

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.777,76	902,91	2,67%
Dow Jones Transporte	15.943,30	596,30	3,89%
Dow Jones Servicios	909,90	-9,35	-1,02%
Standard and Poors 400	2.770,27	45,12	1,66%
Standard and Poors 500	4.232,60	51,43	1,23%
Nasdaq Composite	13.752,24	-210,44	-1,51%
Russell 2000 (Small Caps)	2.271,63	5,18	0,23%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.399,65	263,74	1,74%
Londres (FTSE 100)	7.129,71	159,90	2,29%
París (CAC 40)	6.385,51	116,03	1,85%
Madrid (IBEX 35)	9.059,20	244,20	2,77%
Amsterdam (AEX)	718,41	10,85	1,53%
Swiss (SMI)	11.173,57	151,23	1,37%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.357,82	545,19	1,89%
Hong Kong (Hang Seng)	28.610,65	-114,23	-0,40%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2166	-0,01	-1,21%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,16%	-2
5 años	0,78%	0,85%	-7
10 años	1,58%	1,63%	-5
30 años	2,28%	2,30%	-2
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,69%	-0,68%	0
10 años	-0,22%	-0,20%	-1
30 años	0,35%	0,36%	-1

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 07-may.-21
Hora: 5:51 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 ganó terreno, frente al dólar por cifras económicas que decepcionaron en EE.UU.
- Demanda e inventarios de EE.UU. soportan a los precios del petróleo
- Índices bursátiles terminaron mixtos, entre reportes corporativos y cifras del mercado laboral
- Los mercados europeos terminaron al alza debido a buenos datos macroeconómicos y a la apertura selectiva de sus fronteras con miras a reestablecer el turismo en la región
- Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por cifras económicas que no alcanzaron a los estimados de los analistas
- Apreciación de la deuda LatAm estuvo guiada por ganancia de los bonos libres de riesgo, los bonos del tesoro de EE.UU.

Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,17	0,00	0,29%
Café (USD/lb.)	1,52	0,12	8,82%
Ganado (USD/lb.)	1,16	0,00	0,02%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,96	0,03	0,92%
Maíz (USD/bu.)	7,73	0,33	4,43%
Plata (USD/t oz.)	27,46	1,61	6,22%
Petróleo (USD/Barrel)	64,90	1,32	2,08%
Oro (USD/t oz.)	1.831,30	63,60	3,60%
Aluminio (USD/MT)	2.475,00	84,50	3,53%

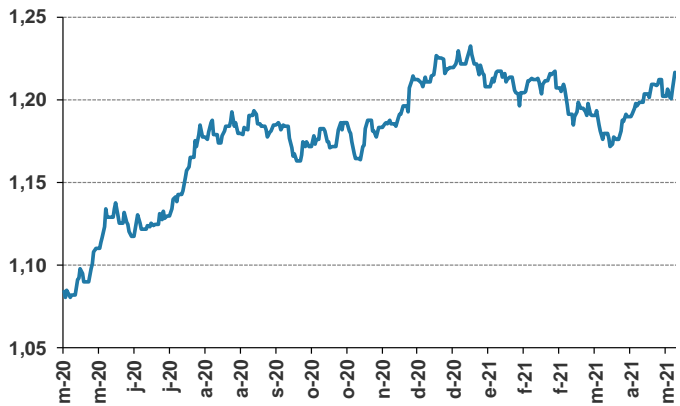
Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 7-May-21
Hora: 5:51 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro ganó terreno, frente al dólar por cifras económicas que decepcionaron en EE.UU. La moneda estadounidense se vio debilitada por cifras económicas que no lograron alcanzar las optimistas percepciones de los analistas, y en varios casos sufrieron una desaceleración respecto al ritmo expansivo visto en marzo. A inicios de la semana decepcionó la evolución del sector servicios, sin embargo, es importante acotar que aún se encuentra en territorio expansivo, y hacia mediados y finales de semana, las cifras del mercado laboral, también jugaron en contra del dólar, lo cual derivó en una apreciación del euro +1,21 % en la semana hasta 1,2166 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



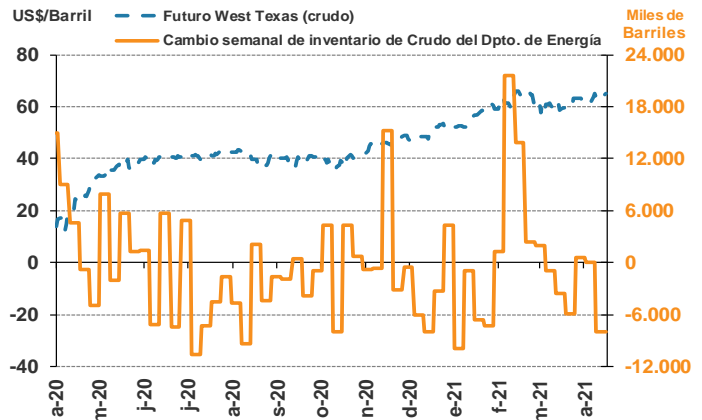
Fuente: Bloomberg

Demanda e inventarios de EE.UU. soportan a los precios del petróleo. Por segunda semana consecutiva, el precio del WTI subió, +2,08 % hasta los 64,90 dólares por barril, en gran parte, por la mejora de la demanda por la recuperación del transporte terrestre y aéreo, con la reactivación de la economía de EE.UU., la cual se acerca a la inmunidad de rebaño, ante la rápida campaña de inmunizaciones. De igual manera, la tendencia semanal de los precios tuvo lugar en un contexto de fuerte caída de los inventarios de crudo de EE.UU. (-7,99 MM bbl), mucho más que la cantidad esperada por los inversionistas (-2,34 MM bbl), lo cual también sugiere en este contexto fortaleza por el lado de la demanda.

Esta semana el sentimiento positivo del mercado por EE.UU. parece haber superado las preocupaciones por el incremento de infectados en India, el cual sigue subiendo alrededor de los 400 mil casos diarios, sin embargo, las vacunaciones en el país deberían acelerarse en los próximos meses. También, el debilitamiento que el dólar estadounidense está teniendo recientemente, sigue siendo un factor que está jugando a favor tanto del precio del crudo, como el precio de otras materias primas como el oro y la plata.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles terminaron mixtos, entre reportes corporativos y cifras del mercado laboral. En la semana reportaron numerosas empresas, importantes dentro de distintos sectores, las cuales generaron movimientos en los índices, ya que la mayoría de las empresas superaron las estimaciones de distintos analistas y continúa la tendencia de buenos resultados, con más del 85 % de las empresas reportando mejor de lo esperado. Entre las más resaltantes de la semana tenemos a General Motors, PayPal, Square, Pfizer, Kellogs, T Mobile, Uber, entre otras. A modo comparativo, la mayoría de las empresas ha reportado crecimientos de doble dígito respecto al primer trimestre del 2020, fecha de inicio de los cierres por la pandemia, cuando muchas empresas vieron afectadas sus operaciones, y este factor ayudó a que el crecimiento del trimestre, comparado al del año anterior, fuese significativo. En agregado, en el mes de abril, el Dow Jones subió +2,7 %, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq subieron más de +5 %, en el que el sector de energía fue el más rezagado, pero sigue siendo el que más ha subido en lo que va de año. Esta semana, en específico, el Standard & Poor's 500 aumentó +1,12 % en la semana, hasta 4.234,59 puntos, 12,57 % en el año, el Dow Jones Industrial subió +2,51 % hasta 34.742,56 puntos, 13,45 % en el año, y el Nasdaq Composite cayó -1,54 % hasta 13.719,21 puntos, +6,67 % en el año. Con estos desempeños, en la semana, hubo una recuperación en dos de los principales índices, comparado con la semana pasada, cuando los índices cayeron producto de las altas valoraciones, pero pareciera que los inversionistas aprovecharon la caída para seguir acumulando activos. A nivel global, excepto en India y Japón, se está viendo una mejora importante en temas de salud. Durante la semana, el gobernador de Nueva York dijo que se levantarán las restricciones en su estado, junto a New Jersey y Connecticut, en los próximos días, y que sería restaurado el servicio de metro las 24 horas a finales de mes. Este levantamiento de las restricciones está creando confianza en distintos sectores, especialmente aquellos enfocados a la reapertura económica, como los

restaurantes, ventas minoristas, turismo, cruceros, entre otras. Esto también está provocando un aumento en la demanda del petróleo, que vio caer sus inventarios respecto a la semana pasada en casi 8 millones de barriles, en la que también vimos un aumento en la demanda de gasolina producto de que cada vez más personas están retornando a la normalidad.

En la semana, el presidente Biden anunció en un evento en Louisiana que estaba dispuesto a ceder con respecto a la tasa impositiva que había planteado previamente, que superaba el 40 %, y agregó que espera ver los impuestos corporativos en un rango entre 25 % y 28 %. Ante estas declaraciones, algunos analistas especularon que estaría enmarcado en negociaciones para que se pueda llevar a cabo sus planes de estímulo de infraestructura, planteados en las últimas semanas. Por otra parte, el presidente Biden bloqueó una ley, de la era de Donald Trump, en la que se le facilitaba a empresas tipo Uber y Lyft clasificar a sus trabajadores como contratistas y no como empleados, lo que provocó que este tipo de empresas que, a pesar de haber reportado buenos resultados, tuvieron caídas en sus cotizaciones, al verse afectadas por esta nueva medida. Esto provocará que los empleados de Uber y Lyft cuenten con todos los beneficios que la ley les otorga a los trabajadores, desde vacaciones hasta liquidaciones, por lo que tendrán que incurrir en un gasto adicional que afectará sus resultados anuales.

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

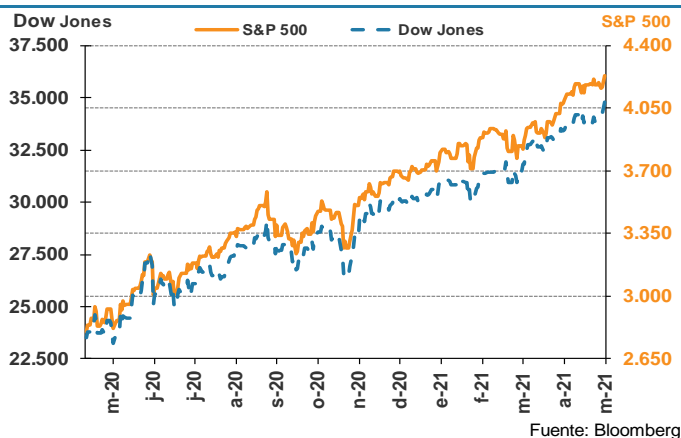
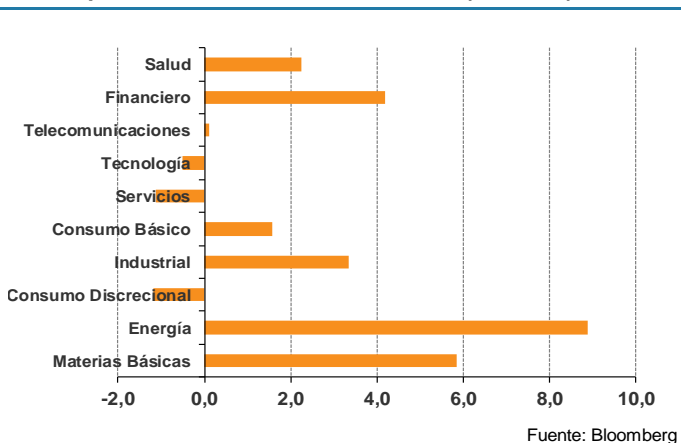


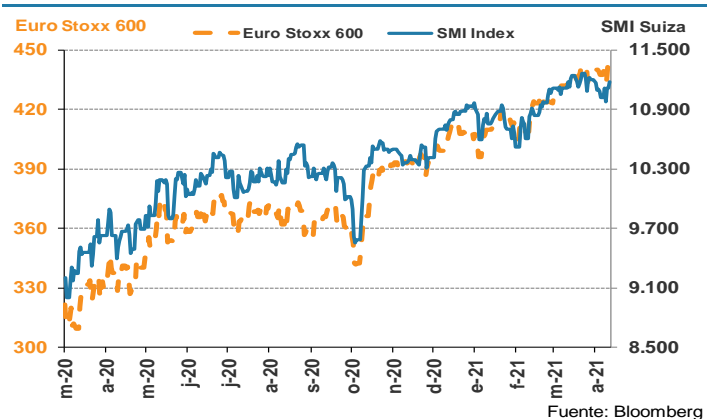
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Los mercados europeos terminaron al alza debido a buenos datos macroeconómicos y a la apertura selectiva de sus fronteras con miras a reestablecer el turismo en la región.

Durante la semana, autoridades de la Unión Europea anunciaron que levantarán las restricciones de vuelos de aquellos países que ya tengan una tasa de infección baja o de aquellos turistas que ya estén vacunados. La medida fue tomada en un intento de promover el turismo para el próximo verano, que es una fuente importante de ingresos de muchos países. Además, dijeron que planean tener al 70 % de su población vacunada para finales de agosto, que es un mes más temprano de lo que tenían planeado inicialmente. Adicional a esto, el PMI manufacturero de la región siguió mejorando, respecto al mes pasado, llegando a niveles de 60,9. Además, el primer ministro británico, Boris Johnson, anunció que las actividades en espacios interiores deberían reanudarse el 17 de este mes, justo el día que se planean levantar las restricciones de vuelos. El Banco de Inglaterra se pronunció acerca de su política monetaria, dejando sin cambios las tasas de interés en 0,10 % y ven un crecimiento en la región de más de +7 % este año. En particular, el Eurostoxx 600 subió +1,72 % durante la semana, reflejando un comportamiento en el año de +11,50 %.

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



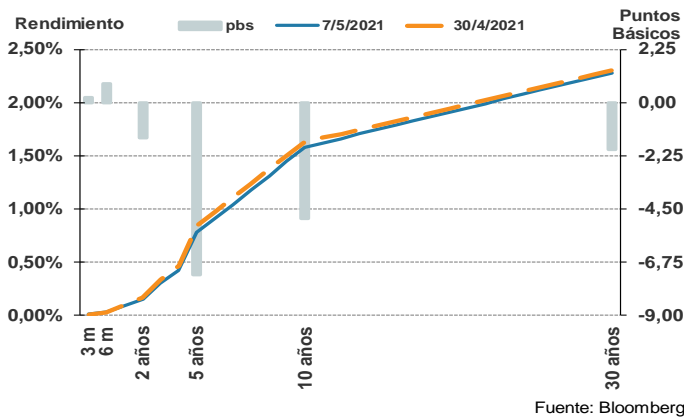
Mercado Renta Fija

Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por cifras económicas que no alcanzaron a los estimados de los analistas.

Los precios de los bonos del Tesoro subieron a inicios de semana por cifras económicas que no alcanzaron a los optimistas resultados esperados por los analistas. En específico, el lunes, un indicador de desempeño del sector de manufactura de EE.UU., en abril, disminuyó a un nivel de 60,7, respecto a una expectativa del mercado de 65,0, y una lectura de 64,7 en el mes de marzo. El miércoles, ADP, firma privada especializada asesorías a negocios, reveló que las nóminas privadas, en el mes de abril, aumentaron en 742.000 puestos, menos que los 850.000 esperados, mientras que el indicador ISM del sector servicios retrocedió a 62,7, desde el 63,7 anterior y respecto a un estimado de 64,1. Todos estos indicadores presionaron los rendimientos de los títulos del Tesoro a la baja, y sus precios al alza, ante la lectura de los indicadores de que el ritmo de recuperación pudiese

ralentizarse. No obstante, una de las cifras más esperadas, la variación oficial de las nóminas no agrícolas en el mes de abril, reveladas el día viernes, decepcionaron de manera significativa, pero en los títulos del Tesoro no se prolongó las presiones a la baja en los rendimientos y se revirtieron parte de la caída semanal en los rendimientos de largo plazo, ante las percepciones inflacionarias que todavía están en el ambiente. Al final, el rendimiento del bono a dos años varió -2 puntos básicos (pbs) hasta 0,15 %, el de diez años -5 pbs hasta 1,58 %, y el treinta años -2 pbs hasta 2,28 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Apreciación de la deuda LatAm estuvo guiada por ganancia de los bonos libres de riesgo, los bonos del tesoro de EE.UU.

En la semana, la percepción de riesgo promedio de los bonos soberanos de Latinoamérica tuvo una ligera mejora de +1 pbs, hasta 370 pbs, a pesar de la apreciación en los precios de diferentes rubros contenidos en el índice de materias primas, el cual aumentó +3,61 %. Con esta aparente estabilidad en el diferencial de rendimiento de la deuda de Latinoamérica y los bonos del Tesoro, los precios de los títulos soberanos de la región tuvieron un impulso por la caída en los rendimientos de bonos estadounidenses, generando un retorno positivo de +0,69 % en el índice de deuda de LatAm.

A nivel de países los índices de deuda presentaron movimientos al alza con excepción de la deuda argentina, la cual cayó -1,01 % a causa del aumento de impuesto de +74 % para la población más pudiente, así como por la caída de \$188MM de dólares de sus reservas internacionales, así como por las dificultades que atañen a la negociación de la deuda. Entre los países que mayor apreciación de deuda tuvieron están Brasil (+1,57 %), Panamá (+0,86 %) y México (+0,97 %), lo cual se debió, principalmente, por el efecto del aumento del índice de materia primas, y para Brasil y México también destacó el aumento del precio del crudo.

Colombia, a pesar de la coyuntura que está sufriendo por el retiro de la reforma tributaria, la renuncia de su ministro de Hacienda y las continuas protestas, su índice se apreció +0,52 %. Lo que indica la valoración que le están dando los inversionistas a otras variables del país y a expectativas de que las protestas culminen pronto.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

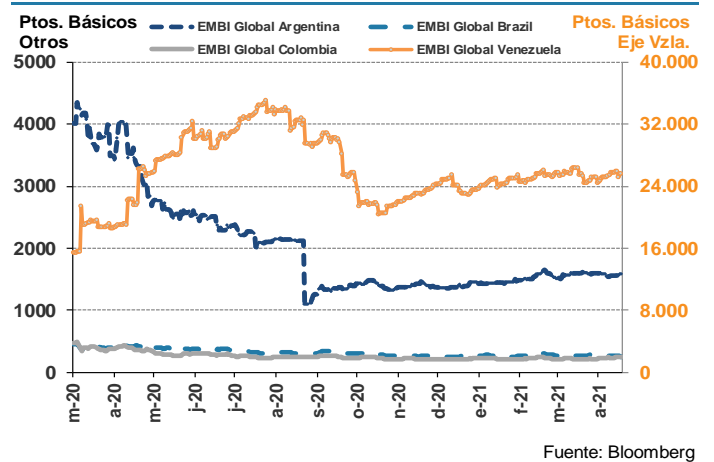


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

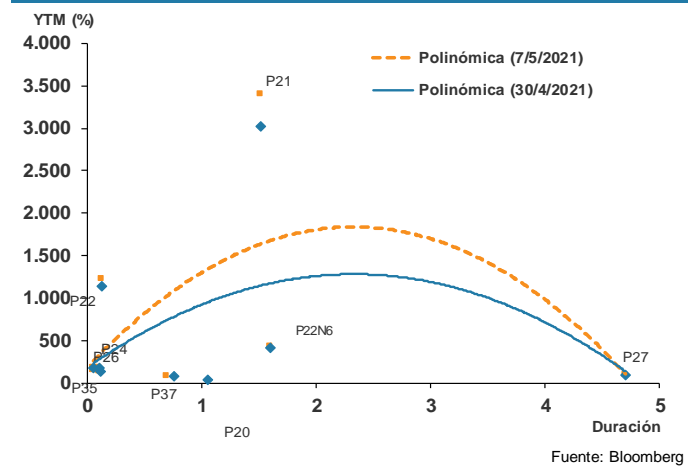


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

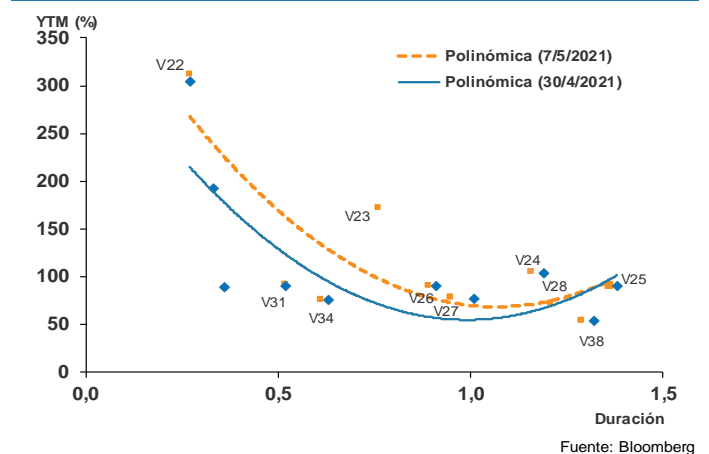


Tabla 5
Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						7/5/2021	30/4/2021	6/4/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	3.879,30	4,63	4,54	4,62	3,59	+0,09	+0,01	+1,05
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	1322,67	4,73	4,71	4,73	4,00	+0,02	+0,01	+0,73
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	460,82	2,88	3,51	3,24	2,58	-0,63	-0,36	+0,30
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	193,77	4,67	4,62	4,71	3,76	+0,05	-0,04	+0,92
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	138,93	4,62	4,56	4,65	3,76	+0,05	-0,04	+0,86
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	99,53	4,64	4,50	4,61	3,76	+0,14	+0,03	+0,88
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	202,24	4,71	4,67	4,67	3,93	+0,04	+0,04	+0,78
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	86,14	4,73	4,73	4,64	3,84	+0,00	+0,09	+0,89
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	320,93	10,54	10,35	10,44	9,70	+0,19	+0,10	+0,84
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	175,97	10,47	10,38	10,40	9,80	+0,08	+0,07	+0,66
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	105,95	10,56	10,55	10,40	9,80	+0,01	+0,16	+0,76
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	92,70	10,43	10,28	10,38	9,83	+0,15	+0,06	+0,61
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	92,27	10,49	10,39	10,43	9,84	+0,10	+0,06	+0,65
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	80,13	10,38	10,50	10,44	9,81	-0,12	-0,06	+0,58
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	72,91	10,50	10,39	10,44	9,83	+0,11	+0,05	+0,67
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	95,06	10,52	10,42	10,32	9,77	+0,11	+0,05	+0,67
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	79,19	10,57	10,45	10,41	9,80	+0,12	+0,16	+0,77
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	55,31	10,51	10,19	10,28	9,81	+0,32	+0,23	+0,69

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:51 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.