

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.433,84	1.143,76	3,44%
Dow Jones Transporte	14.976,97	354,07	2,42%
Dow Jones Servicios	889,07	4,21	0,48%
Standard and Poors 400	2.726,48	114,54	4,39%
Standard and Poors 500	4.280,70	114,25	2,74%
Nasdaq Composite	14.360,39	330,01	2,35%
Russell 2000 (Small Caps)	2.334,40	96,65	4,32%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	15.607,97	159,93	1,04%
Londres (FTSE 100)	7.136,07	118,60	1,69%
París (CAC 40)	6.622,87	53,71	0,82%
Madrid (IBEX 35)	9.095,00	64,40	0,71%
Amsterdam (AEX)	733,14	13,51	1,88%
Swiss (SMI)	11.999,70	58,45	0,49%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	29.066,18	102,10	0,35%
Hong Kong (Hang Seng)	29.288,22	486,95	1,69%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1935	-0,01	-0,60%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,27%	0,26%	1
5 años	0,92%	0,88%	5
10 años	1,53%	1,44%	9
30 años	2,15%	2,02%	14
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,65%	-0,67%	2
10 años	-0,16%	-0,20%	5
30 años	0,35%	0,25%	9

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 25-jun.-21  
 Hora: 6:23 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 recuperó algo de terreno frente a su par estadounidense, el dólar, por desestimación de riesgo inflacionario de Powell
- Dólar incide en el rebote de la mayoría de materias primas
- Los principales índices bursátiles terminaron al alza, en una semana con grandes subidas a final de semana producto del acuerdo respecto al plan de Infraestructura
- Los mercados europeos también terminaron al alza debido a que los datos macroeconómicos siguen apoyando la idea de una recuperación acelerada en la región
- Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron, revirtiendo gran parte de las ganancias de la semana por expectativa de inflación transitoria de la FED

 Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,17	0,00	2,86%
Café (USD/lb.)	1,57	0,07	4,90%
Ganado (USD/lb.)	1,23	0,01	1,03%
Gas Natural (USD/MMBtu)	3,50	0,28	8,74%
Maíz (USD/bu.)	6,37	-0,19	-2,86%
Plata (USD/t oz.)	26,09	0,12	0,45%
Petróleo (USD/Barril)	74,05	2,41	3,36%
Oro (USD/t oz.)	1.777,00	8,60	0,49%
Aluminio (USD/MT)	2.478,75	103,75	4,37%

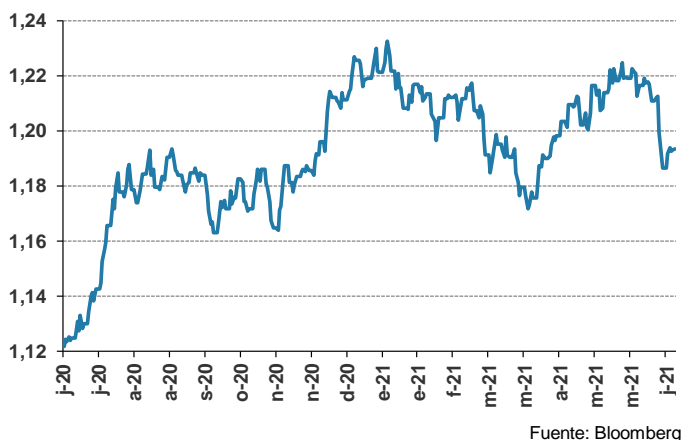
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 25-Jun-21  
 Hora: 6:23 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro recuperó algo de terreno frente a su par estadounidense, el dólar, por desestimación de riesgo inflacionario de Powell.** Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de EE.UU. (*FED*) compareció ante el Congreso de EE.UU. el día lunes, donde dio su testimonio preparado para el Sub-Comité de la Cámara de Representantes sobre la Crisis del Coronavirus. En este, el directivo de la *FED* resaltó el repunte inflacionario visto en los indicadores revelados recientemente, pero lo catalogó como transitorio, lo cual le restó impulso a la tendencia alcista de la moneda estadounidense, lo cual sirvió para que en la semana el euro ganó +0,63 % hasta 1,1939 dólares por euro.

Gráfico 1

### Desempeño del Euro (USD/EUR)



### Dólar incide en el rebote de la mayoría de materias primas.

Si bien una combinación de factores idiosincráticos influyó en la recuperación de varios *commodities* esta semana, la caída semanal del USD (índice DXY -0,44 % s/s) ayudó a que el índice Refinitiv de materias primas subiera +2,21 %. El petróleo prosigue su senda positiva (WTI +3,36 %, 74,05 \$/b), en medio del ambiente optimista en torno a la recuperación de la demanda en EE.UU. y China, con un continuo declive en los inventarios de crudo. El factor Irán se mantiene en un segundo plano, y aunque la demanda sigue soportando los precios, nos parece optimista hablar de precios por encima de los 80 \$/b, por los niveles de capacidad ociosa de OPEP+, quienes podrían relajar sus recortes pronto. Sin embargo, todo esto es una muestra de la narrativa actual del mercado favorable al tema demanda.

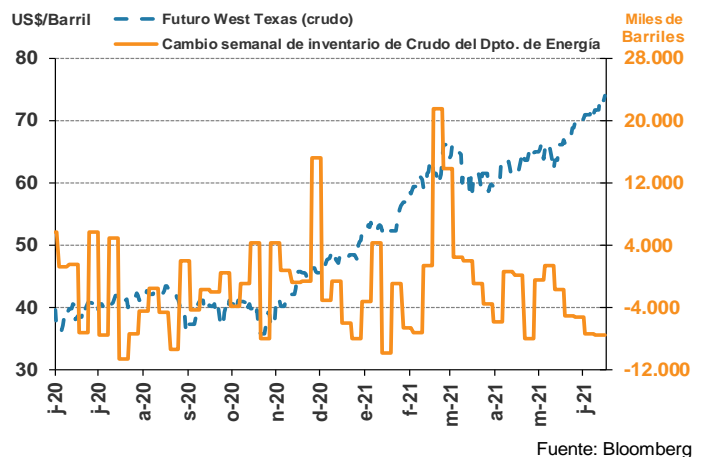
Diversos indicadores técnicos dan atractivo a los metales, y explica parte del rebote en estos. El cobre (4,2920 \$/lb, +3,25 %) y el aluminio (2.478,75 \$/tm, 4,37 %) subieron también por la caída del dólar y ante la venta menor a la esperada de las reservas chinas de varios metales, las cuales, si bien pueden incrementarse a corto plazo, son volúmenes finitos que podrían ejercer poco impacto en un mercado enfocado en el factor demanda. Los metales preciosos como el oro (+0,98 %, 1.781,44 \$/oz) y la plata (+1,22 %, 26,1020 \$/oz), también

respondieron a datos de inflación menores a la expectativa del mercado, el Indicador de Consumo Personal (PCE Core) (+0,5 % m/m, vs. estimado de +0,6 %), lo cual va en contra de las expectativas de una política monetaria más contractiva. Esta es la primera ganancia semanal del oro en el mes, comprobando que si bien es positivo para el oro la aceleración inflacionaria transitoria y debilitamiento del USD ante una política fiscal expansiva y monetaria ultra-acomodaticia, una inflación alta y persistente terminaría siendo contraproducente, puesto que pudiera llevar a la Reserva Federal a una postura más contractiva.

Los *commodities* agrícolas fueron los únicos mayormente afectados esta semana, con caídas para la soja (1.329,75 \$/bushel, -4,75 %) y el maíz (636,5 \$/bushel, -2,86 %). La Corte Suprema de EE.UU. dictaminó que la agencia de protección ambiental del país (EPA) puede otorgar exenciones a refinerías de usar biocombustibles para sus mezclas, lo cual afecta la demanda de productos agrícolas. Cierta expectativa de lluvias en las próximas semanas en varias regiones de EE.UU., podría presionar más a los futuros agrícolas.

Gráfico 2

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



## Mercado Bursátil

**Los principales índices bursátiles terminaron al alza, en una semana con grandes subidas a final de semana producto del acuerdo respecto al plan de Infraestructura.** Iniciando la semana vimos recuperaciones de las grandes caídas de la anterior, en la que el Dow Jones tuvo su peor semana desde octubre del 2020. Las buenas cifras macroeconómicas sustentaron las recuperaciones en los mercados bursátiles, así como el acuerdo entre el presidente de EE.UU., Joe Biden, y un grupo de republicanos respecto a su plan de Infraestructura, y los comentarios del presidente de la *FED*, Jerome Powell, a mitad de semana, que calmaron un poco los ánimos pesimistas de la semana pasada. El director de la *FED* especuló bastante en torno a que pudieran subir las tasas antes de lo esperado debido al significativo incremento de la inflación, aunque desestimó que el

repunte inflacionario será duradero. A raíz de esto, esta semana vimos un incremento en las tasas de interés, lo que provocó que las acciones financieras tuvieran un buen desempeño y, sumado a esto, el “stress test” de los bancos, realizado por la FED, reflejó resultados bastante positivos, con lo que se les permitiría nuevamente recomprar sus acciones y pagar dividendos. Además, vimos una recuperación en las principales materias primas, lo que provocó que las acciones de empresas de materiales, especialmente las mineras, tuvieran importantes recuperaciones de las pérdidas de la semana anterior. En específico, el Standard & Poor’s 500 subió +2,74 % en la semana, hasta 4.280,93 puntos, +13,97 % en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +3,43 % hasta 34.433,84 puntos, +12,5 % en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +2,35 % hasta 14.360,4 puntos, +11,52 % en el año.

Después de que Powell habló a mitad de semana, los mercados vieron un repunte. Entre sus principales comentarios, reiteró que no será sostenible el rápido ritmo de inflación que estamos viendo, y que el mercado laboral se recuperará en los próximos meses. Referente a la inflación, dijo que quizás todo el exceso de inflación provenga de categorías como el aumento de los precios en los automóviles y camiones usados, boletos de avión, precios de hoteles y todo lo relacionado que se haya visto afectado por la reapertura económica. En cuanto al empleo, anunció que el mercado laboral ha sufrido ciertos contratiempos y que la recuperación no ha sido tan notable como ellos esperaban, porque los cheques de estímulo han influido bastante en la disposición de las personas a trabajar, pero espera una recuperación mayor para el otoño. Además, agregó que la economía de los Estados Unidos está mejorando a una tasa mejor de la esperada y estiman un crecimiento real del PIB no visto en décadas.

Por otra parte, a final de semana, reportaron las cifras preferidas de la FED, el Indicador de Consumo Personal (PCE Core), el cual registró el mayor incremento desde principios de la década de 1990, +3,4 % a/a lectura que estuvo en línea con lo estimado. A su vez, el presidente Biden llegó a un acuerdo con un grupo de republicanos para su plan de infraestructura, el cual incluye \$ 579 mil millones de dólares en nuevos gastos, de los cuales \$ 312 mil millones serían destinados a transporte, como autopistas, puentes, trenes, entre otros; 266 mil millones serían destinados a infraestructura que no es de transporte, como mejoras en los sistemas de energía, de agua e internet de banda ancha; mientras que sólo \$15 mil millones serían destinados a infraestructura relativa a autos eléctricos, una cifra mucho menor de la previamente planteada.

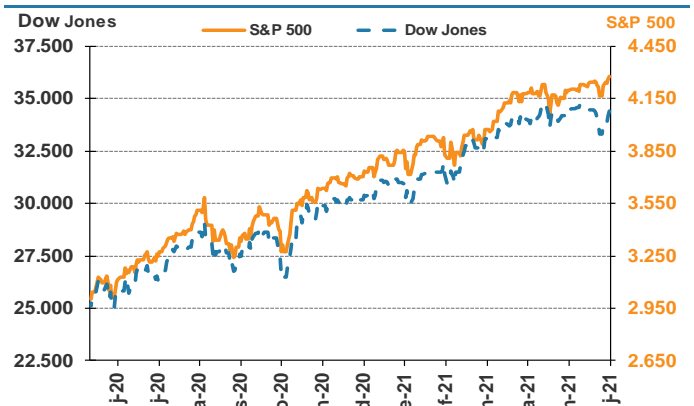
En materia de salud, el Centro para el Control y Prevención de Enfermedades (CDC, por sus siglas en inglés), alertó que el 20 % de los casos confirmados en EE.UU. provienen de la variante Delta, mientras que el Dr. Fauci dijo que esta nueva variante puede repercutir negativamente en los avances de los procesos de reapertura. Por otra parte, la CDC también encontró cierta evidencia entre la inflamación en el corazón y la vacuna de Moderna en los adolescentes y adultos jóvenes, lo que provocó que las acciones de Moderna cayeran durante la semana.

El reporte corporativo más relevante de la semana fue el del fabricante de artículos deportivos Nike, el cual provocó que la

acción subiera +15,53 % después del reporte, ya que reportaron una cifra récord de ventas en su mercado más grandes, que es EE.UU. Las ventas digitales aumentaron +41 % respecto al mismo período del año pasado y +147 % si se compara con el 2019. Pero el mayor impulso en el precio de la acción fue las proyecciones de venta que dieron para el 2022, en el que estiman que superarán los \$ 50 mil millones de dólares en ventas por primera vez en su historia. Otra empresa que tuvo muy buen desempeño fue Tesla, producto de dos noticias relevantes; la primera, inauguraron su primera estación de servicio eléctrica en China, con su propia energía renovable y, por otra parte, el Modelo 3 ganó un premio en EE.UU. que clasifica a los nuevos vehículos en función de su contribución a la economía. Además, Microsoft se convirtió en la segunda empresa norteamericana en alcanzar los \$2 billones en capitalización de mercado, uniéndose a Apple.

Gráfico 3

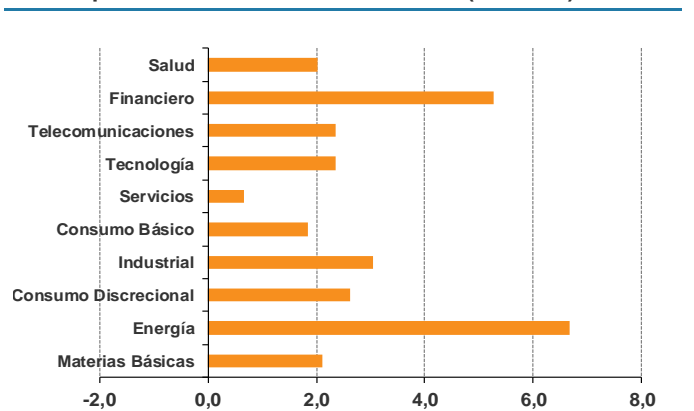
### Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

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



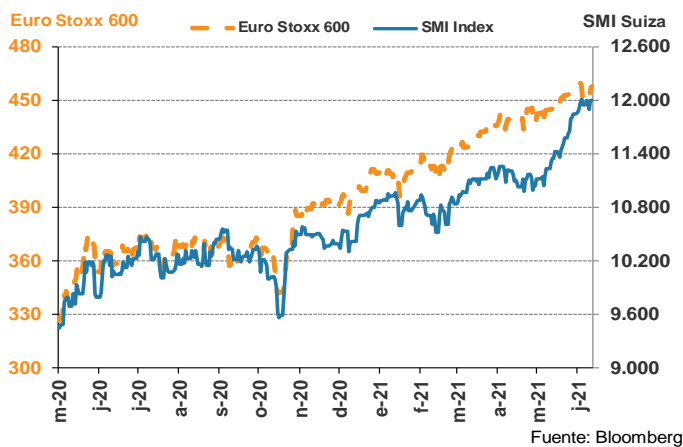
Fuente: Bloomberg

**Los mercados europeos también terminaron al alza debido a que los datos macroeconómicos siguen apoyando la idea de una recuperación acelerada en la región.** A mitad de semana, reportó el PMI manufacturero en varios países de la región, como en Alemania, Francia, el Reino Unido y la Unión Europea en agregado, en el que los resultados fueron bastante positivos, reflejando la intención de producción de distintas empresas para los próximos meses. Por su parte, el Banco de Inglaterra anunció

que mantendrá su política monetaria expansiva intacta, manteniendo las tasas de interés en 0,10 %. Sin embargo, actualmente en la Unión Europea hay un debate en si se deben relajar las restricciones de viaje en el verano, ya que consideran que la variante Delta está siendo una amenaza real para la región. Por los momentos, el país que más ha relajado sus políticas ha sido el Reino Unido, siendo este de los países con mejor tasa de vacunación, por lo que, de no relajarse las políticas en toda la región, podríamos ver un ligero retroceso en la recuperación.

En particular, el Euro stoxx 600 subió +1,50 % durante la semana, reflejando un comportamiento en el año de +14,9 %.

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



## Mercado Renta Fija

Los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron, revirtiendo gran parte de las ganancias de la semana por expectativa de inflación transitoria de la FED. Luego de las ganancias de la semana anterior, los precios de los bonos del Tesoro cayeron y sus rendimientos subieron, desde la primera jornada de la semana, que fue la tercera de más amplio rango de movimiento en los rendimientos de los bonos medios, en el año, con el bono de 10 años marcando un mínimo de 1,35 % y un máximo de 1,49 %, el día lunes. Las presiones al alza en los rendimientos tuvo varios factores, como el repunte en los precios de las acciones, así como varios discursos en pro de la revisión de las políticas de estímulo de parte de representantes de la FED, entre ellos Robert Kaplan, presidente de la FED de Dallas, James Bullard, presidente de la FED de St. Louis. El día miércoles siguieron cediendo los precios de los bonos del Tesoro, con la subasta de \$ 61.000 MM en notas a cinco años, que tuvo una ratio de demanda sobre oferta en línea con el promedio de las últimas seis subastas del mismo plazo, 2,36 veces, y cifras económicas mixtas, ante una mayor expansión a la esperada del sector manufactura, de acuerdo a la lectura preliminar del mes de junio del indicador Markit US Manufacturing PMI (62,6 vs. 61,5 estimado), mientras que el sector servicios se expandió menos de lo esperado (64,8 vs. 70,0 estimado). Estas

presiones generaron las siguientes variaciones en los rendimientos, el del bono a dos años varió +1 puntos básicos (pbs) hasta 0,27 %, el de diez años +8 pbs hasta 1,52 %, y el treinta años +14 pbs hasta 2,15 %.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.

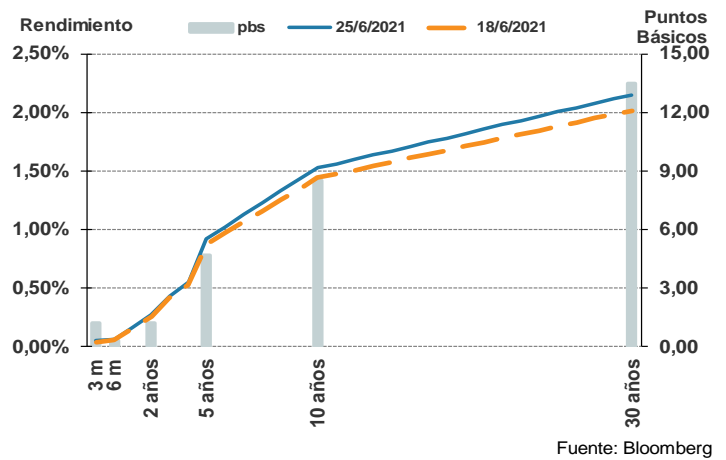


Gráfico 8  
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

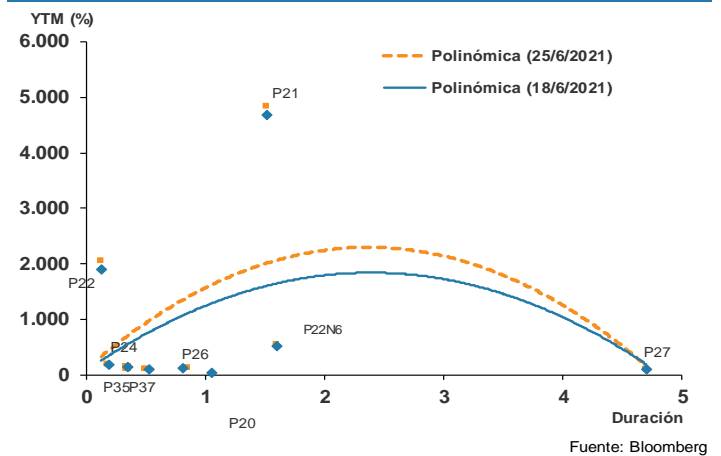


Gráfico 9  
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

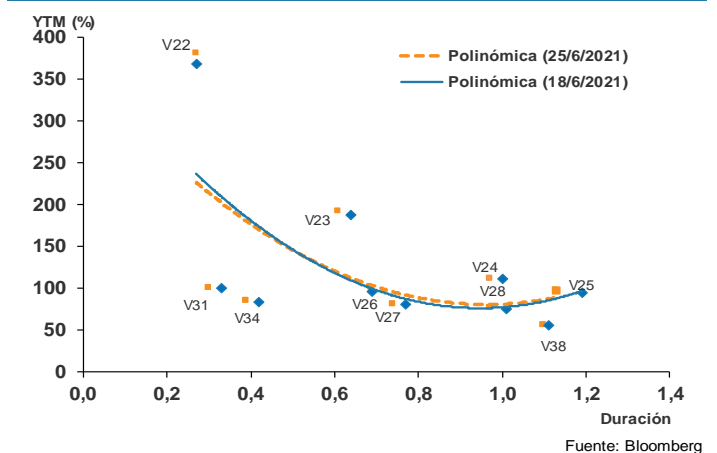


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						25/6/2021	18/6/2021	25/5/2021	Cierre 31/12/2020	5 días	30 días	En año
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2021	5.300,79	4,69	4,52	4,69	3,59	+0,17	+0,00	+1,10
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2021	2153,99	4,68	4,59	4,86	4,00	+0,10	-0,18	+0,68
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2021	572,36	3,07	2,91	2,82	2,58	+0,16	+0,24	+0,49
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2021	177,16	4,59	4,53	4,65	3,76	+0,06	-0,06	+0,83
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2021	107,92	4,69	4,50	4,64	3,76	+0,19	+0,05	+0,93
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2021	108,42	4,50	4,49	4,66	3,76	+0,01	-0,16	+0,74
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2021	140,64	4,61	4,59	4,87	3,93	+0,01	-0,26	+0,68
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2021	95,29	4,62	4,52	4,75	3,84	+0,10	-0,13	+0,78
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2021	392,15	10,32	10,22	10,59	9,70	+0,10	-0,27	+0,62
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2021	195,82	10,40	10,39	10,68	9,80	+0,01	-0,27	+0,60
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2021	113,41	10,58	10,54	10,82	9,80	+0,04	-0,24	+0,78
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2021	98,03	10,50	10,55	10,54	9,83	-0,05	-0,04	+0,67
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2021	98,20	10,60	10,40	10,65	9,84	+0,20	-0,05	+0,75
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2021	83,03	10,81	10,63	10,72	9,81	+0,18	+0,09	+1,00
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2021	77,27	10,49	10,29	10,66	9,83	+0,20	-0,17	+0,66
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2021	104,12	10,57	10,33	10,63	9,77	+0,20	-0,17	+0,66
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2021	87,52	10,42	10,14	10,55	9,80	+0,28	-0,13	+0,62
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2021	57,25	10,79	10,40	10,51	9,81	+0,38	+0,28	+0,97

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
6:23 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.