

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	35.369,09	-86,71	-0,24%
Dow Jones Transporte	14.751,62	-153,38	-1,03%
Dow Jones Servicios	944,93	12,68	1,36%
Standard and Poors 400	2.760,55	-6,51	-0,24%
Standard and Poors 500	4.535,43	26,06	0,58%
Nasdaq Composite	15.363,52	234,02	1,55%
Russell 2000 (Small Caps)	2.292,05	14,90	0,65%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.781,20	-70,55	-0,45%
Londres (FTSE 100)	7.138,35	-9,66	-0,14%
París (CAC 40)	6.689,99	8,07	0,12%
Madrid (IBEX 35)	8.864,00	-58,20	-0,65%
Amsterdam (AEX)	789,55	2,51	0,32%
Swiss (SMI)	12.351,84	-87,16	-0,70%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.128,11	1.486,97	5,38%
Hong Kong (Hang Seng)	25.901,99	494,10	1,94%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1880	-0,01	-0,72%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,21%	0,22%	-1
5 años	0,78%	0,80%	-2
10 años	1,32%	1,31%	2
30 años	1,94%	1,92%	3
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,71%	-0,74%	3
10 años	-0,36%	-0,42%	6
30 años	0,15%	0,05%	10

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 03-sep.-21
 Hora: 6:02 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 fortalece por segunda semana consecutiva
- Debilitamiento del dólar comienza a soportar más a las materias primas
- Los principales índices terminaron mixtos después de los comentarios de Powell y de cifras de empleo decepcionando un poco al mercado
- Los mercados europeos terminaron ligeramente a la baja ya que las cifras macroeconómicas que publicaron durante la semana decepcionaron a los inversionistas
- Rendimientos del tesoro estadounidense se mantuvieron al alza ante resultados de informes de empleos peor de lo esperado
- Deuda Latam se apreció esta semana por comportamientos al alza de la materia y fuerte apreciación de la deuda argentina

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,00	-2,10%
Café (USD/lb.)	1,93	0,04	1,85%
Ganado (USD/lb.)	1,25	-0,04	-3,35%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,71	0,34	7,83%
Maíz (USD/bu.)	5,24	-0,34	-6,09%
Plata (USD/t oz.)	24,80	0,74	3,08%
Petróleo (USD/Barrel)	69,29	0,55	0,80%
Oro (USD/t oz.)	1.831,50	14,30	0,79%
Aluminio (USD/MT)	2.689,77	48,52	1,84%

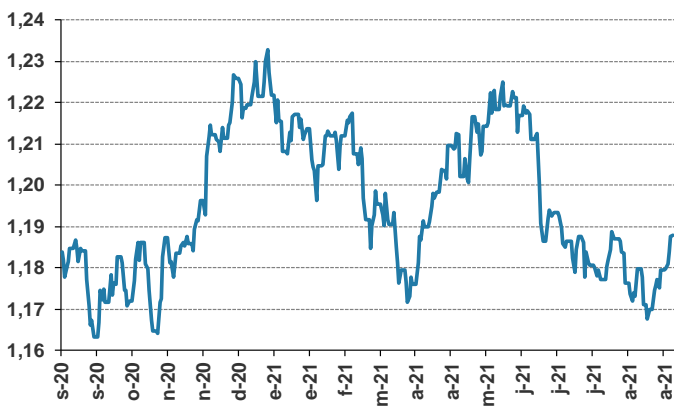
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 3-Sep-21
 Hora: 6:02 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se fortalece por segunda semana consecutiva. El euro cierra con terreno positivo la semana, en +0,70 % hasta los 1,1877 dólares por euro, principalmente por la posibilidad que el Banco Central Europeo inicie la disminución de sus compras de activos. Igualmente, el euro se vio ayudado por el debilitamiento del dólar (índice DXY -0,58 %) ante datos económicos en EE.UU., particularmente relativos al mercado de trabajo, los cuales fueron menores a lo esperado por el consenso de los analistas, y llevando de esta manera al mercado a pensar que, posiblemente la Reserva Federal pueda ser menos restrictiva en torno al anuncio de la disminución de sus compras de activos, el cual podría ser para fines de este mismo año.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Debilitamiento del dólar comienza a soportar más a las materias primas. El índice de materias primas Bloomberg termina la semana con un retorno favorable (BCOM +0,79 %), siendo parte de esto gracias a la caída por segunda semana consecutiva del dólar, el cual soporta los precios del complejo. Esto particularmente es cierto para de los metales preciosos, donde el oro (+0,55 %, 1.827,58 \$/oz), y la plata (+0,55 %, 24,69 \$/oz) tuvieron una buena semana, por los datos negativos del reporte de mercado laboral en los EE.UU., y a pesar de cierta volatilidad en días previos dada la posibilidad que el Banco Central Europeo sea más restrictivo en su política monetaria. El oro puede mantenerse por encima de los 1.800 \$/oz hasta la reunión de este mes de la Reserva Federal, con espacio de subida si se ratifica la posición fijada en Jackson Hole.

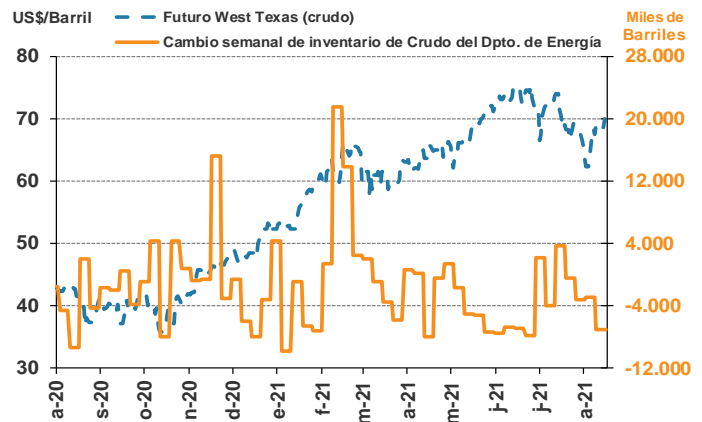
El cobre subió de nuevo (+0,43 %, 4,34 \$/lb), por riesgos de oferta por las tensiones entre la empresa Codelco y el sindicato de trabajadores en Chile, las cuales llegaron a un fin el jueves, luego de tres semanas de huelga. El aluminio (+1,84 %, 2.689,77 \$/ton) alcanzó niveles máximos de década, según Bloomberg, ante riesgos de oferta, producto de los esfuerzos del gobierno chino de emitir menos emisiones contaminantes. Ambos productos están en mercados estrechos, manteniéndose así a medida prosiga la recuperación económica global. Los metales industriales, en general, son bastante sensibles al ámbito macro,

no viendo por ahora, factores relevantes que reduzcan notablemente las ganancias YTD en precios, al menos en lo que queda de 3T21.

Los precios del petróleo (WTI +0,70 %, 69,22 \$/b) y gas natural (Henry Hub +7,32 %, 4,69 \$/MMbtu), se vieron soportados en la semana, con el gas natural llegando a los niveles más altos en tres años, principalmente por la llegada del huracán Ida al Golfo de México y al sur de los EE.UU., el cual mantiene desconectada gran parte de la producción petrolera y de gas en el país, y que se espera se reactive moderadamente en las próximas semanas, pasado el evento climático. También, el petróleo se vio soportado por la decisión de OPEP+ de mantener el curso previo de ir incorporando progresivamente barriles al mercado (400 mil b/d mensuales), por lo que vemos espacio de subida limitado para el petróleo, con WTI alrededor de los 70 \$/b este 3T21, ante expectativas estables a nivel fundamental, aunado a que la recuperación de la producción en EE.UU. luego del huracán puede generar algunas presiones. En cuanto al gas natural, podría mantenerse en niveles altos, dada la estrechez del mercado y presiones climáticas, aunque en los niveles actuales parece caro, pudiendo la recuperación del huracán llevar los precios más cerca de 4 \$/MMbtu.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Los principales índices terminaron mixtos después de los comentarios de Powell y de cifras de empleo decepcionando un poco al mercado. El martes marcó el último día de operaciones de agosto y los principales índices registraron sólidas ganancias durante el mes. El S&P 500 subió un +2,9 %, mientras que el índice tecnológico, el Nasdaq, subió aproximadamente un +4 %, subiendo por tercer mes consecutivo. El Dow Jones se quedó rezagado, pero aún así sumó una ganancia de +1,2 %. De los 11 sectores que componen el S&P 500, 10 terminaron al alza, liderado por las acciones financieras que subieron, en promedio, un 5 % y, con respecto al desempeño anual, todos los sectores han subido. Para el S&P 500 esta es la racha ganadora más larga

desde diciembre de 2017, donde logró subir por 10 meses consecutivos. Sin embargo, los índices cayeron en el cierre de semana ya que las cifras de empleo decepcionaron bastante al mercado, lo que pone en duda el ritmo de la recuperación económica, en donde está claro que la variante Delta ha impactado en ciertas industrias durante el verano, mientras que las acciones tecnológicas subieron ya que el informe de empleo también calmó los temores de una inminente reducción de la política monetaria. En este contexto, el Standard & Poor's 500 subió +0,58 % en la semana, hasta 4.535,43 puntos, +20,75 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -0,2 4% hasta 35.369,09 puntos, +15,56 % en el año, y el Nasdaq Composite subió +1,55 % hasta 15.363,52 puntos, +19,21 % en el año.

Uno de los principales factores que movió los mercados durante la semana fue el discurso de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole en el cierre de la semana pasada, donde aseguró que la FED evitará el error de iniciar la disminución de recompra de bonos de manera anticipada. Indicó que es probable que el banco central comience a restringir algunas de sus políticas antes de fin de año, aunque todavía ve aumentos en las tasas de interés a más largo plazo, indicando 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 representantes de la FED, podría producirse un anuncio de reducción tan pronto como se celebre la próxima reunión el 21 y 22 de septiembre. Añadió que, si bien la inflación se sitúa sólidamente en torno a la tasa objetivo del 2 %, todavía queda un largo camino por recorrer para alcanzar el pleno empleo, que es el segundo aspecto importante para considerar.

En línea con el empleo, las cifras que publicaron durante la semana fueron mixtas. Por una parte, las nuevas solicitudes de desempleo se esperaba que cayeran de 354K la semana pasada a 345K en esta, pero reportaron en 340K, un poco mejor de lo esperado, representando su punto más bajo desde que empezaron las restricciones de la pandemia en marzo del 2020. Sin embargo, a final de semana se anunció los empleos de nómina no agrícola, tanto públicos como privados, en el que agregaron a la economía en agosto un total de 235K nuevos puestos de trabajo, mientras que los analistas estimaban que se agregarán 750K. Una cifra que decepcionó al mercado en general, después de que en julio se agregasen 1.05 millones, muy por encima de lo esperado. Por otra parte, la tasa de desempleo sí reportó en línea con lo esperado, disminuyendo de 5,4 % el mes pasado a 5,2 % en este, ya que las nuevas solicitudes de desempleo sí han mostrado mejoras en las últimas semanas.

Por otra parte, en China las acciones de videojuegos cayeron notablemente después de que los reguladores chinos emitieran un borrador de reglas con nuevos límites en el tiempo de juego para los menores de edad, en el que solo podrán jugar una hora los viernes por la noche, así como los fines de semana y los días feriados, totalizando un total de tres horas a la semana. Además,

Alibaba confirmó que asignará 15.5 mil millones de dólares para 2025 en apoyar el nuevo impulso del gobierno para la prosperidad común, los cuales irán destinados a apoyar el desarrollo de pequeñas y medianas empresas y a la agricultura. Este tipo de medidas de asignar ganancias a este tipo de proyectos ya había sido anunciado anteriormente por otras empresas ante las presiones de los reguladores chinos. Tencent Holdings, por ejemplo, anunció también un fondo de 7 mil millones la semana pasada, mientras que Pinduoduo anunció que destinará sus primeros 100 millones de ganancias para estos fines.

La escasez de microchips continúa afectado a múltiples industrias a nivel global, siendo la de autos una de las principales perjudicadas. Durante la semana, Ford anunció que paralizará otra planta de producción de su pickup F-150 debido a esta escasez, mientras que General Motors y otras compañías de autos también han tomado las mismas medidas.

Gráfico 3

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

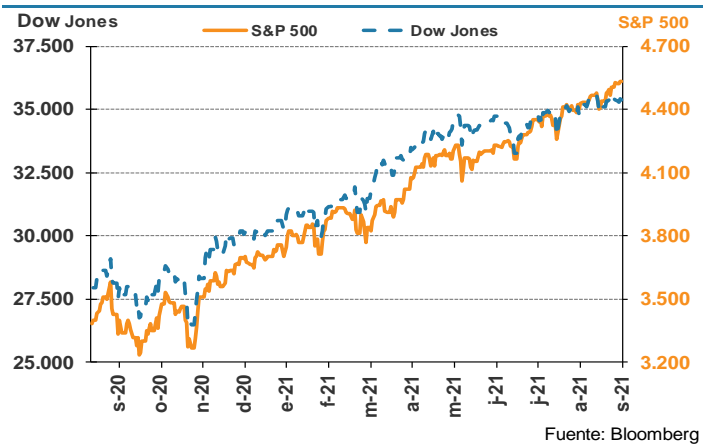
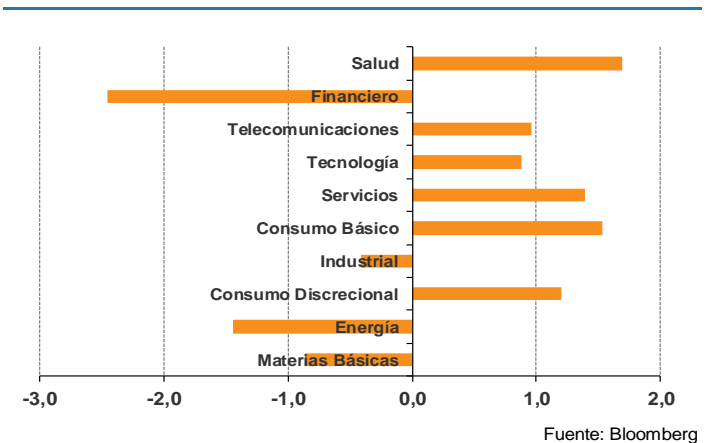


Gráfico 4

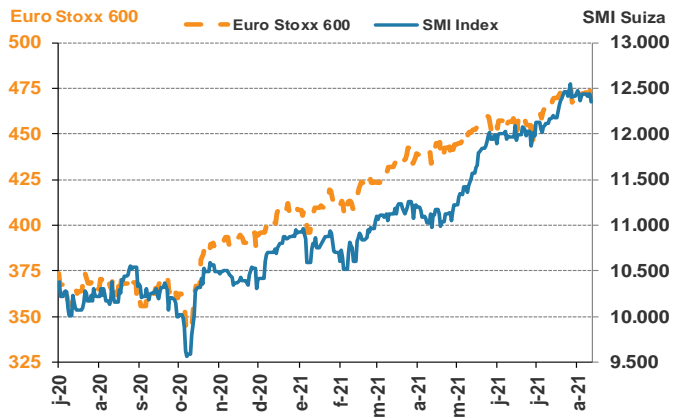
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Los mercados europeos terminaron ligeramente a la baja ya que las cifras macroeconómicas que publicaron durante la semana decepcionaron a los inversionistas. A pesar de que el PMI manufacturero reportó mejor de lo esperado en distintos países, como por ejemplo en España, Italia y Francia, decepcionó en Alemania, siendo uno de los principales mercados de la Unión Europea. Por segundo mes consecutivo cayó la producción manufacturera en Alemania, al igual que las ventas minoristas, donde se esperaba que cayeran mes a mes apenas un -0,9 % y cayeron -5,1 %. Por otra parte, el PMI de servicios decepcionó en prácticamente todos los países de la Unión Europea, retrocediendo inclusive ligeramente respecto al mes pasado, mientras que las ventas minoristas se esperaba que aumentaran mes a mes +0,1 % y cayeron -2,3 %. Sin embargo, la tasa de desempleo si reportó en línea con lo estimado, en 7,6 %, disminuyendo -0,2 % respecto al mes pasado. En línea con esto, el Eurostoxx 600 cayó durante la semana -0,09 %, para un total de +18,27 % en el año.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



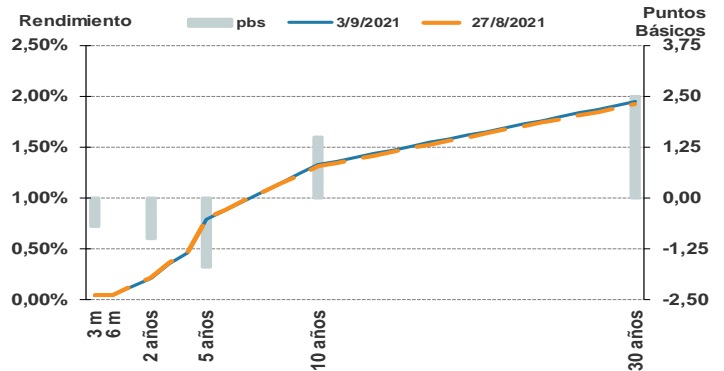
Fuente: Bloomberg

Mercado Renta Fija

Rendimientos del tesoro estadounidense se mantuvieron al alza ante resultados de informes de empleos peor de lo esperado. Esta semana los rendimientos de la deuda soberana estadounidense presentaron movimientos mixtos antes de finalizar la semana, esto como respuesta a la incertidumbre que causaron las declaraciones de Jerome Powell, sin embargo, la llegada de los informes de empleo del día viernes causaron un cambio en la tendencia de los rendimientos de la deuda al alza. Lo que se debió principalmente a la inesperada entrada de +235 mil nuevos empleos no agrícolas, cuando el mercado esperaba que esta entrada de empleos fuera de unos +750 mil, lo que causó que los inversionistas de renta fija establecieran esta señal como negativa y depreció el valor de la deuda soberana estadounidense. Los rendimientos de la deuda estadounidense en su parte media y larga tuvieron una subida esta semana de +1 pbs y +3 pbs respectivamente.

Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

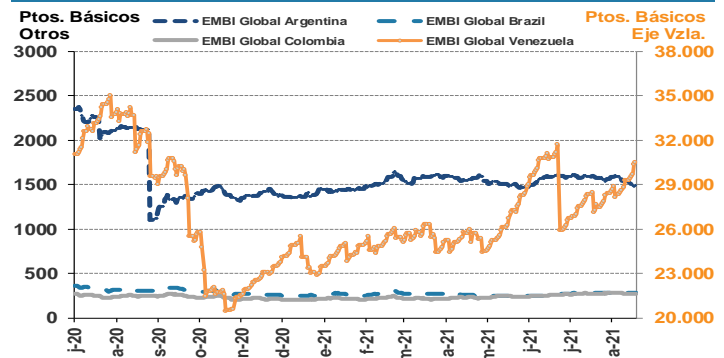
Deuda Latam se apreció esta semana por comportamientos al alza de la materia y fuerte apreciación de la deuda argentina.

La deuda latinoamericana se vio beneficiada esta semana del comportamiento de la materia prima la cual vio crecer su índice en +0,43 %, esto a su vez que el crudo y el oro respaldaron también dicho aumento, el índice de deuda creció en +0,48 % lo que fue originado también por la caída del riesgo latinoamericano en -5 pbs. Por su parte, la curva de rendimientos del tesoro latinoamericano sufrió un aumento de elasticidad en su parte media y larga lo cual se reflejó en un aumento de sus rendimientos en +1 pbs y +3 pbs respectivamente.

A nivel de países tal como ocurrió la semana pasada la mayoría estuvo al alza a excepción de Colombia y Perú, los cuales tuvieron movimientos en sus deudas cercanos a cero, destacando la inestabilidad política de Perú que esta semana causó la degradación de su deuda por parte de Fitch, no obstante, a nivel político no hubo esta semana eventos destacables. El país que más apreció su deuda esta semana fue Argentina con un incremento de +3,53 %, la cual siguió con el rally de la semana pasada y borró los dos meses de retroceso que había tenido su deuda, esto a causa del exitoso canje de deuda que tuvo el país, las expectativas de avance de las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, y la llegada de vacunas al país, la cual ya está haciendo destacar a Argentina en LatAm con respecto a su tasa de vacunación. Argentina se encuentra cercana a la recta final con respecto a las próximas PASO y el trade electoral también forma parte de las variables que están haciendo apreciar su deuda, variable que seguirá moviendo la deuda en las próximas semanas.

Gráfico 7

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

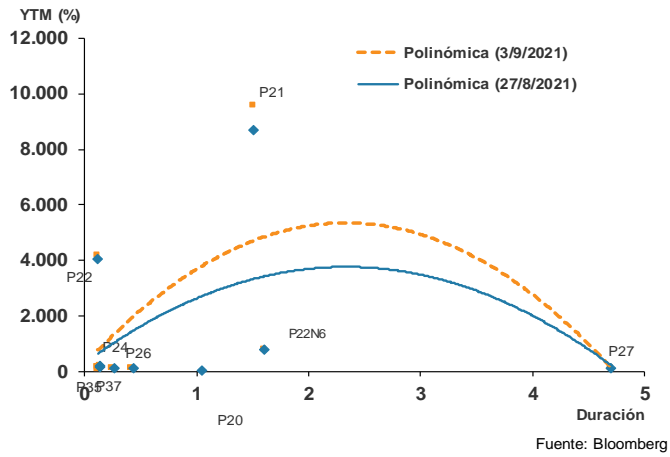


Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

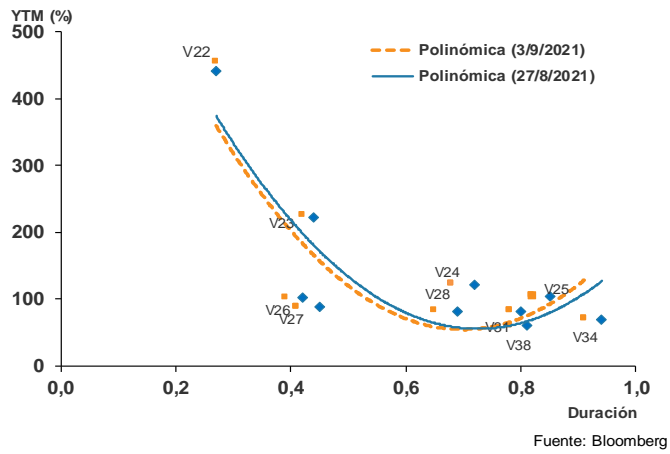


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						3/9/2021	27/8/2021	3/8/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	10.727,49	4,64	4,66	4,67	3,59	-0,02	-0,03	+1,05
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	4586,83	4,70	4,69	4,68	4,00	+0,01	+0,02	+0,70
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	862,78	2,74	2,74	2,40	2,58	-0,01	+0,34	+0,16
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	202,06	4,55	4,52	4,53	3,76	+0,04	+0,02	+0,79
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	123,77	4,57	4,54	4,60	3,76	+0,03	-0,03	+0,81
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	120,62	4,56	4,54	4,64	3,76	+0,02	-0,08	+0,80
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	165,92	4,66	4,67	4,74	3,93	-0,01	-0,08	+0,74
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	109,77	4,61	4,61	4,62	3,84	+0,01	-0,00	+0,78
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	467,00	10,57	10,53	10,62	9,70	+0,05	-0,05	+0,87
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	230,21	10,55	10,51	10,60	9,80	+0,04	-0,04	+0,75
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	124,96	10,63	10,60	10,65	9,83	+0,03	-0,02	+0,80
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	n.d.	10,36	10,24	10,07	9,83	+0,12	+0,30	+0,53
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	n.d.	10,69	10,69	10,76	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	10,71	9,81	+0,00	-0,30	+0,60
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	84,00	10,65	10,64	10,65	9,83	+0,01	+0,00	+0,82
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	84,36	10,71	10,68	10,72	9,77	+0,01	+0,00	+0,82
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	71,74	10,61	10,60	10,51	9,80	+0,01	+0,10	+0,81
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	n.d.	10,45	10,45	10,33	9,81	+0,00	+0,13	+0,64

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:02 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.