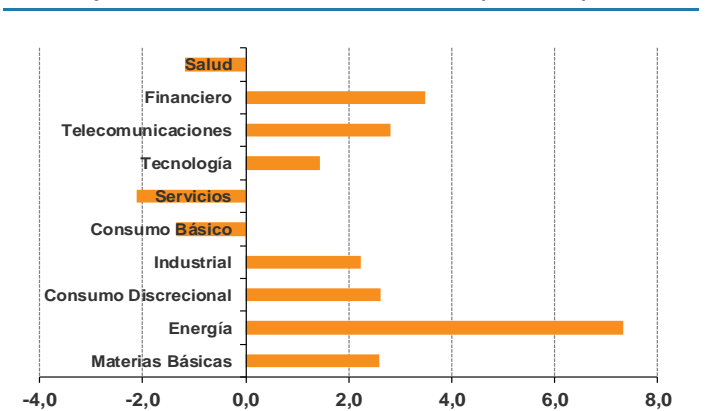
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Fuente: Bloomberg

Los mercados europeos continuaron su tendencia al alza, siguiendo la subida del mercado norteamericano a pesar de signos de ralentización en su economía. A inicios de semana se pudo ver como el PMI manufacturero reportó por debajo de lo esperado en la mayoría de los países. Por una parte, en Francia, Alemania y el Reino Unido decepcionó la data, retrocediendo respecto al mes pasado, mientras que en la Unión Europea en agregado tampoco logró superar lo que esperaban los analistas. En los reportes del PMI, los productores manufactureros indicaron que las interrupciones en la cadena de suministros causada por el Covid-19 están lejos de mejorar. Por otra parte, en Alemania

publicó el índice de clima empresarial, que mide las expectativas para los próximos 6 meses basado en una encuesta a fabricantes, constructores, mayoristas y minoristas, en el que por segundo mes consecutivo este índice cayó y los manufactureros alemanes dijeron que están preocupados de que la variante Delta ponga en riesgo la total recuperación del país. De hecho, las exportaciones alemanas a China, que son el segundo mercado principal de ellos fuera de la Unión Europea, cayeron casi -4 % y es la primera caída desde el año pasado. En específico, el Eurostoxx 600 subió durante la semana +0,76 %, para un total de +18,37 % en el año.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)

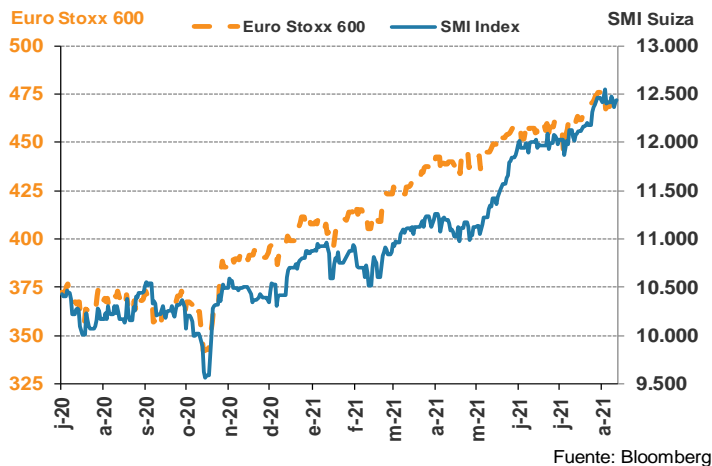
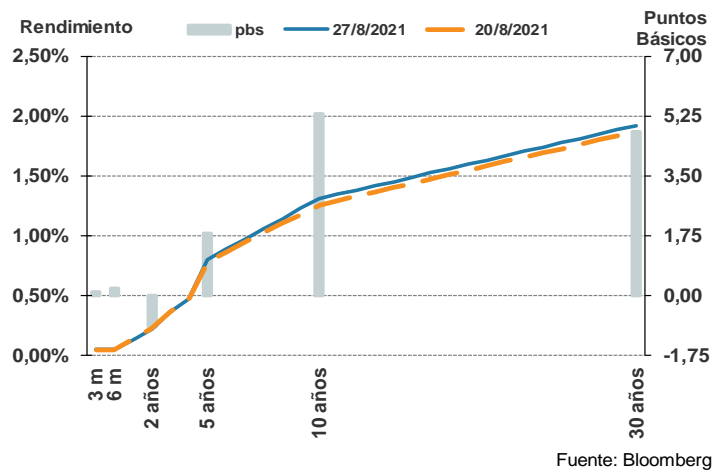


Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda LatAm experimentó apreciación por buena semana del crudo y la materia prima.

La deuda latinoamericana se vio beneficiada del comportamiento que tomó la materia prima en esta semana, la cual incrementó el valor de su índice en un +5,90 %, contrarrestando parte de la caída de más de 7 % que tuvo la semana pasada, lo que permitió que la deuda latinoamericana se apreciara un +0,93 %, lo que a su vez motivó una caída del riesgo de la región en -13 pbs llegando así hasta los 385 pbs. Por su parte, la curva de rendimientos del tesoro se mantuvo al alza, no obstante, tuvo una corrección el día viernes debido al discurso emitido por la Jerome Powell ante el simposio de Jackson Hole, en la semana la parte medio y larga de la curva presentaron un aumento de los rendimientos en +5 pbs y +4 pbs respectivamente.

Mercado Renta Fija

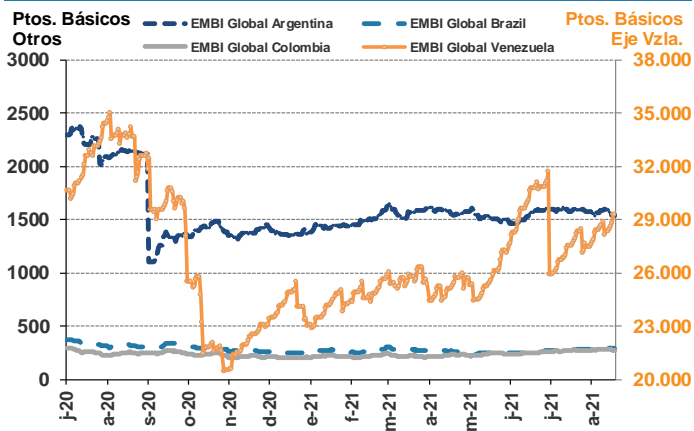
Los rendimientos del Tesoro estadounidense presentaron su mayor alza desde junio.

Los rendimientos de la deuda soberana estadounidense estuvieron al alza los primeros cuatro días de la semana, debido a la incertidumbre que generaban las posibles decisiones de la FED ante el simposio de Jackson Hole, no obstante, el día viernes los rendimientos tuvieron una caída, la cual corrigió el comportamiento de la deuda estadounidense después de que la alocución de Jerome Powell diera a entender de una posible reducción de las compras de la reserva federal, no obstante, esta se daría cercana a finalizar el año lo que alivio las expectativas de los inversionistas, mientras que las cifras de la inflación que arrojó el PCE mostraron un máximo a/a de +3,6 %, dato que fue descartado por el mismo Powell al indicar que dichos indicadores de inflación siguen siendo temporales. El discurso de Powell se destacó por no anunciar formalmente un plazo fijo para la reducción de la compra de activos y advirtió que en caso de ocurrir la reducción esta se daría en forma gradual. Los rendimientos del Tesoro a 2 años cayeron -1 pbs, los rendimientos a 10 años subieron +5 pbs y los de 30 años aumentaron +4 pbs.

A nivel de los países que seguimos de la región latinoamericana, todos fueron favorecidos por el comportamiento del crudo y de la materia prima, no obstante, el país que más destacó esta semana fue Argentina, la cual vio apreciar su deuda en +4,39 %, así como caer su riesgo país en -68 pbs a -1.530 pbs, luego de que se beneficiará no solamente del ámbito de los precios de los commodities, sino que además fue el más favorecido de los Derechos Especiales de Giro otorgados por el Fondo Monetario Internacional, los cuales se usaran para repagar parte de la deuda y aliviar sus cuentas fiscales con una tasa más baja dada por este tipo de instrumento el cual tiene una duración de 5 años, Argentina vía este instrumento recibió USD 4.337 millones. No solo Argentina sino diferentes países que conforman el índice recibieron este apoyo del FMI, el cual se espera que pueda ser mayor en el futuro dada las negociaciones existentes que el mismo organismo lleva con los países desarrollados que accedieron a este instrumento y que actualmente no lo necesitan, por lo que los efectos de los DEG todavía podrían observarse en la valoración de la deuda la próxima semana.

Gráfico 7

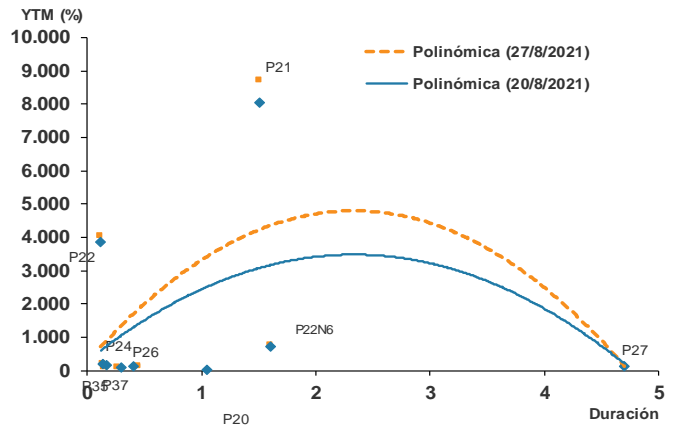
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

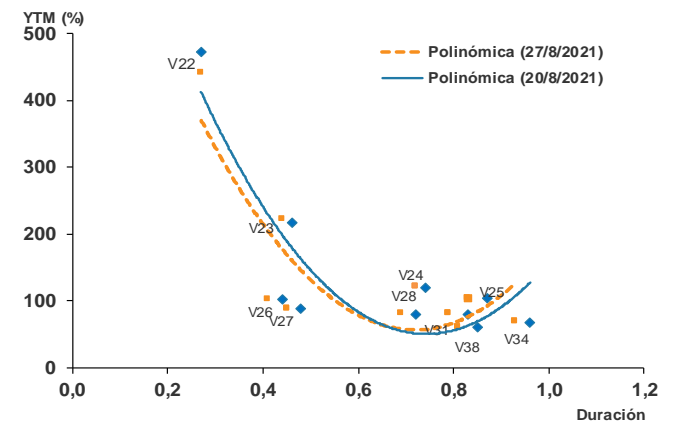
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



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		
						27/8/2021	20/8/2021	27/7/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	9.566,43	4,66	4,64	4,67	3,59	+0,02	-0,01	+1,07
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	4376,87	4,69	4,76	4,62	4,00	-0,07	+0,07	+0,69
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	805,33	2,74	2,64	2,45	2,58	+0,11	+0,30	+0,16
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	199,69	4,52	4,53	4,51	3,76	-0,01	+0,00	+0,76
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	125,44	4,54	4,59	4,59	3,76	-0,06	-0,05	+0,78
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	119,30	4,54	4,57	4,64	3,76	-0,03	-0,10	+0,78
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	161,87	4,67	4,69	4,69	3,93	-0,01	-0,01	+0,75
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	107,95	4,61	4,56	4,61	3,84	+0,05	+0,00	+0,77
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	450,58	10,53	10,50	10,36	9,70	+0,03	+0,17	+0,83
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	225,89	10,51	10,56	10,57	9,80	-0,04	-0,05	+0,71
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	123,54	10,60	10,58	10,62	9,83	+0,01	-0,03	+0,77
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	n.d.	10,24	10,24	10,50	9,83	+0,00	-0,26	+0,41
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	n.d.	10,69	10,69	10,62	9,84	+0,00	+0,07	+0,84
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	n.d.	10,41	10,41	10,70	9,81	+0,00	-0,29	+0,60
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	83,06	10,64	10,62	10,62	9,83	+0,02	+0,02	+0,81
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	83,49	10,68	10,66	10,70	9,77	+0,02	+0,02	+0,81
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	70,99	10,60	10,56	10,36	9,80	+0,04	+0,24	+0,80
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	n.d.	10,45	10,45	10,61	9,81	+0,00	-0,15	+0,64

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:05 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.