

1

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.200,67	400,07	1,18%
Dow Jones Transporte	14.919,55	1,22	0,01%
Dow Jones Servicios	923,71	32,04	3,59%
Standard and Poors 400	2.721,08	50,56	1,89%
Standard and Poors 500	4.185,47	56,67	1,37%
Nasdaq Composite	14.052,34	152,15	1,09%
Russell 2000 (Small Caps)	2.262,67	19,20	0,86%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.459,75	225,59	1,48%
Londres (FTSE 100)	7.019,53	103,78	1,50%
París (CAC 40)	6.287,07	117,66	1,91%
Madrid (IBEX 35)	8.613,50	47,70	0,56%
Amsterdam (AEX)	716,80	3,44	0,48%
Swiss (SMI)	11.262,97	24,45	0,22%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.683,37	-84,69	-0,28%
Hong Kong (Hang Seng)	28.969,71	270,91	0,94%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1983	-0,01	-0,71%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,16%	0,16%	1
5 años	0,83%	0,86%	-3
10 años	1,58%	1,66%	-8
30 años	2,27%	2,33%	-6
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,69%	-0,70%	1
10 años	-0,26%	-0,30%	4
30 años	0,30%	0,24%	5

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 16-abr.-21
Hora: 5:33 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

- Lentas inmunizaciones en LatAm
- Euro se apreció frente al dólar, por apetito por activos de riesgo y caída en rendimientos
- Mejores perspectivas sobre la demanda ayudan a precios del crudo
- Índices bursátiles terminaron la semana al alza, con el S&P 500 y el Dow Jones alcanzando máximos, y el Dow sobrepasando los 34.000 puntos, por primera vez en su historia
- Los mercados europeos también terminaron al alza, con el Eurostoxx 600 alcanzando máximos históricos durante la semana
- Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por resultado de subastas y factores diversos que podrían haber confluído en la semana
- Escenario positivo generó aumento de los precios de la deuda LatAm

Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,17	0,01	8,15%
Café (USD/lb.)	1,29	0,02	1,49%
Ganado (USD/lb.)	1,19	-0,03	-2,77%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,68	0,15	6,10%
Maíz (USD/bu.)	5,86	0,08	1,43%
Plata (USD/t oz.)	26,11	0,78	3,08%
Petróleo (USD/Barril)	63,13	3,81	6,42%
Oro (USD/t oz.)	1.780,20	35,40	2,03%
Aluminio (USD/MT)	2.325,20	74,35	3,30%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 16-Apr-21
Hora: 5:33 p. m.

Entorno Macro Internacional

Lentas inmunizaciones en LatAm. Las vacunaciones no han aumentado lo suficiente en América Latina, a pesar de que la región está entrando en una segunda ola del virus, entre 30 y 60 nuevas personas muertas por millón de habitantes cada semana, con el caso extremo en Brasil, donde hay alrededor de 100 nuevos muertos por millón de habitantes, lo cual se traduce en aprox. 4 mil personas fallecidas por día. Hasta ahora, Chile ha tenido una campaña de vacunación impresionante, llegando casi al 60 % de la población con dosis suministradas, pero ni siquiera de esta forma han evitado la reimposición de restricciones. De resto, la mayoría de los países grandes de la región no superan al 10 % de su población inmunizada, lo cual, sin duda, hará presión sobre la recuperación económica esperada para este año.

Si esta situación con las vacunaciones se mantiene, y asumiendo que la inmunidad grupal o de rebaño se alcanza cuando 70 % de la población es inmunizada, de acuerdo al sitio *timetoherd.com*, en Chile faltarían 83 días para alcanzar la inmunidad grupal, siendo el país de LatAm que está más cerca de salir de la pandemia. El resto de países como Argentina (391 días), Brasil (337), Colombia (784), Costa Rica (431), México (522), Panamá (346) y Perú (3.868), están al menos a un año de alcanzar el punto donde el país llegue al control de la pandemia.

Euro se apreció frente al dólar, por apetito por activos de riesgo y caída en rendimientos. La valoración de la moneda estadounidense estuvo afectada por el apetito por riesgo que se registró en la semana, lo cual le restó atractivo como moneda refugio, ese apetito estuvo reflejado en los desempeños de los mercados bursátiles. También, la disminución en la semana de los rendimientos de los títulos del Tesoro afectó a la moneda norteamericana, lo cual favoreció a la moneda europea, que se apreció +0,71 % en la semana hasta 1,1983 dólares por euro.

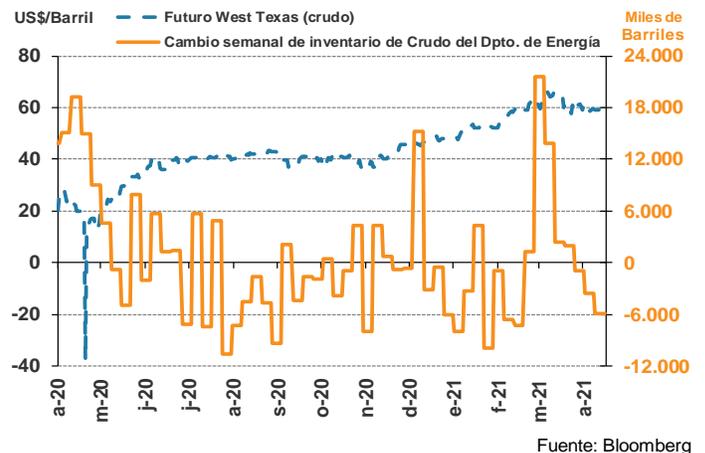
Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Mejores perspectivas sobre la demanda ayudan a precios del crudo. El precio del WTI sobrepasó los 60 dólares por barril esta semana, subiendo +6,42 % hasta los 63,13 \$/b, luego de varias semanas fluctuando poco. Perspectivas benignas en torno a la demanda ayudaron al precio esta semana, particularmente la mejora de la proyección de crecimiento de la demanda OPEP para este año. De igual modo, la contracción semanal de los inventarios de crudo en mayor medida que la expectativa consenso del mercado (-5,89 MM bbl vs. exp. -2,89 MM bbl), y el bajo incremento de los inventarios de gasolina (+0,31 MM bbl vs. exp. +0,79 MM bbl), sumado a la mayor caída de los inventarios de destilados respecto del consenso de los analistas (-2,1 MM bbl vs. +0,97 MM bbl), también ayudaron a los precios del petróleo en la semana.

La mejora del precio esta semana apunta a un hecho que puede comenzar a tomar más fuerza, esto es el incremento de la demanda en EE.UU., producto de la reactivación económica y formidable campaña de inmunización contra el virus, donde el país puede alcanzar la inmunidad grupal para mitad de año, de acuerdo a ciertas estimaciones. Esta reactivación de la demanda puede ser un factor de soporte para el precio del crudo y derivados a corto plazo, siempre que por el lado de la oferta (OPEP+ y Norteamérica) no haya disrupciones notables sobre el mercado.

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



Mercado Bursátil

Índices bursátiles terminaron la semana al alza, con el S&P 500 y el Dow Jones alcanzando máximos, y el Dow sobrepasando los 34.000 puntos, por primera vez en su historia. Sin lugar a duda, lo que movió a los mercados bursátiles fue los positivos datos económicos que salieron en el transcurso de la semana, que nos indican un fuerte crecimiento en la mayoría de las industrias. Sumado a esto, empezó la jornada de reportes corporativos del primer trimestre, en la cual reportaron las principales empresas financieras y, en su mayoría, superaron las estimaciones de los analistas, de manera notable. Estos factores derivaron en los

siguientes desempeños de los índices, el Standard & Poor's 500 subió +1,37 % en la semana, hasta 4.185,47 puntos, +11,43 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +1,18 % hasta 34.200,67 puntos, +11,74 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +1,09 % hasta 14.052,34 puntos, +9,03 % en el año.

En materia económica, publicaron algunos indicadores que soportan la tesis de recuperación en Estados Unidos. El Índice de Precios al Consumidor incrementó, mes a mes, +0,6 %, frente al +0,5 % que esperaban los analistas. También, las nuevas solicitudes semanales de beneficios por desempleo, con 576K, alcanzaron su punto más bajo desde que empezó la pandemia, por lo que podría ser una señal de que los despidos han disminuido en gran magnitud y estamos entrando nuevamente en una etapa de contrataciones. Por otra parte, las ventas minoristas fueron mejor a lo esperado, aumentando +9,8 %, ante una expectativa de los analistas de +5,9 %, y con el gasto en casi todas las categorías de bienes por encima de los niveles que estaban antes de la pandemia. Una de las razones principales para dicho comportamiento podría estar en los cheques, que como parte de los estímulos aprobados recientemente, reciben una cantidad importante de ciudadanos estadounidenses, y que parte del excedente lo estarían destinando a consumo o inversión en los mercados de capitales. Mientras que, en el sector construcción, los permisos para construir viviendas aumentaron 1,76 MM, mientras que las nuevas construcciones de vivienda aumentaron en 1,73 MM, frente a los 1,61 MM que se esperaban.

Respecto a los reportes corporativos del primer trimestre del año, la semana estuvo marcada por las principales empresas financieras, las cuales, en su mayoría, superaron con buena nota las estimaciones del mercado. Bancos como JP Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley o Bank of America vieron crecer sus ingresos en el trimestre, impulsados principalmente por los mercados de capitales. Los segmentos de trading y banca de inversión alcanzaron nuevos máximos, con este último presentando ingresos de \$ 40 millardos en comisiones a nivel global, cifra récord para la industria. Este impulso se debió principalmente al gran auge que han tenido las negociaciones corporativas a nivel global, dígame mediante SPACs, adquisiciones o IPOs, y al buen comportamiento que tuvieron los mercados financieros en general, ante la creciente demanda por distintos activos por el excedente de dinero en circulación. El reporte de Charles Schwab confirma estas cifras, al reportar un incremento de nuevos clientes de 3,2 millones, lo que representa un número récord para un solo trimestre. Inclusive, tuvieron más nuevos clientes el último trimestre que en todo el 2020 en agregado.

Las empresas de aerolíneas tuvieron ciertos retrocesos durante la semana. Al inicio de la misma, American Airlines anunció que esperan una caída en sus ingresos este trimestre de -62 % comparado con el mismo período del año anterior. Sin embargo, unas horas después, su presidente ejecutivo dijo que planean operar para este verano al 90 % de su capacidad para vuelos nacionales y 80 % de su capacidad para vuelos internacionales, volviendo casi a niveles de pre-pandemia. Por su parte, el jueves reportó Delta Airlines, con pérdidas mucho mayor a las esperadas, pero revelaron que sus vuelos domésticos estaban a un 85 % de los niveles de 2019 y que esperan llegar a su punto de break even en junio. A United Airlines, que reporta la semana

que viene, una firma de inversión le subió la calificación de "hold" a "buy", después de que han logrado reducir sus costos y mejorar los márgenes casi a niveles de 2019.

En otro orden de ideas, el mercado mantuvo un foco, a mitad de semana en la oferta pública inicial de acciones (IPO) de Coinbase Global Inc., que en un principio tenía un precio de referencia de \$250 por acción, pero abrió en \$381, dándole una valoración a la empresa de \$99,5 millardos, lo que la colocaba por encima de varios bancos tradicionales y entre las 85 empresas más grandes en Estados Unidos. Cathie Wood, gestora del fondo ARK, anunció que compró 250 millones en acciones de Coinbase y, posteriormente, anunció la compra de 100 millones más. Este IPO impulsó el precio de las criptomonedas al alza, con Bitcoin sobrepasando la barrera de los \$65.000 e Ethereum los \$2.500.

Por otra parte, al inicio de semana hubo una reunión entre el poder ejecutivo y las principales empresas consumidoras de microchips, entre las que destacaron General Motors y Ford, para discutir la escasez de estos dispositivos a nivel global, en un intento de intensificar las inversiones en Estados Unidos para la producción de microchips, con el objetivo de, en un futuro, producir la tercera parte a nivel mundial, en suelo estadounidense. En este mismo sector, Taiwan Semiconductor reportó durante la semana, anunciando que la escasez global de microchips se prolongará hasta el 2022, lo que impulsó algunas empresas del sector al alza, como AMD y NVIDIA. Esta última anunció, durante la semana, la creación de un nuevo CPU para el 2023, el cual será 10 veces más eficiente, lo que impulsó aún más el precio de la acción alza, siendo de las principales ganadoras del S&P durante la semana.

Gráfico 3

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

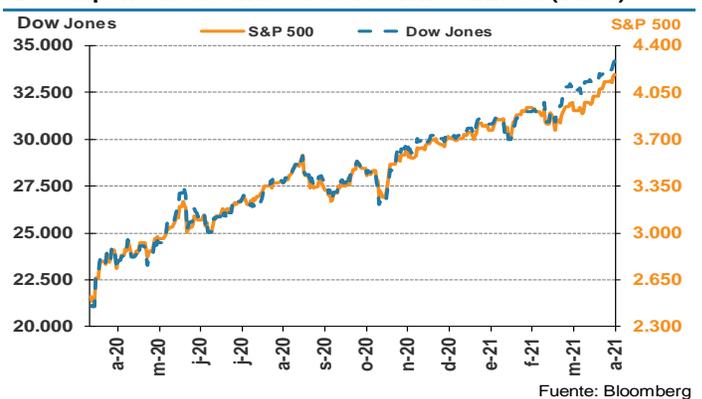
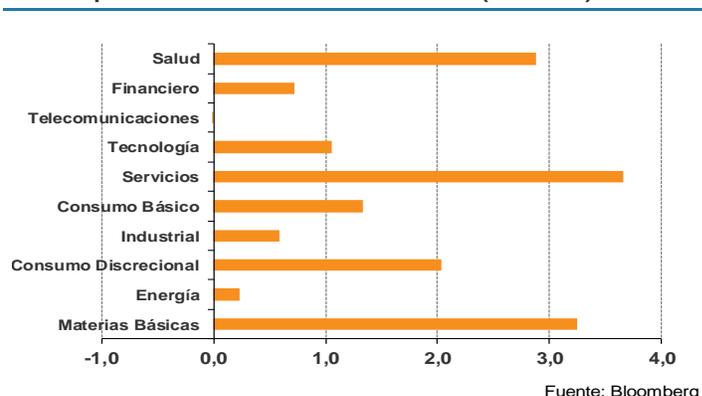


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

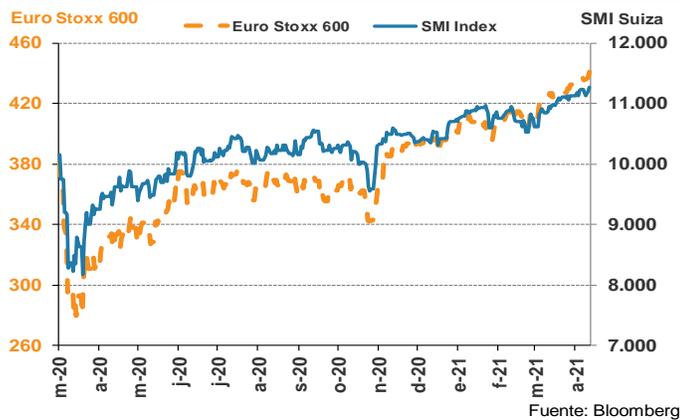


Los mercados europeos también terminaron al alza, con el Eurostoxx 600 alcanzando máximos históricos durante la semana.

En línea con el desempeño de las acciones de EE.UU. el apetito por riesgo también favoreció a las acciones de Europa, con buenas noticias en materia de salud en el Reino Unido, uno de los países más afectados en los últimos meses producto del Covid-19, con la apertura de tiendas no esenciales y expendios de alimentos al aire libre, ya que las infecciones y las muertes se encuentran en su nivel más bajo desde septiembre.

En el plano económico, en el Reino Unido la producción manufacturera aumentó +1,3 % m/m, vs. un estimado de +0,5 %, mientras que la producción industrial se esperaba un aumento de +0,5 % y el mismo fue de +1,0 %. Por otra parte, las ventas minoristas en Europa salieron mejor de lo esperado, siguiendo la tendencia del consumo en Estados Unidos, aumentaron +3,0 % frente al +1,5 % que se esperaba.

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



Mercado Renta Fija

Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por resultado de subastas y factores diversos que podrían haber confluído en la semana.

Los bonos del Tesoro de EE.UU. han tenido un desempeño negativo en el año, debido a la optimista perspectiva económica para el año 2021 y los continuados estímulos monetarios y fiscales, luego de sufrir una recesión en el año 2020, como consecuencia de la pandemia. Estos factores (crecimiento y estímulos) han elevado las perspectivas inflacionarias y los rendimientos, de manera sensible, con mayor magnitud en la parte media y larga, que están más influenciados por la inflación, mientras la parte corta, afectada más por la tasa referencial, ha sufrido menos incrementos en sus rendimientos, ocasionando así un empinamiento de la curva de los bonos del Tesoro. Con esto, los rendimientos medios y largos alcanzaron niveles máximos de poco más de una año. Sin embargo, en la semana, tuvieron un desempeño positivo.

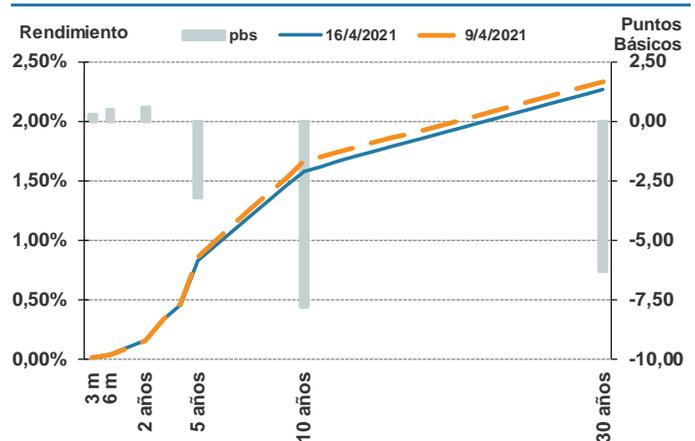
A inicios de semana, se realizaron varias subastas de deuda del Tesoro, notas a 3 y 10 años el lunes, y bonos a 30 años el martes, siendo los resultados de esta última un factor que ayudó al alza

en los precios de los bonos del Tesoro. Los resultados de las notas a 3 y 10 años tuvieron una demanda aceptable, pero la de 30 años sobresalió al registrar mejores niveles de demanda que subastas anteriores del mismo plazo. Los \$ 24.000 millones en bonos a 30 años registraron un ratio de demanda sobre oferta de 2,47 veces, vs. el 2,28 de la subasta anterior.

El jueves fue otro importante día en la trayectoria positiva de los bonos del Tesoro, en la semana, cuando el rendimiento de la nota del Tesoro a 10 años disminuyó -6 puntos básicos (pbs) hasta un mínimo en la semana de 1,53 %, sorprendiendo al mercado, debido a las positivas cifras económicas reveladas en esa mañana, que normalmente hubiesen infligido presiones al alza en los rendimientos, no fue suficiente para estos subieran. Comentarios de los participantes del mercado en torno a que la cobertura de cortos y demanda foránea estuvieron entre los justificativos a dicho desempeño, que no era coherente a las cifras económicas.

Al final, estos factores marcaron la tendencia a la baja en los rendimientos en la semana, con estas variaciones específicas, el rendimiento del bono a dos años varió +1 puntos básicos (pbs) hasta 0,16 %, el de diez años -8 pbs hasta 1,58 %, y el treinta años -6 pbs hasta 2,27 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Escenario positivo generó aumento de los precios de la deuda LatAm.

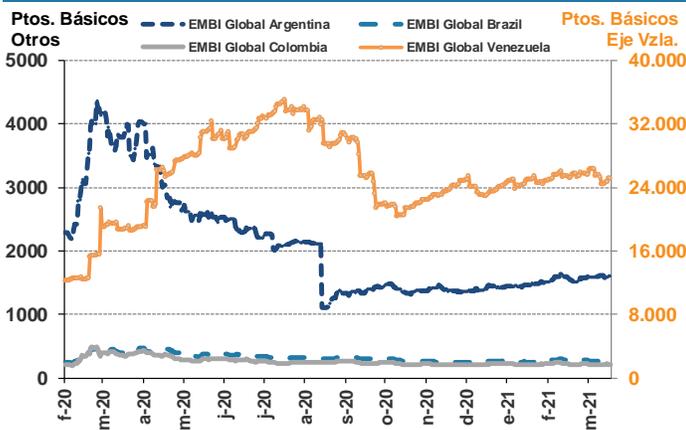
En la semana, la deuda latinoamericana generó un retorno positivo de +1,91 %, proveniente de las expectativas favorables con respecto a la mejora de los precios de la materia prima, cuyo índice general se apreció (+3,46 %), lo cual generó una mejora o caída de la percepción de riesgo de la región de -11 pbs ubicándola a 375 pbs, y el descenso de los rendimientos referenciales, en un entorno de aplanamiento de la curva de los bonos del Tesoro en la parte media y larga, también favoreció al alza de los precios de los bonos soberanos de Latam.

A nivel de países la deuda de la región sostuvo apreciaciones por noticias positivas y mejoras de sus variables clave. Entre los países destacó Argentina (+2,05 %) después de que fue el país con el mayor retorno negativo a comienzo de mes. Esta mejora ocurrió gracias a que continúan los impulsos del ministro Guzmán para sostener las negociaciones con acreedores, así como por el ámbito

favorable que reinó dentro de la región. De igual manera, México también tuvo un balance positivo (+1,61 %) por su acercamiento con el FMI, los datos de refinanciamiento ofrecidos por el Secretario de Hacienda, y el fuerte incremento en los precios del crudo, el cual también ayudó a la deuda brasilera, la cual se apreció +1,03 %, y la de Colombia, que subió +1,18 %.

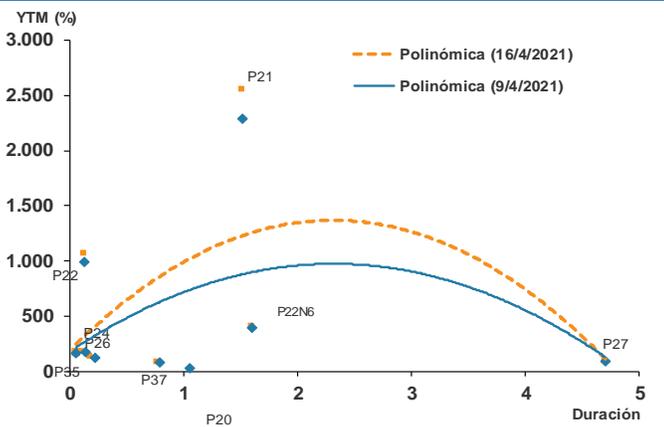
Cabe acotar que las elecciones en Perú y Ecuador afectaron de manera importante la cotización de las deudas de la región, sobre todo el caso de Ecuador (+30,79 %), la cual subió fuertemente debido a la victoria de Guillermo Lasso (candidato pro-mercado) por lo que generó también un impacto positivo a nivel del índice regional.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



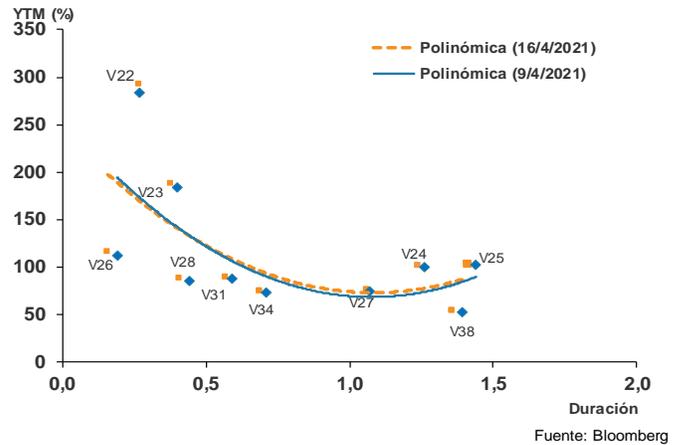
Fuente: Bloomberg

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		
						16/4/2021	9/4/2021	16/3/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	2.907,41	4,46	4,60	4,60	3,59	-0,15	-0,14	+0,87
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	1.165,59	4,47	4,70	4,92	4,00	-0,23	-0,45	+0,47
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	437,09	3,23	3,23	3,45	2,58	+0,00	-0,22	+0,65
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	189,57	4,49	4,68	4,42	3,76	-0,19	+0,07	+0,73
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	132,08	4,46	4,61	4,53	3,76	-0,15	-0,08	+0,70
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	99,19	4,45	4,58	4,54	3,76	-0,12	-0,08	+0,69
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	194,55	4,53	4,65	4,50	3,93	-0,12	+0,02	+0,60
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	87,03	4,48	4,61	4,52	3,84	-0,13	-0,04	+0,64
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	300,79	10,42	10,46	10,31	9,70	-0,04	+0,11	+0,72
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	192,48	10,42	10,42	10,31	9,80	-0,00	+0,11	+0,62
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	103,55	10,38	10,43	10,43	9,83	-0,05	-0,05	+0,55
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2021	105,30	10,39	10,37	10,42	9,83	+0,01	-0,04	+0,56
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2021	119,03	10,38	10,44	10,40	9,84	-0,07	-0,02	+0,53
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	77,87	10,42	10,39	10,35	9,81	+0,03	+0,07	+0,62
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	90,16	10,38	10,43	10,45	9,83	-0,05	-0,07	+0,55
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	92,26	10,42	10,42	10,17	9,77	-0,05	-0,07	+0,55
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	77,51	10,42	10,38	10,40	9,80	+0,04	+0,03	+0,62
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	55,03	10,27	10,26	10,40	9,81	+0,01	-0,13	+0,46

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:33 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.