

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	33.290,08	-1.189,52	-3,45%
Dow Jones Transporte	14.622,90	-704,49	-4,60%
Dow Jones Servicios	884,86	-27,99	-3,07%
Standard and Poors 400	2.611,94	-140,23	-5,10%
Standard and Poors 500	4.166,45	-80,99	-1,91%
Nasdaq Composite	14.030,38	-39,04	-0,28%
Russell 2000 (Small Caps)	2.237,75	-98,06	-4,20%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.448,04	-245,23	-1,56%
Londres (FTSE 100)	7.017,47	-116,59	-1,63%
París (CAC 40)	6.569,16	-31,50	-0,48%
Madrid (IBEX 35)	9.030,60	-174,40	-1,89%
Amsterdam (AEX)	719,63	-8,85	-1,21%
Swiss (SMI)	11.941,25	99,95	0,84%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	28.964,08	15,35	0,05%
Hong Kong (Hang Seng)	28.801,27	-40,86	-0,14%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1864	0,02	2,02%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,26%	0,15%	11
5 años	0,88%	0,74%	14
10 años	1,44%	1,45%	-1
30 años	2,02%	2,14%	-13
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,67%	-0,68%	2
10 años	-0,20%	-0,27%	7
30 años	0,25%	0,29%	-4

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 18-jun.-21
 Hora: 6:06 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 ante adelantadas expectativas de alza de tasas en EE.UU
- Volatilidad en commodities por el efecto *FED*
- Los principales índices bursátiles terminaron a la baja, en una semana en la que todas las expectativas se centraron en los comentarios de la *FED*
- Los mercados europeos también terminaron a la baja en una semana en la que los datos macroeconómicos confirmaron una ralentización en su crecimiento en el mes de mayo
- Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron desempeños mixtos por aplanamiento de la curva de rendimientos
- Deuda LatAm cayó por disminución de precios de materias primas y aversión al riesgo

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,16	-0,01	-6,33%
Café (USD/lb.)	1,50	-0,08	-4,80%
Ganado (USD/lb.)	1,21	0,02	1,98%
Gas Natural (USD/MMBtu)	3,22	-0,08	-2,46%
Maíz (USD/bu.)	6,55	-0,29	-4,27%
Plata (USD/t oz.)	25,97	-2,18	-7,73%
Petróleo (USD/Barril)	71,64	0,73	1,03%
Oro (USD/t oz.)	1.767,90	-109,50	-5,83%
Aluminio (USD/MT)	2.389,50	-75,70	-3,07%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 18-Jun-21
 Hora: 6:06 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro perdió terreno ante adelantadas expectativas de alza de tasas en EE.UU. Las dos primeras jornadas la paridad euro dólar no registró mayor movimiento, ante la esperada reunión sobre política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU. Posterior a la reunión, con la expectativa en torno a que la institución podría aumentar su tasa referencial antes de lo esperado, con algunos directivos inclinados a subir la tasa entre una a dos veces en el año 2023, e incluso algunos apuntando a finales del año 2022, lo cual ensancharía el diferencial de tasas entre EE.UU. y Europa, favoreció a la demanda del dólar sobre el euro, el cual se depreció -2,05 % hasta 1,1861 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Volatilidad en commodities por el efecto FED. La reunión de la Reserva Federal (*FED*), planteando dos alzas de tasas para 2023 y posibles reducciones de los estímulos monetarios antes del alza de las tasas, golpeó a casi todo el espectro de materias primas dado el fortalecimiento del dólar (USD - índice DXY +1,8 % s/s), llevando a una caída semanal del índice CRB Refinitiv de *commodities* de -3,0 %. Los metales fueron los más afectados. El cobre (-8,4 %, 4,157 \$/lb) y aluminio (-3,1 %, 2.389,50 \$/tm) y platino (-9,3 %, 1.043,48 \$/oz), si bien vienen corrigiendo por temas técnicos, en el caso del cobre y aluminio, también están presionados por la expectativa de liberación de reservas de varios metales por parte del gobierno chino, por lo que pensamos que la volatilidad en metales podría continuar a corto plazo.

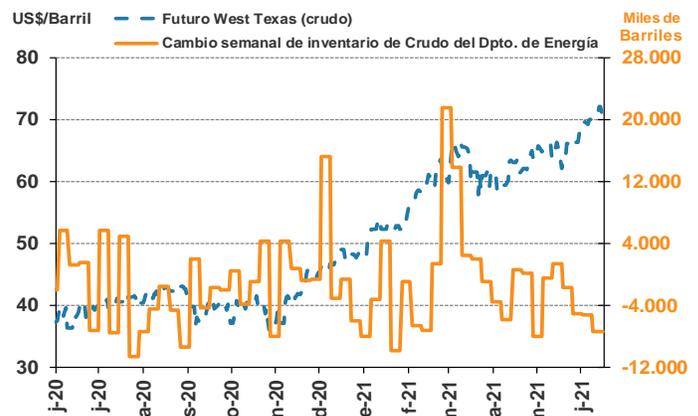
Metales refugio como el oro (-6,0 %, 1.764,16 \$/oz), y plata (-7,6 %, 25,79 \$/oz), tal vez son los más sensibles a las decisiones de la *FED* y su efecto sobre el USD, por lo que la corrección fue bastante fuerte (en el caso del oro, mayor caída semanal en quince meses, según Bloomberg). Sin embargo, la expectativa de transitoriedad de la aceleración inflacionaria debería mantener el caso constructivo para estos metales, puesto que no llevaría a una política monetaria más restrictiva de lo esperado hoy.

El fortalecimiento del USD también afectó a productos agrícolas como la soja (-7,5 %, 13,96 \$/bushel) o el maíz (-4,3 %, 6,55 \$/bushel), con la soja teniendo la mayor caída semanal en siete años, según Bloomberg, pero donde a su vez, la sequía en varias geografías impone estrechez de estos mercados, manteniendo el *backwardation* de sus curvas de futuros (estructura de precios donde el precio *spot* de activo subyacente, se transa a un precio mayor respecto a contratos con plazos mayores). Sin embargo, dos factores podrían afectar el precio en varios *commodities* agrícolas: primero, la expectativa de lluvias en varias regiones en EE.UU., relajando los niveles de estrechez, y luego, la posibilidad de que el gobierno de EE.UU. relaje a las refinerías la compra de biocombustible para sus mezclas, lo cual afectaría la demanda.

El petróleo no cedió ante el efecto *FED-USD*, si bien generó volatilidad en el precio, el WTI cerró la semana en territorio positivo, +1,0 % hasta los 71,6 dólares por barril, en medio de expectativas de un lento crecimiento de la producción de EE.UU., dado el creciente diferencial entre los precios actuales y los *breakevens*, que otorga mayor atractivo a las empresas productoras. Esperamos que la narrativa de la reapertura mantenga los precios a estos niveles, más allá de alguna ligera corrección, aunque es posible que la recuperación en la demanda en otras geografías relevantes puede llevar al precio a niveles un poco más altos, al menos coyunturalmente.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Los principales índices bursátiles terminaron a la baja, en una semana en la que todas las expectativas se centraron en los comentarios de la FED. A mitad de semana, se celebró la reunión sobre política monetaria de la *FED*, donde elevaron la expectativa del indicador de inflación preferido de la *FED* para el año 2021 de +2,4 % a +3,4 %, lo que representa un incremento significativo, sin embargo, al final de la reunión reiteró que espera que esta inflación sea transitoria. El mismo día, Janet Yellen también señaló que las presiones inflacionarias no deberían ser permanentes, pero las

están monitoreando constantemente. Además, las expectativas de los directores de la *FED* apuntan a un adelanto de la fecha tentativa de subida de tasas para finales del 2023. En cuanto a la economía, la *FED* está viendo un crecimiento en EE.UU. de +7 % en 2021, frente al +6,5 % previamente proyectado, mientras que mantuvieron la expectativa de +3,3 % para el 2022. Esto va en línea con un reporte de la calificadora de riesgo Fitch, la cual, tan sólo un día antes, elevó las proyecciones de crecimiento en EE.UU. de +6,2 % a +6,8 % para el 2021, argumentando que la recuperación económica pareciera ser más rápida de lo que tenían estimado en un principio, impulsada, entre otras razones, por el estímulo aprobado en el mes de marzo.

A raíz de esta reunión, hubo una gran repercusión en los mercados. Por una parte, el índice del dólar se fortaleció a su nivel más alto en los últimos dos meses, lo que provocó que algunas de las principales materias primas cayeran. Esto, a su vez, influyó en el desenvolvimiento de algunos sectores. Las financieras también cayeron alrededor de -3 %, producto de la caída semanal en los rendimientos del Tesoro, los cuales tiene relación directamente proporcional con el sector, en el que los grandes bancos tuvieron fuertes caídas, pero los bancos regionales fueron los que más se vieron afectados. Por último, el sector de materiales fue de los que más afectados se vio durante la semana, debido a la corrección que hubo en algunas materias primas como el oro, la plata y el cobre, siendo las empresas mineras las que más caídas tuvieron, entre las que destacan empresas como Freeport-McMoran, Rio Tinto, Alcoa, entre otras. Todas estas presiones ocasionaron los siguientes retornos negativos en la semana, el Standard & Poor's 500 cayó -1,91 %, hasta 4.166,45 puntos, +10,93 % en el año, el Dow Jones Industrial bajó -3,45 % hasta 33.290,08 puntos, +8,77 % en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -0,28 % hasta 14.030,38 puntos, +8,96 % en el año.

Con el pasar de las semanas, seguimos viendo una disminución en los reportes de empresas, las cuales jugaron un papel muy importante semanas atrás, sin embargo, esa atención se está empezando a centrar en las cifras macroeconómicas y las políticas de estímulo, como lo fue esta semana la reunión de la *FED* y algunos datos que tuvieron gran influencia en los mercados y en distintos sectores que venían presentando buen crecimiento. En la semana se vio bastante volatilidad en los rendimientos del Tesoro a 10 años y, por la otra, hubo ciertos contratiempos en distintas empresas que estaban en constante crecimiento. Se pudo apreciar un cambio de tendencia en los mercados, en el que las acciones "growth" llegaron a tener mejor desempeño que las "value", después de varias semanas en las que ocurría exactamente lo contrario. Adicional a esto, cobró cierto foco en el plano político con la reciente reunión del G7, la celebrada entre el presidente Biden y Vladimir Putin, presidente de Rusia, y las referentes a temas legislativos en EE.UU.

Entre las más importantes, se celebraron dos reuniones relevantes durante la semana. La primera, tuvo lugar en Ginebra, entre el presidente Biden y el presidente de Rusia, Vladimir Putin, la cual fue su primera reunión en persona desde que Biden asumió la presidencia, el pasado mes de enero. En dicha reunión, se hablaron algunos temas controversiales como la intervención de Rusia en Ucrania, Bielorrusia y Siria, la violación de los derechos humanos, armamento nuclear y los ataques

cibernéticos que han ocurrido recientemente. Al final de la reunión, Biden expresó que fue bastante positiva, y que se dieron buenos avances, acordando que los embajadores regresen a sus sedes diplomáticas después de la cumbre. Por otra parte, la otra reunión se produjo entre los demócratas y los republicanos, los cuales están trabajando en conjunto para acabar con las prácticas monopolísticas de parte de las grandes empresas tecnológicas, en particular haciendo referencia a Apple, Amazon, Google y Facebook, en la que trataron algunos temas como la adquisición de otras pequeñas empresas, lo que provoca que estas grandes compañías sigan creciendo y la historia se repita una y otra vez. Esto provocó que estas 4 acciones tuvieran cierta volatilidad durante la semana.

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

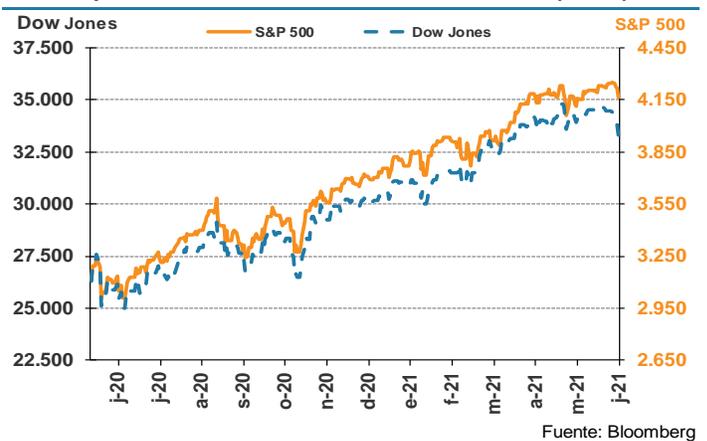
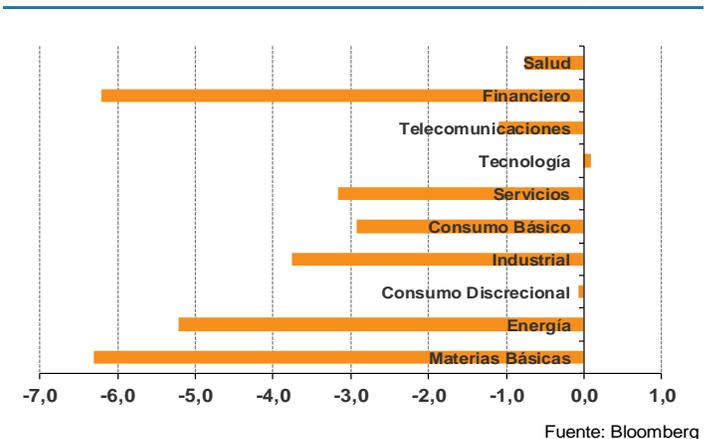


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)

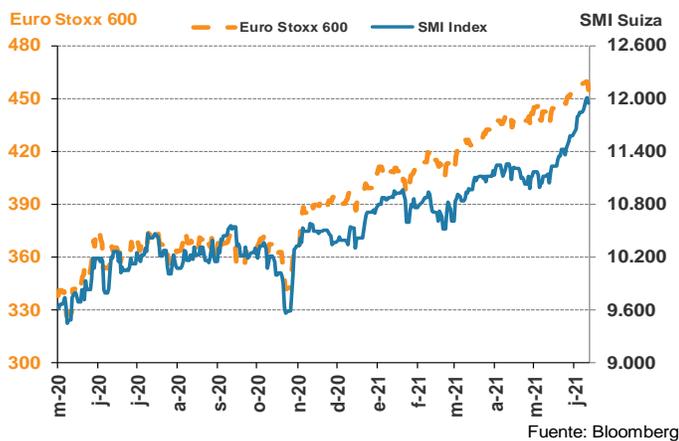


Los mercados europeos también terminaron a la baja en una semana en la que los datos macroeconómicos confirmaron una ralentización en su crecimiento en el mes de mayo. En el Reino Unido se registró un incremento de los casos de Covid-19, en el que registraron 11 mil nuevos casos el jueves, lo que es la cifra más alta desde el 19 de febrero, a pesar de que ya el 80 % de la población tiene al menos una dosis de la vacuna. Adicional a esto, salieron las ventas minoristas en el país, las cuales se esperaba que aumentaran +1,6 % frente al mes de abril, pero

sorprendieron negativamente al caer -1,4 %, después de haber aumentado +9,2 % el mes anterior. Por otra parte, publicaron algunos datos de inflación en la región europea; en Alemania, el índice de precios al productor, al igual que en EE. UU., aumentó mucho más de lo estimado. Se esperaba un incremento de +0,7 % y este reportó +1,5 %. También publicaron el índice de precios al consumidor en la Unión Europea, el cual reportó en línea con lo esperado y no hubo mayores sorpresas. El incremento año a año fue de +2,0 %, coincidiendo con el objetivo de inflación del Banco Central Europeo.

Con las presiones a nivel general en los activos de riesgo en la semana, el Eurostoxx 600 cayó -1,19 %, reflejando un comportamiento en el año de +13,29 %.

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

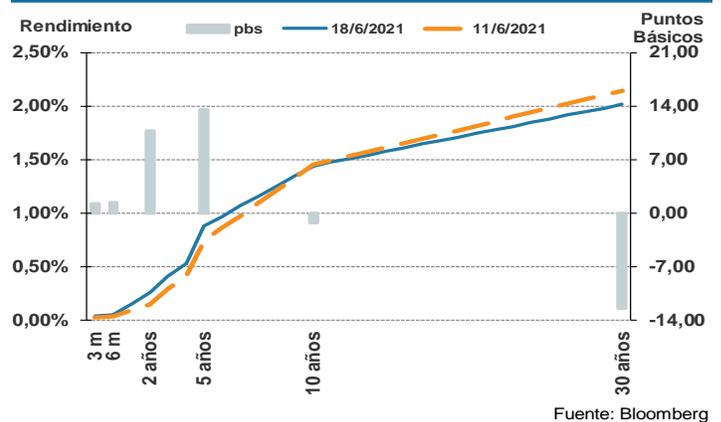


Mercado Renta Fija

Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron desempeños mixtos por aplanamiento de la curva de rendimientos. A inicios de semana los bonos del Tesoro evidenciaron presiones, con sus rendimientos medios y largos al alza, en anticipación a la reunión sobre política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU. y la subasta de \$24.000 en bonos a 20 años. Sin embargo, los mayores movimientos en los bonos del Tesoro de la semana ocurrieron a partir del día miércoles, con las reacciones a la reunión sobre política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU. La *FED*, con un tono más optimista sobre la recuperación económica, por la velocidad de los procesos de vacunación y reapertura, adelantó un poco sus expectativas de ajustes al alza en su tasa referencial, con un mayor número de directores, 13 de 18, esperando al menos un incremento en su tasa para el año 2023, algunos (7/18) esperan dos incrementos en 2023, y 7 de ellos incluso ven un incremento en 2022. Respecto al tema de inflación, si bien estiman que tendrá un carácter transitorio, elevaron su estimado sobre su indicador de precios preferido (PCE CORE) para el año 2021 desde el +2,4 % pronosticado en marzo a +3,4 %, según la nueva proyección revelada el día de la reunión. Mientras que sobre su programa de recompra de títulos dijeron que siguen comprometidos con

\$120 millardos al mes hasta ver un mayor y sustancial progreso en sus objetivos de inflación y empleo, y que con los recientes números vistos en el plano de inflación pareciera ser que la suerte de las recompras estaría más atada a la evolución del mercado laboral. En este contexto, de mayor optimismo sobre la recuperación económica y expectativas inflacionarias más altas para el año 2021, el día de la reunión el rendimiento a 2 años aumentó +4 puntos básicos (pbs), el de 10 años subió +8 pbs y el de 30 años +2 pbs. No obstante, entre jueves y viernes la parte media y larga de la curva revirtieron las subidas de los rendimientos y derivaron en un aplanamiento de la curva, ya que en la semana se dio un incremento en la parte corta, por anticipación del ciclo de alza de tasas, pero hubo una caída en la parte media y larga ante el resultado menor a lo esperado del índice de perspectivas económicas elaborado por la *FED* de la región de Filadelfia, junto a un aumento en los reclamos semanales de beneficios por desempleo, y la percepción en torno a que ajustes más tempranos de la política monetaria podrían limitar presiones inflacionarias en el largo plazo. Estos factores generaron las siguientes variaciones en los rendimientos, el del bono a dos años varió +10 pbs hasta 0,25 %, el de diez años -1 pbs hasta 1,44 %, y el treinta años -12 pbs hasta 2,02 %.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



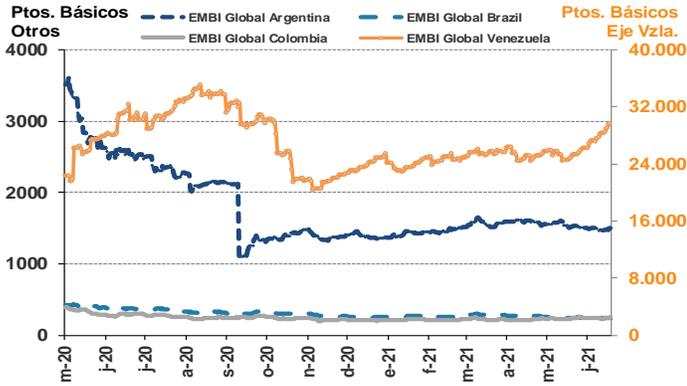
Deuda LatAm cayó por disminución de precios de materias primas y aversión al riesgo. Esta semana la deuda latinoamericana cayó un -0,30 %, por un deterioro del índice de riesgo de +8 pbs hasta llegar a los 374 pbs, que no pudo ser contrarrestado por la caída en los rendimientos medios y largos de los bonos del Tesoro. El deterioro en la prima de la deuda latinoamericana fue, principalmente, por la desmejora que tuvo el índice de materias primas, el cual cayó -3,01 %, y dicha caída se dio con motivo de correcciones que existieron en los diferentes rubros que lo conforman, debido a que China busca parar el aumento de los precios de las materias primas a través de un aumento de la oferta, desacumulando reservas técnicas del país.

A nivel de países el comportamiento de los bonos fue mixto, las deudas que presentaron retornos positivos fueron la panameña (+1,22 %), la peruana (+0,53 %) y la brasileña (+0,01 %), mientras que los países que presentaron retornos negativos fueron: México (-0,28 %), Colombia (-1,41 %) y Argentina (-2,43 %), destacando en este último la sensibilidad del país a los productos agrícolas,

dato que estos fueron los que mayor caída tuvieron entre los rubros afectados del índice de materias primas.

Gráfico 7

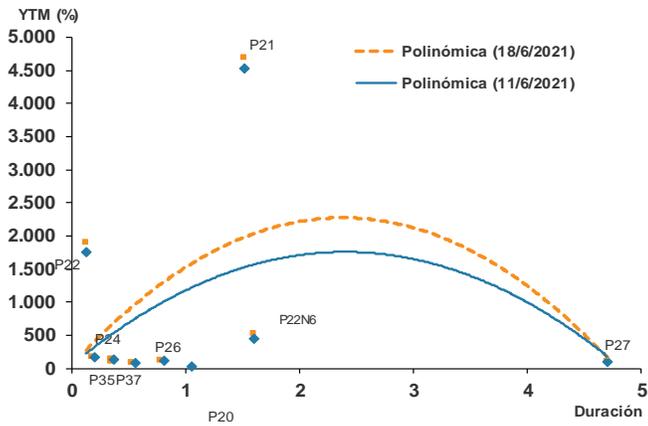
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

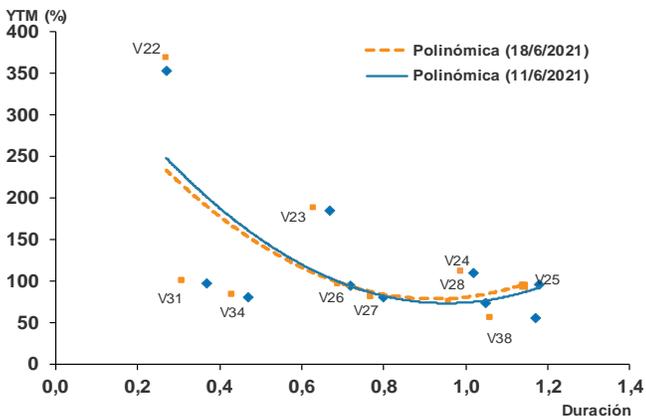
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



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		
						18/6/2021	11/6/2021	18/5/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	5.246,38	4,52	4,49	4,78	3,59	+0,03	-0,26	+0,93
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	2022,84	4,59	4,55	4,84	4,00	+0,03	-0,26	+0,59
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	557,55	2,91	2,85	2,88	2,58	+0,06	+0,03	+0,33
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	176,17	4,53	4,51	4,77	3,76	+0,02	-0,24	+0,77
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	111,57	4,50	4,51	4,73	3,76	-0,01	-0,23	+0,74
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	107,42	4,49	4,51	4,75	3,76	-0,01	-0,25	+0,73
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	138,82	4,59	4,55	4,86	3,93	+0,04	-0,26	+0,67
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	95,77	4,52	4,56	4,83	3,84	-0,04	-0,31	+0,69
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	383,48	10,22	10,52	10,60	9,70	-0,31	-0,39	+0,52
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	192,89	10,39	10,42	10,66	9,80	-0,03	-0,27	+0,59
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	112,55	10,54	10,56	10,67	9,80	-0,01	-0,13	+0,74
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	96,89	10,55	10,19	10,63	9,83	+0,36	-0,08	+0,72
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	98,43	10,40	10,51	10,63	9,84	-0,12	-0,23	+0,55
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	83,22	10,63	10,52	10,66	9,81	+0,11	-0,03	+0,82
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	77,64	10,29	10,56	10,58	9,83	-0,27	-0,29	+0,46
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	104,80	10,33	10,62	10,59	9,77	-0,27	-0,29	+0,46
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	88,64	10,14	10,54	10,66	9,80	-0,39	-0,52	+0,34
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	58,60	10,40	10,45	10,56	9,81	-0,05	-0,16	+0,59

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:06 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.