

1

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

| Indices Norteamericanos    | Cierre    | Var.Abs.  | Var.Rel.  |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dow Jones Industrial       | 34.479,60 | -276,79   | -0,80%    |
| Dow Jones Transporte       | 15.327,39 | -140,08   | -0,91%    |
| Dow Jones Servicios        | 912,85    | 12,03     | 1,34%     |
| Standard and Poors 400     | 2.752,17  | 23,50     | 0,86%     |
| Standard and Poors 500     | 4.247,44  | 17,55     | 0,41%     |
| Nasdaq Composite           | 14.069,42 | 254,93    | 1,85%     |
| Russell 2000 (Small Caps)  | 2.335,81  | 49,40     | 2,16%     |
| Indices Europeos           | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Frankfurt (DAX)            | 15.693,27 | 0,37      | 0,00%     |
| Londres (FTSE 100)         | 7.134,06  | 65,02     | 0,92%     |
| París (CAC 40)             | 6.600,66  | 85,00     | 1,30%     |
| Madrid (IBEX 35)           | 9.205,00  | 116,70    | 1,28%     |
| Amsterdam (AEX)            | 728,48    | 8,30      | 1,15%     |
| Swiss (SMI)                | 11.841,30 | 270,62    | 2,34%     |
| Indices Asiáticos          | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Tokio (Nikkei)             | 28.948,73 | 7,21      | 0,02%     |
| Hong Kong (Hang Seng)      | 28.842,13 | -75,97    | -0,26%    |
| Monedas                    | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Euro (\$/€)                | 1,2109    | 0,01      | 0,48%     |
| Bonos del Tesoro Americano | Cierre    | Anterior  | Var. Abs. |
| 2 años                     | 0,15%     | 0,15%     | 0         |
| 5 años                     | 0,74%     | 0,78%     | -4        |
| 10 años                    | 1,45%     | 1,56%     | -10       |
| 30 años                    | 2,14%     | 2,23%     | -9        |
| Bonos Zona Euro            | Cierre    | Anterior  | Var. Abs. |
| 2 años                     | -0,68%    | -0,67%    | -1        |
| 10 años                    | -0,27%    | -0,21%    | -6        |
| 30 años                    | 0,29%     | 0,35%     | -7        |

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 11-jun.-21  
Hora: 5:48 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 el dólar estadounidense por repunte de final de semana, ante leve ajuste en rendimientos
- Crudo al alza por tercera semana consecutiva
- Los principales índices bursátiles terminaron, en su mayoría, al alza, con el principal foco en la cifra de inflación
- Acciones de Europa terminan al alza después de que varios datos macroeconómicos reafirman el crecimiento en la región
- Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. se apreciaron por buena demanda en las subastas, discurso de FED y temas técnicos
- Percepción de riesgo de deuda soberana de LatAm registró leve mejora por materias primas

Tabla 3  
**Materias Primas**

|                         | Cierre   | Var.Abs. | Var.Rel. |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Azúcar (USD/lb.)        | 0,18     | 0,00     | -0,96%   |
| Café (USD/lb.)          | 1,57     | -0,04    | -2,60%   |
| Ganado (USD/lb.)        | 1,20     | 0,02     | 1,65%    |
| Gas Natural (USD/MMBtu) | 3,30     | 0,20     | 6,43%    |
| Maíz (USD/bu.)          | 6,85     | 0,02     | 0,26%    |
| Plata (USD/t oz.)       | 28,15    | 0,25     | 0,90%    |
| Petróleo (USD/Barril)   | 70,91    | 1,29     | 1,85%    |
| Oro (USD/t oz.)         | 1.879,60 | -12,40   | -0,66%   |
| Aluminio (USD/MT)       | 2.466,75 | 22,00    | 0,90%    |

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 11-Jun-21  
Hora: 5:48 p. m.

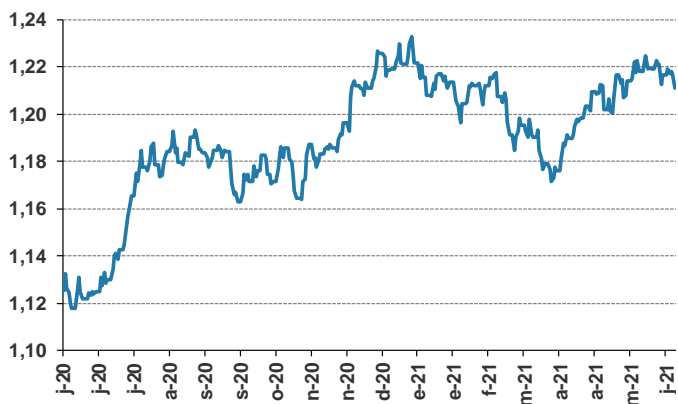
## Entorno Macro Internacional

### Euro se depreció ante el dólar estadounidense por repunte de final de semana, ante leve ajuste en rendimientos.

La paridad euro dólar mostró cierta variabilidad sin mayor tendencia clara hasta el día jueves, entre desempeños mixtos en los índices bursátiles y descensos en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. Sin embargo, la leve reversión de la tendencia a la baja en los rendimientos de los bonos del gobierno de EE.UU. del día viernes, que no fue suficiente para cambiar su tendencia, fue el justificativo del mercado para favorecer a la moneda estadounidense el día viernes, y con esto el resultado de la semana, finalizando una depreciación del euro -0,48 % hasta 1,2109 dólares por euro.

Gráfico 1

#### Desempeño del Euro (USD/EUR)



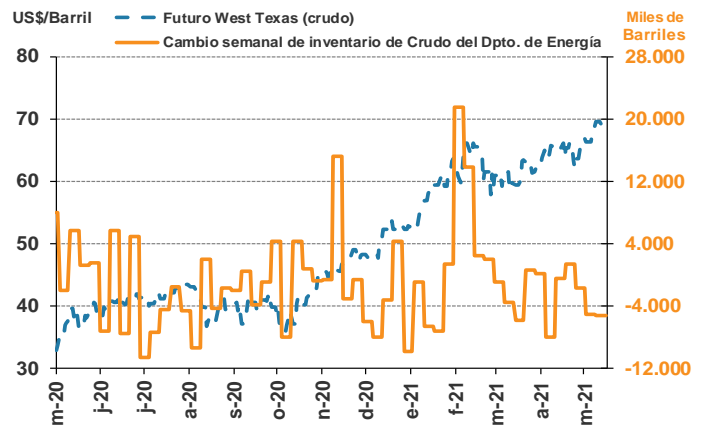
Fuente: Bloomberg

**Crudo al alza por tercera semana consecutiva.** El WTI subió +1,71 % hasta los 70,81 dólares por barril, principalmente por optimismo en torno al rebote de la demanda petrolera para los meses del verano y la reapertura en EE.UU., al acercarse al umbral de la inmunidad colectiva y salir de la pandemia, lo cual es un factor que está empujando el precio a niveles similares a los vistos a finales de 2018, con el WTI superando los 70 \$/b. Esto se ve, en parte, por los inventarios de crudo, que cayeron más de lo esperado por el mercado (-5,2 MM bbl, vs. exp. -2,0 MM bbl), reforzando la narrativa en torno a una recuperación por el lado de la demanda. Sin embargo, todavía falta ver un comportamiento similar en los inventarios de derivados, hecho que debería estar ocurriendo en las próximas semanas, a medida que entramos más en la temporada de verano.

En su reporte mensual, la Agencia Internacional de Energía (IEA), dijo que el mercado continúa su senda de recuperación, con la expectativa de que la demanda petrolera llegue a sus niveles prepandemia para el fin de 2022, donde la OPEP debe mantener el flujo de crudo en el mercado para evitar un desbalanceo en el mercado.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Los principales índices bursátiles terminaron, en su mayoría, al alza, con el principal foco en la cifra de inflación.** Después de algunas semanas en la que los reportes de las empresas jugaron un papel importante en los mercados, la atención en los últimos días se ha centrado principalmente en algunos datos macroeconómicos, especialmente en la inflación, sobre la cual hay muchas expectativas de parte de los analistas, ante las conversaciones que pudiera empezar a tener la FED sobre su programa de recompra de bonos, en su próxima reunión de política monetaria. Durante la semana, vimos una caída en los rendimientos del Tesoro, lo que provocó que el Nasdaq fuera el principal favorecido de dicho movimiento, producto de la gran exposición que tiene el índice en empresas tecnológicas de carácter "growth", o crecimiento, las cuales son las más beneficiadas de tasas de interés bajas. Por otra parte, se vio una recuperación en los sectores defensivos, específicamente en el de farmacéuticas y servicios básicos, en la que dichos sectores fueron los que más subieron miércoles y jueves, mientras que esos mismos días hubo un ligero retroceso en sectores cíclicos, principalmente en las financieras, producto de la caída en los rendimientos del Tesoro. Al final, al cierre de la semana, el Standard & Poor's 500 generó una ganancia de +0,41 %, hasta 4.247,44 puntos, +13,08 % en el año, el Dow Jones Industrial cayó -0,80 % hasta 34.479,60 puntos, +12,65 % en el año, y el Nasdaq Composite aumentó +1,85 % hasta 14.059,42 puntos, +9,16 % en el año.

Las acciones de reapertura económica tuvieron bastante movimiento durante la semana, después de que el Centro para el Control y Prevención de enfermedades anunciara que relajarían las restricciones de vuelos a 61 países diferentes, entre los que destacaban Japón, España, Canadá, Francia, Italia, entre otros, provocando que en particular las aerolíneas tuvieran un buen desempeño. Otra acción que tuvo buen desempeño fue Biogen, que consiguió la aprobación de parte de la FDA y se convierte en

el primer medicamento aprobado contra el Alzheimer, que es la sexta causa de muerte en Estados Unidos. Sin embargo, declararon que el medicamento demostró aliviar los síntomas de la enfermedad, pero no está demostrado aún que pueda ralentizarla. La acción se apreció +52,16 % en la semana. Por otra parte, continúa teniendo bastante volatilidad alrededor de ciertas acciones manipuladas por los usuarios de Reddit, los cuales cambiaron su atención esta semana hacia otro tipo de acciones, como Clover Health, Wendy's, Invesco Mortgage y Workhorse Group, dejando a un lado a las tradicionales como AMC Entertainment y GameStop.

En cuanto a las cifras macroeconómicas, la semana comenzó con las nuevas vacantes disponibles en la economía, con una expectativa de 8,3 millones, el número real, 9,23 millones, superó al estimado, lo que representa una cifra récord, y confirma la reapertura en muchas industrias de la economía que están solicitando personal para contratar. Sin embargo, la cifra más esperada fue el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual aumentó año a año +5,0 %, por encima del +4,7 % esperado por los analistas, y además representa su mayor incremento desde el año 2008, mientras que el IPC que excluye a energía y alimentos, aumentó +3,8 % año a año. A pesar de que la inflación reportó por encima de lo esperado, los rendimientos del Tesoro cayeron, provocando que los principales índices continuaran su tendencia al alza, con el Nasdaq siendo el principal favorecido. En torno al tema de la inflación, hay opiniones divididas, ya que muchos analistas afirman que la inflación será de corto plazo, lo que ayudó a empujar los rendimientos a la baja. Una vez conocida las cifras de inflación, ahora toda la atención se centrará en la reunión de la FED que tendrá lugar la semana que viene, donde podrían salir algunos lineamientos sobre el futuro de las políticas monetarias.

Durante la semana se llevó a cabo una reunión del grupo G7, en la que se llegó a un acuerdo para imponer un impuesto corporativo global de al menos 15 %, en el que muchas empresas multinacionales estaban ahorrando millones de dólares y ahora tendrán que pagar dicha tasa como mínimo. A pesar de que llegaron a un acuerdo entre esos pocos países, faltan muchos pasos para que esto sea aprobado, ya que ahora esta propuesta tiene que ser llevada a una reunión que se celebrará en julio en la que estarán presentes 20 ministros de finanzas de distintos países y luego la propuesta será presentada en una reunión con 140 países. En otro aspecto, el presidente Biden se reunirá con representantes del G7 para discutir ciertos temas de relevancia, como la disponibilidad de las vacunas para el resto de los países y finalizar temas relativos a los impuestos corporativos globales.

Por otra parte, 10 senadores, una combinación entre demócratas y republicanos, llegaron a un acuerdo para la propuesta del plan de infraestructura, la cual consiste en un gasto de \$974 millones en 5 años y \$1,2 billones en 8 años, eliminando la propuesta inicial de Biden de subir los impuestos a los ricos para financiar dicho programa.

Gráfico 3

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

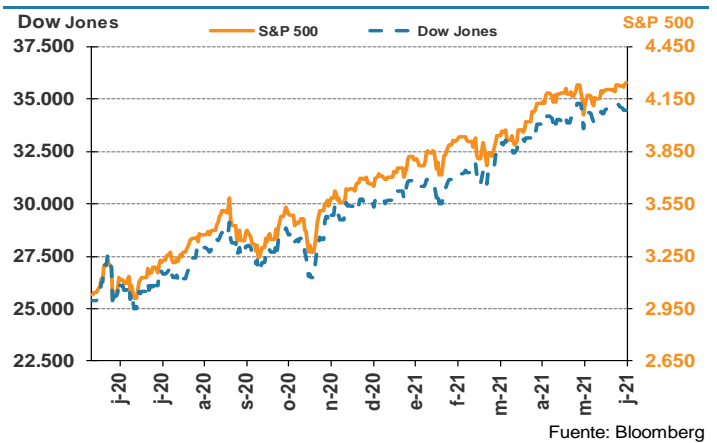
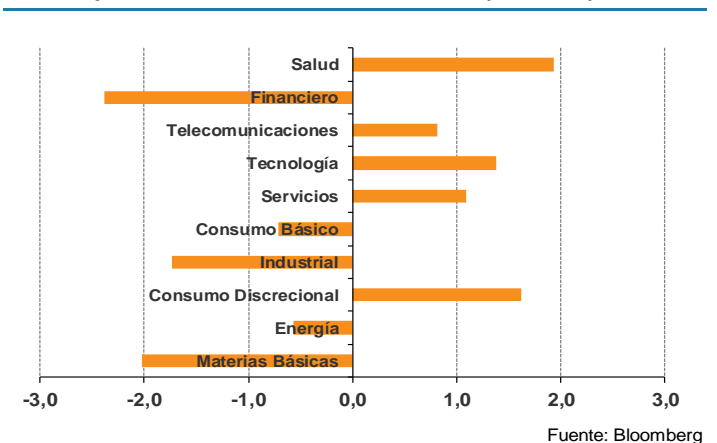


Gráfico 4

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



**Acciones de Europa terminan al alza después de que varios datos macroeconómicos reafirman el crecimiento en la región.**

En la semana publicaron la variación del PIB trimestre a trimestre, en el que se esperaba una caída de -0,6 %, pero esta fue menor a la esperada (-0,3 %). En Alemania aumentaron las proyecciones de crecimiento e inflación, y esperan llegar a niveles pre pandemia en el siguiente trimestre. Por su parte, Boris Johnson, primer ministro británico, anunció que le gustaría levantar todas las restricciones en el país para el 21 de junio, pero dicho tema está en discusión porque algunos expertos en salud creen que, con la variante Delta que surgió en India, se podría complicar el control de la pandemia. Según una encuesta hecha por una empresa conocida en el país, YouGov, la confianza del consumidor en el Reino Unido se encuentra en su punto más alto desde abril del 2016, impulsado principalmente por dos factores, la seguridad en los puestos de trabajo y el incremento en los precios de las viviendas. Con estas noticias, el Eurostoxx 600 subió +1,09 % durante la semana, reflejando un comportamiento en el año de +14,66 %.

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

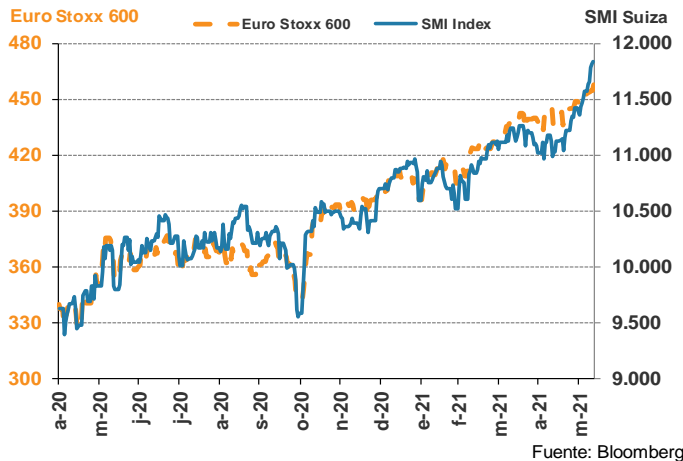
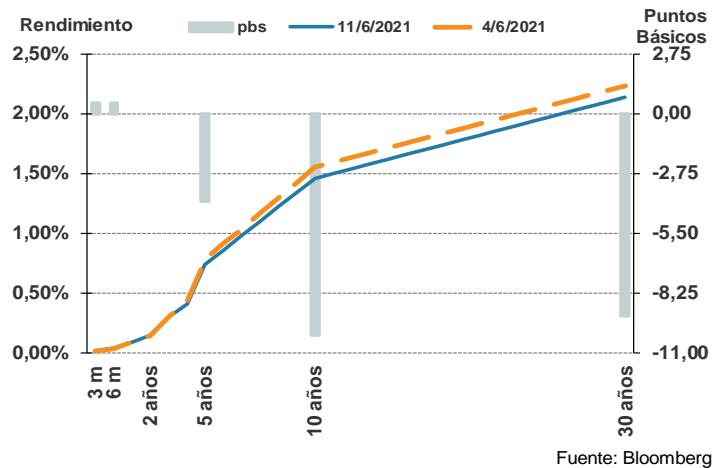


Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



## Mercado Renta Fija

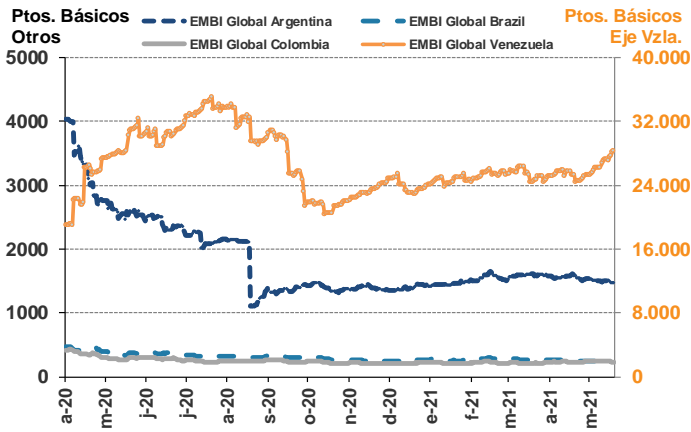
**Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. se apreciaron por buena demanda en las subastas, discurso de FED y temas técnicos.** En la semana estaban planteado varias subastas de notas y bonos del Tesoro de EE.UU., que mayoritariamente generaron más demanda que las previas. La subasta de \$58.000 en notas a 3 años, del día martes, atrajo mayor demanda que el promedio de las últimas seis subastas del mismo plazo, con un ratio de demanda sobre oferta de 2,47x veces, vs. el promedio de 2,44x; el miércoles fueron \$ 38.000 en notas a 10 años, con un mejor ratio de demanda (2,58x vs. 2,39x) y el jueves \$24.000 en bonos a 30 años, con 2,29x vs. 2,38x. Pero, sorprendió al mercado la tendencia bajista en los rendimientos, la mayor en una semana desde hace más de un año, a pesar de que el Índice de Precios al Consumidor de mayo registró un aumento mayor al esperado +5,0 % a/a, respecto al +4,7 % estimado, y es el mayor incremento desde principios de los años 1990, si quitamos un repunte puntual del año 2008, por lo que el mercado luce un poco desconcertado ante la tendencia a la baja de los rendimientos. Sin embargo, algunos sugieren que el desmontaje de posiciones cortas, ante una subida en los rendimientos que no ha ocurrido, y que lástima a las posiciones cortas a medida que bajan los rendimientos, pudo estar en la jugada, así como la necesidad de inversión en este ambiente de ultra expansión de la liquidez, donde los bonos medios y largos, a pesar de dar rendimientos reales negativos, otorgan una mejor contraprestación que las inversiones de corto plazo. Y aunque los fundamentales no justifiquen el descenso visto en los rendimientos en la semana, y que en algún momento esto debería corregirse, considerando que la FED en los próximos meses empezará a definir su plan de salida de la política ultra expansiva, en la semana, el rendimiento del bono a dos años varió +0 puntos básicos (pbs) hasta 0,15 %, el de diez años -10 pbs hasta 1,45 %, y el treinta años -9 pbs hasta 2,14 %.

**Percepción de riesgo de deuda soberana de LatAm registró leve mejora por materias primas.** La prima de riesgo de la deuda latinoamericana mejoró -1 punto básico a 367 puntos básicos, por el desempeño positivo en las materias primas (+0,93 %), y con el descenso de los rendimientos referenciales de los bonos del Tesoro de EE.UU., se generó una apreciación +1,10 % en el índice de deuda regional, que toma en cuenta las variaciones en los precios más los cupones.

A nivel de países, las deudas tuvieron retornos positivos esta semana. Los países que fueron más favorecidos con respecto a su deuda fueron Argentina (+2,89 %), Colombia (+1,89 %) y Panamá (+1,71 %), destacando los dos últimos por percibir mejoras sobre sus perspectivas de crecimientos. En el caso de Colombia, el FMI mejoró las perspectivas de crecimiento de +5,0 % a +5,6 %, mientras que las de Panamá fueron consolidadas en +9,9 % por el Banco Mundial. Por su parte, los países que siguieron en orden de retorno de su deuda fueron México (+1,21 %) y Perú (+0,85 %), países en donde se presentaron elecciones el pasado domingo, con resultados divergentes. En estas se alzaron con la victoria partidos de izquierda, y los poderes ejecutivos enfrentaron limitaciones frente al poder legislativo. Con respecto a México, la pérdida de la mayoría calificada del partido Morena en la Cámara Baja, generó una mejora en la calificación de riesgo del país (-3 pbs) superior al promedio de la región, mientras que en Perú, la victoria de Pedro Castillo lo coloca en oposición al poder legislativo, pero la percepción de riesgo de Perú desmejoró (+3 pbs) porque con un empate técnico, previo a las elecciones, la candidata más pro-mercado, Keiko Fujimori, tenía posibilidades de ganar dicha contienda.

Gráfico 7

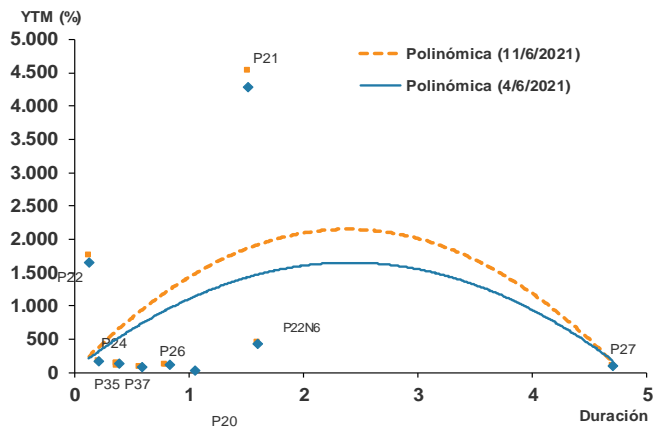
**Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

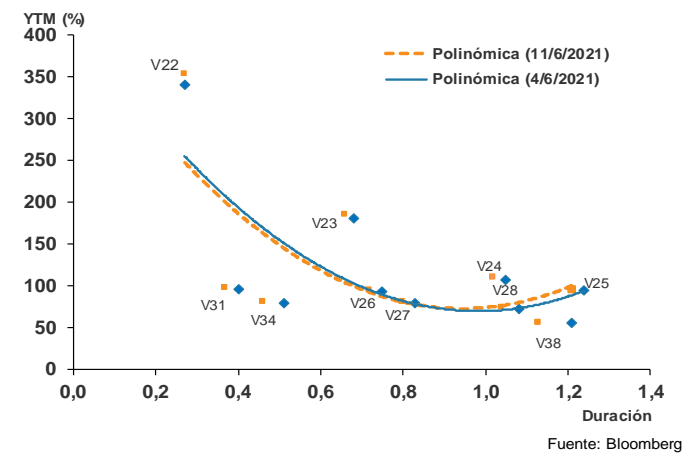
**Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

**Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)**



Fuente: Bloomberg

Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

| Bono             | Cupón  | Vence      | Monto<br>(miles \$) | Fecha<br>próximo<br>cupón | Rend. al<br>Venc. | Precio    |          |           |                      | Var. Abs. Precio |         |        |
|------------------|--------|------------|---------------------|---------------------------|-------------------|-----------|----------|-----------|----------------------|------------------|---------|--------|
|                  |        |            |                     |                           |                   | 11/6/2021 | 4/6/2021 | 11/5/2021 | Cierre<br>31/12/2020 | 5 días           | 30 días | En año |
| PDVSA 2021       | 9,000  | 17/11/2021 | 2.394.240           | 17/11/2021                | 5.037,45          | 4,49      | 4,52     | 4,62      | 3,59                 | -0,03            | -0,13   | +0,90  |
| PDVSA 2022       | 12,750 | 17/2/2022  | 3.000.000           | 17/8/2021                 | 1884,10           | 4,55      | 4,59     | 4,71      | 4,00                 | -0,03            | -0,16   | +0,55  |
| PDVSA 2022 N     | 6,000  | 28/10/2022 | 3.000.000           | 28/10/2021                | 486,39            | 2,85      | 2,92     | 2,88      | 2,58                 | -0,07            | -0,03   | +0,27  |
| PDVSA 2024       | 6,000  | 16/5/2024  | 5.000.000           | 16/11/2021                | 174,52            | 4,51      | 4,54     | 4,66      | 3,76                 | -0,04            | -0,15   | +0,75  |
| PDVSA 2026       | 6,000  | 15/11/2026 | 4.500.000           | 15/11/2021                | 110,09            | 4,51      | 4,51     | 4,61      | 3,76                 | +0,00            | -0,10   | +0,75  |
| PDVSA 2027       | 5,375  | 12/4/2027  | 3.000.000           | 12/10/2021                | 106,12            | 4,51      | 4,53     | 4,64      | 3,76                 | -0,02            | -0,13   | +0,75  |
| PDVSA 2035       | 9,750  | 17/5/2035  | 3.000.000           | 17/11/2021                | 137,67            | 4,55      | 4,57     | 4,70      | 3,93                 | -0,02            | -0,15   | +0,62  |
| PDVSA 2037       | 5,500  | 12/4/2037  | 1.500.000           | 12/10/2021                | 93,93             | 4,56      | 4,57     | 4,71      | 3,84                 | -0,01            | -0,15   | +0,72  |
| Venz Global 2022 | 12,750 | 23/8/2022  | 3.000.000           | 23/8/2021                 | 365,16            | 10,52     | 10,58    | 10,54     | 9,70                 | -0,05            | -0,02   | +0,82  |
| Venz Global 2023 | 9,000  | 7/5/2023   | 2.000.000           | 7/11/2021                 | 189,56            | 10,42     | 10,43    | 10,47     | 9,80                 | -0,00            | -0,04   | +0,62  |
| Venz Global 2024 | 8,250  | 13/10/2024 | 2.495.963           | 13/10/2021                | 111,69            | 10,36     | 10,49    | 10,47     | 9,83                 | -0,14            | -0,12   | +0,53  |
| Venz Global 2025 | 7,650  | 21/4/2025  | 1.599.817           | 21/10/2021                | 97,95             | 10,19     | 10,38    | 10,46     | 9,83                 | -0,18            | -0,26   | +0,37  |
| Venz Global 2026 | 11,750 | 21/10/2026 | 3.000.000           | 21/10/2021                | 96,69             | 10,51     | 10,61    | 10,50     | 9,84                 | -0,10            | +0,01   | +0,67  |
| Venz Global 2027 | 9,250  | 15/9/2027  | 4.000.000           | 15/9/2021                 | 83,03             | 10,52     | 10,56    | 10,38     | 9,81                 | -0,04            | +0,14   | +0,72  |
| Venz Global 2028 | 9,250  | 7/5/2028   | 2.000.000           | 7/11/2021                 | 75,59             | 10,56     | 10,67    | 10,51     | 9,83                 | -0,11            | +0,05   | +0,73  |
| Venz Global 2031 | 11,950 | 5/8/2031   | 4.200.000           | 5/8/2021                  | 100,70            | 10,62     | 10,54    | 10,51     | 9,77                 | -0,11            | +0,05   | +0,73  |
| Venz Global 2034 | 9,375  | 13/1/2034  | 1.500.000           | 13/7/2021                 | 84,34             | 10,54     | 10,57    | 10,56     | 9,80                 | -0,03            | -0,02   | +0,74  |
| Venz Global 2038 | 7,000  | 31/3/2038  | 1.250.003           | 30/9/2021                 | 57,84             | 10,45     | 10,52    | 10,51     | 9,81                 | -0,06            | -0,05   | +0,64  |

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
5:48 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.