

1

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.756,39	226,94	0,66%
Dow Jones Transporte	15.467,47	-282,84	-1,80%
Dow Jones Servicios	900,82	3,47	0,39%
Standard and Poors 400	2.728,67	1,23	0,05%
Standard and Poors 500	4.229,89	25,78	0,61%
Nasdaq Composite	13.814,49	65,75	0,48%
Russell 2000 (Small Caps)	2.286,41	17,44	0,77%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.692,90	172,92	1,11%
Londres (FTSE 100)	7.069,04	46,43	0,66%
París (CAC 40)	6.515,66	31,55	0,49%
Madrid (IBEX 35)	9.088,30	-136,30	-1,48%
Amsterdam (AEX)	720,18	6,90	0,97%
Swiss (SMI)	11.570,68	144,53	1,26%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.941,52	-207,89	-0,71%
Hong Kong (Hang Seng)	28.918,10	-206,31	-0,71%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,2167	0,00	0,21%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,15%	0,14%	1
5 años	0,78%	0,80%	-2
10 años	1,56%	1,60%	-4
30 años	2,23%	2,28%	-5
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,67%	-0,66%	-1
10 años	-0,21%	-0,18%	-3
30 años	0,35%	0,39%	-3

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 04-jun.-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 depreció frente al dólar estadounidense, por cifras económicas positivas en EE.UU.
- Alianza OPEP+ empuja al precio del crudo en la semana
- Índices bursátiles terminaron al alza, ante las importantes cifras del mercado laboral reveladas en la semana
- Los mercados europeos terminaron al alza después de los buenos datos macroeconómicos que confirman la recuperación económica en la región
- Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron, entre volatilidad de cifras económicas
- La percepción de riesgo latinoamericana tuvo leves variaciones, a pesar del incremento de precios de la materia prima

Tabla 3  
**Materias Primas**

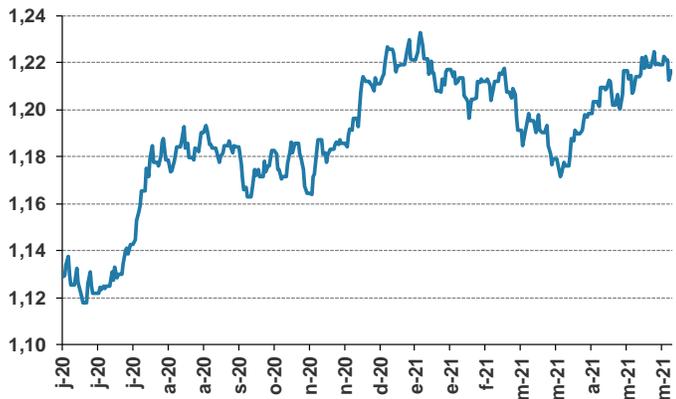
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,18	0,00	2,02%
Café (USD/lb.)	1,62	-0,01	-0,43%
Ganado (USD/lb.)	1,18	0,02	1,90%
Gas Natural (USD/MMBtu)	3,10	0,11	3,72%
Maíz (USD/bu.)	6,83	0,26	3,96%
Plata (USD/t oz.)	27,90	-0,12	-0,42%
Petróleo (USD/Barril)	69,62	3,30	4,98%
Oro (USD/t oz.)	1.892,00	-10,50	-0,55%
Aluminio (USD/MT)	2.394,09	-72,67	-2,95%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 4-Jun-21  
Hora: 5:39 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro se depreció frente al dólar estadounidense, por cifras económicas positivas en EE.UU.** El día jueves vimos señales de mejoría en indicadores de desempeño del mercado laboral de EE.UU., de acuerdo a la firma privada ADP, la cual reveló que hubo un incremento mayor al esperado en las nóminas privadas no agrícolas (978.000 vs. 650.000), también se vio una continua mejora en cuanto al nivel de reclamos semanales de beneficios por desempleo, y respecto al desempeño de un indicador del sector servicios. No obstante, el Departamento Laboral de EE.UU. publicó el día viernes las cifras oficiales del mercado laboral, para el mes de mayo, reflejando cierta ambigüedad, cuando vimos un incremento menor a lo esperado por los analistas en las nóminas no agrícolas, mientras que la tasa de desempleo siguió mejorando, lo cual no pone a la *FED* en un aprieto, ni adelanta expectativas de ajustes en su política, tal como algunos podrían haber esperado. Estas cifras ambiguas generaron un poco de ajuste en el dólar al final de la semana, disminuyendo la ventaja que había ganado el jueves, derivando en que el euro se depreciara en la semana -0,21 % hasta 1,2167 dólares por euro.

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

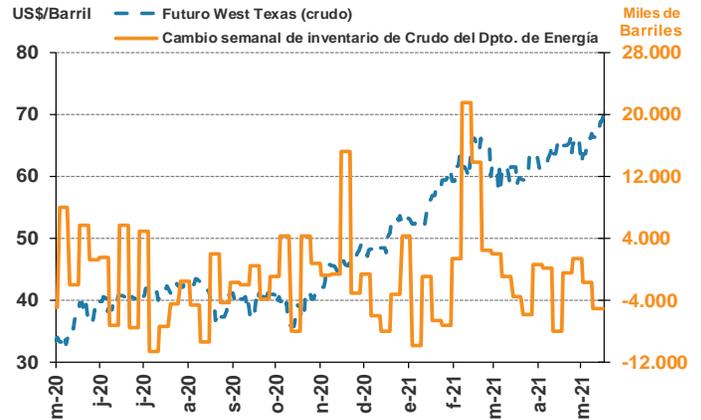


Fuente: Bloomberg

**Alianza OPEP+ empuja al precio del crudo en la semana.** El WTI cierra la semana bastante cerca de los 70 \$/b (+4,61 %, 69,38 \$/b), tras subir en cuatro de las últimas cinco semanas. Su principal catalizador fue la reunión de la alianza OPEP+, a inicios de la semana, donde el grupo mantuvo los lineamientos del acuerdo de abril, de ir progresivamente reduciendo los recortes durante junio y julio. De igual modo, mantienen una evaluación optimista de la demanda petrolera, por la recuperación económica global, como manifestaron los ministros de Arabia Saudita y Rusia. Señales de recuperación de la demanda se ven principalmente en los países OECD, y de hecho, el dato semanal de inventarios de crudo en EE.UU. reflejó esta tendencia, al caer más que la expectativa del mercado (-5,1 MM bbl vs. exp. -2,4 MM bbl), hecho que ha ocurrido en seis de las últimas diez semanas, reforzando la narrativa de que tendremos un mercado estrecho durante los meses de verano, como manifestó Michael Lynch, presidente de Strategic Energy & Economic Research.

El otro foco de incertidumbre, las negociaciones entre Occidente e Irán por el acuerdo nuclear, se mantiene sin que se prevea un acuerdo cercano, según declaraciones de personas involucradas en las negociaciones, por lo que el mercado lo tomó como otro factor positivo para el precio, dado que se retarda la expectativa del regreso del petróleo iraní a los mercados internacionales.

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles terminaron al alza, ante las importantes cifras del mercado laboral reveladas en la semana.** Después de algunas semanas en la que los reportes corporativos trimestrales de las empresas jugaron un papel importante en los mercados, esta semana el volumen de reportes fue menor, con sólo Zoom, Broadcom, Lululemon y DocuSign entre las más relevantes. Sin embargo, lo más importante fue, sin duda, las distintas cifras sobre el mercado laboral, que reflejaron, en su mayoría, una mejora respecto al mes de abril, elevando, nuevamente, las expectativas de que la recuperación mantiene su ritmo. También, al cierre de la semana, vimos un repunte de las principales materias primas como el oro, la plata, el cobre y el petróleo. Estos factores llevaron a que el índice Standard & Poor's 500 subiera +0,61 % en la semana, hasta 4.229,89 puntos, +12,61 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +0,66 % hasta 34.756,39 puntos, +13,56 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +0,48 % hasta 13.814,49 puntos, +7,19 % en el año.

En lo que respecta al entorno político, el presidente Biden accedió, en la jornada del viernes, a reducir su objetivo de los impuestos corporativos de 28 % a 15 % para lograr tener el apoyo de los republicanos respecto a su plan de infraestructura, bajo la expectativa de que le sea aprobado, como mínimo, \$ 1 billón de dólares, sin darse por vencido con los \$1.9 billones inicialmente planteados. Además, prohibió las inversiones en 59 las acciones de públicas de empresas chinas, enfocadas principalmente en la industria de defensa y tecnología, argumentando que los Estados Unidos no pueden financiar a su principal competencia global.

Respecto a la recuperación económica, cada vez los datos, tanto de salud como económicos, confirman su fortalecimiento. Recientemente, el Centro para el Control y Prevención de Enfermedades reportó que más de la mitad de la población en Estados Unidos ya está vacunada y reportaron 12 mil nuevos casos a inicio de semana, su nivel más bajo desde marzo de 2020. Esto ha provocado una reanudación del turismo, con el progresivo regreso a la normalidad, provocando que acciones relacionadas a este rubro subieran durante la semana, después de que la Administración de Seguridad del Transporte (TSA, siglas en inglés) reportó que escanearon, en promedio, entre el viernes y el lunes un total de 1,78 millones de pasajeros por día en los aeropuertos. Este número es 6 veces mayor de lo que era hace un año, pero 22 % menor que en el "Memorial Day" del 2019. Todo esto conllevó a la subida del petróleo producto de un aumento de la demanda a nivel global, principalmente impulsada por EE.UU., China y Europa, que son los principales importadores de petróleo, reflejándose esto en los inventarios de petróleo.

En la semana, vimos cierta volatilidad en acciones como AMC, GameStop y BlackBerry, liderada, nuevamente, por los usuarios de Reddit, que buscan elevar las cotizaciones de dichas empresas. AMC fue la que mayor volatilidad tuvo, llegando en un día a subir casi el 100 %. Sin embargo, en el cierre de la semana, la acción corrigió, debido a que anunciaron la venta de 11,5 millones de acciones por un valor aproximado de \$ 600 millones de dólares y, además, su presidente ejecutivo declaró en una entrevista que buscarán la aprobación para vender 25 millones de acciones más en el 2022 con el objetivo de reducir la deuda.

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

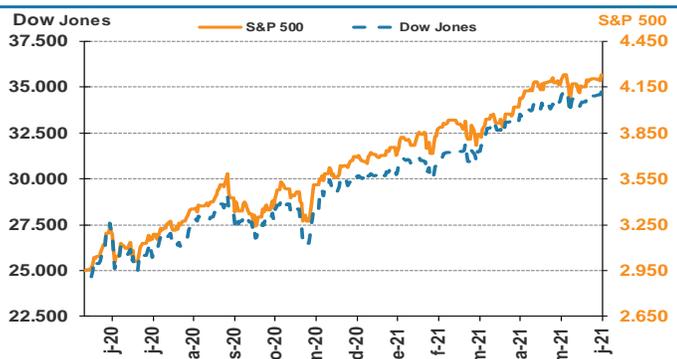
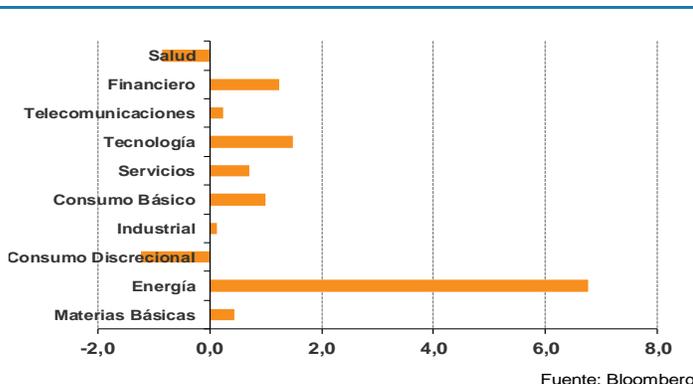


Gráfico 4  
**Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)**

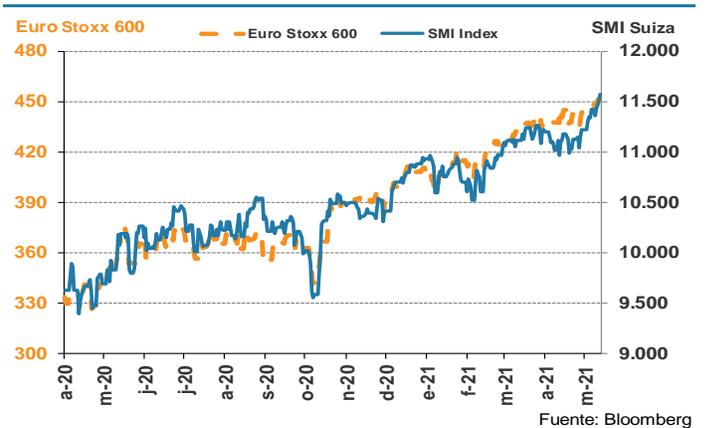


## Los mercados europeos terminaron al alza después de los buenos datos macroeconómicos que confirman la recuperación económica en la región.

En la semana publicaron el PMI Manufacturero de Alemania, Francia y la Unión Europea, y superaron las estimaciones de los economistas. En el caso de la Unión Europea, su valor fue 63,1, su nivel más alto desde que se tiene registro de la encuesta, 1997. Además, también publicaron la tasa de desempleo y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en la región. En el primer caso, se esperaba un nivel de 8,1 %, pero mejoró hasta 8,0 %, mientras que el IPC subió +2,0 %, ligeramente por encima de lo esperado y en línea con los propósitos planteados inicialmente por representantes del Banco Central Europeo. Estos buenos datos en Europa nos reflejan una recuperación de la economía en las últimas semanas, a pesar de que algunos países no han logrado tener una tasa de vacunación alta.

En particular, el Eurostoxx 600 subió +0,80 % durante la semana, reflejando un comportamiento en el año de +13,42 %.

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



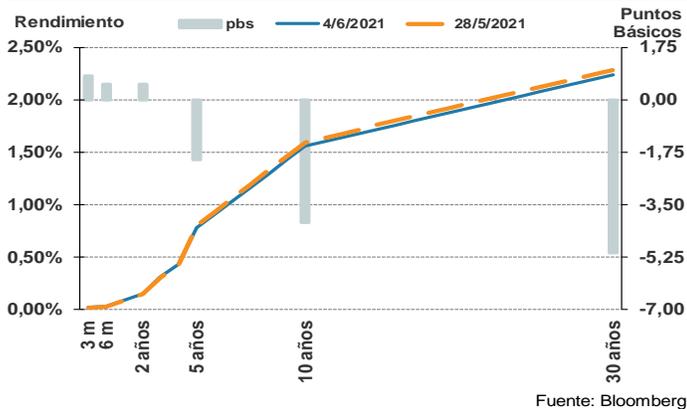
## Mercado Renta Fija

### Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron, entre volatilidad de cifras económicas.

En una corta semana, por el feriado del día lunes, los bonos del Tesoro finalizaron la semana con ganancias en precios, ante un menor incremento de las nóminas no agrícolas del mes de mayo, respecto a lo estimado de los analistas. Previo a las cifras oficiales del mercado laboral del mes de mayo, los rendimientos subieron por las cifras económicas mejor a lo esperado del día jueves. En específico, de acuerdo a los sondeos de la firma privada ADP en mayo se crearon 978.000 nuevos puestos de trabajo, respecto a una expectativa de 650.000 y a los 654.000 del mes anterior, lo cual generó un ánimo positivo sobre la recuperación económica, y las solicitudes de beneficios por desempleo descendieron hasta 385.000, en comparación con el pronóstico de 387.000 y de los 405.000 de la semana anterior. Con esto los rendimientos subieron, así como las apuestas en corto a una eventual cifra muy positiva del mercado laboral del día viernes. Sin embargo, el ambiguo reporte oficial del mercado laboral, publicado el día viernes por el Departamento Laboral,

ocasionó una ola de coberturas de posiciones cortas, ante una perspectiva de que el reporte no acelera una respuesta de política monetaria por parte de la FED, y generó la presión suficiente para que los rendimientos disminuyeran en el balance de la semana. Particularmente, las nóminas no agrícolas no alcanzaron el estimado de los analistas (559.000 vs. estimado 675.000) pero la tasa de desempleo sigue disminuyendo (5,8 % vs. estimado 6,1 % y 6,0 % en abril). No obstante, el efecto neto pareciera positivo, en cuanto a la recuperación de la economía. Las nóminas no agrícolas mejoraron respecto al mes anterior y el rango de decepción no fue tan amplio como en abril (266.000 vs. estimado 1.000.000), y es un incremento que está adentro del ritmo de una fuerte recuperación, ya que está muy por encima del promedio mensual de cinco años (191.000), previo a la pandemia. Al final, en la semana, el rendimiento del bono a dos años varió +1 puntos básicos (pbs) hasta 0,15 %, el de diez años -4 pbs hasta 1,56 %, y el treinta años -5 pbs hasta 2,23 %.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



**La percepción de riesgo latinoamericana tuvo leves variaciones, a pesar del incremento de precios de la materia prima.** A pesar del incremento del índice de materias primas de +2,23 %, en la primera semana de junio el riesgo latinoamericano sostuvo una caída de un punto básico, explicada por el leve deterioro de la percepción de países como Brasil y México, y que fue más que contrarrestada por la mejora puntual del riesgo colombiano, el cual cayó 8 puntos básicos (pbs). Con esta leve mejora de la percepción de riesgo promedio de la región, y la caída de los rendimientos de la deuda referencial, de los bonos del Tesoro de EE.UU., el índice de deuda latinoamericana registró un desempeño positivo, en la semana, de +0,54 %.

A nivel de países el comportamiento de la deuda fue favorable de forma generalizada, destacando entre ellos la deuda colombiana la cual se apreció +1,16 %, debido, en buena parte, al aumento del precio del crudo, como también por los números positivos que arrojaron sus exportaciones, en relación al año pasado, así como por las negociaciones que se comenzaron a dar esta semana entre el gobierno y el Comité de Paro Nacional. Otras deudas que también tuvieron desempeños positivos, básicamente por la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro, fueron la peruana (+0,61 %), la mexicana (+0,57 %), la panameña (+0,51 %) y la brasileña (+0,35 %).

Cabe destacar que para este fin de semana ocurrirán dos eventos electorales que podrían alterar las deudas de Perú y México. En el caso peruano tenemos las elecciones presidenciales, en las cuales el candidato izquierdista Pedro Castillo se enfrentará a Keiko Fujimori, en unas elecciones muy cerradas en cuanto a las más recientes encuestas, mientras que en México se dará el Proceso Electoral Federal, en donde se escogerán a los quinientos miembros de la Cámara Federal de Diputados, así como los puestos de las treinta dos entidades federativas del país, de las cuales las encuestas arrojan como principal favorito al partido oficialista.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

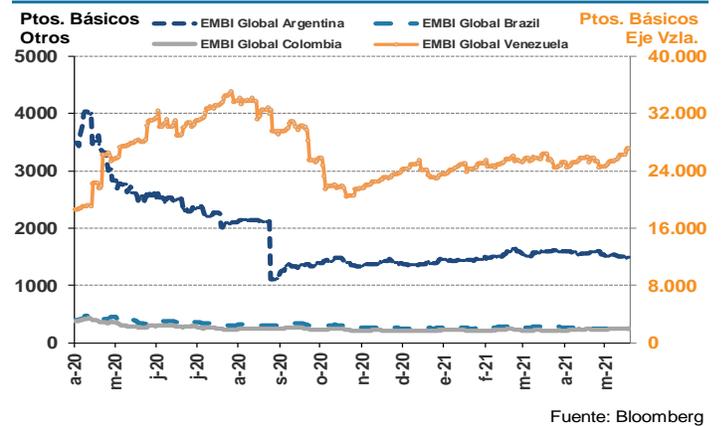


Gráfico 8  
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

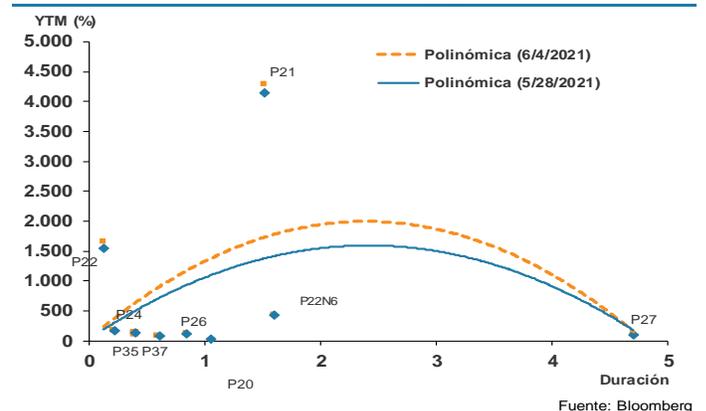


Gráfico 9  
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

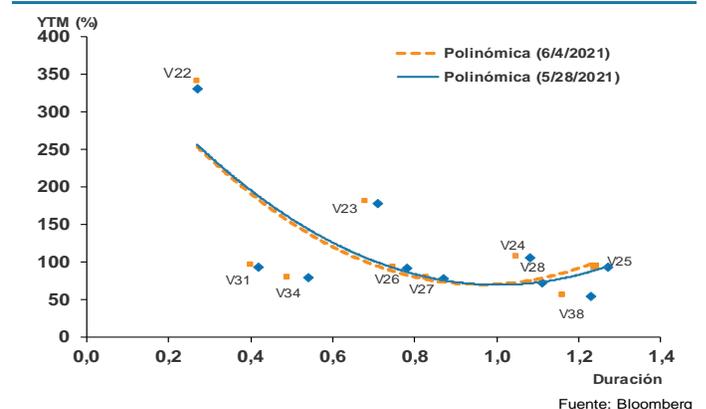


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						4/6/2021	28/5/2021	4/5/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	4.786,10	4,52	4,46	4,57	3,59	+0,06	-0,05	+0,93
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	1740,59	4,59	4,58	4,75	4,00	+0,01	-0,16	+0,59
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	472,19	2,92	2,94	3,39	2,58	-0,02	-0,47	+0,34
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	171,90	4,54	4,54	4,65	3,76	+0,00	-0,11	+0,79
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	109,96	4,51	4,48	4,57	3,76	+0,03	-0,06	+0,75
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	104,80	4,53	4,51	4,51	3,76	+0,02	+0,01	+0,77
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	135,14	4,57	4,63	4,71	3,93	-0,06	-0,14	+0,65
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	92,62	4,57	4,59	4,72	3,84	-0,02	-0,15	+0,73
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	353,97	10,58	10,63	10,35	9,70	-0,05	+0,22	+0,88
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	186,67	10,43	10,59	10,27	9,80	-0,16	+0,16	+0,63
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	109,76	10,49	10,60	10,40	9,83	-0,11	+0,09	+0,66
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	96,09	10,38	10,50	10,23	9,83	-0,12	+0,15	+0,55
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	95,12	10,61	10,60	10,36	9,84	+0,01	+0,25	+0,77
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	82,04	10,56	10,69	10,40	9,81	-0,13	+0,16	+0,75
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	74,43	10,67	10,65	10,39	9,83	+0,02	+0,28	+0,84
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	99,97	10,54	10,61	10,49	9,77	+0,02	+0,28	+0,84
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	83,04	10,57	10,53	10,39	9,80	+0,03	+0,17	+0,77
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	57,04	10,52	10,51	10,14	9,81	+0,01	+0,38	+0,70

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.