

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.529,45	321,61	0,94%
Dow Jones Transporte	15.750,31	274,53	1,77%
Dow Jones Servicios	897,35	-11,18	-1,23%
Standard and Poors 400	2.727,44	37,60	1,40%
Standard and Poors 500	4.204,11	48,25	1,16%
Nasdaq Composite	13.748,74	277,75	2,06%
Russell 2000 (Small Caps)	2.268,97	53,70	2,42%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.519,98	82,47	0,53%
Londres (FTSE 100)	7.022,61	4,56	0,06%
París (CAC 40)	6.484,11	97,70	1,53%
Madrid (IBEX 35)	9.224,60	20,60	0,22%
Amsterdam (AEX)	713,28	6,32	0,89%
Swiss (SMI)	11.426,15	200,57	1,79%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.149,41	831,58	2,94%
Hong Kong (Hang Seng)	29.124,41	665,97	2,34%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2192	0,00	-0,08%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,14%	0,15%	-1
5 años	0,80%	0,82%	-2
10 años	1,60%	1,62%	-3
30 años	2,28%	2,32%	-4
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,66%	-0,65%	-1
10 años	-0,18%	-0,13%	-5
30 años	0,39%	0,42%	-4

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 28-may.-21
Hora: 5:15 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

- Optimismo por demanda ayuda al precio del petróleo
- Índices bursátiles de EE.UU. terminaron al alza por expectativas de recuperación económica y mejora en panorama de salud
- Los mercados de acciones europeos se apreciaron por las buenas señales de recuperación económica y de salud en la región
- A pesar de repunte de indicador inflacionario preferido de la FED, precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron ciertas ganancias
- Deuda LatAm se apreció por retornos positivos de índice de materias primas y favorable comportamiento de la curva de los bonos del tesoro estadounidense

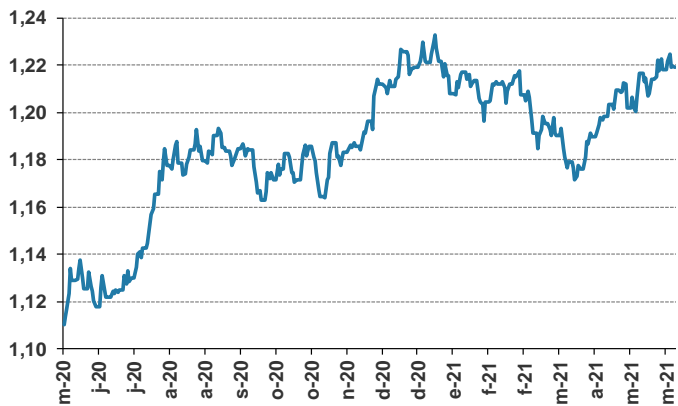
Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,17	0,01	4,14%
Café (USD/lb.)	1,62	0,12	8,16%
Ganado (USD/lb.)	1,16	-0,02	-1,53%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,99	0,08	2,75%
Maíz (USD/bu.)	6,57	-0,03	-0,42%
Plata (USD/t oz.)	28,01	0,53	1,92%
Petróleo (USD/Barril)	66,32	2,74	4,31%
Oro (USD/t oz.)	1.902,50	25,80	1,37%
Aluminio (USD/MT)	2.461,25	110,00	4,68%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 28-May-21
Hora: 5:15 p. m.

Entorno Macro Internacional

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

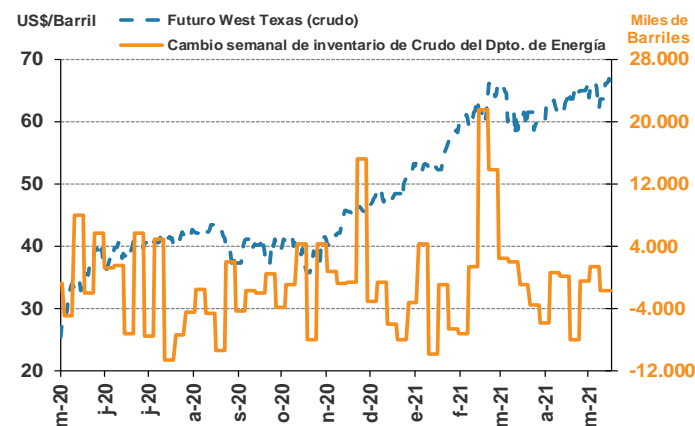


Fuente: Bloomberg

Optimismo por demanda ayuda al precio del petróleo. El WTI subió +4,31% hasta los 66,32 \$/b esta semana, ayudado principalmente por datos económicos positivos en los EE.UU., y renovadas perspectivas favorables a nivel de demanda petrolera global, lo cual se soporta en el entorno positivo de recuperación económica, con la salida de la pandemia países como EE.UU., China y la Zona Euro, lo cual a su vez pareciera eclipsar las presiones sobre la demanda provenientes de la India, con el ascenso de contagiados, sumado al posible incremento de la oferta con el eventual retorno de crudo iraní a los mercados.

Para la semana que viene, estaremos atentos a la próxima reunión OPEP+, donde veremos la evaluación del grupo ante la dinámica actual de mercado, al igual que señales sobre posibles reacciones de actores clave como Arabia Saudita, ante temas como las negociaciones entre EE.UU. e Irán y su efecto sobre los mercados.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. terminaron al alza por expectativas de recuperación económica y mejora en panorama de salud. A inicios de semana que recién finalizó, los principales índices financieros tuvieron un sentimiento bajista, en el que continuaban las preocupaciones por las presiones inflacionarias, haciendo que las tecnológicas fueran las más afectadas antes de lograr recuperarse en las últimas jornadas. Sin embargo, el sentimiento mejoró por las renovadas expectativas en los mercados financieros a nivel mundial, luego de que la recuperación económica en EE. UU. cada vez es más fuerte, por las cifras de crecimiento del primer trimestre y las mejoras en materia de salud. En cuanto al tema salud, continua la disminución de los casos de COVID-19 en el país, alcanzando niveles mínimos de los últimos meses y provocando que ciudades como Nueva York y Los Ángeles anunciaran que todos los niños volverán a las escuelas de manera presencial a partir de septiembre. Mientras que, Moderna reveló que su vacuna es 100% efectiva en adolescentes, por lo que buscará la aprobación del regulador estadounidense (FDA, siglas en inglés) en los próximos días. Actualmente, la tasa de vacunación se mantiene elevada y ya se estima que el 50% de los adultos están 100% vacunados, lo que incide positivamente en ciertas industrias, como empresas ligadas a la reapertura económica, entre ellas las aerolíneas, cruceros, tiendas y empresas de turismo en general. Al final, el Standard & Poor's 500 subió +1,16% en la semana, hasta 4204,11 puntos, +11,93% en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +0,94% hasta 34529,45 puntos, +12,82% en el año, y el Nasdaq Composite avanzó +2,06% hasta 13748,74 puntos, +6,68% en el año.

En general, fue una semana donde reportaron muchas empresas minoristas, las cuales, en su mayoría, reportaron mejor de lo esperado. Entre las principales estuvieron Costco, Dollar General, Dollar Tree, Urban Outfitters, Dick's Sporting Goods, Capri Holdings, American Eagle, Abercrombie & Fitch, entre otras, en la que la gran mayoría vio una fuerte demanda en sus tiendas, el último trimestre, producto de la reapertura económica, teniendo más flujo de gente en sus tiendas físicas, y elevaron sus previsiones de ingresos para lo que queda de año, ya que cada vez hay más gente vacunada en los Estados Unidos. Sin embargo, algunas, a pesar de haber reportado mejor de lo esperado, cayeron después del reporte porque anunciaron que prevén un incremento en los costos de producción y en los costos operativos, producto de un aumento generalizado de salarios.

Entre las noticias más relevantes a nivel corporativo, durante la semana, Royal Caribbean recibió la aprobación del Centro para el Control y Prevención de Enfermedades para reanudar sus viajes desde el puerto de Miami, convirtiéndose en la primera línea de cruceros en recibir dicha aprobación. La única condición es que el 98% de la tripulación y el 95% de los pasajeros estén vacunados.

Además, estuvo la adquisición de MGM Studios por parte de Amazon por 8.45 mil millones, lo que les permite seguir diversificando su negocio, y el buen reporte de NVIDIA, en el que anunciaron ventas de 155 millones en su segmento de chips para minería de criptomonedas y esperan 400 millones para el trimestre que viene. Sin embargo, los videojuegos siguieron siendo su negocio principal, generando en dicho segmento 2.76 mil millones de dólares, representando un incremento de 106% respecto al mismo período del año pasado.

En materia económica, hubo algunos datos relevantes durante la semana, especialmente enfocados hacia el mercado laboral y la inflación. Primero, las nuevas solicitudes para recibir los beneficios de desempleo disminuyeron desde 478K, la semana pasada, a 406K, lo que nos indica una mejora en el mercado laboral. Por otra parte, el Índice de Consumo de Gasto Personal, excluyendo energía y alimentos, (PCE CORE, siglas en inglés) que es una de las cifras de inflación preferida de la FED, aumentó +3,1% año/año, frente al +2,9% que se esperaba, coincidiendo con el Índice de Precios al Consumidor (CPI, siglas en inglés) que salió semanas atrás. Entre otros datos relevantes, las órdenes de bienes duraderos se esperaba que aumentaran +0,8% y el aumento fue de +1,0%, mientras que los inventarios minoristas, excluyendo automóviles, aumentaron en línea con lo que se esperaba, un +0,5%.

Finalmente, durante la semana, habló un representante de la FED, Randal Quarles, en el que anunció que la Reserva Federal va a tener que empezar a analizar un probable plan de disminución de recompra de títulos, si la economía continúa mostrando signos de mejora. Por otra parte, Biden recibió una contraoferta de parte de los republicanos respecto al plan de infraestructura que propuso en marzo, en el que bajaron la cifra de \$1.7 billones a 928 millardos de dólares, y rechazaron la propuesta de elevar los impuestos para financiar dicho programa, en el que alegan que podrían cubrir los costos de infraestructura con fondos ya asignados por el Congreso o con tarifas de transporte. Además, se espera que Biden anuncie su plan de presupuesto para el año fiscal 2022, en el que se espera que sea entre \$5 y \$6 billones para impulsar los planes de infraestructura y energías verdes, convirtiendo esta cantidad en el mayor gasto del gobierno de EE. UU. desde la segunda guerra mundial.

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

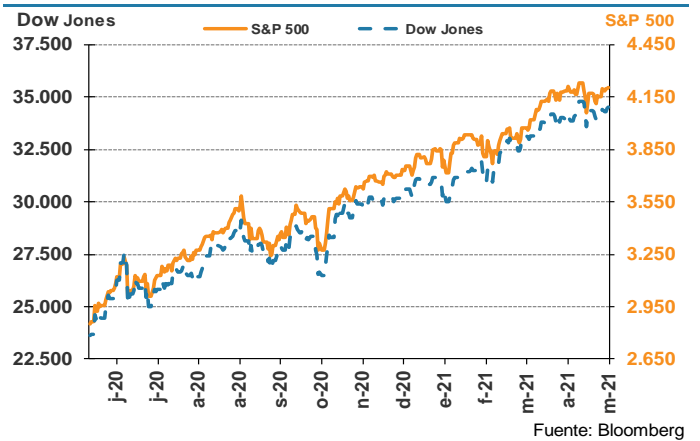
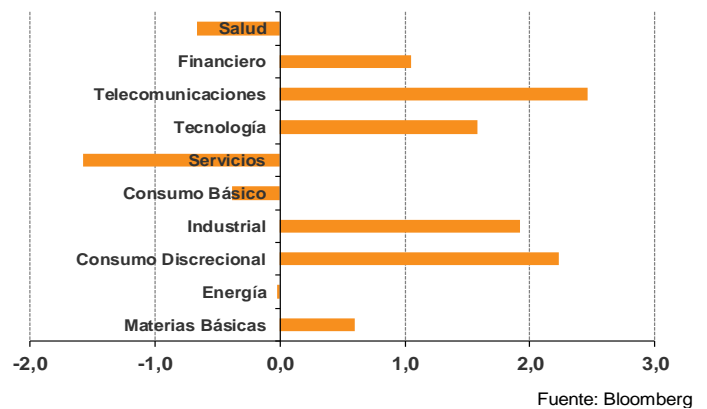


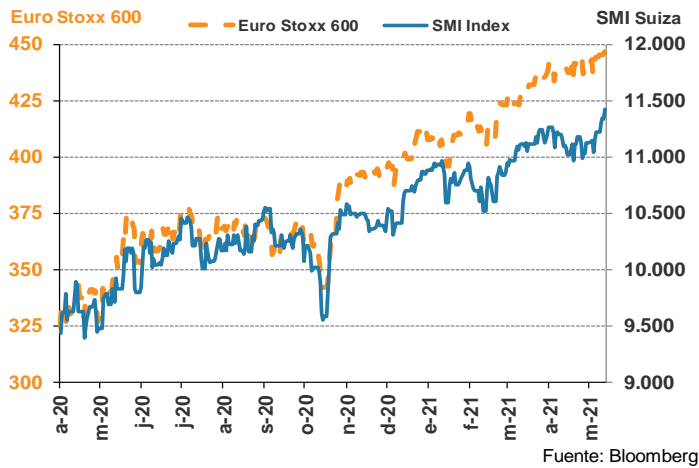
Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Los mercados de acciones europeos se apreciaron por las buenas señales de recuperación económica y de salud en la región. Los índices finalizaron el viernes al alza, con el Eurostoxx 600 cerrando nuevamente en máximos, después de que el índice de sentimiento económico subiera a 114,5, su nivel más alto en los últimos 3 años. A pesar de que el Producto Interno Bruto trimestral en Alemania registró una contracción de -1,8%, ligeramente por debajo de lo esperado, otros datos de consumo en distintos países ayudaron a levantar los índices, que coinciden con la recuperación que se vive en la región. Sumado a esto, es importante destacar que a nivel mundial las expectativas de crecimiento y reapertura económica son cada vez mayores, con EE. UU. teniendo una tasa de vacunación elevada, provocando que se destinen más recursos para países en condiciones desfavorables, como es el caso de India, Taiwán, Argentina, Nepal, entre otros. En particular, el Eurostoxx 600 subió +1,02% durante la semana, reflejando un comportamiento en el año de +12,52%.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



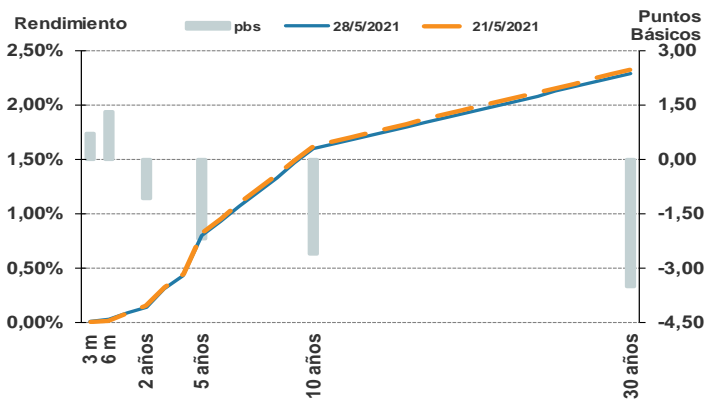
Mercado Renta Fija

A pesar de repunte de indicador inflacionario preferido de la FED, precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron ciertas ganancias.

Iniciando la semana, los precios de los bonos del Tesoro estuvieron soportados por factores de demanda técnica y por el decepcionante descenso del índice de confianza de los consumidores, sobre todo en el renglón de expectativas, y esa tendencia a la baja en los rendimientos encontró más impulso luego de la mayor demanda sobre la subasta notas a 2 años, la cual atrajo un ratio de demanda sobre oferta de 2,74 veces, por encima del 2,34 de la subasta anterior y del 2,53 promedio de las últimas seis emisiones de este mismo plazo. El coro de comentarios de directivos de la FED, caracterizando el repunte inflacionario como transitorio, también ha apoyado la tendencia a la baja, y en la sesión del lunes el rendimiento del bono a 10 años bajó hasta 1,552%, acercándose al soporte reciente de 1,53%. Sin embargo, la expectativa inflacionaria, reafirmada con la cifra preferida por la FED, el día viernes, generó cierta reversión de la ganancia de la semana y los rendimientos cerraron la semana con la siguiente variación: el rendimiento del bono a dos años varió +0 puntos básicos (pbs) hasta 0,14%, el de diez años -2 pbs hasta 1,60%, y el treinta años -5 pbs hasta 2,28%.

Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda LatAm se apreció por retornos positivos de índice de materias primas y favorable comportamiento de la curva de los bonos del tesoro estadounidense.

En la última semana del mes de mayo la deuda latinoamericana estuvo favorecida por diferentes variables que afectan su retorno. El riesgo latinoamericano mejoró -3pbs ubicándose en 370pbs, esto respondiendo al comportamiento del índice de materias primas que aumentó +2,40%, lo que lo ubica en un crecimiento anual de +22,59%, así como el comportamiento favorable de la deuda del gobierno estadounidense, la cual tuvo una disminución de sus rendimientos en todo el espectro de su curva.

A nivel de países, las deudas presentaron resultados favorables, en su mayoría, figurando principalmente la deuda argentina (+2,58%), la cual continua con los efectos positivos que surgieron, a partir de la semana pasada, por el acuerdo alcanzado con el Club de Paris sobre el permiso para postergar pagos que vencen el día lunes, así como también por el permiso otorgado en el país a los bancos comerciales para comprar bonos del Tesoro para preservar sus reservas. Después de Argentina siguió, a nivel de retornos, la deuda panameña (+1,20%) y la deuda mexicana (+1,17%), las cuales fueron afectadas de forma positiva por el aumento del índice de materias primas y entre todo destacan noticias favorables en Panamá, por el nuevo préstamo de US\$150MM otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para la reactivación de la economía, así como por el crecimiento de las exportaciones de 54,2%, en comparación a el primer trimestre.

Todos los países registraron retornos positivos en su deuda, a excepción de Colombia (-0,04%), la cual tuvo una desmejora producto de la caída de la confianza del sector comercial e industrial durante abril, así como por el letargo que se le está dando a las nuevas medidas que tienen que generar el gobierno para aliviar el régimen fiscal, y porque todavía no han llegado a un acuerdo el Comité de Paro y el Gobierno Nacional.

Gráfico 7

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

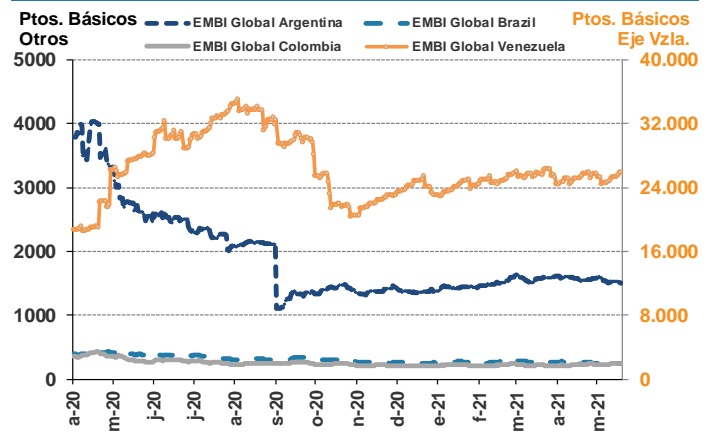


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

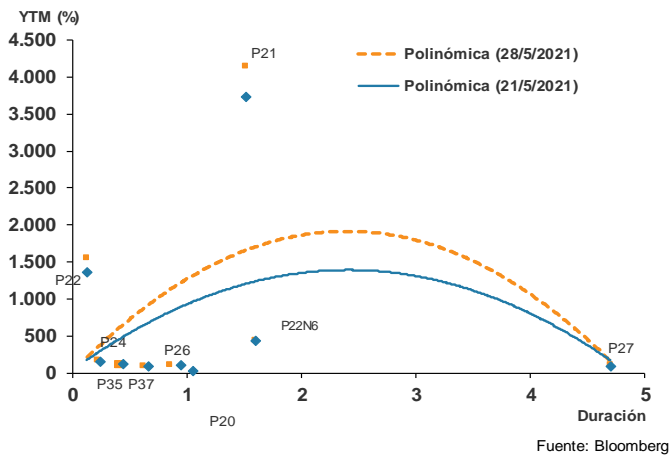


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

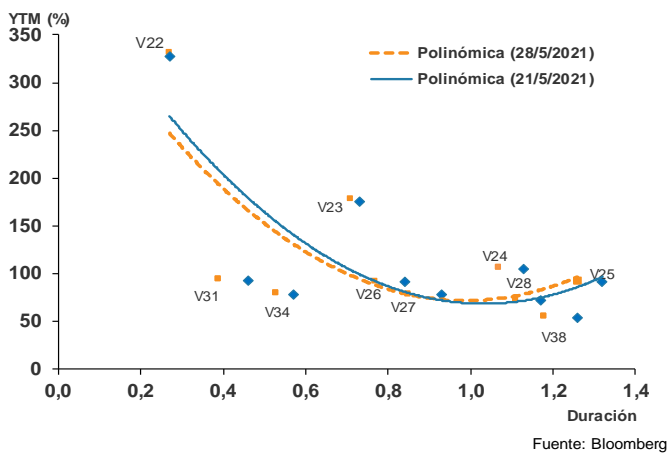


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						28/5/2021	21/5/2021	27/4/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	4.675,43	4,46	4,74	4,57	3,59	-0,28	-0,11	+0,87
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	1641,82	4,58	4,80	4,68	4,00	-0,22	-0,10	+0,58
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	465,52	2,94	2,88	3,39	2,58	+0,06	-0,45	+0,36
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	170,23	4,54	4,74	4,68	3,76	-0,19	-0,13	+0,79
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	110,39	4,48	4,69	4,59	3,76	-0,22	-0,11	+0,72
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	104,19	4,51	4,81	4,58	3,76	-0,30	-0,07	+0,75
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	132,24	4,63	4,81	4,69	3,93	-0,18	-0,06	+0,70
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	91,39	4,59	4,82	4,63	3,84	-0,23	-0,04	+0,75
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	344,77	10,63	10,56	10,42	9,70	+0,07	+0,20	+0,93
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	182,58	10,59	10,67	10,32	9,80	-0,08	+0,27	+0,79
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	108,22	10,60	10,61	10,29	9,83	-0,01	+0,31	+0,77
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	94,75	10,50	10,59	10,30	9,83	-0,10	+0,20	+0,67
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	94,35	10,60	10,62	10,38	9,84	-0,02	+0,22	+0,76
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	80,69	10,69	10,66	10,39	9,81	+0,03	+0,31	+0,89
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	73,98	10,65	10,59	10,34	9,83	+0,06	+0,31	+0,82
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	98,21	10,61	10,64	10,38	9,77	+0,06	+0,31	+0,82
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	82,39	10,53	10,66	10,38	9,80	-0,12	+0,15	+0,73
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	56,67	10,51	10,61	10,20	9,81	-0,10	+0,31	+0,69

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:17 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:

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.