

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	33.874,85	-168,64	-0,50%
Dow Jones Transporte	15.347,00	213,57	1,41%
Dow Jones Servicios	919,25	0,99	0,11%
Standard and Poors 400	2.725,15	-20,56	-0,75%
Standard and Poors 500	4.181,17	1,00	0,02%
Nasdaq Composite	13.962,68	-54,13	-0,39%
Russell 2000 (Small Caps)	2.266,45	-5,41	-0,24%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.135,91	-143,71	-0,94%
Londres (FTSE 100)	6.969,81	31,25	0,45%
París (CAC 40)	6.269,48	11,54	0,18%
Madrid (IBEX 35)	8.815,00	196,40	2,28%
Amsterdam (AEX)	707,56	-8,21	-1,15%
Swiss (SMI)	11.022,34	-178,20	-1,59%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.812,63	-208,00	-0,72%
Hong Kong (Hang Seng)	28.724,88	-353,87	-1,22%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2020	0,01	0,64%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,16%	0,16%	0
5 años	0,85%	0,82%	3
10 años	1,63%	1,56%	7
30 años	2,30%	2,24%	6
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,68%	-0,69%	1
10 años	-0,20%	-0,26%	6
30 años	0,36%	0,29%	7

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 30-abr.-21
Hora: 5:37 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 depreció ante volatilidad del dólar, ante señales encontradas sobre programa de recompra de bonos del Tesoro de EE.UU.
- Perspectivas favorables por el lado de la demanda soportan a los precios del crudo
- Índices bursátiles cayeron por presiones ante altas valoraciones, entre importantes reportes corporativos
- 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. cayeron en anticipación a la reunión de la FED y por señales de repunte económico
- Deuda LatAm finalizó prácticamente sin cambios por compresión de primas de riesgo, que contrarresto alza en curva de rendimientos de la deuda estadounidense

Tabla 3
Materias Primas

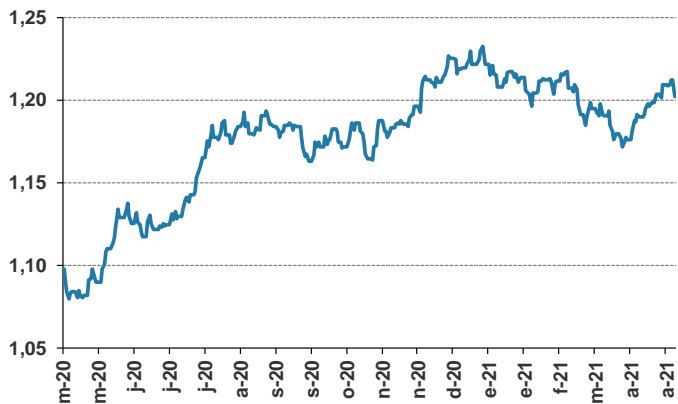
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,17	0,01	3,13%
Café (USD/lb.)	1,40	0,03	2,27%
Ganado (USD/lb.)	1,17	0,01	0,73%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,93	0,20	7,36%
Maíz (USD/bu.)	7,40	0,85	12,89%
Plata (USD/t oz.)	25,85	-0,22	-0,85%
Petróleo (USD/Barril)	63,58	1,44	2,32%
Oro (USD/t oz.)	1.767,70	-10,10	-0,57%
Aluminio (USD/MT)	2.404,25	51,50	2,19%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 30-Apr-21
Hora: 5:37 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se depreció ante volatilidad del dólar, ante señales encontradas sobre programa de recompra de bonos del Tesoro de EE.UU. Los movimientos del dólar fueron los que marcaron la tendencia en el mercado de monedas. La moneda estadounidense perdió terreno frente a sus pares, luego que la Reserva Federal de EE.UU. (*FED*), tras su reunión sobre política monetaria, reafirmó la política de recompra de títulos, manteniendo el monto en \$120 millardos al mes, y que ven cambios hasta ver mayores progresos en sus objetivos de empleo e inflación, con lo que el mercado pudo inferir que los rendimientos podrían seguir tendiendo limitaciones al alza en EE.UU. Sin embargo, el día viernes, en un evento virtual, en una especie de ruptura de filas, ante comentarios aislados, el presidente de *FED* de Dallas, Robert Kaplan, comentó que señales de toma de riesgo excesiva en los mercados financieros son una señal de que la *FED* debería comenzar a debatir una reducción del programa de compra masiva de títulos, a lo que el mercado de monedas, especialmente, el dólar reaccionó con una apreciación que inclinó la balanza a sus favor, por lo que el euro perdió -0,64 % en la semana hasta 1,2020 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)

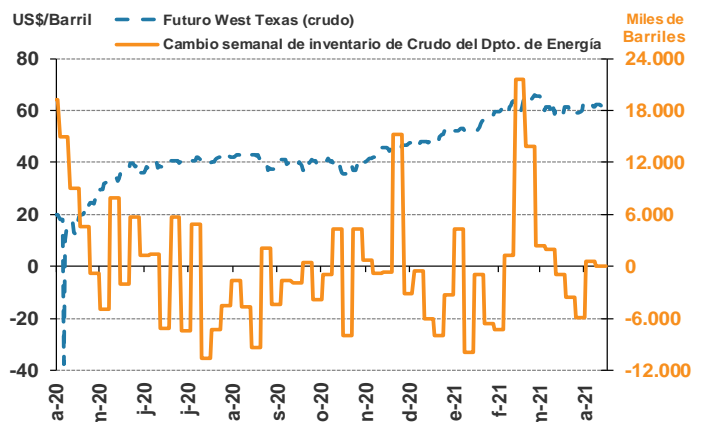


Fuente: Bloomberg

Perspectivas favorables por el lado de la demanda soportan a los precios del crudo. El WTI sube +2,32 % hasta los 63,58 dólares por barril, en una semana donde vuelven los factores de soporte vía demanda. Mejor panorama en torno a la demanda tanto en China como en EE.UU., con aumentos esperados de la movilidad y menores restricciones en estos países, ayudaron a los precios del crudo. De igual manera, el menor crecimiento respecto al consenso de mercado de los inventarios de crudo en EE.UU. (+0,1 MM bbl vs. exp. +0,7 MM bbl), y los de gasolina (+0,1 MM bbl vs. exp. +0,5 MM bbl), sumado a la mayor caída desde mar-2021 de los inventarios de destilados (-3,3 MM bbl vs. exp. -0,6 MM bbl), fueron factores adicionales que impulsaron a los precios esta semana.

Reiteramos que, a corto plazo no vemos muchas variaciones a nivel de precios, mientras sigamos viendo fuerzas contrapuestas en la esfera de la demanda: por un lado EE.UU. muy cerca de la inmunidad grupal, pero por el otro lado en India los contagios del virus llegan a niveles récord. No obstante, esperamos que progresivamente se libere un mayor *stock* de vacunas hacia diferentes regiones del mundo, producto de la rapidez con que se han dado las vacunaciones en los EE.UU. Este hecho pudiera ser favorable para los precios en los próximos meses, siempre que hayan pocos contratiempos a nivel de implementación de las vacunas en regiones avanzadas y emergentes relevantes.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles cayeron por presiones ante altas valoraciones, entre importantes reportes corporativos. A pesar del significativo sesgo positivo en los reportes corporativos, esto no se tradujo en grandes ganancias en el agregado de la semana, ya que hay muchas presiones en cuanto a las altas valoraciones de muchas empresas que, a estos niveles, parecen estar sobrecompradas, producto del buen desempeño que han tenido en las últimas semanas. A esto hay que agregarle la situación crítica que se vive en algunos países en temas de salud, que ha puesto en duda la recuperación en algunas industrias, como por ejemplo la petrolera, la cual podría tener un debilitamiento en la demanda en el corto plazo, ya que en países como India, Japón y Brasil continúan creciendo notablemente los casos infecciosos. En específico, en India, quienes son los terceros máximos importadores de crudo a nivel mundial, la curva de contagios está creciendo a un nivel exponencial, en el que a principios de semana reportaban 350 mil nuevos casos por día y a final de semana reportaron 385 mil. Con estas presiones, el Standard & Poor's 500 subió +0,02 % en la semana, hasta 4.181,17 puntos, +11,32 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -0,50 % hasta 33.874,85 puntos, +10,68 % en el año, y el Nasdaq Composite -0,39 % hasta 13.962,68 puntos, +8,34 % en el año.

En cuanto a los reportes corporativos, esta semana fue la más importante de la temporada de resultados corporativos, en la que reportaron 180 empresas que componen el S&P 500, lo que representa más de 30 %, y 10 empresas del Dow Jones, es decir, un tercio de las que componen al índice. En general, las empresas han superado notablemente las estimaciones de los diferentes analistas, en la que el 87 % de las empresas ha reportado mejor de lo esperado. Fue una semana bastante movida, ya que reportaron la mayoría de las grandes empresas, como por ejemplo: Tesla, Facebook, Amazon, Google, Apple, Visa, Abbvie, McDonald's, entre otras. Por otra parte, se cumplieron los primeros 100 días de la presidencia de Joe Biden y, comparativamente, el S&P 500 registró el mejor desempeño, en ese periodo, que cualquier otro presidente, en los últimos 70 años, con un +24,1 % de apreciación.

A mitad de semana, la FED tuvo su reunión oficial sobre política monetaria, en la que su presidente, Jerome Powell, dijo que mantendrá las tasas de interés en los niveles actuales y la compra de activos sin cambios. Powell añadió que producto de la tasa de vacunación en Estados Unidos y a sus políticas, tanto fiscales como monetarias, los indicadores económicos han mostrado un fortalecimiento en las últimas semanas. También anunció que esperan un repunte en la inflación en el corto plazo, de carácter transitorio, y que la tasa de desempleo se mantiene alta, por lo que sus objetivos planteados están muy lejos de alcanzarse. Mientras que, vimos indicadores económicos señalando una continua mejoría, con un fortalecimiento en la demanda de petróleo con respecto a la semana pasada; el PIB trimestral en EE.UU. registró un aumento de +6,4 % t/t; las nuevas solicitudes de beneficios por desempleo salieron mejor a los esperado (553K vs. 566K la semana anterior); y los gastos personales de abril aumentaron mes a mes +4,2 %, comparado con la caída que hubo el mes pasado de -1,0 %.

Por otra parte, el presidente Biden anunció un nuevo plan de estímulo para la próxima década de \$8 billones, el cual será enfocado para niños, estudiantes y familias. Del total del estímulo, se espera que \$1 billón sea para algunas inversiones y 800 millardos en créditos fiscales. Además, dijo que planea financiar este plan de estímulo con incremento de los impuestos corporativos y a los ricos, con lo que espera levantar \$1,5 billones de dólares en impuestos en la próxima década.

La escasez de microchips sigue afectando cada vez a más industrias. Ford y NIO, que ambas reportaron esta semana, tuvieron buenos incrementos en sus ventas, sin embargo, anunciaron que se espera que sus operaciones se vean afectadas en los próximos meses, en cuanto a su producción de autos eléctricos, debido a la escasez de microchips, que se estima durará todo el año 2021. Más allá de esta industria, Apple también anunció en su reporte trimestral que cree que esta escasez les afectará de gran manera este trimestre, estimando que esto podría representarles entre \$3 y \$4 millardos de dólares en sus ventas de iPads y iMacs, dos de sus segmentos más importantes.

Gráfico 3

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

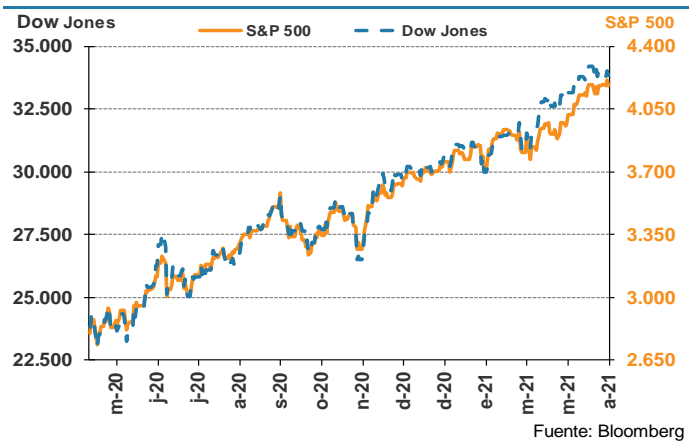
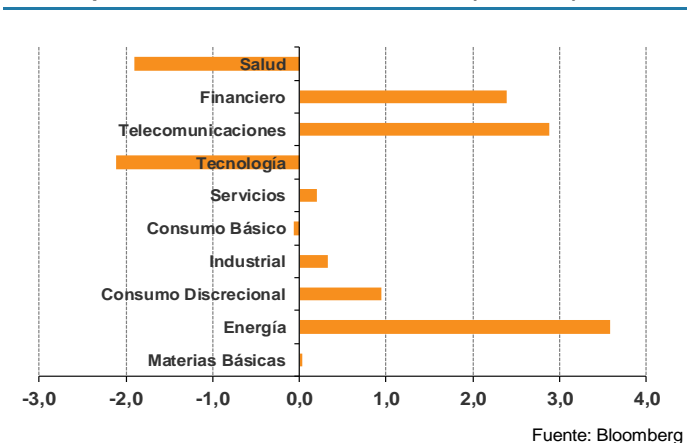


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

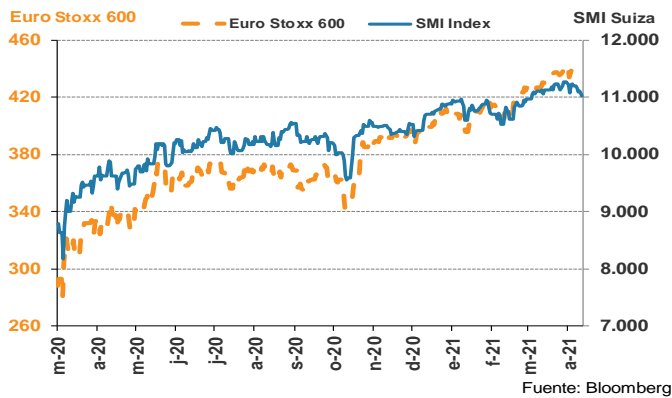


Los mercados europeos también cayeron, a pesar de buenos indicios de recuperación económica en los principales países de la Unión Europea.

Durante la semana, los reguladores europeos dijeron que planean levantar restricciones de vuelos contra aquellos estadounidenses que estén vacunados, lo que podría ser un impulso para las aerolíneas y el turismo en Europa. Por otra parte, Goldman Sachs dijo en un reporte que viendo algunos datos macroeconómicos del Reino Unido, que publicaron la semana pasada, como el PMI manufacturero y las ventas minoristas, ve un crecimiento más pronunciado en esta región que en EE.UU., subiendo sus proyecciones de crecimiento para este año a +7,8 %. Además, revelaron el PIB trimestral de la región, en el que se vio una caída en Alemania de -1,7 % pero estuvo algo compensado con la subida del PIB de Francia de +0,4 %. En agregado en la Unión Europea, a pesar del mal reporte de Alemania, la economía se contrajo -0,6 %, menos de lo calculado inicialmente, frente al -0,8% que se esperaba.

En particular, el Eurostoxx 600 cayó -0,38 %, teniendo el mismo comportamiento que el mercado americano. Con este caída de la semana, el índice ha subido +9,61 % en el año.

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

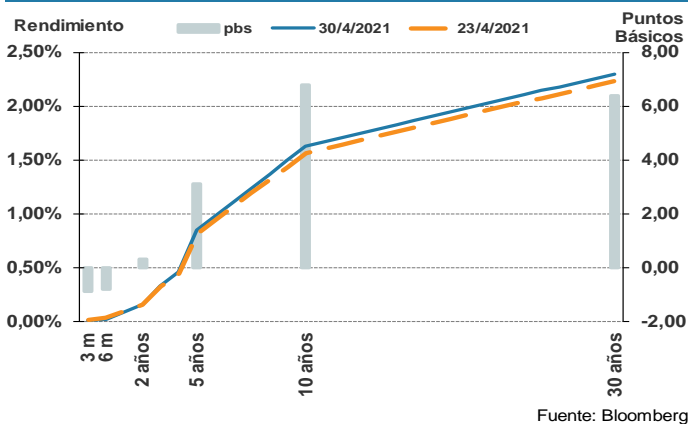


Mercado Renta Fija

Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron en anticipación a la reunión de la FED y por señales de repunte económico. Previo a la reunión sobre política monetaria de la FED, los rendimientos de los bonos del Tesoro tuvieron presiones al alza, en anticipación a si las autoridades darían un indicio sobre el futuro inicio de la reversión gradual del programa de recompra de títulos del Tesoro. Sin embargo, luego de la reunión de la FED, su presidente, Jerome Powell, entre los diferentes temas que tocó, comentó que no tienen planteado disminuir el ritmo de compras mensual de títulos, hasta evidenciar un substancial progreso hacia sus objetivos de empleo e inflación, siendo esto la posición oficial del organismo.

La volatilidad en los mercados bursátiles ayudó a revertir parte de las pérdidas de inicio de la semana. Pero, la tendencia negativa, por alza en los rendimientos, fue reafirmada por las continuas señales de recuperación económica, luego que reportaron que la economía de EE.UU. creció +6,4 % t/t, durante el primer trimestre del año. Con esto, el rendimiento del bono a dos años varió +0 puntos básicos (pbs) hasta 0,16 %, el de diez años +7 pbs hasta 1,63 %, y el treinta años +6 pbs hasta 2,30 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Deuda LatAm finalizó prácticamente sin cambios por compresión de primas de riesgo, que contrarresto alza en curva de rendimientos de la deuda estadounidense. Para la última semana del mes la deuda latinoamericana aumentó +0,03 %, esto debido a que la apreciación del índice de materias primas en +1,89 % y del petróleo impulsó una mejora o disminución de la percepción de riesgo promedio de la deuda de la región, en -9 pbs el cual llegó a 372 pbs, lo cual contrarrestó al alza de los rendimientos de mediano (+7 pbs) y largo plazo (+6 pbs) de los bonos del gobierno de Estados Unidos.

A nivel de países los índices de deuda presentaron poca volatilidad en sus movimientos, sin embargo, destacan entre los países que presentaron apreciación de su deuda, Argentina (+1,74 %) y Panamá (+0,69 %), estos dos países se beneficiaron por la subida de precios de las materias primas, en especial Argentina, por el progreso en el proyecto de zonificación minera en Chubut. Mientras que los países que presentaron una mayor caída con respecto a su deuda fueron Colombia (-0,44 %) y México (-0,18 %), los motivos de la caída de la deuda colombiana se encuentran arraigados al riesgo de paro nacional y a la incertidumbre que hay sobre la reforma tributaria, mientras que en México, la caída de la deuda estuvo relacionada en parte al paquete de reformas para regular la subcontratación.

A nivel de índices referenciales Brasil permaneció con poco movimiento de su deuda (+0,10 %), esto ocurrió debido a las fuerzas encontradas a nivel de la región en cuanto a los rendimientos de los bonos del Tesoro y las materias primas, así como por el rechazo publicado por encuestadoras sobre el gobierno federal y presidente Bolsonaro, así como la reciente afirmación de superación del techo del gasto por el ministro Guedes, que a su vez contrasta con el aumento de precio del crudo (+2,32 %) esta semana, que debió ser una señal positiva para el país por su posición como productor de petróleo.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

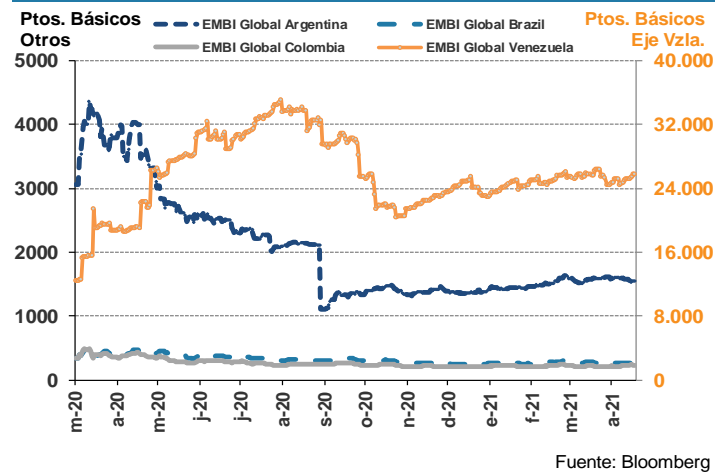


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

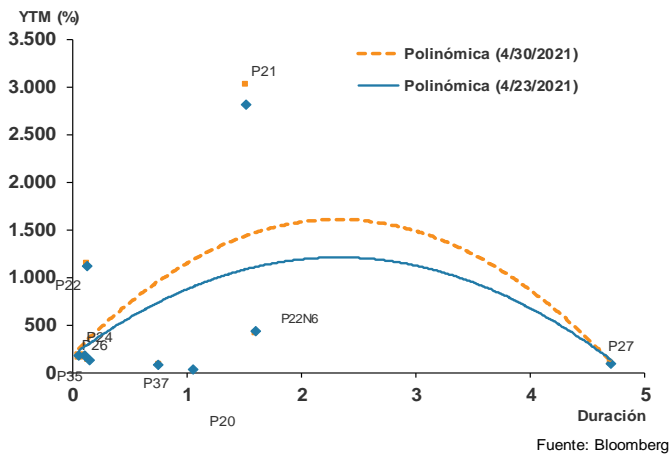


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

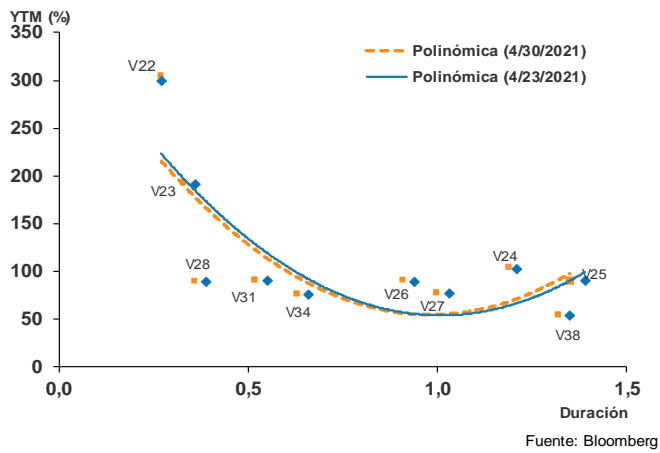


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						30/4/2021	23/4/2021	30/3/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2021	3.525,35	4,54	4,57	4,48	3,59	-0,03	+0,06	+0,95
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	1251,72	4,71	4,63	4,59	4,00	+0,09	+0,13	+0,71
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	433,19	3,51	3,35	3,17	2,58	+0,16	+0,34	+0,93
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2021	192,09	4,62	4,58	4,39	3,76	+0,04	+0,23	+0,86
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2021	138,11	4,56	4,55	4,47	3,76	+0,01	+0,09	+0,81
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	100,40	4,50	4,55	4,47	3,76	-0,04	+0,04	+0,74
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2021	198,61	4,67	4,57	4,55	3,93	+0,10	+0,12	+0,74
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	85,25	4,73	4,57	4,50	3,84	+0,15	+0,23	+0,89
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	316,93	10,35	10,44	10,50	9,70	-0,09	-0,15	+0,65
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2021	199,57	10,38	10,36	10,46	9,80	+0,03	-0,07	+0,58
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	105,22	10,42	10,34	10,34	9,83	+0,08	+0,08	+0,59
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	92,68	10,28	10,32	10,30	9,83	-0,03	-0,02	+0,46
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	91,97	10,39	10,44	10,49	9,84	-0,05	-0,10	+0,55
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	78,83	10,50	10,44	10,47	9,81	+0,06	+0,03	+0,69
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2021	92,38	10,39	10,39	10,44	9,83	-0,00	-0,05	+0,56
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	94,60	10,42	10,44	10,45	9,77	-0,00	-0,05	+0,56
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	79,11	10,45	10,43	10,43	9,80	+0,02	+0,02	+0,65
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	56,29	10,19	10,19	10,33	9,81	+0,00	-0,14	+0,38

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:37 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.