

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.607,72	-761,37	-2,15%
Dow Jones Transporte	14.366,89	-384,73	-2,61%
Dow Jones Servicios	929,14	-15,79	-1,67%
Standard and Poors 400	2.686,53	-74,02	-2,68%
Standard and Poors 500	4.458,58	-76,85	-1,69%
Nasdaq Composite	15.115,49	-248,03	-1,61%
Russell 2000 (Small Caps)	2.227,55	-64,50	-2,81%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.609,81	-171,39	-1,09%
Londres (FTSE 100)	7.029,20	-109,15	-1,53%
París (CAC 40)	6.663,77	-26,22	-0,39%
Madrid (IBEX 35)	8.695,30	-168,70	-1,90%
Amsterdam (AEX)	788,49	-1,06	-0,13%
Swiss (SMI)	12.060,64	-291,20	-2,36%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	30.381,84	1.253,73	4,30%
Hong Kong (Hang Seng)	26.205,91	303,92	1,17%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1814	0,01	0,56%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,21%	0,21%	1
5 años	0,82%	0,78%	3
10 años	1,34%	1,32%	2
30 años	1,94%	1,94%	-1
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,70%	-0,71%	0
10 años	-0,33%	-0,36%	3
30 años	0,16%	0,15%	1

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 10-sep.-21
 Hora: 5:56 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 depreció ante el dólar, por volatilidad en los mercados financieros, que presionó a los activos de riesgo
- Idiosincráticos llevaron a pocos cambios en el índice de materias primas
- Índices bursátiles terminaron a la baja debido a que la variante Delta continúa creando incertidumbre en los mercados
- Acciones europeas terminaron a la baja por anuncio del BCE y cifras macroeconómicas que decepcionaron
- Rendimientos de bonos del Tesoro estadounidense tuvieron movimientos mixtos en la semana
- Deuda LatAm cae luego de corrección de Argentina y aumento de rendimientos medios de la deuda soberana estadounidense

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	-0,01	-4,23%
Café (USD/lb.)	1,88	-0,05	-2,56%
Ganado (USD/lb.)	1,23	-0,01	-1,10%
Gas Natural (USD/MMBtu)	4,94	0,23	4,80%
Maíz (USD/bu.)	5,18	-0,07	-1,24%
Plata (USD/t oz.)	23,90	-0,90	-3,64%
Petróleo (USD/Barrel)	69,72	0,43	0,62%
Oro (USD/t oz.)	1.789,90	-41,60	-2,27%
Aluminio (USD/MT)	2.833,25	111,25	4,09%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 10-Sep-21
 Hora: 5:56 p. m.

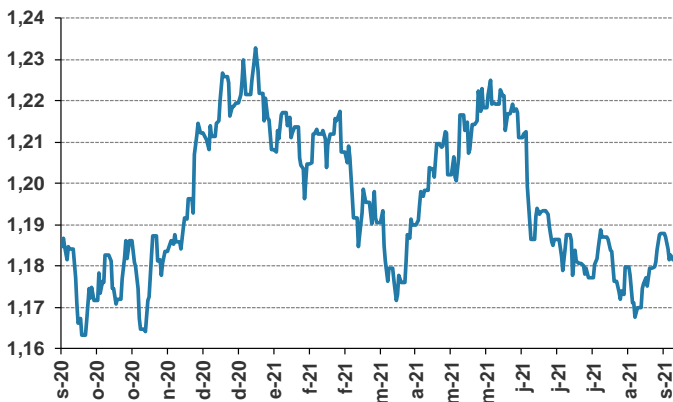
Entorno Macro Internacional

Euro se depreció ante el dólar, por volatilidad en los mercados financieros, que presionó a los activos de riesgo.

La moneda europea perdió terreno frente a su par estadounidense, ante la preferencia de los inversionistas del dólar, como moneda refugio, por la volatilidad que se evidenció en la semana, debido a temas como el avance de la variante Delta y el débil reporte de empleo en EE.UU. reportado la semana anterior. Esta preferencia por la moneda estadounidense llevó a que el euro perdiera -0,57 % hasta 1,1812 dólares por euro, en la semana.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Idiosincráticos llevaron a pocos cambios en el índice de materias primas.

El índice Bloomberg de materias primas estuvo *flat* en la semana (BCOM -0,01 %), a pesar de la recuperación semanal del dólar (índice DXY +0,66 %) y la caída de las acciones, debido a que la baja en metales preciosos fue compensada con la subida en metales industriales, con una ligera subida en los marcadores petroleros.

De los metales industriales, el aluminio tuvo una fuerte subida (+4,14 %, 2.829,25 \$/ton), alcanzando máximos desde el 2011, principalmente por riesgos sobre la oferta, ante el golpe de Estado en Guinea, uno de los sitios donde se produce más bauxita (insumo necesario para la producción de aluminio), y de donde proviene la mitad de las importaciones de bauxita de China, según Bloomberg. De igual manera, los esfuerzos de descarbonización en China soportaron al aluminio y otros metales como el cobre (+2,83 %, 4,45 \$/lb), con los inventarios chinos cayendo a su menor nivel desde hace casi una década, en dic-2011. El cobre continúa dentro del rango 4,2-4,5 \$/lb, que se ha mantenido durante este semestre, ante la falta de un *driver* que de dirección al precio. Con la recuperación global, la reactivación de la oferta en varias zonas en 2022 generará presiones sobre los precios del cobre y otros metales base.

La subida del dólar y el anuncio de reducción de los estímulos monetarios por el Banco Central Europeo, fueron los factores principales que generaron presiones sobre el oro (-2,20 %, 1.787,58 \$/oz) y la plata (-3,93 %, 23,74 \$/oz), metales sensibles

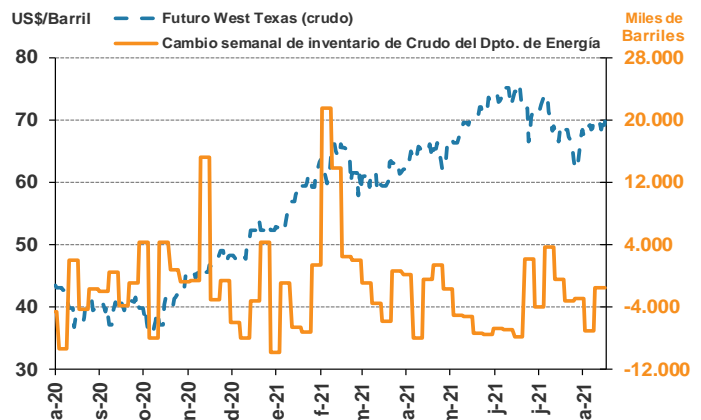
a estos factores. La confirmación en la reunión de la *FED* este mes, de lo dicho por Powell en Jackson Hole, debería ser positivo para los metales preciosos, entrando al último trimestre del año.

Las consecuencias del huracán Ida siguen soportando a los precios del complejo energético, con ganancias para el petróleo (WTI +0,62 %, 69,72 \$/b) y el gas natural (Henry Hub +4,80 %, 4,94 \$/MMBtu), sobre todo este último que llegó a máximos de los últimos tres años, según Bloomberg. Se mantiene fuera casi el 80 % de la producción de gas y crudo del Golfo de México en EE.UU., y donde las refinadoras a pesar de tener restricciones por la lenta reactivación del servicio eléctrico, han restaurado actividades más rápido que los productores del golfo, de acuerdo a información de Argus. La subida del petróleo se dio a pesar de la decisión histórica de China de liberar parte de sus reservas estratégicas de petróleo, a modo de parar la subida de los precios energéticos, y siguiendo la misma decisión tomada por EE.UU. semanas atrás, luego de la negativa de la OPEP+ de liberar producción en mayor medida de la estipulada en su plan. Por su parte, al gas natural lo sigue soportando la sequía y ola de calor en varias regiones de EE.UU., por lo que probablemente este factor persistirá luego de Ida, manteniendo los precios en niveles altos para el 4T21.

Los precios de los productos agrícolas cayeron, como el de la soja (-0,60 %, 12,75 \$/bu), maíz (-1,03 %, 5,03 \$/bu) y trigo (-5,53 %, 6,75 \$/bu), ante una mejora en las condiciones de las cosechas en EE.UU., incertidumbre en torno a la demanda, y con el reporte anual del Departamento de Agricultura que no ofreció sorpresas en torno al incremento esperado de la producción de soja y granos, de acuerdo a información de Bloomberg.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles terminaron a la baja debido a que la variante Delta continúa creando incertidumbre en los mercados. En una semana que fue más corta de lo normal, producto de que el lunes fue feriado en Estados Unidos, los mercados cayeron por múltiples motivos. El primer motivo tuvo que ver con el incremento de los casos de la variante Delta, ya que los inversionistas creen que se pudiera poner en riesgo la recuperación económica. Este mes ha sido de los peores momentos, a nivel mundial, de esta variante. De hecho, muchos inversionistas creen que la volatilidad pudiera aumentar este mes, que históricamente ha sido uno de los meses más débiles del año. El segundo motivo está relacionado con las cifras de empleo que reportó la semana pasada, con los empleos de nóminas no agrícola decepcionando a los inversionistas, tras reportar un incremento muy por debajo de lo esperado, lo que se pudiera interpretar como una ralentización en la mejora del mercado laboral, y, por ende, en la economía. En este contexto, el Standard & Poor's 500 cayó -1,39 % en la semana, hasta 4.472,25 puntos, +19,07 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -2,02 % hasta 35.369,09 puntos, +13,22 % en el año, y el Nasdaq Composite cayó -1,51 % hasta 15.130,44 puntos, +17,40 % en el año.

Por otra parte, esta semana publicaron las vacantes laborales disponibles en la economía, las cuales subieron a 10.9 millones, muy por encima de los 10 millones que esperaban los analistas y de los 10.2 millones del mes pasado, todo esto producto de que a las compañías cada vez se le dificulta contratar personal que cubra los puestos de trabajo. Del total de 10.9 millones, el 10,7 % corresponde de la industria de ocio y turismo, el 5,8 % de actividades financieras, mientras que el 4,6 % provino de empleos del gobierno, siendo los tres principales segmentos que más porcentaje tienen sobre las vacantes disponibles. Mientras que, el Departamento Laboral reportó que las solicitudes iniciales de desempleo cayeron en 35K, al compararlas con la semana pasada, tras alcanzar 310K, en la semana terminada el 4 de septiembre, siendo el nivel más bajo desde mediados de marzo de 2020.

Entre otras noticias, Goldman Sachs rebajó su perspectiva económica de EE.UU., durante el fin de semana, producto de la variante Delta y un menor estímulo fiscal. La empresa financiera considera un crecimiento anual de +5,7 % en 2021, por debajo del consenso de +6,2 %, tras recortar también su perspectiva del PIB para el cuarto trimestre a +5,5 % desde el +6,5 % previamente establecido. Además, según estimaciones de AccuWeather, los daños causados por el huracán Ida pudieran representar a la economía cerca de unos \$95 mil millones de dólares, siendo el 7mo huracán que más daños ha representado en la historia, y más desde el año 2000, tras tomar variables como los daños a las propiedades, las pérdidas de empleo, el descenso del turismo, entre otros factores. Por otra parte, Morgan Stanley les bajó la calificación a las acciones norteamericanas a infraponderada, mientras que UBS le subió el precio objetivo al S&P 500 a 4.650 para finales de año y a 4.850 para el 2022.

Durante la semana también hubo mucha volatilidad en las acciones chinas, en donde indicaron, a mitad de semana, que intensificarían su supervisión en muchas industrias, tales como tecnología, educación y videojuegos. El jueves, en particular, los gigantes tecnológicos Tencent Holdings, NetEase Inc. y Alibaba Group cayeron +8,5 %, -11 % y -6 %, respectivamente, después de que las autoridades convocaron a los ejecutivos de los juegos en línea para verificar que se apegaban a nuevas y estrictas normas para el sector. La noticia en torno a que las autoridades chinas le solicitaron a las compañías de juegos que dejaran de centrarse "solo en dinero" y "solo en el tráfico", perjudicó al mercado chino en general. Sin embargo, se lograron recuperar el último día de la semana, ya que los reguladores aclararon que reducirían, más no paralizarían, las aprobaciones de nuevos videojuegos, lo que levantó los ánimos en general.

Gráfico 3

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

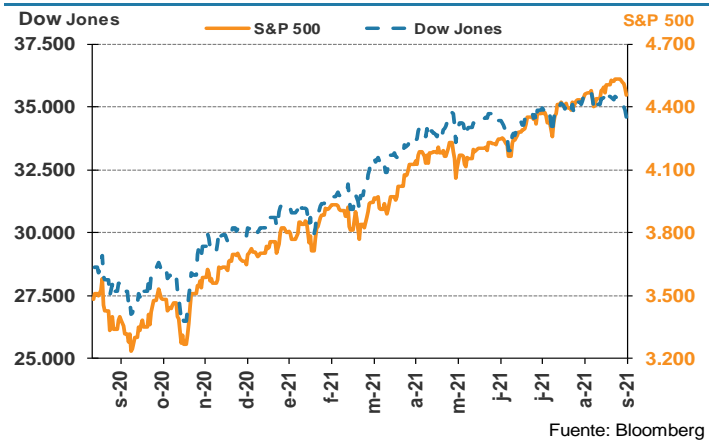
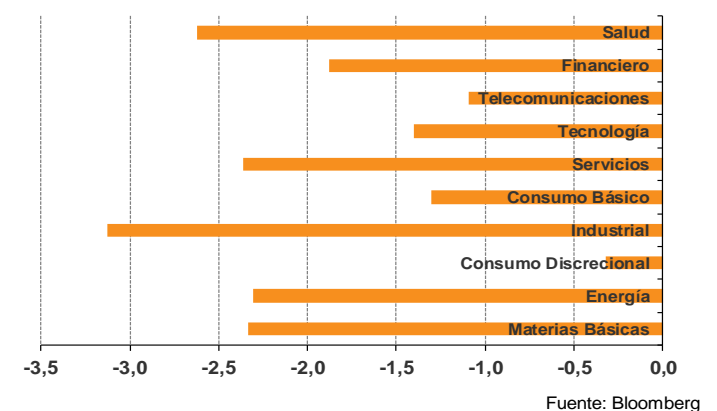


Gráfico 4

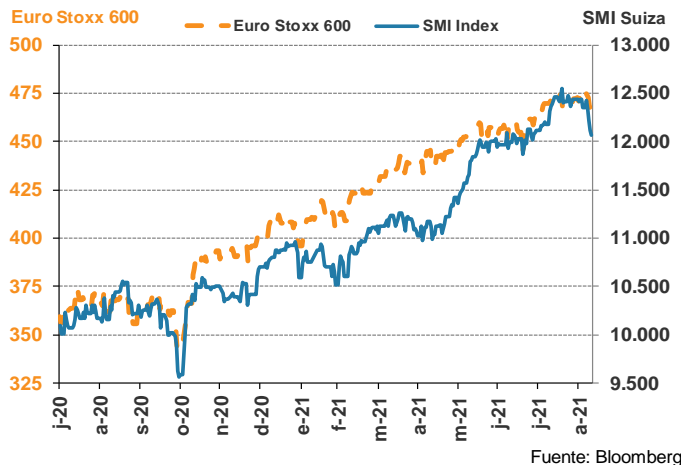
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas terminaron a la baja por anuncio del BCE y cifras macroeconómicas que decepcionaron. Durante la semana, los rendimientos de los bonos de la Zona Euro cayeron, luego que el Banco Central Europeo (BCE) dio su primer paso tentativo para retirar los estímulos de la era Covid-19. El sur de Europa lideró una caída en los rendimientos de los bonos soberanos de la zona euro. Dicha reunión tuvo lugar el día jueves,

cuando el BCE mantuvo su política monetaria sin cambios, pero sugirió que desacelerará el ritmo de las compras netas de activos bajo su programa de emergencia pandémica. El Consejo de Gobierno votó a favor de mantener el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del BCE en el 0 %, el de facilidad marginal de crédito en el 0,25 % y el de la facilidad de depósitos en el -0,5 %. En línea con esto, el Eurostoxx 600 cayó durante la semana -1,18 %, para un total de +16,87 % en el año.

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

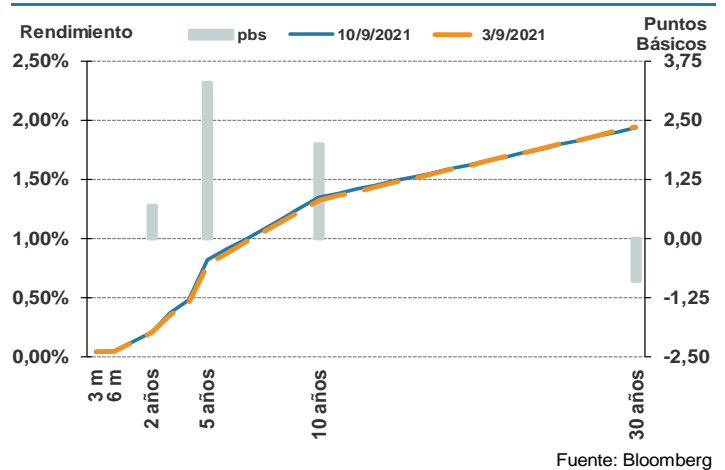


Mercado Renta Fija

Rendimientos de bonos del Tesoro estadounidense tuvieron movimientos mixtos en la semana. Los rendimientos del Tesoro terminaron con movimientos mixtos, debido a diferentes datos económicos que publicaron durante la semana, los cuales dieron indicios de una disminución de la compra de activos por parte de la Reserva Federal de EE.UU. (FED), pero a su vez responden a una inflación moderada, pero elevada, que justifican que no se de este proceso de forma tan acelerada. El día viernes se emitieron las cifras del índice de precios a los productores, las cuales estuvieron por encima de las que esperaba el mercado, aunque la variación mes a mes fue inferior a las del mes julio. Con esto, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 2 años subieron +2 pbs hasta 0,21 %, los de 10 años lo hicieron en +1 pbs hasta 1,34 %, mientras que los bonos a 30 años cayeron -1 pbs hasta 1,93 %.

Por su parte, un reporte del WSJ indicó que el inicio del tapering se podría dar en la reunión que tendrá la FED para el 21 y el 22 de septiembre, lo que podría impulsar un movimiento al alza de los rendimientos para las próximas semanas, y va en línea con lo dicho por la oficial de la institución Mitchell Bowman, la cual anunció el día jueves que la FED estaba muy cerca de desacelerar su compra de bonos. El alza a corto plazo de los precios deberían impulsar los rendimientos la próxima semana.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



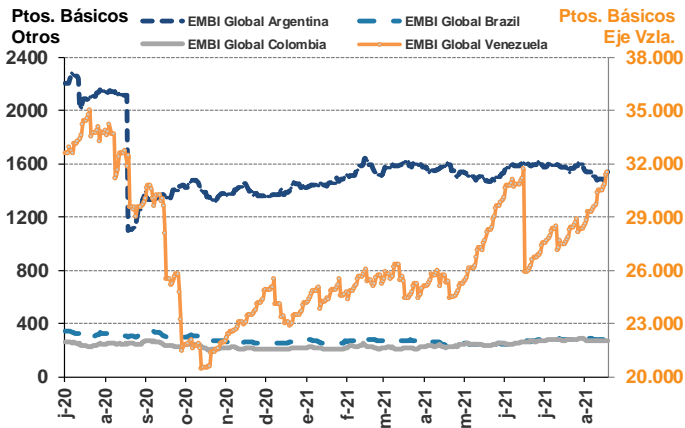
Deuda LatAm cae luego de corrección de Argentina y aumento de rendimientos medios de la deuda soberana estadounidense.

En la segunda semana de septiembre la deuda latinoamericana tuvo una leve caída de su valor en -0,09 %, luego de que la curva de rendimiento de la deuda soberana estadounidense presentara en su parte corta y media un incremento de +1 pbs y +2 pbs, respectivamente, a lo que se le sumo la corrección que tuvo la deuda Argentina de -2,95 %, debido a que inversionistas, desde este miércoles, comenzaron a retirar capital de los bonos soberanos del país austral por el simulacro que se dará este domingo de las PASO (Elecciones Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias, para elegir candidatos a diputados y senadores para las elecciones del 14 de noviembre), la cual genera incertidumbre ante lo cerrado que están las encuestas, no obstante, hay pactos tomados por los partidos participantes que dan aceptación de la continuación de las negociaciones con el FMI después de las PASO. De igual manera Argentina continuó mermando sus reservas internacionales, ante la caída de USD 90 millones, lo que hace que en un mes ya hayan disminuido sus reservas en USD 500 millones, lo que explica parte el miedo de los inversionistas ante su deuda.

Por su parte, el resto de los países tuvo movimientos mixtos en lo que se refiere a la deuda, destacando México, cuyo índice de deuda tuvo un impulso de +0,54 %, luego de que Moody's destacará que el grado de inversión de México no se encontraba actualmente en riesgo y Banxico mejorará las expectativas de crecimiento del país, pasando a +6,2%, con un margen de error de 0,5%. Actualmente México es el único de los países seguidos que presenta retornos positivos en el año, con una apreciación de su deuda del +0,89 %.

Gráfico 7

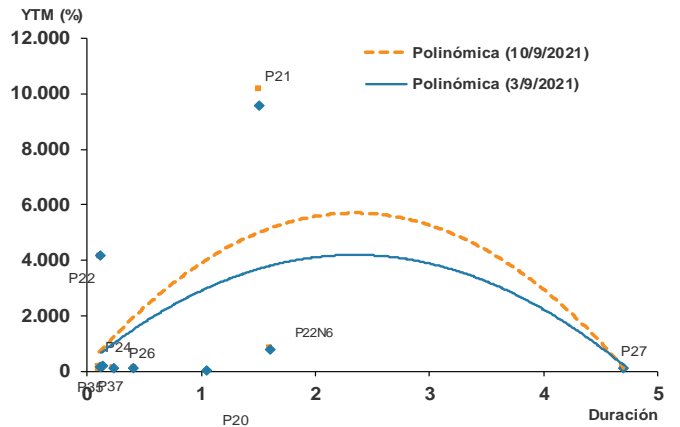
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

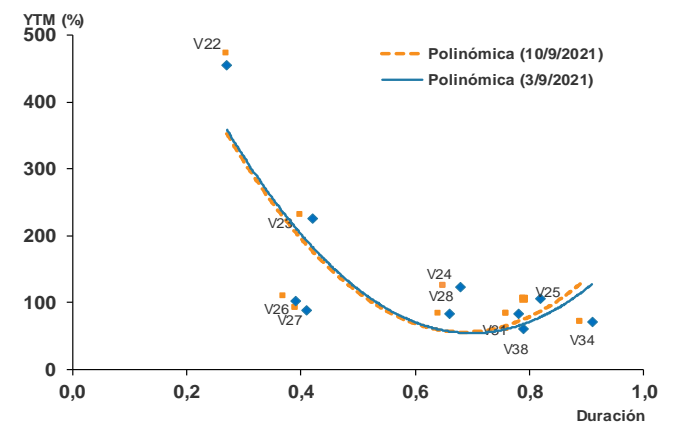
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



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		
						10/9/2021	3/9/2021	10/8/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	11.139,37	4,88	4,64	4,67	3,59	+0,24	+0,21	+1,29
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	4495,19	4,97	4,70	4,75	4,00	+0,27	+0,22	+0,97
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	895,05	2,84	2,74	2,60	2,58	+0,10	+0,23	+0,26
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	198,29	4,83	4,55	4,56	3,76	+0,28	+0,27	+1,07
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	121,67	4,84	4,57	4,60	3,76	+0,27	+0,24	+1,08
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	117,15	4,83	4,56	4,58	3,76	+0,27	+0,24	+1,07
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	160,07	4,96	4,66	4,69	3,93	+0,30	+0,27	+1,03
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	104,85	4,91	4,61	4,59	3,84	+0,30	+0,32	+1,08
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	479,58	10,63	10,57	10,62	9,70	+0,05	+0,01	+0,93
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	234,43	10,52	10,55	10,56	9,80	-0,03	-0,04	+0,72
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	126,58	10,58	10,63	10,62	9,83	-0,05	-0,04	+0,75
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	n.d.	10,36	10,36	10,28	9,83	+0,00	+0,08	+0,53
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	110,17	10,76	10,69	10,76	9,84	+0,07	+0,00	+0,92
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	93,90	10,72	10,41	10,73	9,81	+0,31	-0,01	+0,91
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	84,60	10,67	10,65	10,63	9,83	+0,03	+0,04	+0,84
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	84,81	10,76	10,71	10,67	9,77	+0,03	+0,04	+0,84
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	72,11	10,65	10,61	10,60	9,80	+0,04	+0,05	+0,85
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	n.d.	10,45	10,45	10,43	9,81	+0,00	+0,02	+0,64

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:56 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.