

Tabla 1

**Mercados Financieros
Variación Semanal**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.798,00	213,12	0,62%
Dow Jones Transporte	14.343,49	75,53	0,53%
Dow Jones Servicios	892,80	-11,00	-1,22%
Standard and Poors 400	2.699,38	21,32	0,80%
Standard and Poors 500	4.455,48	22,49	0,51%
Nasdaq Composite	15.047,70	3,73	0,02%
Russell 2000 (Small Caps)	2.248,08	11,20	0,50%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.531,75	41,58	0,27%
Londres (FTSE 100)	7.051,48	87,84	1,26%
París (CAC 40)	6.638,46	68,27	1,04%
Madrid (IBEX 35)	8.873,10	112,20	1,28%
Amsterdam (AEX)	791,45	1,96	0,25%
Swiss (SMI)	11.817,20	-118,33	-0,99%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	30.248,81	-251,24	-0,82%
Hong Kong (Hang Seng)	24.192,16	-728,60	-2,92%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1720	0,00	0,04%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,27%	0,22%	5
5 años	0,95%	0,86%	9
10 años	1,45%	1,36%	9
30 años	1,99%	1,90%	8
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,69%	-0,70%	1
10 años	-0,23%	-0,28%	5
30 años	0,26%	0,22%	4

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 24-sep.-21
Hora: 6:25 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 perdió terreno ante el dólar por discurso más agresivo de la *FED* y alza de rendimientos de bonos del Tesoro
- Precios del crudo siguen subiendo por merma de inventarios, oro bajó ante alza de rendimientos y oferta impulsó al café
- Índices bursátiles terminaron al alza, a pesar de panorama de repliegue progresivo de estímulos de la *FED*
- Acciones europeas subieron, siguiendo la tendencia de EE.UU., ante mejores expectativas
- Rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos terminaron en su nivel más alto desde julio
- Deuda LatAm cayó tras un fuerte incremento de los rendimientos de la deuda soberana estadounidense

Tabla 3

Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	0,00	-0,42%
Café (USD/lb.)	1,94	0,08	4,27%
Ganado (USD/lb.)	1,23	0,00	0,10%
Gas Natural (USD/MMBtu)	5,14	0,03	0,69%
Maíz (USD/bu.)	5,27	0,00	-0,09%
Plata (USD/t oz.)	22,43	0,09	0,39%
Petróleo (USD/Barrel)	73,98	2,01	2,79%
Oro (USD/t oz.)	1.749,70	0,30	0,02%
Aluminio (USD/MT)	2.943,25	58,75	2,04%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 24-Sep-21
Hora: 6:25 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro perdió terreno ante el dólar por discurso más agresivo de la FED y alza de rendimientos de bonos del Tesoro.

La paridad cambiaria euro-dólar comenzó a mostrar variabilidad, a partir del día miércoles, luego que la Reserva Federal de EE.UU. (FED) decidiera, en su reunión sobre política monetaria, mostrar una postura más inclinada, que lo esperado, a reducir los estímulos, empezando por el programa de recompra, en el futuro próximo. Con esto, las probabilidades de ajustes al alza en la tasa de referencia, más pronto de lo esperado, incrementaron y esto, junto al alza en los rendimientos, favoreció al dólar en la semana. También, la volatilidad generada a final de semana, por las prohibiciones anunciadas por el gobierno de China, en contra de las criptomonedas, ayudó al dólar, relegando al euro -0,03 % en la semana, hasta 1,1722 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

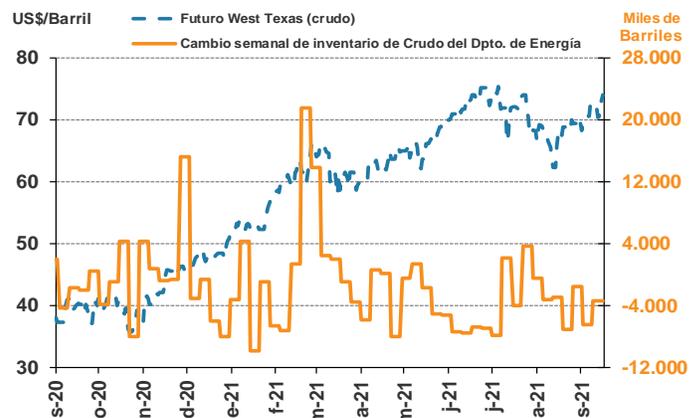
Precios del crudo siguen subiendo por merma de inventarios, oro bajó ante alza de rendimientos y oferta impulsó al café.

El petróleo subió (WTI +2,75 % hasta los 73,95 por \$/b) por quinta semana consecutiva, ante la caída, mayor a la esperada, en los inventarios en EE.UU. y China, así como en la oferta de crudo, liderada por las variaciones negativas en China, de acuerdo a la firma Kayrros, con los inventarios en EE.UU. alcanzando un nivel mínimo no visto desde hace tres años. Además, el alza registrada en el año, por el gas natural, podría llevar a algunos a cambiarse al petróleo, apretando el mercado aún más, cuando la temporada de invierno haga necesario el uso de la calefacción. En términos de demanda, sin nuevas restricciones en Europa, con una robusta recuperación en el movimiento en las carreteras de China y los futuros levantamientos de restricciones a los viajes generan vientos de cola favorable a los precios del crudo.

Por su parte, entre los metales preciosos, el oro terminó con alguna pérdida (-0,24 % hasta 1.744,8 por \$/oz. Troy) ante la abrupta subida de los rendimientos en la semana, tras la postura más defensiva de la FED, que apunta a la reafirmación del ciclo expansivo, mientras los riesgos por el incumplimiento de la gigante inmobiliaria china Evergrande Group distraen la atención del mercado.

En los productos agrícolas destacó el alza, en la semana, de los precios del café (+4,27 % hasta 194,35 por \$/lb.) ante las crecientes preocupaciones por la reducción de la oferta global a empresas como Nestlé. Los contratos del café han venido subiendo ante la merma en la producción de importantes productores como Brasil, cuyas cosechas han sido afectadas por heladas y sequías. El fenómeno de la Niña ha causado pocas lluvias en algunas regiones de Brasil, afectando la producción de este año y probablemente la del año 2022. Mientras que, en Colombia, las principales zonas de siembra han estado muy húmedas y se espera más lluvias en los próximos 10 días, e incluso semanas.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles terminaron al alza, a pesar de panorama de repliegue progresivo de estímulos de la FED.

Las acciones estadounidenses comenzaron la semana con amplias pérdidas, ante el posible incumplimiento de pago de la gigante empresa inmobiliaria china Evergrande Group, por el impacto que tendría en diversos sectores de la segunda economía del mundo. El S&P 500 registró el lunes su peor desempeño diario desde el 12 de mayo, mientras que el Dow Jones desde el 19 de julio. En general, hubo preocupación en los mercados por el riesgo de contagio en otras economías, ante la situación acontecida en China, en donde están involucrados 128 instituciones financieras y 121 no financieras, lo que sin duda sería un gran impacto en muchas industrias. Sin embargo, los mercados lograron recuperarse, a mitad de semana, después de la reunión sobre política monetaria de la Reserva Federal, en la que mantuvieron las tasas de interés sin cambios (0 % a 0,25 %) y anunciaron que una disminución progresiva, con una culminación a mediados del año 2022, del programa de recompra de bonos estaría justificada, de continuar la evolución favorable de la economía. Debido a que el proceso de disminución de recompra de bonos de la FED parece estar listo para ponerse en marcha, muchos analistas han expresado su preocupación sobre cuán pronto, después de la finalización de la reducción, el banco central tomará medidas para elevar las tasas de interés.

Como parte de su discurso, la *FED* elevó su perspectiva sobre la tasa de interés referencial para el año 2023 a 1 %, de 0,6 % en sus proyecciones anteriores de junio, y estiman que para el 2024 la tasa de referencia del banco central alcanzará el 1,8 %. Por otra parte, anunciaron que analizarán el mercado laboral y de salud en general, ya que todavía hay 7 millones de empleos que no se han logrado cubrir desde que empezó la pandemia. Jerome Powell sugirió, anteriormente, que la escasez de mano de obra ha sido impulsada por factores temporales, que en última instancia disminuirán. A pesar de que los anuncios de la *FED* apuntan a un repliegue progresivo de las medidas de estímulo monetario, que han ayudado al rally en las acciones, los índices bursátiles finalizaron al alza, el Standard & Poor's 500 subió +0,51 % en la semana, hasta 4.455,57 puntos, +18,62 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +0,62 % hasta 34.798,00 puntos, +13,69 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +0,02 % hasta 15.047,70 puntos, +16,75 % en el año.

En el frente económico, las solicitudes semanales de beneficios por desempleo aumentaron inesperadamente en 16.000, contrario a la expectativa de una disminución de 15.000. Las nuevas reclamaciones de beneficios se vieron incrementadas, en parte, por las interrupciones del huracán Ida, ocurrido hace unas semanas y que azotó la costa este de los Estados Unidos, el cual dejó a muchas familias sin hogar y sin empleo. En cuanto a la actividad económica en el país, tanto el PMI manufacturero, como el de servicios reportó ligeramente por debajo de las estimaciones de los analistas, pero siguen estando por encima de 50, umbral que nos indica que se sigue esperando expansión en la producción para los próximos meses.

En materia de salud, las farmacéuticas tuvieron buen desempeño durante la semana ya que, según informes provenientes de Washington, se ordenará que todos los maestros y el personal escolar deben estar completamente vacunados contra el Covid-19 para el 1 de noviembre, mientras que el organismo regulador (FDA) autorizó la tercera dosis de refuerzo para personas mayores de 65 años o para aquellas personas entre 18 y 64 años de edad que presenten cierto peligro de complicarse con los síntomas de la enfermedad. Por otra parte, Pfizer anunció que le entregará 500 millones de dosis adicionales al gobierno de EE.UU., las cuáles serán donadas a países de bajos ingresos, mientras que el presidente Biden se reunió con algunos líderes de distintos países para discutir el tema de la vacunación.

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

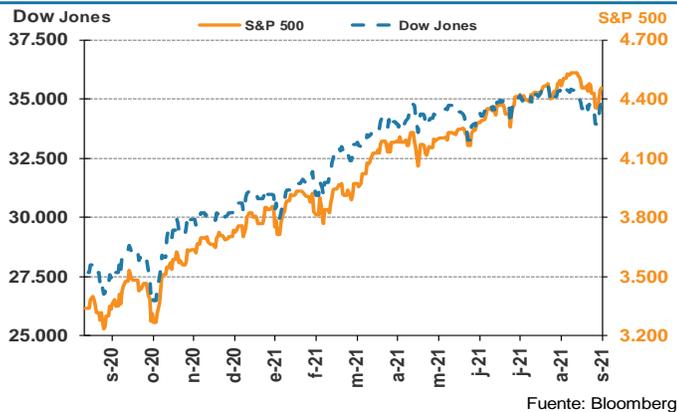
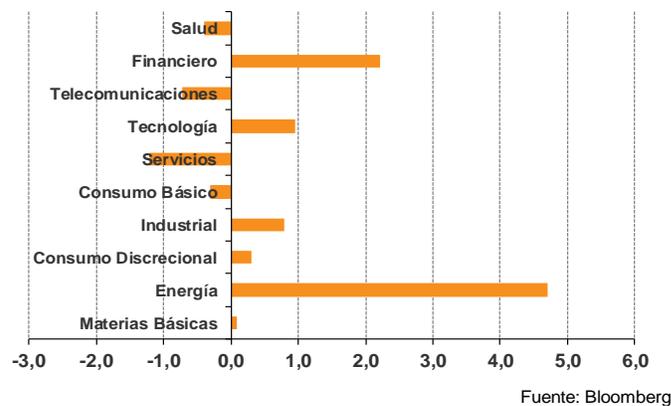
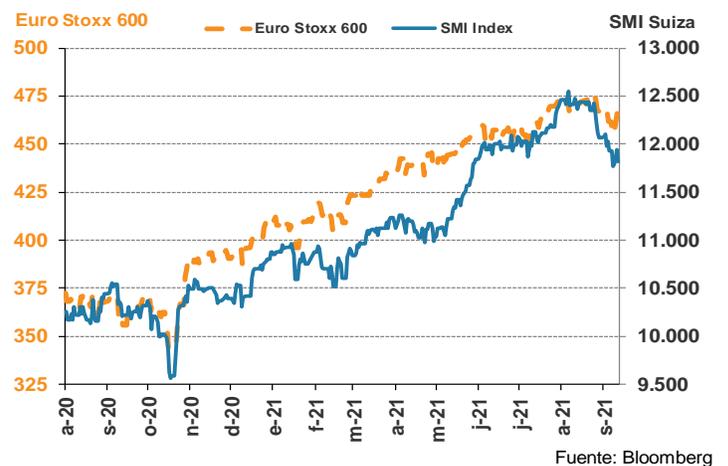


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas subieron, siguiendo la tendencia de EE.UU., ante mejores expectativas. A pesar de que a Alemania, principal economía de Europa, le disminuyeron sus proyecciones de crecimiento para el 2021, de +3,3 % a +2,5 %, producto del impacto que está teniendo la variante Delta en el país, la situación de la pandemia ha mejorado bastante. Por otra parte, el Banco de Inglaterra acordó mantener las tasas de interés sin cambio, en niveles de 0,1 %, y optaron por continuar con su recompra de activos intacta. Además, redujeron las proyecciones de crecimiento de la economía para el tercer trimestre de +2,9 % a +2,1 %, y alertaron que la inflación este año podría llegar al +4 %, lo que representaría para ellos el doble de sus objetivos de inflación. A pesar de esto, hay algunos factores que continúan mejorando en Europa, como la confianza del consumidor y el optimismo en los mercados, siendo los principales factores que impulsaron a los mercados europeos al alza, durante la semana. En línea con esto, el Eurostoxx 600 subió +0,31 %, para un total de +16,10 % en el año.

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



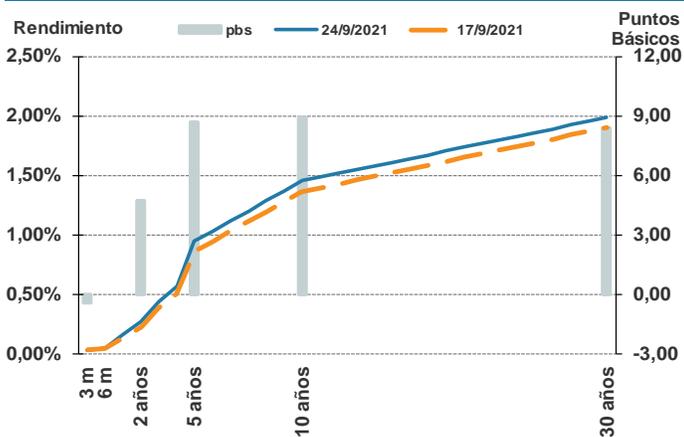
Mercado Renta Fija

Rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos terminaron en su nivel más alto desde julio.

En respuesta a los anuncios de política monetaria de la Reserva Federal, del día miércoles, los cuales daban a entender que la reversión del programa de recompra de títulos iniciaría entre noviembre y diciembre y que la tasa de interés comenzaría aumentar en la segunda mitad del próximo año, los inversores comenzaron un proceso de venta de bonos soberanos estadounidenses desde el pasado jueves, los cuales impulsaron a la curva de rendimientos de bonos del Tesoro, con un aumento en su parte corta de +5 puntos básicos (pbs) lo que ocasionó que los bonos a 2 años alcanzaran un rendimiento de 0,274 %, en su parte media el aumento fue de +9 pbs haciendo que los bonos a 10 años rindieran 1,454 %, y por último la parte larga tuvo un incremento de +8 pbs hasta 1,986 %. Por su parte, una proyección de los niveles de la tasa de interés dada por los miembros de la FED, a través de un diagrama de puntos, certificó nuevamente el hecho de que la tasa de interés aumentara para el año 2022. Luego de la reunión, el presidente de la FED, Jerome Powell, dijo que este diagrama no era una herramienta de predicción clara para determinar cuánto aumentaría la tasa, sin embargo, dio por hecho que la acción se daría para el próximo año. En lo que respecta a la reducción del programa de recompras de la Reserva Federal también se destacó que, de iniciarse, el mismo terminaría a mediados del próximo año. Estas decisiones y anuncios de la FED fueron catalogados como más restrictivos de lo que esperaba el mercado, en lo que respecta al planteamiento de las políticas para los próximos meses y fue correspondido de manera similar por el mercado.

Sin embargo, Jerome Powell dijo, al finalizar la semana, que los informes del mercado laboral todavía no daban los resultados deseados y que existía escasez de mano de obra, lo que da una leve señal de que escenarios de tasas de interés bajas aún son necesarios.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



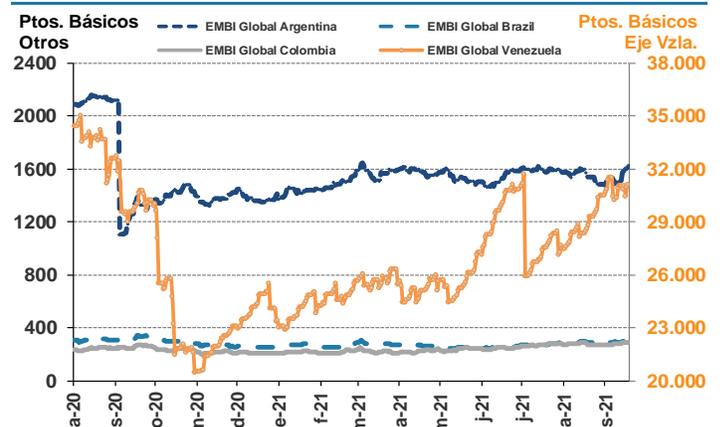
Fuente: Bloomberg

Deuda LatAm cayó tras un fuerte incremento de los rendimientos de la deuda soberana estadounidense.

Un ánimo negativo en el espectro de inversión en bonos, por los anuncios de la FED, generaron presiones sobre la deuda soberana de Latinoamérica, y el riesgo regional desmejoró +15 pbs hasta ubicarse en los 396 pbs, que junto al alza de los rendimientos referenciales, derivó en una caída de -1,82 % en el índice de deuda latinoamericana, que toma en cuenta las variaciones de precios más cupones, a pesar de que el índice de materias primas estuvo al alza, con un incremento de +1,44 %, en parte por la apreciación del crudo.

Entre los países destacó la deuda argentina (-7,31 %), la cual estuvo fuertemente influenciada por la decisión del presidente Alberto Fernández de subir el salario mínimo un +46 %, y porque el gobierno también evalúa la salida de un nuevo conjunto de bonos, que tendría un peso de un 0,5 % sobre el PIB, lo que son acciones que llegan justo después del simulacro de elecciones y busca captar simpatizantes para obtener la victoria del oficialismo en las primarias, este suceso ocurre después de que la deuda argentina se había apreciado las semanas anteriores y también destaca que esta gran caída, en la semana, fue mayor que el descenso acumulado que ha tenido la deuda desde inicios de año a la semana pasada. Los países que siguieron, en relación al nivel de caída de su deuda, fueron México (-1,84 %), Colombia (-1,70 %) y Brasil (-1,31 %), destacando México por el retroceso que tuvo su actividad económica para agosto a causa de la tercera ola de contagios del Covid-19, lo que es un retroceso de su recuperación a niveles prepandemia, y analistas aseguran que el país solo crecerá +0.5 % para el tercer trimestre de este año, Mientras que Colombia y Brasil fueron afectadas más que todo por la caída de la deuda estadounidense y las presiones inflacionarias que afectan a estos dos países desde hace meses.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

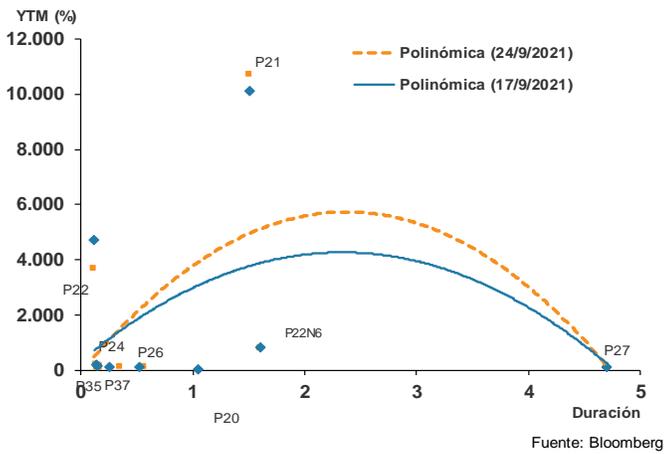


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

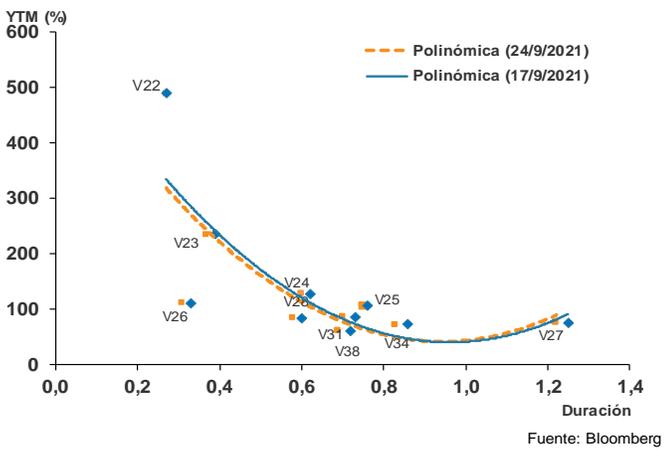


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						24/9/2021	17/9/2021	24/8/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	11.576,89	5,97	5,46	4,72	3,59	+0,50	+1,25	+2,38
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2022	3932,85	6,18	4,71	4,83	4,00	+1,47	+1,35	+2,18
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	844,60	3,02	3,01	2,78	2,58	+0,01	+0,24	+0,44
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	187,75	5,64	5,32	4,53	3,76	+0,32	+1,11	+1,88
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	110,50	5,70	5,19	4,59	3,76	+0,51	+1,11	+1,94
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	109,39	5,51	5,05	4,53	3,76	+0,46	+0,98	+1,75
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	139,68	6,04	5,48	4,68	3,93	+0,56	+1,37	+2,12
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	94,31	5,66	5,09	4,58	3,84	+0,57	+1,08	+1,82
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2022	506,79	10,89	10,62	10,50	9,70	+0,27	+0,39	+1,19
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	240,25	10,76	10,53	10,54	9,80	+0,23	+0,23	+0,96
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	128,74	10,70	10,58	10,61	9,83	+0,12	+0,09	+0,87
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	n.d.	10,36	10,36	10,24	9,83	+0,00	+0,12	+0,53
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	111,99	10,90	10,74	10,69	9,84	+0,16	+0,22	+1,06
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2022	76,61	10,77	10,72	10,41	9,81	+0,06	+0,36	+0,97
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	85,43	10,84	10,68	10,66	9,83	+0,15	+0,18	+1,01
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2022	86,22	10,84	10,74	10,71	9,77	+0,15	+0,18	+1,01
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2022	72,38	10,86	10,64	10,63	9,80	+0,22	+0,23	+1,06
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	n.d.	10,45	10,45	10,45	9,81	+0,00	+0,00	+0,64

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:25 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.