

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.043,49	-157,18	-0,46%
Dow Jones Transporte	15.133,43	213,88	1,43%
Dow Jones Servicios	918,26	-5,45	-0,59%
Standard and Poors 400	2.745,71	24,63	0,91%
Standard and Poors 500	4.180,17	-5,30	-0,13%
Nasdaq Composite	14.016,81	-35,53	-0,25%
Russell 2000 (Small Caps)	2.271,86	9,19	0,41%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.279,62	-180,13	-1,17%
Londres (FTSE 100)	6.938,56	-80,97	-1,15%
París (CAC 40)	6.257,94	-29,13	-0,46%
Madrid (IBEX 35)	8.618,60	5,10	0,06%
Amsterdam (AEX)	715,77	-1,03	-0,14%
Swiss (SMI)	11.200,54	-62,43	-0,55%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.020,63	-662,74	-2,23%
Hong Kong (Hang Seng)	29.078,75	109,04	0,38%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2097	-0,01	-0,95%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,16%	0,16%	0
5 años	0,82%	0,83%	-1
10 años	1,56%	1,58%	-2
30 años	2,24%	2,27%	-3
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,69%	-0,69%	0
10 años	-0,26%	-0,26%	0
30 años	0,29%	0,30%	-1

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 23-abr.-21  
Hora: 5:39 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 apreció por debilidad del dólar, baja en rendimientos, vacunación en Euro Zona y cifras en EE.UU.
- Incremento de contagios y de inventarios presionó a los precios del crudo
- Índices bursátiles cayeron por expectativas de aumento de impuestos a ganancias de capital
- Los mercados europeos también cayeron, a pesar de buenos indicios de recuperación económica en los principales países de la Unión Europea
- Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por repunte de casos infecciosos en algunas regiones y potencial incremento de impuestos sobre ganancias de capital
- Deuda LatAm perdió, en línea con caída del petróleo y mercados de riesgo

Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,17	0,00	1,14%
Café (USD/lb.)	1,37	0,08	5,96%
Ganado (USD/lb.)	1,16	-0,03	-2,89%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,73	0,05	1,87%
Maíz (USD/bu.)	6,56	0,70	11,96%
Plata (USD/t oz.)	26,08	-0,03	-0,11%
Petróleo (USD/Barril)	62,14	-0,99	-1,57%
Oro (USD/t oz.)	1.777,80	-2,40	-0,13%
Aluminio (USD/MT)	2.352,75	51,80	2,25%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 23-Apr-21  
Hora: 5:39 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro se apreció por debilidad del dólar, baja en rendimientos, vacunación en Euro Zona y cifras en EE.UU.** El día lunes el dólar perdió terreno frente al euro ante la pausa en la tendencia alcista de los rendimientos de los bonos del Tesoro, sesgo de los inversionistas a otras monedas refugio, ante tensiones geopolíticas y por avances en los procesos de vacunación en la región. Sin embargo, esa ventaja se redujo en otras jornadas de la semana, cuando las tensiones geopolíticas en Ucrania favorecieron la demanda del dólar, como moneda refugio, y el euro se debilitó ante encuestas que mostraban un liderazgo del Partido Verde, sobre el de la Canciller alemana, Angela Merkel, para las elecciones parlamentarias de finales de año. Al final de la semana, las cifras económicas, mejor a lo esperado en EE.UU., respecto a índices de desempeño de manufactura y venta de nuevas viviendas, que inclinaron la balanza hacia los activos de riesgo, le restó más valor a la moneda estadounidense, ante su percepción de activo refugio, ampliando la pérdida sobre el euro. Con esto, la moneda europea se apreció +0,95 % en la semana hasta 1,2097 dólares por euro.

Gráfico 1

### Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

**Incremento de contagios y de inventarios presionó a los precios del crudo.** El precio del WTI cae esta semana -1,57 % hasta los 62,14 dólares por barril (\$/b), en medio de un comportamiento del precio alrededor de los 60 \$/b durante las últimas semanas, y un año después del día *sui generis* donde tuvimos precios negativos del WTI.

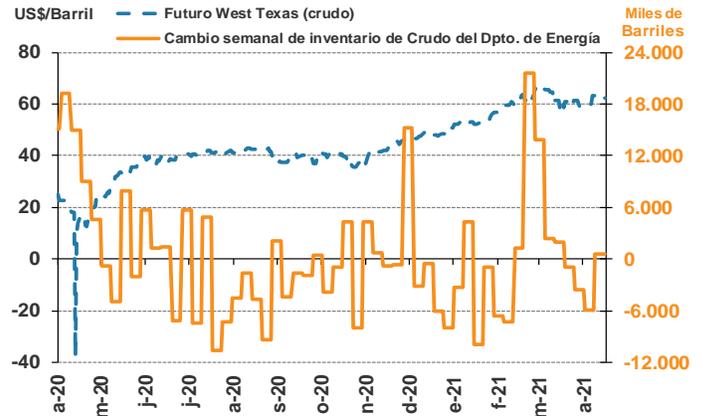
En esta semana, los precios se vieron presionados por el incremento de contagios en Europa, pero particularmente en India, uno de los mayores demandantes de petróleo y donde las nuevas infecciones llegaron a un pico global. Sumado a esto, el incremento de inventarios de crudo en +0,6 MM bbl, contrario a la caída esperada por el mercado de -3 MM bbl, también incidió en la tendencia semanal desfavorable de los precios del petróleo.

A corto plazo no vemos una tendencia clara para el precio del crudo, ante fuerzas contrapuestas que han mantenido al precio entre semanas positivas y negativas. Sin embargo, cualquier empeoramiento en la demanda asiática, que no sea

contrarrestada con el empuje de la demanda de crudo y derivados en los EE.UU, podría llevar a una repuesta de los sauditas o de la alianza OPEP+ para restablecer la tendencia hacia el balance del mercado.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles cayeron por expectativas de aumento de impuestos a ganancias de capital.** En una semana marcada por los reportes trimestrales de empresas importantes de distintos sectores, los mercados estuvieron en rojo durante toda la semana debido a una toma de ganancias y a las altas valoraciones de muchas empresas, después de haber subido de forma sostenida en las últimas semanas, a pesar de que la mayoría de las empresas superaron las estimaciones de los analistas, tanto en ingresos como en ganancias por acción. En específico, el Standard & Poor's 500 cayó -0,13 % en la semana, hasta 4.180,17 puntos, +11,29 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -0,46 % hasta 34.043,49 puntos, +11,23 % en el año, y el Nasdaq Composite -0,25 % hasta 14.016,81 puntos, +8,76 % en el año.

A mitad de semana, los mercados cayeron fuertemente después de que reportaron que el presidente Biden está analizando casi duplicar los impuestos a las ganancias de capital para personas con ingresos mayores a \$1.000.000 al año, pudiendo llegar a 43,4 %. Actualmente, este impuesto se ubica en 20 % y se especula que propondrá su aprobación en las próximas semanas. Sin embargo, Goldman Sachs dijo en un reporte que no ven factible esa subida tan pronunciada, inclinándose más hacia una tasa de 28 %. Además, no ven tan probable que esa subida ocurra para el 1 de mayo, proponiendo como fecha tentativa para principios del 2022. Sumado a esto, continúan las negociaciones con el ala republicana respecto al plan de estímulo que propuso el presidente Biden de \$2 billones para temas de infraestructura del país. El jueves, el partido republicano presentó su contraoferta al plan inicial, proponiendo \$568 millardos para financiamiento para infraestructura de puentes, aeropuertos, carreteras, almacenamiento de agua, entre otras cosas. Ese mismo día, Biden

acogió a 40 países en una cumbre para conmemorar el día de la tierra, en la cual habló de sus planes para reducir la emisión de dióxido de carbono en un 50 % para finales de esta década, lo que resultaría en un impulso adicional para industrias de energías renovables.

En lo que respecta a datos macroeconómicos, fue una semana sin muchas novedades, siendo la más relevante los reclamos semanales de beneficios por desempleo. Después de los buenos resultados de la semana pasada, en la que se alcanzaron mínimos desde que empezó la pandemia, se esperaba un aumento de las aplicaciones al beneficio por desempleo de 576K nuevas solicitudes a 617K, pero estas solicitudes salieron mucho mejor de lo esperado, inclusive mejor que la semana pasada, en 547K.

En materia de salud, reguladores europeos encontraron vínculo entre la vacuna de Johnson & Johnson y los coágulos de sangre, pero dijeron que no creían pertinente paralizar la vacunación, porque los beneficios eran mucho mayores que los riesgos, por lo que se reanudó la vacunación en algunas regiones. Por otra parte, el presidente Biden continúa destinando más recursos para acelerar el proceso de vacunación, logrando vacunar a más de 3 millones de personas por día en las últimas dos semanas, en un intento por lograr la recuperación económica antes de lo esperado. Actualmente se han administrado 200 millones de dosis, donde al menos la mitad de los adultos ha recibido la primera dosis y la tercera parte de la población ya está completamente vacunada. El Centro de Control de Enfermedades (CDC, siglas en inglés) se reunió el viernes para discutir si se debía levantar la pausa sobre la vacuna de J&J en los Estados Unidos, en la que acordaron reanudar su distribución de forma inmediata.

Esta semana hubo varios reportes de aerolíneas que, en cierta medida, son una referencia importante acerca de la reapertura económica, ya que a medida que aumenten los vuelos, será un indicador de la vuelta a la normalidad. United Airlines reportó ingresos por debajo de lo esperado, debido a un incremento de precio del combustible y a la baja demanda del último trimestre, pero esperan entrar de nuevo en ganancias para finales de año. Por otra parte, American Airlines anunció que espera empezar a contratar pilotos, nuevamente, en verano para llegar a la cifra de 300 pilotos contratados para finales de año, y esperan doblar esa cifra el año que viene. Además, Southwest Airlines también reportó ingresos por debajo de lo esperado, pero tuvieron un ingreso neto de \$116 millones, comparado con la pérdida de \$94 millones hace un año. Al igual que United, anunciaron que se espera que el próximo trimestre sea mejor, aumentando la demanda en verano y llegando a su punto de equilibrio en junio. Delta también anunció un aumento de la demanda, respondiendo con la compra de 25 aviones, con opción a 25 más en los próximos meses.

Gráfico 3

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

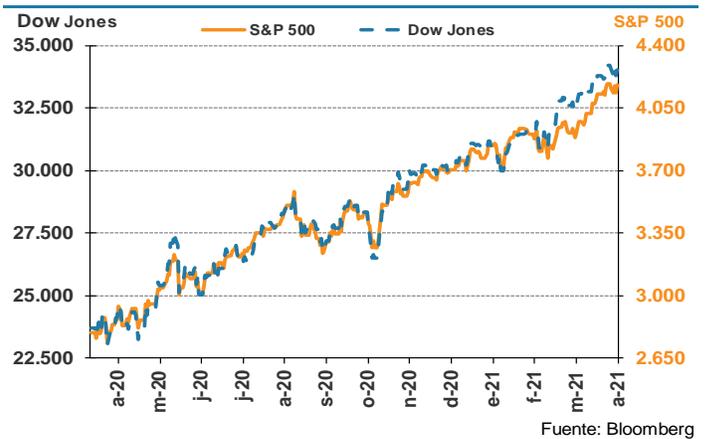
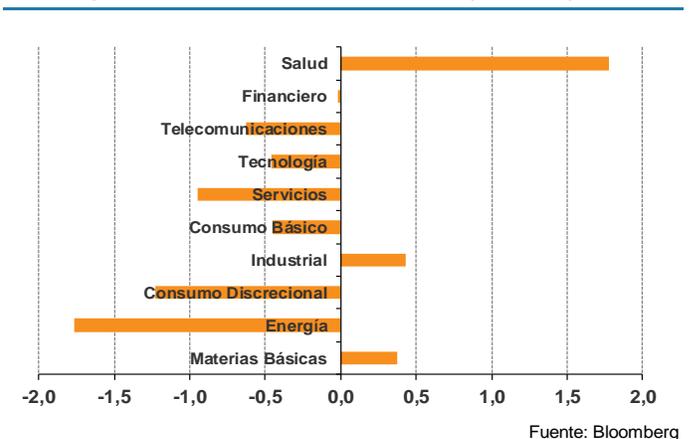


Gráfico 4

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



**Los mercados europeos también cayeron, a pesar de buenos indicios de recuperación económica en los principales países de la Unión Europea.** El Banco Central Europeo se reunió a mitad de semana para discutir temas referentes a su política monetaria, y anunciaron que no hay apuro en revertir sus políticas expansivas, a pesar del optimismo generalizado en la región. Se mantendrá la tasa de interés baja y la compra de activos. Por otra parte, salieron algunos indicadores macroeconómicos que refuerzan la idea de una recuperación económica en los próximos meses. En el Reino Unido, las ventas minoristas aumentaron notablemente mes a mes, de +1,5 % a +5,4 %. También, publicaron el PMI manufacturero en Francia, Alemania y la Unión Europea en general, saliendo mejor de lo esperado en todos los casos, lo que nos indica las intenciones de producción para los próximos meses. Además, muchos países han retomado sus protocolos de vacunación, reanudando la vacuna de Johnson & Johnson, la cual había sido paralizada una semana antes. Sin embargo, la aversión al riesgo global presionó al mercado bursátil, llevando al Eurostoxx 600 a -0,78 % abajo, teniendo el mismo comportamiento que el mercado americano. Con esto, el índice ha subido +10,03 % en el año.

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

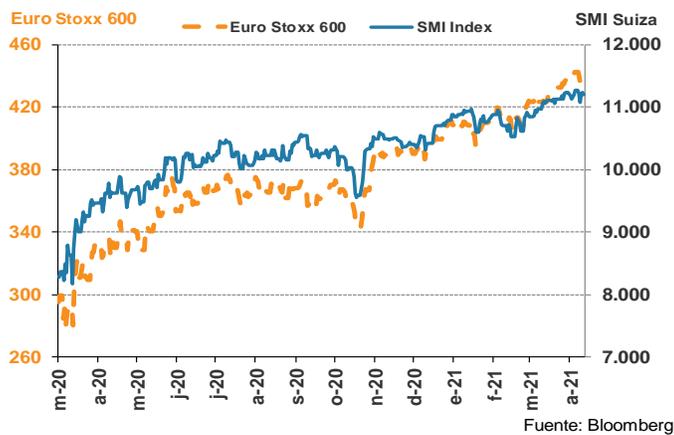
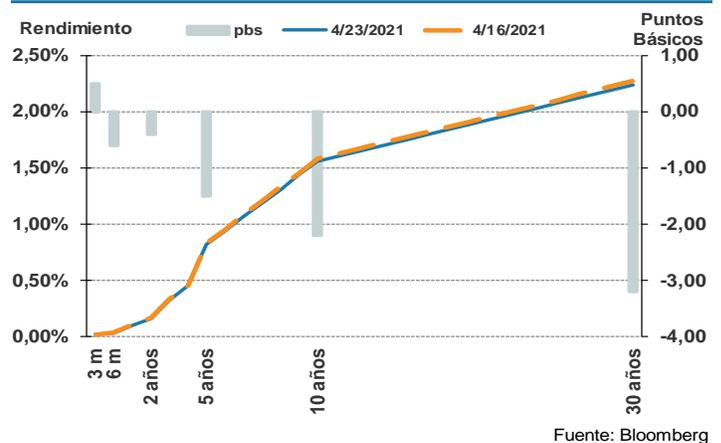


Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



## Mercado Renta Fija

**Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por repunte de casos infecciosos en algunas regiones y potencial incremento de impuestos sobre ganancias de capital.** Los bonos del Tesoro de EE.UU. fueron beneficiados por el apetito por activos seguros evidenciado en la jornada del martes, ante preocupaciones de los inversionistas sobre los repuntes de casos en lugares como India y las salidas de los cierres en algunas otras regiones con las variantes del coronavirus, a pesar de perspectivas optimistas en otras regiones. La tendencia positiva en los precios de los bonos del Tesoro, con la caída en sus rendimientos, también fue favorecida por el retroceso en las acciones, el día jueves, luego de que fue reportado, en diversos medios de comunicación, sobre las intenciones del presidente Joe Biden, de duplicar la tasa de impuesto a las ganancias de capitales a las personas con ingresos anuales mayores al \$1.000.000, revertiendo así las pérdidas que esa mañana reflejaban los títulos del Tesoro, ante el sesgo positivo de las cifras de reclamos semanales de beneficios por desempleo, el indicador de actividad publicado por la FED de Chicago y el índice de indicadores líderes.

No obstante, parte de las ganancias fueron revertidas el día viernes, por las positivas cifras, reveladas ese día, sobre el índice de desempeño de manufactura y venta de nuevas viviendas, que sesgaron la preferencia de los inversionistas a las acciones, restándole impulso a los bonos del Tesoro. Al final, el rendimiento del bono a dos años varió -0 puntos básicos (pbs) hasta 0,16 %, el de diez años -2 pbs hasta 1,56 %, y el treinta años -3 pbs hasta 2,23 %.

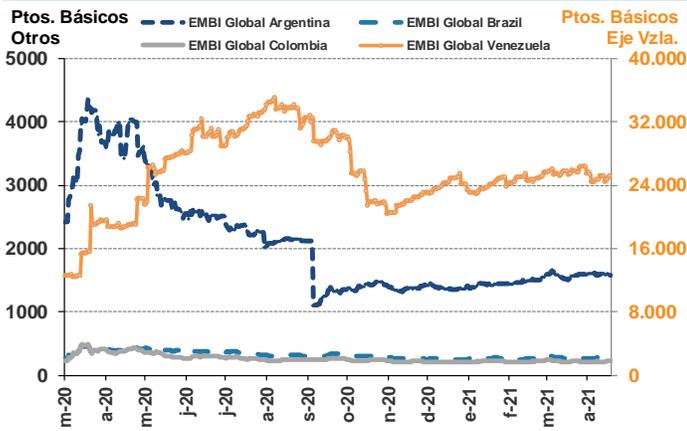
**Deuda LatAm perdió, en línea con caída del petróleo y mercados de riesgo.** En la tercera semana de abril la deuda soberana latinoamericana generó un retorno de -0,32 %, por desmejora en su prima de riesgo, ante un menor apetito por riesgo, reflejado en los mercados bursátiles, y caída del petróleo. Estos factores ocasionaron una desmejora en la percepción de riesgo de +7 pbs, lo que la ubicó en 383 pbs mientras los bonos referenciales tuvieron una leve caída en sus rendimientos.

A nivel de países los índices de deuda soberana que presentaron mayores caídas fueron el peruano (-3,27 %), el índice colombiano (-1,51 %) y el mexicano (-0,52 %), mientras que los que mostraron una mejora fueron el índice argentino (+1,65 %) y el brasilero (+0,23 %). La caída del índice de deuda soberana de Perú está relacionada al nuevo repunte de casos de Covid-19, y ubica al país en su tercera oleada de brotes, así como por las recientes encuestas de Ipsos que ubican al candidato de izquierda, Pedro Castillo, 11 puntos por delante de su contendiente Keiko Fujimori. Por su parte, Colombia presentó cifras de contracción de su actividad económica de -3,48 % para el mes de marzo, significativamente inferior a la del mes de febrero (+4,81 %) y, por último, la deuda mexicana presentó una desmejora por el claro retroceso a la competitividad, al llevarse a cabo la Reforma de la Ley de Hidrocarburos, la cual favorece a las empresas productivas del sector público, así como por el continuo repunte en los niveles de inflación, con expectativas que ya se encuentran en +4,2 %, lo que supera al margen de error superior de Banxico, de un +/- 1 % con respecto a su inflación objetivo de 3 %.

Argentina fue el país que presentó un mayor retorno con respecto a su deuda soberana, a causa de los esfuerzos del ministro de economía, Martín Guzmán, quien sigue trabajando para renegociar la deuda o posponer pagos de principales con el Club de París y el FMI, para lo cual está pidiendo la cooperación del gobierno ruso.

Gráfico 7

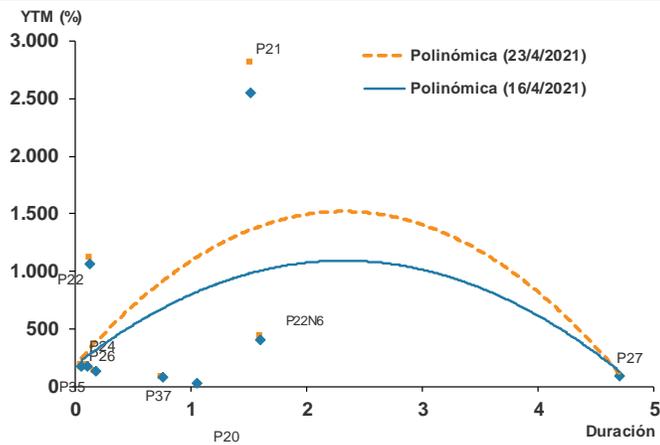
**Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

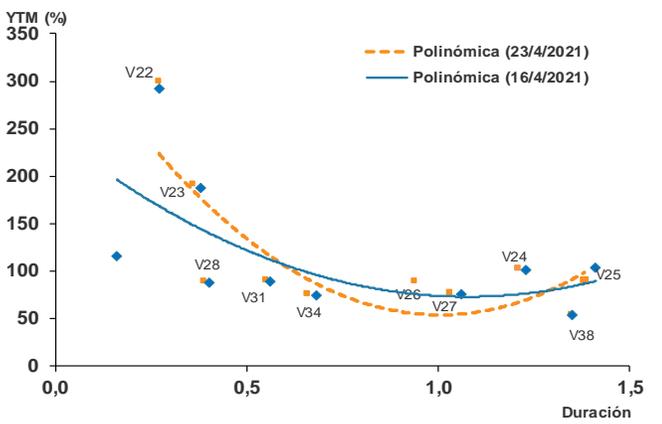
**Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)**



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		
						23/4/2021	16/4/2021	23/3/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	3.145,00	4,57	4,46	4,58	3,59	+0,11	-0,01	+0,98
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	1199,89	4,63	4,47	4,67	4,00	+0,16	-0,05	+0,63
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2021	471,68	3,35	3,23	3,27	2,58	+0,11	+0,08	+0,77
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	190,19	4,58	4,49	4,44	3,76	+0,09	+0,14	+0,82
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	135,29	4,55	4,46	4,55	3,76	+0,09	+0,00	+0,79
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	98,93	4,55	4,45	4,52	3,76	+0,09	+0,02	+0,79
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	197,50	4,57	4,53	4,62	3,93	+0,05	-0,05	+0,65
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	86,54	4,57	4,48	4,53	3,84	+0,10	+0,04	+0,74
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	307,61	10,44	10,42	10,51	9,70	+0,02	-0,07	+0,74
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	196,52	10,36	10,42	10,39	9,80	-0,06	-0,04	+0,56
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	104,70	10,34	10,38	10,49	9,83	-0,04	-0,15	+0,51
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	91,75	10,32	10,39	10,48	9,83	-0,07	-0,16	+0,49
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	90,85	10,44	10,38	10,53	9,84	+0,06	-0,09	+0,59
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	78,44	10,44	10,42	10,51	9,81	+0,02	-0,06	+0,63
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	91,18	10,39	10,38	10,56	9,83	+0,02	-0,17	+0,56
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	93,27	10,44	10,42	10,35	9,77	+0,02	-0,17	+0,56
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	78,30	10,43	10,42	10,55	9,80	+0,01	-0,11	+0,63
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	55,85	10,19	10,27	10,47	9,81	-0,09	-0,28	+0,37

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
5:39 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.