

1

Tabla 1  
**Mercados Financieros**  
**Variación Semanal**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	33.800,60	647,39	1,95%
Dow Jones Transporte	14.918,33	169,95	1,15%
Dow Jones Servicios	891,67	12,16	1,38%
Standard and Poors 400	2.670,52	22,81	0,86%
Standard and Poors 500	4.128,80	108,93	2,71%
Nasdaq Composite	13.900,19	420,08	3,12%
Russell 2000 (Small Caps)	2.243,47	-10,43	-0,46%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.234,16	126,99	0,84%
Londres (FTSE 100)	6.915,75	178,45	2,65%
París (CAC 40)	6.169,41	66,45	1,09%
Madrid (IBEX 35)	8.565,80	-11,80	-0,14%
Amsterdam (AEX)	713,36	4,93	0,70%
Swiss (SMI)	11.238,52	120,49	1,08%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.768,06	-85,94	-0,29%
Hong Kong (Hang Seng)	28.698,80	-239,94	-0,83%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1899	-0,01	-1,19%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,16%	0,19%	-3
5 años	0,86%	0,98%	-11
10 años	1,66%	1,72%	-6
30 años	2,33%	2,36%	-3
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,70%	-0,71%	1
10 años	-0,30%	-0,33%	3
30 años	0,24%	0,23%	2

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 09-abr.-21  
Hora: 5:41 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

- El plan de infraestructura de Biden
- Euro ganó terreno en la semana por debilidad del dólar, ante apetito por activos de riesgo
- Precios del petróleo presionados por mayores casos del virus
- Índices bursátiles continuaron al alza durante la semana, que inició con buenas noticias por el reporte de empleo de marzo
- Las acciones europeas tuvieron su racha ganadora semanal más larga desde el 2019, ante expectativas de una rápida recuperación, a pesar de rezago en vacunación
- Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron una pausa ante niveles alcanzados y comentarios de la FED
- Deuda LatAm se apreció, básicamente, por caída en rendimientos referenciales de EE.UU.

Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,15	0,01	5,10%
Café (USD/lb.)	1,27	0,06	4,65%
Ganado (USD/lb.)	1,23	0,00	0,02%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,53	-0,11	-4,28%
Maíz (USD/bu.)	5,77	0,18	3,13%
Plata (USD/t oz.)	25,33	0,38	1,51%
Petróleo (USD/Barril)	59,32	-2,13	-3,47%
Oro (USD/t oz.)	1.744,80	16,40	0,95%
Aluminio (USD/MT)	2.270,11	55,36	2,50%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 9-Apr-21  
Hora: 5:41 p. m.

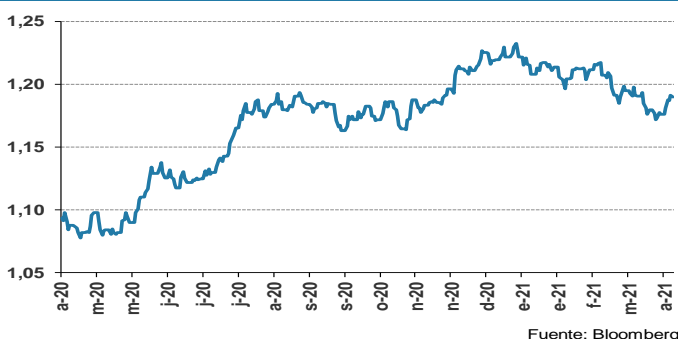
## Entorno Macro Internacional

**El plan de infraestructura de Biden.** La semana pasada, Joe Biden, presidente de los Estados Unidos, explicó parte del plan de infraestructura y empleos de aproximadamente 2 billones de dólares, el cual sería aplicado a lo largo de 8 años, que implica un monto anual de 250 mil millones de dólares. El plan busca mejorar la infraestructura del país y coadyuvar en el proceso de transición energética del país hacia fuentes que generen menos daño al medio ambiente. Para esto, el gobierno planea incrementar los impuestos corporativos, apuntando a deshacer parte de la reforma impositiva de la administración pasada de 2017, incrementando la tasa de impuestos corporativos de 21 % a 28 %. Igualmente, se hará más difícil a empresas estadounidenses las posibles fusiones con compañías extranjeras, como vía para pagar menos impuestos. También, se eliminarían las exenciones fiscales a las empresas que utilizan combustibles fósiles.

El programa cubre bastantes esferas de la vida económica del país, pero aquellos sectores con mayores montos asignados serían los de transporte y vías (\$ 621 millardos), empleos y servicios de asistencia doméstica (\$ 400 millardos), manufactura (\$ 300 millardos), viviendas (\$ 213 millardos), investigación y desarrollo (\$ 180 millardos), e infraestructura digital (\$ 100 millardos). La expectativa es que los demócratas, en bloque, aprueben este plan en los próximos meses, cuyo monto anual se añadiría al del plan de estímulo aprobado recientemente de \$1,9 billones.

**Euro ganó terreno en la semana por debilidad del dólar, ante apetito por activos de riesgo.** Desde las primeras jornadas de la semana, el euro ganó terreno frente al dólar por debilidad de la moneda estadounidense, debido a la disminución de su cualidad de refugio, ante el apetito por riesgo generado por cifras económicas favorables. En ese sentido, a inicios de semana destacó la mejor lectura del indicador de desempeño del sector servicios en EE.UU., lo cual se juntó a la mejor perspectiva económica del Fondo Monetario Internacional, quien corrigió su pronóstico de crecimiento global del 2021 a +6,0 %, desde +5,5 %, donde las economías avanzadas crecerían +5,1 %, comparativamente a la proyección anterior de +4,3 %, mientras que las economías emergentes aumentarían +6,7 %, desde el estimado previo de +6,3 %. Por su parte, la disminución de los rendimientos de los bonos del Tesoro también jugaron en contra de la moneda estadounidense, lo cual derivó en que el euro se apreció +1,19 % en la semana hasta 1,1899 dólares por euro.

Gráfico 1  
Desempeño del Euro (USD/EUR)

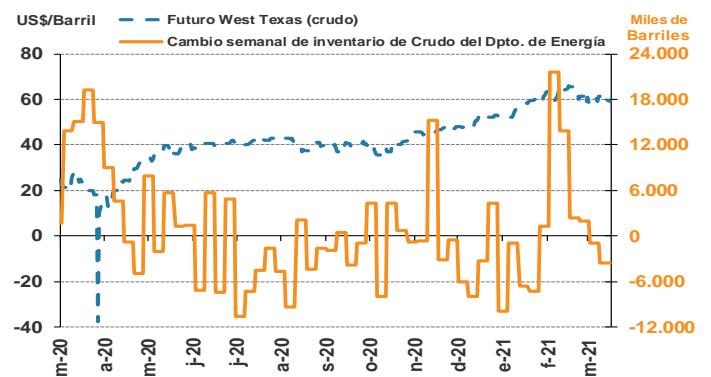


## Precios del petróleo presionados por mayores casos del virus.

El precio del crudo (WTI cae -3,4 %, hasta los 59,35 \$/b) sigue presionado por riesgos sobre la recuperación de la demanda petrolera, ante las nuevas restricciones a la movilidad, producto del incremento de contagios del virus en diversas regiones, principalmente Europa. De igual modo, la tendencia de caída de la semana se vio influenciada por las negociaciones Irán-EE.UU., que podrían implicar un levantamiento de las sanciones y devolver la producción de crudo iraní al mercado. También, la decisión de OPEP+ de ajustar los recortes desde mayo a julio de este año presionó a los precios, donde el grupo acordó aplicar relajaciones de los niveles de producción en no más de 500 mil barriles diarios.

Sin embargo, la decisión de OPEP+ se da con una visión hacia los próximos meses, donde la mejora de las perspectivas de la demanda OECD estaría teniendo lugar, sobre todo en EE.UU. con la impresionante campaña de vacunación que van ejecutando, lo cual implica un mayor soporte a la demanda global de petróleo. También, pareciera que, hasta ahora, los sauditas han cedido un poco a las presiones de los rusos y de otros miembros de OPEP+, al comenzar a relajar un poco los recortes, aunque nos parece que los sauditas siempre pueden echar mano de los recortes unilaterales, si la situación de la demanda empeora en los próximos meses, o el regreso de mayor producción iraní desbalancea mucho la dinámica oferta-demanda a corto plazo.

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



## Mercado Bursátil

### Índices bursátiles continuaron al alza durante la semana, que inició con buenas noticias por el reporte de empleo de marzo.

En la semana destacaron las acciones beneficiadas por temas de reapertura y aquellas enfocadas a sectores cíclicos, haciendo que el Standard & Poor's 500 y el Dow Jones alcanzaran máximos históricos, la tendencia positiva estuvo enmarcada en cifras económicas positivas que reflejan el proceso de recuperación. En específico, el Standard & Poor's 500 subió +2,71 % en la semana, hasta 4.128,80 puntos, +9,92 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,95 % hasta 33.800,60 puntos, +10,44 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +3,12 % hasta 13.900,19 puntos, +7,85 % en el año.

En la semana hubo varias noticias importantes a nivel macroeconómico, que tuvieron influencia en el desempeño de los mercados durante la semana. Entre ellos, el ISM no manufacturero, indicador de desempeño del sector servicios, alcanzó su nivel histórico más alto (63,7 vs estimado de 59,0). Las nuevas vacantes de empleo disponibles en la economía superaron la expectativas (7,36 mm ves. estimado de 6,99 mm), lo que definitivamente nos señala la reapertura de negocios que se encontraban paralizados por motivo de la pandemia. A su vez, el Fondo Monetario Internacional también mejoró sus perspectivas de crecimiento económico del año, de +5,5 % en enero a +6 %. Esto se lo atribuyen a los estímulos fiscales aprobados en los últimos meses y al avance en las vacunas, cuya situación en enero era muy diferente.

La reapertura económica cada vez parece más clara en Estados Unidos, con indicadores como el consumo de gasolina, mayor tráfico en las principales ciudades, más reservaciones de Uber y más tráfico de personas en los aeropuertos, entre otros, que auguran una tendencia hacia la vuelta a la normalidad. Esto se ha visto reflejado en distintas industrias, como por ejemplo la de cruceros, después de que el CEO de Carnival Corporation dijo durante la semana que esperan poder reanudar sus zarpes en verano, con una capacidad de ocupación de 50 %, además de que planean sacar 6 nuevos barcos para finales de año, producto de que sus reservas para el 2022 son mayores que en el 2019, lo que demuestra el entusiasmo de la gente de volver a viajar. Por otra parte, Uber anunció que gastarán 250 MM para hacer que sus antiguos pilotos vuelvan y para captar nuevos conductores, en un intento por tratar de cubrir la demanda de las nuevas reservas que vienen en aumento. Estos 250 MM serán gastados en incentivos a los conductores. Por ejemplo, en Austin, se les garantizarán \$1.100 a aquellos conductores que hagan un mínimo de 115 viajes; en Phoenix, \$1.775 si hacen más de 200 viajes.

Referente a la industria de microchips, continúan los problemas de oferta en el corto plazo. Apple anunció que están retrasando el envío de MacBooks y Ipads, mientras que empresas como General Motors y Ford han anunciado recientemente que paralizarán algunas de sus plantas en Estados Unidos, ya que la capacidad de producción que tienen, no se está viendo compensada con la distribución de microchips, por lo que han tenido que producir menos automóviles eléctricos de los que tenían estipulados en una primera instancia. Sin embargo, General Motors reveló, a mitad de semana, sus planes para empezar a producir su camioneta pick up, Silverado, en los próximos meses, la cual será completamente eléctrica, lo que impulsó el precio de la acción al alza. Además, Wells Fargo anunció en un reporte que agregaron a Ford y General Motors a su lista de acciones a seguir y que les subieron la calificación a "overweight", especialmente por sus planes prometedores a largo plazo en la industria automotriz.

Gráfico 3

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

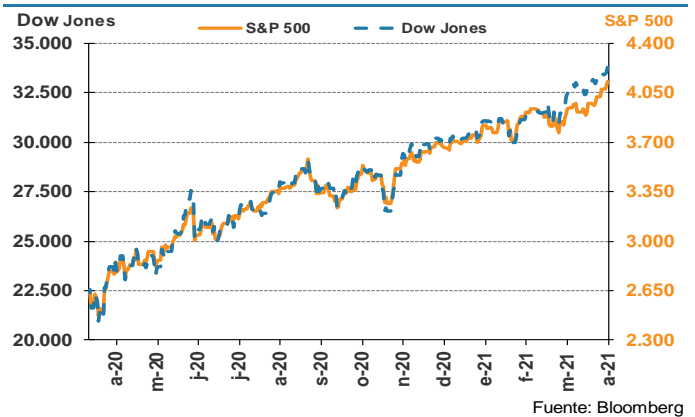
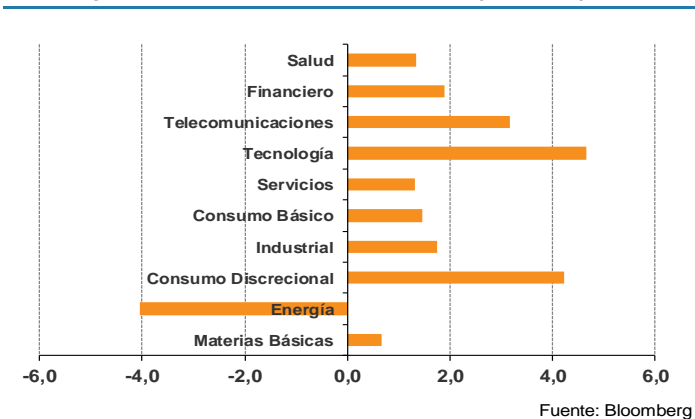


Gráfico 4

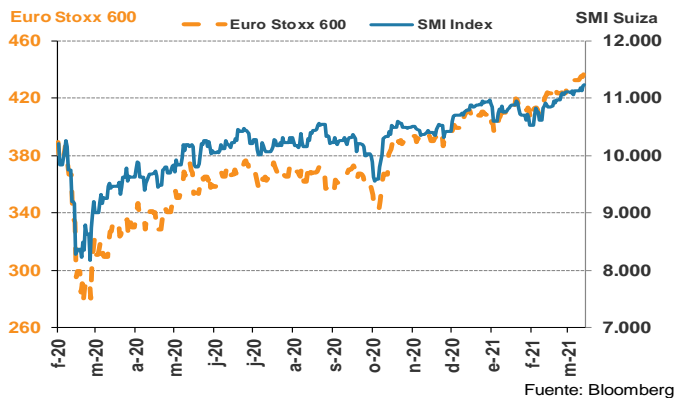
**Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)**



**Las acciones europeas tuvieron su racha ganadora semanal más larga desde el 2019, ante expectativas de una rápida recuperación, a pesar de rezago en vacunación.** Las acciones europeas reaccionaron de manera positiva a algunos indicadores económicos positivos y a avances en el proceso de vacunación. En materia económica, el indicador de desempeño del sector manufactura salió mejor de lo esperado en varios países de la región, mientras que tuvo un ligero retroceso en Italia y el Reino Unido. No obstante, la producción industrial cayó en el mes de marzo en países como España, Francia y Alemania.

En cuanto a los procesos de vacunación, a pesar de que los reguladores europeos encontraron una posible relación entre la vacuna de AstraZeneca y los coágulos de sangre que presentaron algunos individuos inculados, se demostró que el porcentaje de incidencia es muy bajo y que los beneficios de ponerse la vacuna opacan en gran magnitud los efectos negativos. En las últimas semanas se viene dando un rebrote de casos infecciosos en las principales economías europeas, lo que ha inducido a que los países tomen nuevamente medidas estrictas. Sin embargo, al final de la semana, el ministro de salud alemán tuiteó que han distribuido en los últimos dos días 1,375 MM de vacunas que, a pesar de presentar un rezago frente a EE.UU. y el Reino Unido, indica buenos avances en la región.

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

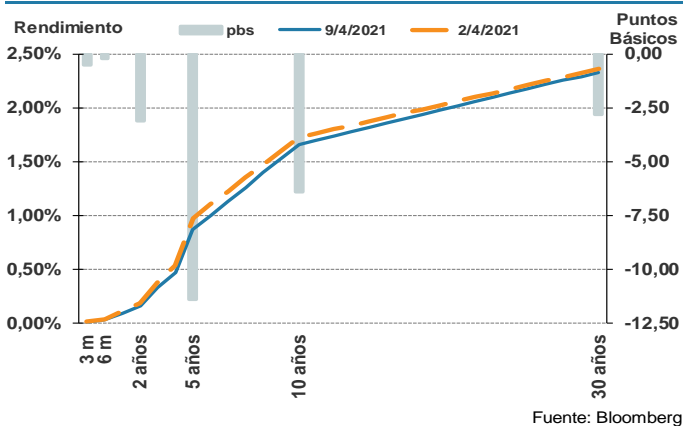


## Mercado Renta Fija

### Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron una pausa ante niveles alcanzados y comentarios de la FED.

Los precios de los bonos del Tesoro finalizaron la semana al alza, a pesar de que el apetito por riesgo generó un alza en las acciones. En la semana vimos cierta demanda de inversores que buscaron valor en los niveles de rendimientos alcanzados por los títulos del Tesoro, que en los plazos medios y largos fueron máximos de poco más de un año. También estuvieron favorecidos por el mayor incremento, respecto al estimado, de los nuevos reclamos de beneficios por desempleo y por comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell, en torno a que disponen de herramientas para combatir niveles de inflación indeseables, si se presentara el caso y de James Bullard, presidente de la FED de St. Louis, sobre que todavía están lejos de un escenario que los obligue a iniciar la reversión de las políticas expansivas. Sin embargo, parte de las ganancias fueron revertidas por una tendencia alcista en los rendimientos, al final de la semana, debido al mayor incremento, duplicando el estimado de los analistas, del índice de precios a los productores (+1,0 % m/m vs. +0,5 %). Con estas variaciones, el rendimiento del bono a dos años varió -3 puntos básicos (pbs) hasta 0,16 %, el de diez años -6 pbs hasta 1,66 %, y el treinta años -3 pbs hasta 2,33 %.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



**Deuda LatAm se apreció, básicamente, por caída en rendimientos referenciales de EE.UU.** La deuda latinoamericana tuvo un retorno positivo de +0,37 %, en medio de un entorno de caída semanal de la parte corta y media de la curva de rendimientos referenciales, con una leve mejora en la percepción de riesgo regional de -1 pbs hasta los 387 puntos básicos, mientras que el índice de materias primas (+0,02 %) se mantuvo estable.

A nivel de países, la deuda soberana de Brasil se apreció (+0,32 %) luego que en la semana el gobierno federal registró una caída del déficit primario, en relación a febrero del año pasado, así como por las nuevas garantías ofrecidas por Rodrigo Maia, diputado del Congreso, sobre la defensa del techo del gasto. Mientras que, la deuda de México subió en +0,54 % tras los ajustes de expectativas de crecimiento económico realizados por el Banco Mundial, el FMI y Hacienda, que ubican a México con un crecimiento mucho mayor. Por su parte, entre el resto de países, Panamá también destacó (+0,54 %), ante la mejora de las expectativas de crecimiento del Banco Mundial, el cual espera que Panamá crezca +9,9 % para el año 2021, +7,8 % para el año 2022 y +4,9 % para el 2023.

El único país de LatAm que presentó un deterioro de su deuda fue Argentina (-0,82 %), luego de que el presidente Alberto Fernández, solicitó al FMI la extensión de los plazos de pago de la deuda sobre 10 años.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

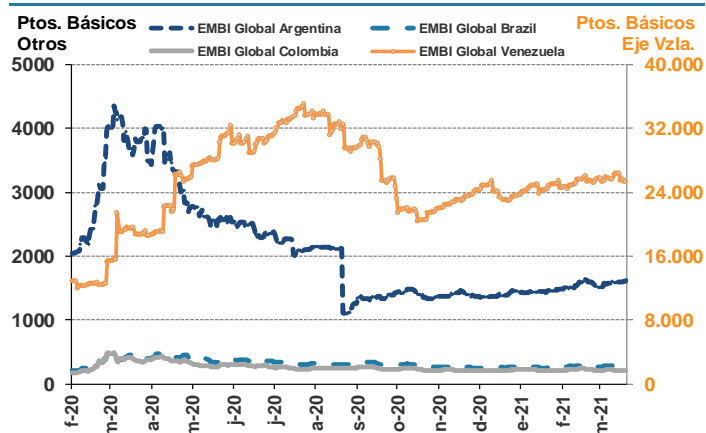


Gráfico 8  
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

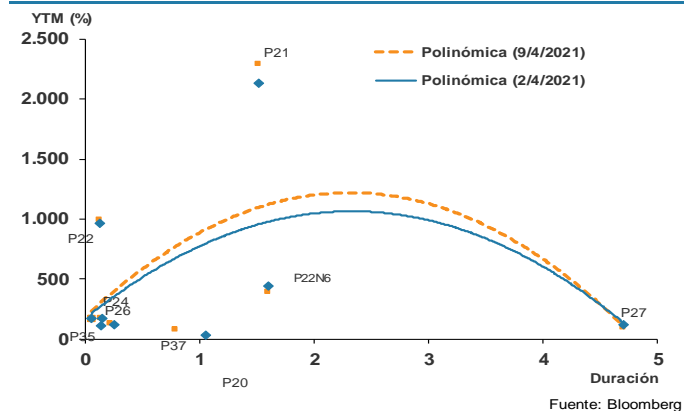


Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

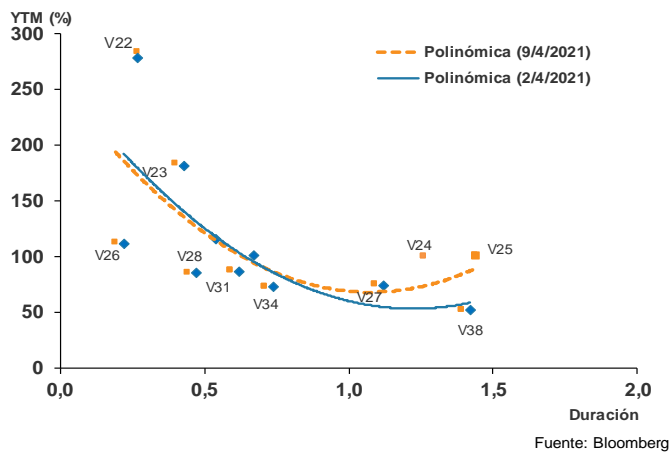


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						9/4/2021	2/4/2021	9/3/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	2.565,50	4,60	4,54	4,52	3,59	+0,07	+0,09	+1,01
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	1067,62	4,70	4,68	4,73	4,00	+0,02	-0,03	+0,70
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	426,21	3,23	3,20	3,36	2,58	+0,03	-0,13	+0,65
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	182,48	4,68	4,61	4,37	3,76	+0,07	+0,30	+0,92
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	129,47	4,61	4,56	4,47	3,76	+0,05	+0,14	+0,85
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	96,84	4,58	4,58	4,40	3,76	-0,01	+0,17	+0,82
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	185,29	4,65	4,70	4,55	3,93	-0,05	+0,10	+0,72
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	84,21	4,61	4,63	4,43	3,84	-0,03	+0,18	+0,77
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	293,18	10,46	10,50	10,24	9,70	-0,03	+0,22	+0,76
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	189,30	10,42	10,42	10,22	9,80	+0,00	+0,21	+0,62
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	102,33	10,43	10,32	10,26	9,83	+0,11	+0,17	+0,60
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	104,25	10,37	10,30	10,27	9,83	+0,08	+0,10	+0,55
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	116,56	10,44	10,47	10,27	9,84	-0,03	+0,17	+0,60
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	77,36	10,39	10,41	10,25	9,81	-0,02	+0,15	+0,59
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	88,70	10,43	10,44	10,27	9,83	-0,01	+0,16	+0,60
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	91,10	10,42	10,44	10,23	9,77	-0,01	+0,16	+0,60
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	76,91	10,38	10,42	10,25	9,80	-0,04	+0,13	+0,58
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	54,66	10,26	10,38	10,03	9,81	-0,12	+0,23	+0,45

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
5:41 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**

**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.