

El presente informe toma información de los principales portales de noticias macroeconómicas, adicionalmente Bloomberg LP es la fuente principal para la construcción de las gráficas aquí presentadas.

Oficina de Investigación y Análisis - Vicepresidencia de Producto - investigacion@bvc.com.co

Contexto Global

Renta Variable

La semana pasada el comportamiento de los principales índices accionarios estadounidenses fue positivo. Este se produjo después de que un indicador clave de la inflación, que la Reserva Federal utiliza para fijar su política, subiera un 3,4% en mayo, siendo este el mayor incremento desde principios de la década de 1990, según informó el viernes el Departamento de Comercio. El índice de referencia de la renta variable, el S&P500, subió un 2,7% para alcanzar otro máximo histórico de cierre de 4.281. El sector financiero fue el que mejor se comportó en el S&P 500, con una ganancia del 1,3%. El Dow Jones subió un 3,4%, hasta los 34.434 y, el Nasdaq Composite cerró en 14.360, representando un incremento del 2,4%.

De igual forma, las bolsas europeas subieron el viernes para cerrar una semana ganadora, en medio de la perspectiva de un repunte económico sostenido y el temor de una reducción del estímulo monetario. El Banco de Inglaterra pronosticó el jueves que la inflación superaría el 3% en su punto álgido antes de enfriarse, pero insistió en que el repunte por encima de su objetivo del 2% sería transitorio y mantuvo su estímulo monetario a pleno rendimiento. Dichos sucesos se vieron reflejados en los principales índices europeos como el FTSE, con un aumento del 1,70% y cerrando en 7.136, el DAX con una ganancia del 1,0% llegando a un precio de 15.608 y, el CAC 40 con una subida del 0,80% y cerrando con un precio de 6.623.

Renta Fija

El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años se redujo ligeramente este lunes por la mañana, pero se mantuvo en el 1,5% mientras los inversores digerían el aumento de un índice indicador clave de la inflación. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó 2,7 puntos básicos, hasta el 1,509% y, el rendimiento del bono del Tesoro a 30 años cayó 3,5 puntos básicos, hasta el 2,134%.

Monedas

El índice DXY presentó una valorización y cerró en 91.81 después de que los datos de inflación de la semana pasada fueran más suaves de lo esperado. Esta semana el índice se verá impactado principalmente por los datos de las nóminas de pago estadounidenses, una reunión de OPEP+ y los flujos de fin de mes.

Commodities

El WTI y el Brent registraron movimientos de 0.43% y 0.49%, ubicándose en US\$74.05 y US\$76.18 por barril, respectivamente, debido al anuncio de un posible acuerdo de infraestructura bipartidista en el Senado, que generó esperanzas de un repunte prolongado en la economía estadounidense, junto con una perspectiva de oferta ajustada.

Finalmente, el oro está sufriendo un período de crisis de confianza, luchando por desafiar el nivel de \$1.800. Los precios subieron hasta un 0.98%, ya que el dato que mostró que el gasto de los consumidores estadounidenses se detuvo en mayo atenuó las apuestas por un pronto endurecimiento de las políticas monetaria de la Reserva Federal.

Región	País	Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Latinoamérica		MSCI COLCAP	1,284	2.10%	-10.70%
		BOVESPA	127,256	-0.90%	6.90%
		IPSA	4,350	1.30%	4.10%
		IPC	50,550	0.50%	13.10%
Europa		FTSE	7,136	1.70%	8.90%
		DAX	15,608	1.00%	13.80%
		CAC 40	6,623	0.80%	18.30%
Norteamérica		S&P 500	4,281	2.70%	14.70%
		Nasdaq Composite	14,360	2.40%	11.60%
		Dow Jones	34,434	3.40%	13.20%

Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,781	0.98%	-2.95%
Plata	26.10	0.50%	1.86%
Brent	76.18	0.49%	7.33%
WTI	74.05	0.43%	9.66%

Índices monedas



Acciones con mayor variación semanal



Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
MSCI COLCAP	1,284	2.10%	-10.70%
COLTES	306	-0.90%	-5.30%

Principales Titulares de la Semana

El informe de empleo moverá los mercados en la semana, mientras las acciones entran en la segunda mitad del año con fuerza

Los economistas esperan unos 700.000 empleos nuevos, una cifra mayor a los 559.000 de mayo, pero que está por debajo de las previsiones de hace varios meses, según las cuales la creación de nóminas estaría en marcha con ganancias mensuales de al menos un millón. Las empresas se quejan de la escasez de trabajadores y la dificultad para encontrar ayuda, dado la ralentización que ha tenido el número de ocupados en Estados Unidos.

Fuente: CNBC



El aumento del gasto de capital impulsa la recuperación económica

El gasto del consumidor, que representa alrededor de dos tercios de la producción económica, está impulsando las primeras etapas de la recuperación. La inversión fija no residencial, un indicador del gasto empresarial, aumentó a una tasa anual ajustada estacionalmente del 11,7% en el primer trimestre, liderada por el crecimiento del gasto en software y equipos tecnológicos, mientras que los pedidos de bienes de capital no defensivos, excluidos los aviones, están cerca de los niveles más altos para los registros que se remontan a la década de 1990.

Fuente: The Wall Street Journal

Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.

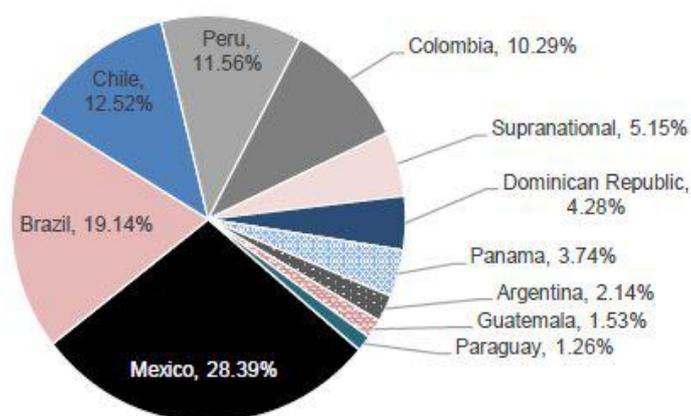
FLUJOS DE CAPITAL A LATINOAMÉRICA Y EL CARIBE PRIMER CUATRIMESTRE DE 2021

Emisiones de deuda

La emisión total de bonos de LAC en los mercados internacionales alcanzó los USD \$65.500 millones en los primeros cuatro meses de 2021. México tuvo la mayor proporción de emisiones de bonos en el período enero-abril (soberanos y corporativos combinados), seguido de Brasil y Chile.

México, Brasil y Chile emitieron (soberanos y corporativos combinados) USD \$18.600 millones, USD \$12.500 millones y USD \$8.200 millones, respectivamente. Las emisiones de los tres países representaron el 60% del total de las emisiones de LAC. Las emisiones corporativas representaron un 54% del total, mientras que las soberanas representaron el 46%

EMISIÓN DE BONOS INTERNACIONALES DE LAC
DESGLOSE POR PAÍSES



Fuente: CEPAL, con la base de datos de Dealogic y LatinFinance

Emisión soberana

Las emisiones soberanas estuvieron lideradas por México, Colombia y Chile, quienes emitieron en conjunto el 51% del total de la emisión soberana.

Sovereign Issuer	Total Issuance (US\$ Millions)	% of the total sovereign issuance	Number of Deals
México	7,677	25.6%	5
Colombia	5,840	19.4%	4
Chile	5,749	19.1%	4
Peru	4,996	16.6%	4
Dominican Republic	2,500	8.3%	2
Panamá	2,450	8.2%	2
Paraguay	826	2.7%	2
Total	30,038	100.00%	23

Fuente: CEPAL, con la base de datos de Dealogic y LatinFinance

- México ocupó el primer puesto del total en términos de importe, USD \$7.700 millones (25,6%), y fue el primer soberano en emitir deuda en los mercados internacionales en 2021, emitiendo un nuevo bono de USD \$3.000 millones a 50 años con un cupón del 3,75%.
- Colombia ocupó el segundo lugar en términos de importe, USD \$5.800 millones (19,4%). En abril, Colombia emitió USD \$3 millones, su mayor venta de bonos internacionales. Según César Arias, Director de Crédito Público, esta transacción cubrirá la amortización de los bonos externos en 2021, mejorará el perfil de vencimiento de la deuda externa y generará un ahorro anual de USD \$6,5 millones en el pago de intereses.
- Chile ocupó el tercer lugar en términos de importe, USD \$ 5.700 millones, 19,1%. En mayo, regresó al mercado internacional de bonos con un acuerdo de dos partes por valor de USD \$ 2 mil millones: colocó US \$ 1,7 mil millones en nuevos bonos sociales a 20 años y agregó USD \$ 300 millones a sus pagarés al 2,45% en 2031, recaudando dinero para programas sociales y gasto presupuestario, según el Ministerio de Hacienda.

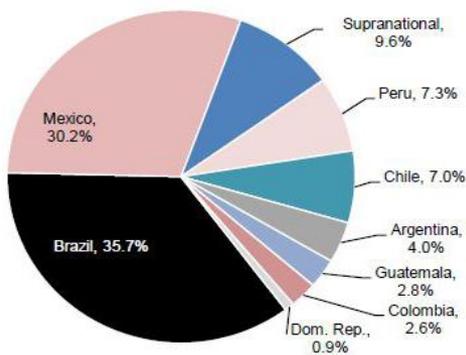
Emisión corporativa

Las emisiones corporativas (incluyendo empresas, bancos, entidades supranacionales y entidades con garantía del estado) representaron el 54% del total emitido en la región.

Las emisiones corporativas (excluyendo entidades supranacionales y garantizadas por el estado) alcanzaron un monto de USD 28.800 millones entre enero y abril de 2021. La actividad más alta del período se dio en enero (USD 10.500 millones) mientras que la más baja se dio en marzo (USD 4.500 millones)

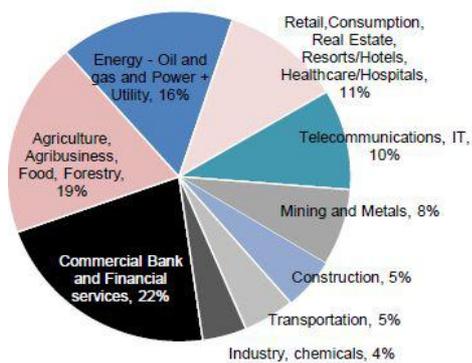
Desde una perspectiva sectorial, el 22% de la emisión de deuda corporativa (incluyendo empresas, bancos, entidades supranacionales y garantizadas por el estado), provino del sector financiero, que incluye bancos comerciales, así como empresas de servicios financieros y bancos de desarrollo financiero/organismos multilaterales. El sector agrícola, que está compuesto por la agroindustria, la alimentación y las bebidas, y la silvicultura, le siguió con un 19% del total. Finalmente, el sector de la energía, que abarca al petróleo, el gas y la electricidad, así como las empresas de servicios energéticos, representó la tercera parte más importante (16%).

EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS INTERNACIONALES DE LAC POR PAÍS.
PORCENTAJE DEL TOTAL



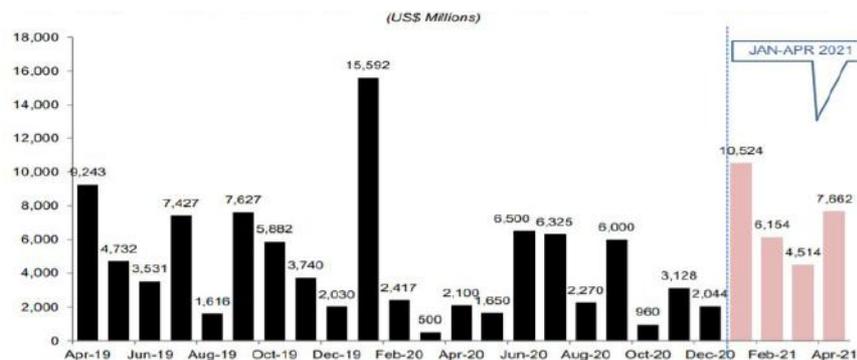
Fuente: Cepal, con la base de datos de Dealogic y LatinFinance

EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS INTERNACIONALES DE LAC POR SECTORES.
PORCENTAJE DEL TOTAL



Fuente: Cepal, con la base de datos de Dealogic y LatinFinance

EMISIÓN MENSUAL DE BONOS DEL SECTOR CORPORATIVO PRIVADO EN MERCADOS INTERNACIONALES.



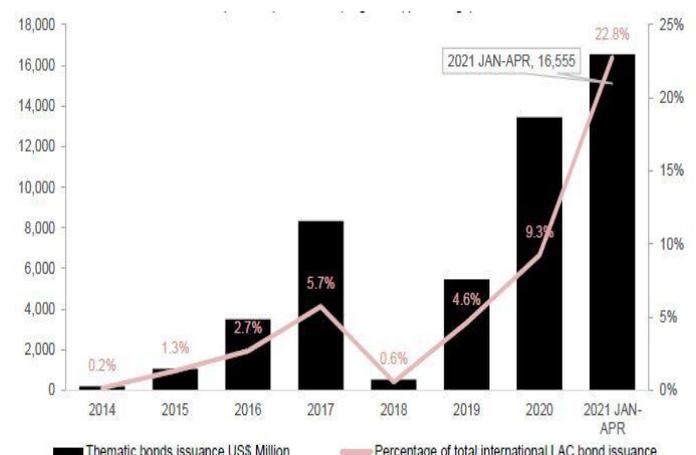
Fuente: Cepal, con la base de datos de Dealogic y LatinFinance

Bonos verdes

La emisión de bonos verdes, sociales, sustentables y vinculados a la sustentabilidad alcanzó un nuevo récord de USD \$16.600 millones a fines de abril, una participación del 23% del monto total emitido en los primeros cuatro meses del año. Esta participación fue más del doble de la participación de 2020 (9,3%) y más de cinco veces el promedio del período 2015-2020 (4,3%). En abril, en particular, estas emisiones alcanzaron los USD \$ 4.100 millones, una participación del 31% del total mensual.

Los primeros bonos vinculados a la sostenibilidad en la región se emitieron en la segunda mitad del año pasado, después de que la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA) publicará los Principales Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (SLBP) en junio de 2020, los cuales representaron el 35% del total de emisiones verdes, sociales y de sostenibilidad (GSS) en la región de LAC en los primeros cuatro meses de 2021, convirtiéndose en el instrumento ambiental, social y de gobernanza (ESG) más utilizado.

EMISIÓN DE BONOS GSS/LAC EN MERCADOS INTERNACIONALES
TIPOS DE INSTRUMENTOS



Fuente: Cepal, con la base de datos de Dealogic y LatinFinance

Flujos de Capital de Cartera

Según el índice MSCI Latin American, las acciones latinoamericanas perdieron un 3% en los primeros cuatro meses de 2021, mientras que el índice más amplio de mercados emergentes subió un 4% en dólares en el mismo periodo. Las acciones latinoamericanas tuvieron un rendimiento inferior, producto de los brotes de COVID-19 que llevaron a medidas de cierre más estrictas.

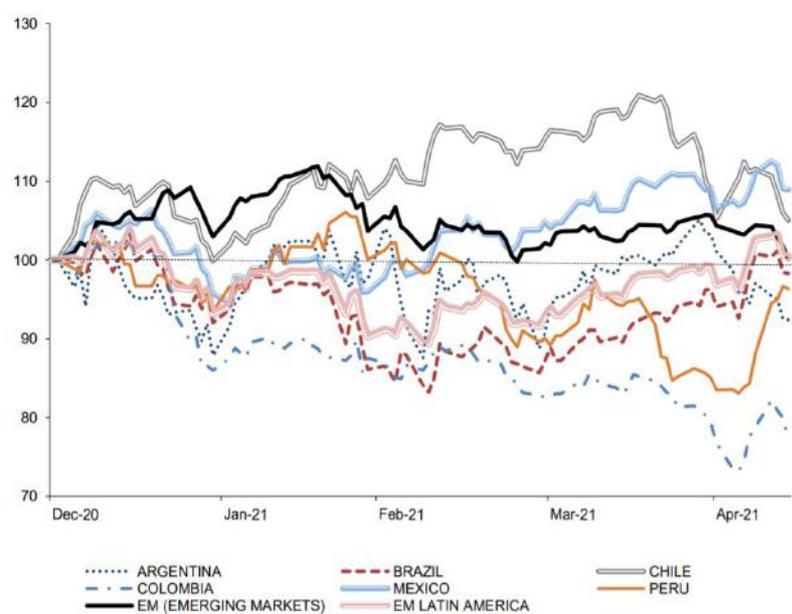
	Price Index in USD			Variation	
	Dec 31, 2020	Mar 31, 2021	Apr 30, 2021	Q1 2021	JAN-APR 2021
<i>Emerging markets</i>	1,291.26	1,316.43	1,347.61	1.95%	4.36%
<i>Latin America</i>	2,451.76	2,302.17	2,375.63	-6.10%	-3.11%
<i>Argentina</i>	1,784.94	1,678.50	1,803.99	-5.96%	1.07%
<i>Brazil</i>	1,876.38	1,668.82	1,765.86	-11.06%	-5.89%
<i>Chile</i>	1,192.32	1,388.67	1,255.44	16.47%	5.29%
<i>Colombia</i>	533.254	441.03	409.35	-17.30%	-23.24%
<i>Mexico</i>	4,569.98	4,754.11	4,870.63	4.03%	6.58%
<i>Peru</i>	1,520.01	1,355.29	1,268.79	-10.84%	-16.53%

Fuente: Cepal, con la base de datos de Dealogic y LatinFinance

El tipo de cambio de las divisas también desempeña un papel importante en la evolución de los índices regionales, y la fortaleza del dólar estadounidense ha tenido un impacto negativo en el rendimiento de las acciones de la región.

En Colombia las pérdidas acumuladas superaron el 20% (23,24% a finales de abril de 2021), siendo el país con peores resultados de la región. La pandemia COVID-19 ha golpeado con especial dureza a Colombia y a su economía, incluido el vital sector energético. Después de aplicar uno de los cierres pandémicos más largos del mundo durante 2020, un reciente pico de COVID-19 ha obligado a reincorporar las medidas de bloqueo en las principales ciudades del país.

ÍNDICE DE PRECIOS DE RENTA VARIABLE MSCI



Nota: con base en datos de MSCI Equity Indices, <http://www.msci.com/equity/index2.html>
Precios a fin de mes.

Fuentes

Contexto Global: [Reuters](#) | [CNBC](#) | [The Wall Street Journal](#) | [BBC](#)
Flujos de Capital a Latinoamérica y el Caribe (Primer cuatrimestre del 2021): [CEPAL](#)

Equipo

Gabriela Rincón Ariza
Analista Investigación & Análisis
gabriela.rincon@bvc.com.co
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

David Santiago Ruiz Montoya
Practicante Investigación & Análisis
pinvestigacion@bvc.com.co
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

Daniela Alejandra Martínez Gutiérrez
Practicante Investigación & Análisis
pinvestigacion1@bvc.com.co
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.