

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	34.818,27	-42,97	-0,12%
Dow Jones Transporte	15.511,30	-874,82	-5,34%
Dow Jones Servicios	1.057,27	40,63	4,00%
Standard and Poors 400	2.710,15	-2,28	-0,08%
Standard and Poors 500	4.545,86	2,80	0,06%
Nasdaq Composite	14.261,50	92,20	0,65%
Russell 2000 (Small Caps)	2.091,11	13,13	0,63%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	14.446,48	140,72	0,98%
Londres (FTSE 100)	7.537,90	54,55	0,73%
París (CAC 40)	6.684,31	130,63	1,99%
Madrid (IBEX 35)	8.503,70	173,10	2,08%
Amsterdam (AEX)	728,00	4,10	0,57%
Swiss (SMI)	12.179,08	57,41	0,47%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.665,98	-483,86	-1,72%
Hong Kong (Hang Seng)	22.039,55	634,67	2,97%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1043	-0,01	-0,55%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,46%	2,27%	19
5 años	2,56%	2,55%	1
10 años	2,39%	2,48%	-9
30 años	2,43%	2,59%	-15
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,07%	-0,14%	7
10 años	0,56%	0,59%	-3
30 años	0,67%	0,70%	-3

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 01-abr.-22
Hora: 6:45 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 deprecia por mayores expectativas de alza de en Estados Unidos
- Materias primas retroceden de nuevo en la semana, por caídas en petróleo y metales
- Índices bursátiles de EE.UU. experimentaron una pausa, luego de dos semanas consecutivas al alza, tras las presiones de la guerra
- Acciones de Europa finalizaron al alza, en medio de avances limitados en conflicto y cifras de inflación
- Rendimientos de bonos del Tesoro estadounidense tuvieron su mayor incremento de un mes en 26 años y se invirtió el diferencial entre los bonos de 2 y 10 años
- El riesgo latinoamericano recuperó su tendencia de inicio de año y la deuda latinoamericana se apreció durante la semana

Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	0,00	-1,22%
Café (USD/lb.)	2,28	0,07	2,95%
Ganado (USD/lb.)	1,36	-0,05	-3,29%
Gas Natural (USD/MMBtu)	5,72	0,15	2,67%
Maíz (USD/bu.)	7,35	-0,19	-2,52%
Plata (USD/t oz.)	24,65	-0,96	-3,75%
Petróleo (USD/Barrel)	99,27	-14,63	-12,84%
Oro (USD/t oz.)	1.923,70	-30,50	-1,56%
Aluminio (USD/MT)	3.483,61	-120,64	-3,35%

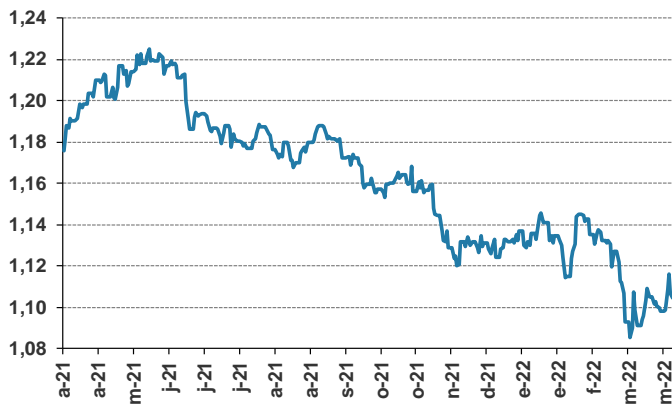
Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 1-Apr-22
Hora: 6:45 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se deprecia por mayores expectativas de alza de en Estados Unidos. A inicios de semana, el euro se apreció por comentarios relativos a una eventual desescalada del conflicto geopolítico, en medio de conversaciones para el cese del fuego, y por un reporte que comentó que Rusia disminuiría su operación militar en Kiev. Esto generó apetito por riesgo, que se vio reflejado en las acciones y el euro, que no tiene la percepción de activo refugio como el dólar, y que además está muy cerca del conflicto. De manera adicional, el miércoles, el euro ganó más terreno por las mayores cifras de inflación mucho más altas a las esperadas en España y Alemania, a pesar de que en esa jornada el riesgo geopolítico se hizo nuevamente presente, con noticias del despliegue de tropas rusas en Ucrania para tomar control de la región de Donbas. No obstante, las ganancias de la semana del euro estuvieron limitadas en las jornadas del jueves y viernes, por apreciaciones de dólar, con el aumento del riesgo geopolítico, luego que el presidente de Rusia, Vladimir Putin, dijo que Rusia parará los contratos de suministro de gas si no son pagados en rublos, y, el día viernes, por cifras positivas del mercado laboral de EE.UU., que dan soporte a un ciclo alcista de tasas que podría ser más agresivo de lo inicialmente esperado. En este contexto, las ganancias del euro en la semana fueron de +0,55 % hasta 1,1043 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Materias primas retroceden de nuevo en la semana, por caídas en petróleo y metales. En medio de una semana mixta en acciones y a pesar de un debilitamiento del índice USD, el índice de materias primas de Bloomberg cerró la semana con un retorno negativo de -4,60 %, con entradas de flujos hacia los ETFs basados en materias primas (+\$482 MM), en un entorno que seguimos viendo favorable para los *commodities*, ante la estrechez fundamental en varios mercados, la posibilidad de tensiones prolongadas entre Rusia y Occidente, la persistencia de la aceleración inflacionaria en economías avanzadas, y las políticas de estímulo en China.

La caída del petróleo (WTI -12,84 %, 99,27 \$/b), que cerró la semana por debajo de 100 \$/b, por primera vez desde finales de feb-2022, tiene que ver principalmente con los confinamientos en

varias ciudades chinas, entre ellas Shanghái, sumado a la decisión de EE.UU. de liberar 90 MM bbl de su reserva estratégica para aliviar la subida de precios en energía, hecho que incidió en la mayor caída semanal del precio de la gasolina (RBOB -9,12 %, 3,15 gal/\$) desde ago-2021, donde también influyó un incremento semanal de los inventarios de gasolina en EE.UU., mientras que el mercado esperaba una caída (+0,79 MM bbl, vs. exp. -1,22 MM bbl).

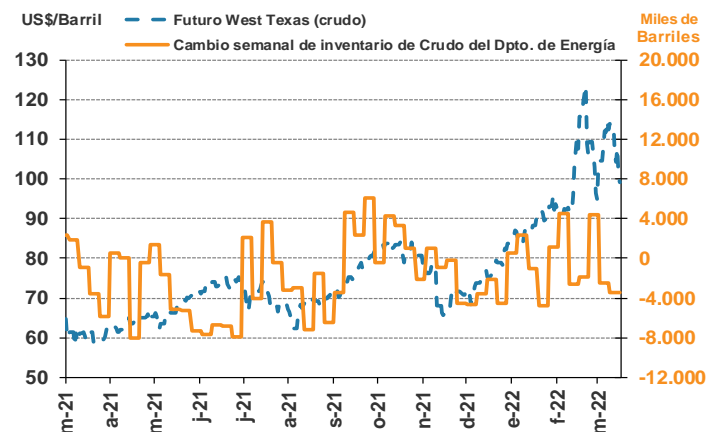
El gas natural en EE.UU. (Henry Hub +2,67 %, 5,72 \$/MMbtu) cierra por tercera semana consecutiva con retorno positivo, ante preocupaciones por los bajos niveles de inventarios, los cuales continúan bajos en comparación a promedios históricos estacionales. De igual manera, la decisión del gobierno ruso de parar los contratos de gas que no sean pagados en rublos incidió tanto en el precio del marcador estadounidense como del europeo, el cual también tuvo una semana positiva (TTF Dutch +10,74 %, 112,15 €/MWh), sumado a pronósticos de un clima más frío en el norte de Europa hasta aprox. mediados de abril, según informa Bloomberg, y por el plan de emergencia anunciado por Alemania, para asegurarse de suministro de gas en caso de disrupciones provenientes de Rusia.

Los metales base, como el cobre (CME -0,21 %, 4,69 \$/lb) y el aluminio (LME -3,35 %, 3.483,61 \$/ton) cayeron ante la decisión del gobierno chino de seguir con los cierres de regiones por el incremento de infectados, donde resalta el cierre parcial de Shanghái. Contrariamente, el hierro (SGX +5,34 %, 161,34 \$/ton) cierra con ganancias por segunda semana consecutiva, y parte de esto tuvo relación con el reabastecimiento limitado de hierro por parte de plantas de acero en la ciudad china de Tangshan, provincia Hebei, debido a permisos de las autoridades en medio del confinamiento que tiene lugar en la ciudad, por el incremento de infectados con el virus.

En metales preciosos la semana fue de retrocesos, con el precio de la plata (-3,51 %, 24,63 \$/oz) y el oro (-1,67 %, 1.925,68 \$/oz) corrigiendo, debido al incremento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU., en medio de expectativas que la Reserva Federal contraiga su política monetaria de forma más agresiva para contener la aceleración de la inflación.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. experimentaron una pausa, luego de dos semanas consecutivas al alza, tras las presiones de la guerra.

Con movimientos mixtos, luego de dos semanas de apreciables ganancias que borraron las pérdidas por el conflicto geopolítico, los índices bursátiles no marcaron una tendencia firme en la semana, con movimientos combinados, entre noticias optimistas y otras no tanto sobre el conflicto entre Rusia y Ucrania. En este contexto, el Standard & Poor's 500 finalizó la semana +0,06 % arriba hasta 4.545,86 puntos, -4,62 % en el año, el Dow Jones Industrial bajó -0,12 % hasta 34.818,27 puntos, -4,18 % en el año, y el Nasdaq Composite aumentó +0,65 % hasta 14.261,35 puntos, -8,84 % en el año. Con esto, Las acciones estadounidenses tuvieron el peor trimestre en más de dos años, inclusive con el mes de marzo siendo positivo, y donde hubo un repunte en la mayoría de los sectores. Sin embargo, incluso con ese repunte, el primer trimestre de este año fue el más débil en los últimos dos años. Esto plantea la pregunta de si el reciente repunte es o no el comienzo de otra subida en el mercado, como parte de un importante proceso de superación. Pero, otros análisis sugieren una visión un poco más negativa, y apuntan a que las acciones podrían estar formando un máximo importante. En las últimas semanas, las acciones de energía han sido el sector con mejor desempeño en el mercado, así como en lo que va de año. Otros sectores líderes, incluyen a los servicios públicos, financieras, productos de consumo básico y materiales, mientras que los mayores perdedores han sido telecomunicaciones, consumo discrecional y las tecnológicas. Por otra parte, un evento que ocurrió durante la semana fue la inversión de la pendiente de la curva de rendimientos entre el segmento de 2 y 10 años, algo que no ocurría desde el año 2019 y que suele ser un indicio de una posible recesión.

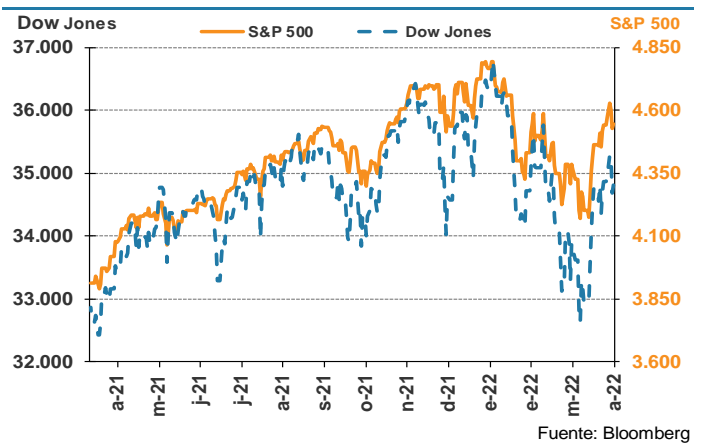
Por su parte, el crecimiento del mercado laboral en Estados Unidos continuó a un ritmo acelerado en marzo, con la disminución de la tasa de desempleo a un nuevo mínimo de dos años, lo que eleva las expectativas de una Reserva Federal con una postura más restrictiva, a la hora de aumentar las tasas de interés, 50 puntos básicos (pbs), en vez de 25 pbs, en su próxima reunión de mayo, para enfrentar la creciente inflación. En su reporte mensual, el Departamento del Trabajo reportó que las nóminas no agrícolas aumentaron en 431.000 puestos en marzo, respecto a los 490.000 proyectados por los analistas, mientras que la cifra de febrero fue revisada al alza, desde 678.000 a 750.000. Por su parte, la tasa de desempleo cayó a 3,6 %, la más baja registrada desde febrero de 2020.

En cuanto al tema salud, si bien los casos a nivel global muestran una mejoría apreciable, las cifras de Covid-19 en China siguen siendo fuente de controversia. Las noticias reportan que sigue la propagación del Covid-19 en distintas regiones, lo que ha provocado el confinamiento en algunas ciudades del país, afectando directamente la producción nacional e internacional, ya que las empresas chinas demandan menos bienes y servicios del resto del mundo, y crea incertidumbre sobre la demanda de petróleo. Por su parte, el PMI Manufacturero publicado por Caixin Media, que cubre las empresas más pequeñas e independientes de China, siguió la tendencia del PMI oficial, y señaló una

contracción de la actividad en marzo. Esta disminuyó a 48,1, su nivel más bajo en dos años, desde 50,4 en febrero. También hubo nueva evidencia de los problemas no resueltos en el sector inmobiliario del país, ya que la Bolsa de Valores de Hong Kong suspendió a más de 30 empresas por no cumplir con la fecha límite para presentar los informes de todo el año.

Gráfico 3

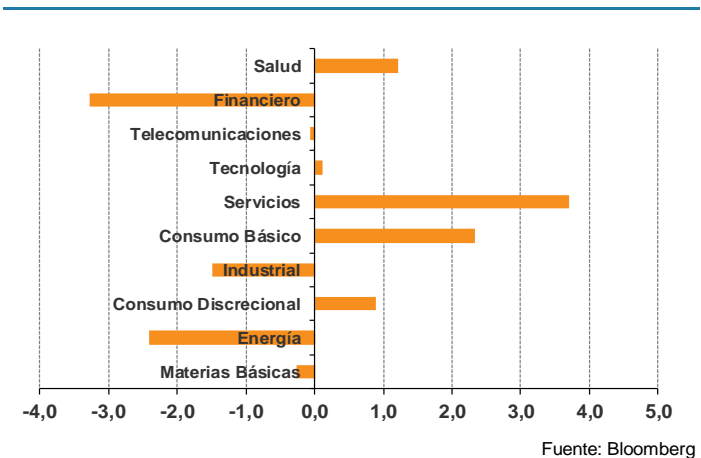
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



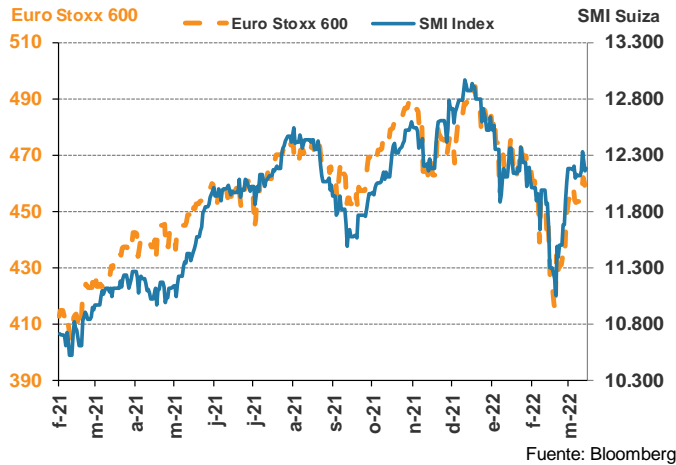
Fuente: Bloomberg

Acciones de Europa finalizaron al alza, en medio de avances limitados en conflicto y cifras de inflación.

En Las primeras jornadas fueron significativamente positivas, para las acciones europeas, ante noticias que apuntaban a que Rusia disminuiría su avanzada militar en Kiev. No obstante, cifras de inflación, mayores a las esperadas en algunos países de la región, generaron presiones, desde mediados de semana, aunque no suficientes para borrar las ganancias de toda la semana. Con esto, el Eurostoxx 600 finalizó +1,06 %, para un agregado de -6,04 % en el año. En la semana, se evidenció que el costo de vida en Europa continúa aumentando, con la inflación de la eurozona alcanzando el 7,5 % en marzo, la más alta registrada desde la creación del euro. Sin embargo, muchos analistas argumentan que lo peor aún está por venir, dado el continuo aumento de los precios de la energía, por lo que un mínimo de 13 meses en el PMI manufacturero del S&P Global no fue ninguna sorpresa para el

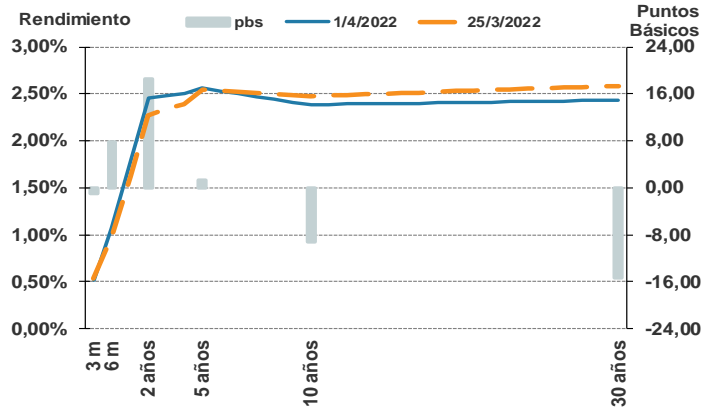
mercado. En el Reino Unido entró en vigor un aumento en el tope del precio de la energía para los hogares, lo que conducirá a aumentos inmediatos y drásticos en las facturas de muchos consumidores. Dicho factor se le pudiera atribuir, en parte, a la invasión rusa en Ucrania, sin embargo, el gas ruso continúa fluyendo hacia Europa, después de un ajuste a las nuevas reglas que insisten en que el pago sea en rublos.

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



rendimientos de -16 pbs hasta 2,43 %, lo que deja la curva de rendimientos del Tesoro estadounidense en su punto de menor concavidad en todo el año.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Mercado Renta Fija

Rendimientos de bonos del Tesoro estadounidense tuvieron su mayor incremento de un mes en 26 años y se invirtió el diferencial entre los bonos de 2 y 10 años. La última semana de marzo estuvo marcada por el alza de rendimientos de los bonos a 2 años, y avanzaron +18 pbs hasta 2,45 %, lo que invirtió el diferencial con los rendimientos de los bonos a 10 años, los cuales cayeron durante la semana -10 pbs hasta 2,38 %.

Los datos publicados el viernes mostraron que la economía de Estados Unidos agregó 431.000 puestos de trabajo en marzo, todavía un nivel saludable, pero menos que los 490.000 nuevos puestos de trabajo pronosticados por los analistas. No obstante, la tasa de desempleo se ubicó en 3,6 %, superando las estimaciones de los analistas que esperaban una tasa de desempleo de 3,7 %, lo que en parte impulsó el alza de los rendimientos de los bonos de 2 y 10 años durante la última jornada. Sin embargo, durante la semana hubo un conjunto de acontecimientos que llevaron a que los rendimientos de las notas a dos años cotizaran por encima de las de 10 años, entre los que se encontraron la continuación de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, la llamada del presidente Biden para la liberación de un millón de barriles diarios de las reservas petroleras de Estados Unidos y la desaceleración de ciertos sectores de la economía estadounidense, a causa de los problemas de las cadenas de suministros y las presiones inflacionarias. En línea con la tendencia de los bonos a 10 años, los de más largo plazo, los de 30 años tuvieron una caída en sus

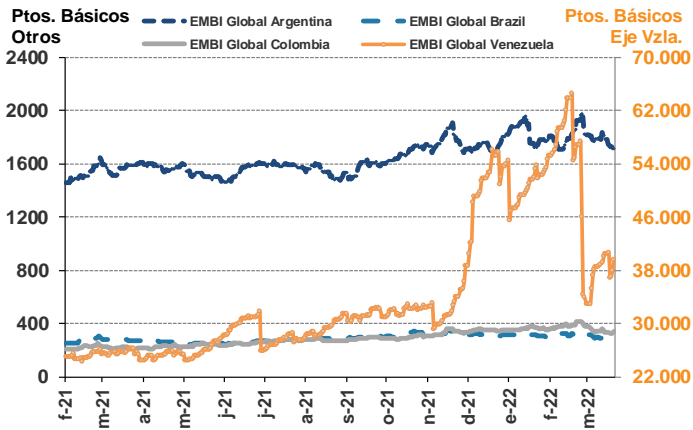
El riesgo latinoamericano recuperó su tendencia de inicio de año y la deuda latinoamericana se apreció durante la semana.

El riesgo latinoamericano marcó su menor nivel en el año al llegar a 395 pbs con una caída de -9 pbs. Con esto, la última semana de marzo cerró con avances positivos sobre el índice de deuda latinoamericana, el cual se apreció +1,73 %, a pesar de que el índice de materias primas tuvo su mayor caída semanal del año (-4,60 %), en parte por la caída de los precios del crudo, mientras que los rendimientos referenciales estadounidense medios y largos cayeron, lo que benefició a la deuda latinoamericana.

A nivel de países, todas los índices de deuda presentaron movimientos alcistas, entre los que se destacó la deuda Argentina, la cual se apreció +4,89 %, luego de que las tensiones geopolíticas siguieran causando mejoras en los precios de los rubros agrícolas y también por los diagnósticos positivos del FMI sobre los impuestos y el nivel de recaudación del país, cabe destacar que el FMI advirtió que era necesario simplificar el sistema tributario y, nuevamente, Alberto Fernández advirtió que la inflación era el mayor problema del país. A la apreciación de la deuda argentina le siguió la de la deuda peruana la cual mejoró +2,65 %, debido a que sigue percibiendo los incrementos del precio del cobre y la mejora notable del tipo de cambio, el cual se encuentra en 3,69 soles por dólar. La deuda que mayor rezago tuvo durante la semana fue la deuda colombiana, la cual subió un +0,40 %, cuando los hacendados de política monetaria volvieron a impulsar la tasa de interés, con un movimiento de +150 pbs, hasta 5 %, como medida para combatir las presiones inflacionarias que afectan al país.

Gráfico 7

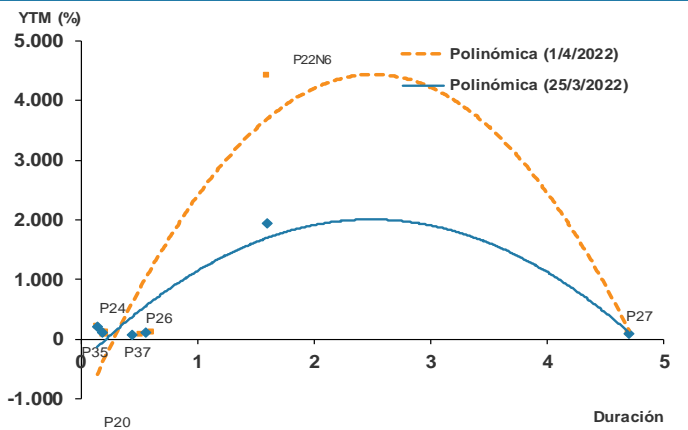
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

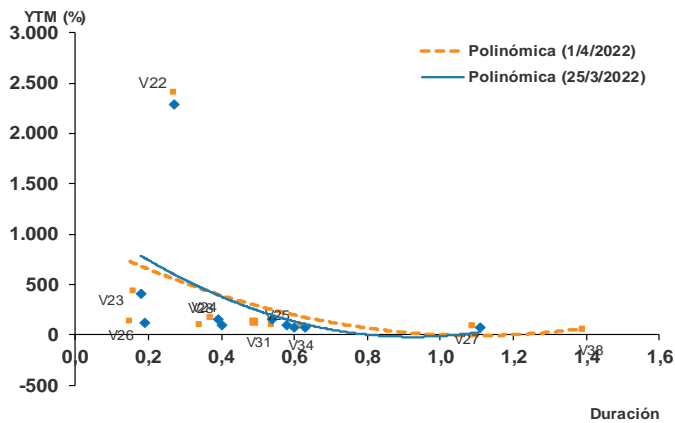
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



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		
						1/4/2022	25/3/2022	1/3/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	4.576,81	6,15	6,15	2,62	2,79	+0,00	+3,54	+3,37
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	208,54	7,19	6,80	3,89	4,39	+0,39	+3,29	+2,80
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	104,54	7,24	6,81	4,41	4,38	+0,43	+2,83	+2,86
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2022	97,25	7,21	6,93	4,51	4,58	+0,28	+2,71	+2,63
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	122,03	7,15	6,80	4,46	4,46	+0,36	+2,69	+2,69
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2022	74,99	7,25	6,79	4,48	4,62	+0,46	+2,77	+2,64
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	2.584,10	9,17	9,06	6,50	8,61	+0,11	+2,67	+0,56
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	448,59	9,19	9,10	6,39	8,56	+0,09	+2,80	+0,63
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2022	168,62	9,11	9,08	6,40	8,63	+0,04	+2,71	+0,48
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2022	139,92	8,96	5,70	5,70	8,07	+3,26	+3,26	+0,89
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2022	133,71	9,27	9,16	6,51	8,61	+0,10	+2,76	+0,65
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2022	83,71	10,07	10,05	6,52	8,61	+0,02	+3,56	+1,46
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	102,98	8,92	9,21	6,51	8,64	-0,29	+2,41	+0,29
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	100,57	9,10	9,23	6,51	7,78	-0,29	+2,41	+0,29
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	87,09	8,86	9,09	6,48	9,15	-0,23	+2,38	-0,29
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2022	58,06	9,44	9,18	6,39	9,38	+0,26	+3,05	+0,05

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:45 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.