

1

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.382,13	-395,63	-1,14%
Dow Jones Transporte	15.917,46	-25,84	-0,16%
Dow Jones Servicios	907,73	-2,17	-0,24%
Standard and Poors 400	2.721,89	-48,38	-1,75%
Standard and Poors 500	4.173,85	-58,75	-1,39%
Nasdaq Composite	13.429,98	-322,26	-2,34%
Russell 2000 (Small Caps)	2.224,63	-47,00	-2,07%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.416,64	16,99	0,11%
Londres (FTSE 100)	7.043,61	-86,10	-1,21%
París (CAC 40)	6.385,14	-0,37	-0,01%
Madrid (IBEX 35)	9.145,60	86,40	0,95%
Amsterdam (AEX)	703,33	-15,08	-2,10%
Swiss (SMI)	11.120,77	-52,80	-0,47%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.084,47	-1.273,35	-4,34%
Hong Kong (Hang Seng)	28.027,57	-583,08	-2,04%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2141	0,00	0,21%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,15%	0
5 años	0,81%	0,78%	4
10 años	1,63%	1,58%	5
30 años	2,34%	2,28%	6
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,66%	-0,69%	3
10 años	-0,13%	-0,22%	9
30 años	0,43%	0,35%	8

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 14-may.-21  
Hora: 5:44 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 contra el dólar estadounidense por cifras económicas en EE.UU.
- Petróleo cae en semana volátil, en medio de ataque cibernético a oleoducto e inflación en EE.UU.
- Índices bursátiles terminaron a la baja, por cifras de inflación y expectativas de que la *FED* pudiera contraer sus políticas expansivas antes de lo previsto
- Los mercados europeos terminaron a la baja, siguiendo el comportamiento de Wall Street, ya que en Europa también hay signos de presiones inflacionarias
- Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron por lecturas de cifras de inflación de abril
- Deuda LatAm tuvo retorno negativo ante alza de rendimientos referenciales y leve mejora en su prima de riesgo

Tabla 3  
**Materias Primas**

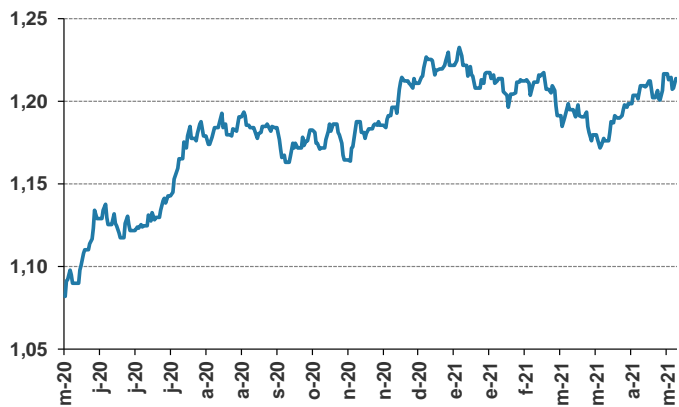
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,17	-0,01	-3,03%
Café (USD/lb.)	1,45	-0,08	-5,17%
Ganado (USD/lb.)	1,15	-0,01	-0,62%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,96	0,00	0,10%
Maíz (USD/bu.)	6,44	-0,89	-12,09%
Plata (USD/t oz.)	27,37	-0,11	-0,41%
Petróleo (USD/Barrel)	65,37	0,47	0,72%
Oro (USD/t oz.)	1.838,10	6,80	0,37%
Aluminio (USD/MT)	2.437,25	-92,70	-3,66%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 14-May-21  
Hora: 5:44 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro perdió terreno contra el dólar estadounidense por cifras económicas en EE.UU.** La moneda estadounidense se vio favorecida por las cifras de inflación reveladas en EE.UU., que con una variación mucho mayor a la esperada (+4,2 % vs. +3,6 %), generaron dudas en torno a si la Reserva Federal de EE.UU. (*FED*), tendría que actualizar su política monetaria antes de lo previsto, lo cual implicaría una disminución de su programa de recompra de títulos y subida en las tasas de interés, que generarían mayor atractivo de rendimiento en el dólar. No obstante, parte de las ganancias fueron revertidas, al final de la semana, con la decepcionante cifra de ventas al detal del mes de abril en EE.UU. (0,0 % vs. estimado de +1,0 %). Las variaciones en el mercado de monedas por las cifras económicas derivaron en que el euro se depreció -0,21 % en la semana hasta 1,2141 dólares por euro.

Gráfico 1  
**Desempeño del Euro (USD/EUR)**



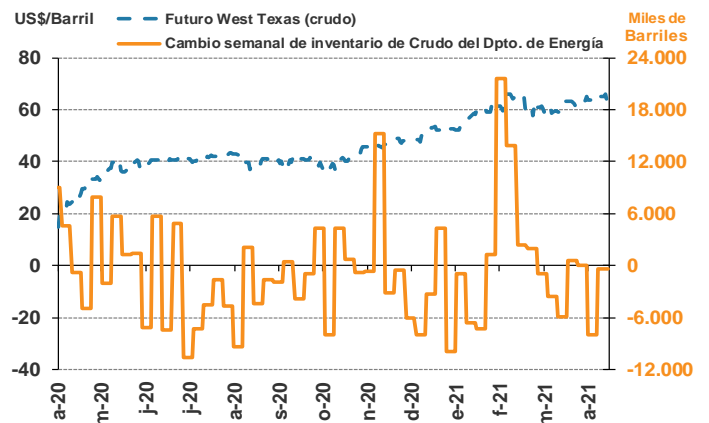
Fuente: Bloomberg

**Petróleo cae en semana volátil, en medio de ataque cibernético a oleoducto e inflación en EE.UU.** Por tercera semana al hilo, el precio del crudo vuelve a subir (WTI +0,77 %, 65,40 \$/b), fundamentalmente por el ataque cibernético a los sistemas del oleoducto Colonial Pipeline, el cual disparó el precio de la gasolina, y soportó al crudo por efecto contagio, si bien no había un claro fundamental alcista sobre el crudo, producto de este evento. No obstante, la importancia de lo ocurrido radica en que, el oleoducto es el más grande que transporta productos refinados en los EE.UU., llevando el 45 % de los mismos que demanda la Costa Este del país, conectando refinerías ubicadas en la Costa del Golfo de México con las refinerías de la Costa Este. También, hubo algo de volatilidad con el dato de inflación en EE.UU., reflejando una mayor aceleración que la esperada por el mercado, y por tanto, podrían llevar a una Reserva Federal menos acomodaticia.

Aunque el precio del crudo ha subido durante las tres últimas semanas, cada vez lo ha hecho con menor fuerza, sugiriendo la cercanía de una resistencia técnica a corto plazo. También, los temores sobre la situación en India pueden ejercer mayores

presiones sobre el precio. Sin embargo, si la situación en India se controla o al menos no empeora, el optimismo por la apertura en EE.UU. seguirá siendo un factor positivo para los precios del crudo, a corto plazo. Viendo más hacia el 2S21, el techo del precio del crudo estará determinado por los niveles de capacidad ociosa de OPEP+ (que siguen siendo amplios), y la capacidad de respuesta de la producción en EE.UU., la cual pudiera ser lenta debido a factores idiosincráticos.

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles terminaron a la baja, por cifras de inflación y expectativas de que la FED pudiera contraer sus políticas expansivas antes de lo previsto.** A mitad de semana, publicaron el Índice de Precios al Consumidor (IPC), con una variación muy por encima de lo esperado. El IPC aumentó año/año +4,2 %, frente al +3,6 % que se esperaba. El índice que excluye los renglones de alimentos y energía aumentó mes/mes +0,9 %, ante una expectativa de sólo +0,3 %. La variación año/año, también excluyendo alimentos y energía, fue de +3,0 %, frente al +2,3 % estimado. Este es el crecimiento de inflación más acelerado desde el 2008. Este gran aumento en la inflación se debió principalmente al incremento en los carros usados y en las tarifas aéreas, ambas industrias aumentaron más de +10 %. Esto provocó una fuerte caída en los mercados, con el Dow Jones teniendo su peor día desde enero y el S&P 500 desde febrero. Al finalizar la jornada del miércoles, los mercados estaban teniendo su peor semana en los últimos 6 meses, pero lograron recuperarse de las fuertes caídas en el cierre de la semana. Sin embargo, en lo que va de mes, el único índice que ha logrado tener ganancias ha sido el Dow Jones, compuesto principalmente por acciones cíclicas y de carácter "value", siendo estas las principales beneficiadas en las últimas semanas. El jueves los mercados se recuperaron, impulsados por las aplicaciones de beneficios por desempleo, que reveló una mejoría frente al estimado y a la semana anterior. Se esperaban 490K nuevas solicitudes y resultaron 473K, lo que confirma la mejora en la economía.

En cuanto a estrategias, continúa la caída generalizada de las acciones “growth” frente a las “value”, las cuales son las que se verían mayormente afectadas ante una subida de tasas de interés, si la FED se ve obligada a actuar de manera anticipada. Mientras, se sigue viendo de refugio en épocas de inflación. También, hubo otros factores que empujaron los mercados a la baja, como el aumento del riesgo regulatorio, particularmente hacia las FAANG; las altas valoraciones en muchas empresas, especialmente las tecnológicas, y la rotación a sectores cíclicos, viéndose beneficiados algunos como industriales, materiales y las financieras. Un sector que tuvo mucha volatilidad durante la semana fue el de energía, teniendo una correlación positiva con el precio del petróleo, ya que durante el fin de semana pasado hubo un ataque cibernético a unos oleoductos que son los principales proveedores de gasolina de toda la costa este en Estados Unidos, provocando que los precios de empresas petroleras subieran en los días de mayor incertidumbre. Todos estos factores derivaron en los siguientes retornos semanales, el Standard & Poor’s 500 cayó -1,25 %, hasta 4.179,56 puntos, -11,27 % en el año, el Dow Jones Industrial bajó -1,14 % hasta 34.382,13 puntos, +12,34 % en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -2,34 % hasta 13.429,98 puntos, +4,20 % en el año.

De las empresas más importantes que reportaron esta semana, se encuentran algunos nombres como Disney, Airbnb, Electronics Arts, Toyota, Alibaba, Diageo, entre otras, los cuales, en su mayoría, superaron las estimaciones de los analistas. En cuanto a Disney, a pesar de que ya lograron reabrir los parques en su totalidad, con un aumento en los ingresos respecto a trimestres anteriores, cayó notablemente después del reporte, ya que vieron un incremento de suscriptores a su servicio de streaming menor a lo esperado, coincidiendo con el reporte de Netflix hace dos semanas, que también tuvieron una ralentización en la tasa de crecimiento, producto de la reapertura económica. Por los momentos, de las empresas que han reportado del S&P 500, el 86 % de las empresas ha superado las ganancias por acción que estimaban los analistas, mientras que el 76 % ha superado las estimaciones de ingresos, confirmando lo previsto previamente, que sería una buena temporada de resultados.

En materia de salud, el Dr. Fauci y el Centro para el Control y Prevención de Enfermedades (CDC, por sus siglas en inglés) anunciaron que no será necesario el uso del tapabocas en lugares abiertos, ni mantener cierta distancia, para todas aquellas personas que ya estén completamente vacunadas. Esto provocó un incremento en las acciones de reapertura económica, como por ejemplo las aerolíneas, con American Airlines, Delta Airlines y United Airlines, todas subiendo más de +1 % después del anuncio. Además, fue aprobado el uso de la vacuna de Pfizer para niños entre 12 y 15 años. Por otra parte, Novavax, que tiene más de un año desarrollando su vacuna, anunció que no buscarán la aprobación en Estados Unidos, Reino Unido y Europa, sino hasta el tercer trimestre del año, y también pospusieron su completa producción de la vacuna para el cuarto trimestre, estando estipulado en un principio para el tercer trimestre del año, luego del anuncio, la acción cayó más de -15%.

Gráfico 3

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

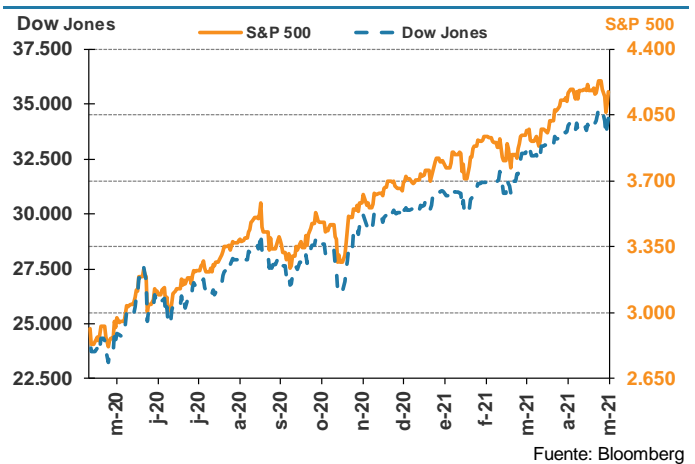
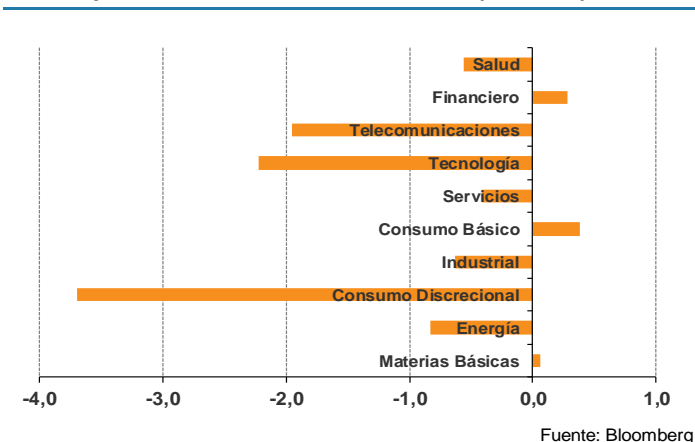


Gráfico 4

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



**Los mercados europeos terminaron a la baja, siguiendo el comportamiento de Wall Street, ya que en Europa también hay signos de presiones inflacionarias.**

En los últimos días se han visto buenos signos de recuperación en gran parte de Europa, especialmente en el Reino Unido. El lunes, el primer ministro inglés, Boris Johnson, anunció la relajación de algunas políticas de restricción que serán efectivas a partir del lunes 17 de mayo, en el que se levantarán restricciones de vuelo, bares y restaurantes, a los cuales se les permitirá, nuevamente, tener clientes en el interior de las instalaciones. Además, publicaron varios indicadores económicos que reflejan el crecimiento de la economía en la región. El PIB mensual aumentó +2,1 %, frente al +0,4 % que se esperaba; la producción industrial aumentó +1,8 %, frente al +1,0 % proyectado; la producción manufacturera subió +2,1 %, ante el +1,0 % estimado; y por último, la balanza comercial fue de €-11.7 millones, respecto a los €-14,4 millones esperados. En particular, el Eurostoxx 600 cayó -0,54 % durante la semana, reflejando un comportamiento en el año de +10,90 %.

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

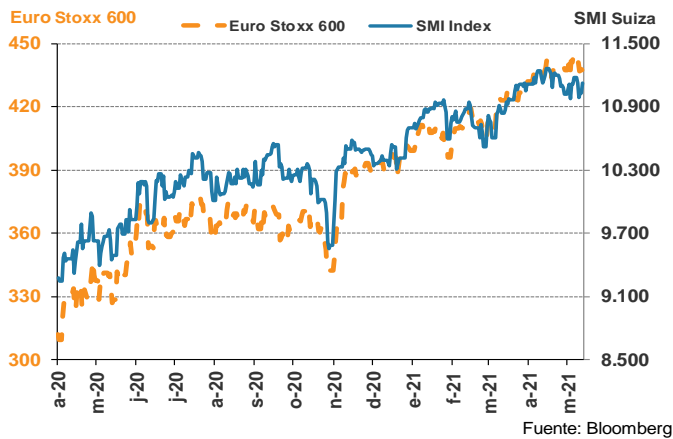
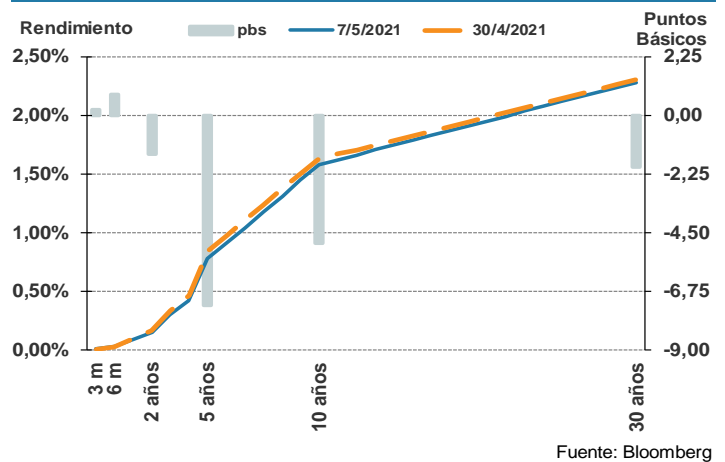


Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



## Mercado Renta Fija

**Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron por lecturas de cifras de inflación de abril.** Dada la relevancia que ha tomado el alza en los precios de los productos en los últimos meses, el mercado ha estado muy atento a las cifras referentes a sus variaciones en EE.UU. En ese sentido, en la semana fue revelada la inflación en los precios a nivel de consumidor, y las presiones en los bonos del Tesoro se sintieron desde antes que fuera publicada la cifra el día miércoles, con jornadas con retornos negativos, a pesar de que en los mercados de riesgo también hubo presiones a la baja. También, un abultado calendario de deuda corporativa generó presiones en los bonos del Tesoro.

Con las cifras de inflación a nivel de consumidores, que superaron de manera significativa a los estimados promedios de los analistas, los precios de los bonos del Tesoro cayeron con fuerza, ante el alza en los rendimientos exigidos por el mercado para invertir en este tipo de títulos, en un ambiente más inflacionario que lo estimado. Las presiones en este mercado fueron significativas, a pesar de que la subasta de \$41.000 MM en notas a 10 años, atrajo un buen volumen de órdenes, con un ratio de demanda de 2,45 veces la oferta, respecto al 2,36 de la subasta anterior. Sin embargo, en las últimas dos jornadas, los bonos del Tesoro recuperaron una pequeña parte de lo perdido, ante las variaciones de ventas al detal del mes de abril, que no alcanzaron a los estimados de los analistas (0,0 % vs. +1,0 %). En este contexto, se dio un empujamiento de la curva de rendimientos en la semana, por mayor alza en los rendimientos de mayor plazo, con una subasta de bonos a 30 años, realizada el día jueves, que atrajo menos demanda que la anterior, con un ratio de demanda sobre oferta de 2,26 veces, respecto al 2,36 de la última subasta del mismo plazo. Al final de la semana, el rendimiento del bono a dos años varió +0 puntos básicos (pbs) hasta 0,15 %, el de diez años +5 pbs hasta 1,63 %, y el treinta años +6 pbs hasta 2,34 %.

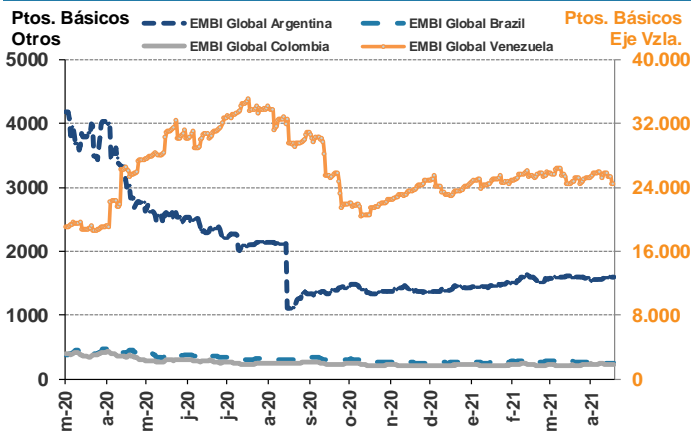
**Deuda LatAm tuvo retorno negativo ante alza de rendimientos referenciales y leve mejora en su prima de riesgo.** La deuda latinoamericana tuvo un retorno de -0,26 %, ante el incremento de la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro, y una leve mejora en la percepción de riesgo regional de -1 pbs, a pesar de que el índice de materias prima cayó en la semana -1,77 %, lo cual fue compensado por noticias positivas que se presentaron en parte de los países que conforman al índice.

A nivel de países, la deuda que tuvo la mayor caída fue la colombiana (-1,10 %), luego de que se estimaron pérdidas causadas por el paro nacional cercanas a los 6.000 MM de pesos colombianos, de acuerdo a la cartera de Hacienda Colombiana, así como también el índice de confianza al consumidor del país cayó alrededor de -34,2 % en abril, frente a los niveles de dicho índice en marzo. Los otros países que arrojaron retornos negativos fueron México (-0,42 %) y Brasil (-0,30 %), los cuales cayeron por el efecto de los índices referenciales de materia prima y el aumento del retorno de la curva de rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense, dado que no presentaron noticias negativas en la semana.

Por su parte, Argentina fue el país que mayor apreciación de su deuda (+1,98%), luego de que las negociaciones con el Club de París le permitiesen aplazar el pago de un principal a final de mayo por \$2.400 MM de dólares, a cambio de que el país lograra renegociar la deuda que presenta con el FMI, lo que le permite a Argentina tener cierto respiro, para poder enfocarse en la negociación con el FMI, la cual se espera que ocurra después de las elecciones legislativas, en noviembre de este año.

Gráfico 7

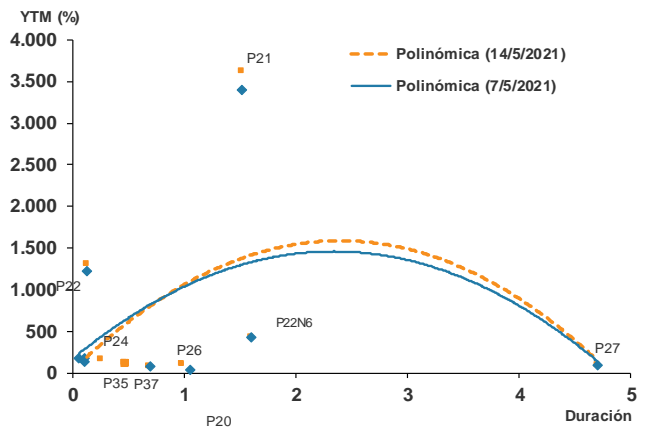
**Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

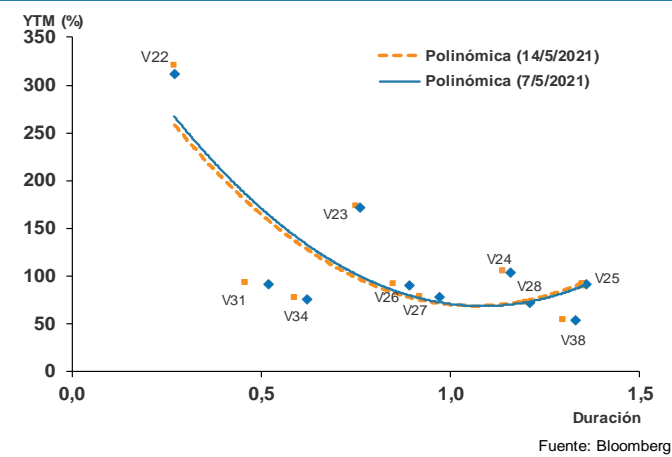
**Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)**



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		
						14/5/2021	7/5/2021	13/4/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	4.042,31	4,74	4,63	4,61	3,59	+0,11	+0,13	+1,15
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	1391,45	4,79	4,73	4,69	4,00	+0,06	+0,11	+0,79
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	459,17	3,12	2,88	3,23	2,58	+0,25	-0,11	+0,54
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	163,11	4,75	4,67	4,61	3,76	+0,08	+0,14	+0,99
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	103,86	4,70	4,62	4,56	3,76	+0,08	+0,14	+0,94
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	99,18	4,74	4,64	4,59	3,76	+0,10	+0,15	+0,98
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	125,18	4,80	4,71	4,65	3,93	+0,09	+0,16	+0,88
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	86,41	4,78	4,73	4,62	3,84	+0,05	+0,15	+0,94
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	329,41	10,52	10,54	10,40	9,70	-0,02	+0,12	+0,82
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	176,99	10,62	10,47	10,36	9,80	+0,15	+0,26	+0,82
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	106,36	10,57	10,46	10,34	9,83	+0,10	+0,23	+0,74
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	92,74	10,58	10,43	10,30	9,83	+0,15	+0,28	+0,75
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	92,63	10,58	10,49	10,36	9,84	+0,09	+0,22	+0,74
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	79,55	10,63	10,38	10,40	9,81	+0,25	+0,23	+0,82
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	73,20	10,56	10,50	10,36	9,83	+0,06	+0,20	+0,73
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	95,65	10,60	10,52	10,22	9,77	+0,06	+0,20	+0,73
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	79,81	10,62	10,57	10,37	9,80	+0,05	+0,25	+0,82
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	55,35	10,60	10,51	10,24	9,81	+0,09	+0,36	+0,78

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
5:44 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.