

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

| Indices Norteamericanos    | Cierre    | Var.Abs.  | Var.Rel.  |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dow Jones Industrial       | 34.721,12 | -97,15    | -0,28%    |
| Dow Jones Transporte       | 14.470,72 | -1.040,58 | -6,71%    |
| Dow Jones Servicios        | 1.070,84  | 13,57     | 1,28%     |
| Standard and Poors 400     | 2.617,09  | -93,06    | -3,43%    |
| Standard and Poors 500     | 4.488,28  | -57,58    | -1,27%    |
| Nasdaq Composite           | 13.711,00 | -550,50   | -3,86%    |
| Russell 2000 (Small Caps)  | 1.994,56  | -96,55    | -4,62%    |
| Indices Europeos           | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Frankfurt (DAX)            | 14.283,67 | -162,81   | -1,13%    |
| Londres (FTSE 100)         | 7.669,56  | 131,66    | 1,75%     |
| París (CAC 40)             | 6.548,22  | -136,09   | -2,04%    |
| Madrid (IBEX 35)           | 8.606,40  | 102,70    | 1,21%     |
| Amsterdam (AEX)            | 724,75    | -3,25     | -0,45%    |
| Swiss (SMI)                | 12.507,69 | 328,61    | 2,70%     |
| Indices Asiáticos          | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Tokio (Nikkei)             | 26.985,80 | -680,18   | -2,46%    |
| Hong Kong (Hang Seng)      | 21.872,01 | -167,54   | -0,76%    |
| Monedas                    | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Euro (\$/€)                | 1,0877    | 0,02      | 1,50%     |
| Bonos del Tesoro Americano | Cierre    | Anterior  | Var. Abs. |
| 2 años                     | 2,52%     | 2,46%     | 6         |
| 5 años                     | 2,76%     | 2,56%     | 20        |
| 10 años                    | 2,71%     | 2,39%     | 32        |
| 30 años                    | 2,72%     | 2,43%     | 29        |
| Bonos Zona Euro            | Cierre    | Anterior  | Var. Abs. |
| 2 años                     | 0,05%     | -0,07%    | 12        |
| 10 años                    | 0,71%     | 0,56%     | 15        |
| 30 años                    | 0,81%     | 0,67%     | 14        |

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 08-abr.-22  
Hora: 6:38 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 por riesgo geopolítico y diferencial de tasas de interés entre las regiones
- Metales preciosos impulsan al índice de materias primas
- Índices bursátiles cayeron tras comentarios de representantes de la *FED* sobre una política monetaria más restrictiva
- Acciones europeas subieron, a pesar de las constantes presiones ante el posible endurecimiento de las políticas monetarias
- Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. registraron apreciables incrementos ante señales políticas más contractivas
- Índice de deuda latinoamericana cayó en la semana por movimientos de los rendimientos referenciales

Tabla 3  
**Materias Primas**

|                         | Cierre   | Var.Abs. | Var.Rel. |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Azúcar (USD/lb.)        | 0,20     | 0,01     | 5,37%    |
| Café (USD/lb.)          | 2,32     | 0,03     | 1,42%    |
| Ganado (USD/lb.)        | 1,38     | -0,01    | -0,60%   |
| Gas Natural (USD/MMBtu) | 6,28     | 0,56     | 9,76%    |
| Maíz (USD/bu.)          | 7,69     | 0,34     | 4,59%    |
| Plata (USD/t oz.)       | 24,82    | 0,17     | 0,69%    |
| Petróleo (USD/Barril)   | 98,26    | -1,01    | -1,02%   |
| Oro (USD/t oz.)         | 1.941,60 | 22,50    | 1,17%    |
| Aluminio (USD/MT)       | 3.366,75 | -73,00   | -2,12%   |

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 8-Apr-22  
Hora: 6:38 p. m.

## Entorno Macro Internacional

### Euro se depreció por riesgo geopolítico y diferencial de tasas de interés entre las regiones.

Dos factores siguen pesando sobre la paridad dólar euro, el riesgo geopolítico y la divergencia en el manejo de las políticas monetarias. Respecto al tema geopolítico, a inicio de semana fue reportado que la Unión Europea aplicaría nuevas sanciones a Rusia, ante reportes de abusos a los derechos humanos en la ciudad de Bucha, en Ucrania, lo cual genera mayores riesgos de solución del conflicto, y favorece la preferencia de refugio en la moneda estadounidense. Mientras que, el incremento en el diferencial de los rendimientos ofrecidos en Estados Unidos respecto a los ofrecidos en la Unión Europea, favoreció a la moneda norteamericana. Como parte de su estrategia para luchar contra las presiones inflacionarias, es ampliamente conocido la postura de repliegue de las políticas de estímulo monetario que está llevando a cabo la Reserva Federal de EE.UU. (FED), entre ellas la disminución de su programa de recompra de activos y el inicio del ciclo de ajuste de tasas que comenzó en el mes de marzo. Con este inicio de ajuste al alza de la tasa referencial, la FED también ha dejado saber su intención de continuarlo, de manera sostenida, en las próximas reuniones y a esto se le sumó la minuta sobre la última reunión, donde dieron señales más claras de no sólo finalizar las recompras de títulos y ajustar las tasas, sino también de empezar a disminuir su balance muy probablemente a partir del mes de mayo, todo esto ocasionó una subida sensible a lo largo de la curva de rendimientos de los bonos de Tesoro, durante la semana, que fue en mayor proporción que la vista en los rendimientos ofrecidos en la Unión Europea, donde todavía se espera movimientos en las políticas monetarias mucho más recatados, ante la mayor incidencia del conflicto bélico, por lo que el diferencial de rendimientos entre ambas regiones se amplió y también generó un mayor atractivo en el dólar estadounidense. Con esto, el euro perdió terreno ante del dólar, y se depreció -1,49% en la semana hasta 1,0879 dólares por euro, alcanzando un mínimo, quitando los niveles.

Gráfico 1  
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

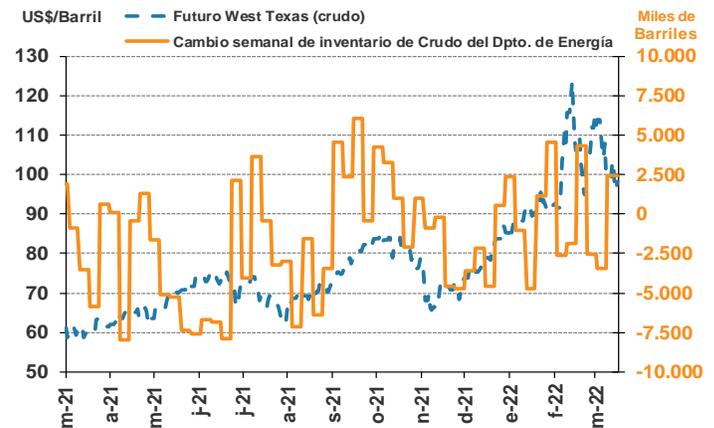
**Metales preciosos impulsan al índice de materias primas.** A pesar de una subida del dólar y en medio de la caída de las acciones en EE.UU., el índice de materias primas Bloomberg rebota en la semana (+2,05%), con los ETFs basados en materias primas exhibiendo entradas netas de flujos por +\$155 MM.

Los metales preciosos tuvieron una buena semana, encabezando los flujos de entradas de los ETFs (+\$225 MM), con el oro (+1,14%, 1.947,54 \$/oz) y la plata (+0,58%, 24,77 \$/oz) viéndose soportados por las perspectivas de una política monetaria restrictiva más agresiva, para luchar contra la aceleración inflacionaria, con James Bullard, miembro del Comité Federal de Mercado Abierto de la FED, declarando que la tasa de referencia podría llegar a 3,5%, ante el alto nivel de inflación. Igualmente, el paladio (+6,81%, 2.431,46 \$/oz) se disparó al final de la semana, ante la decisión del Mercado de Platino y Paladio de Londres de suspender a dos refinadores de paladio rusos.

En metales industriales, el fortalecimiento del dólar y sobre todo la continuación de los confinamientos en China por el incremento de casos de infectados con el virus, impactaron en la caída del precio del aluminio (LME -2,12%, 3.366,75 \$/ton), al igual que el precio del hierro (SGX -2,80%, 155,50 \$/ton).

En energía, el crudo cayó (-1,02%, 98,26 \$/b), esencialmente influenciado por la decisión de EE.UU. y de los países miembros de la IEA, de liberar 240 MM bbl de sus reservas estratégicas de petróleo (180 MM bbl de EE.UU. y 60 MM bbl de los miembros IEA). Por su parte, el gas natural en EE.UU. subió por cuarta semana consecutiva (Henry Hub +9,76%, 6,28 \$/MMBtu), ante pronósticos de un clima más frío a mitad de este mes en EE.UU., e, igualmente, por potenciales interrupciones de gas ruso hacia Europa, los cuales todavía no se han visto afectados de forma material, y se mantienen relativamente estables, lo que produjo que el marcador europeo de gas natural cayese durante la semana (-7,37%, 103,88 €/MWh).

Gráfico 2  
Desempeño del precio del petróleo y variación de inventario de crudo EE.UU.



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles cayeron tras comentarios de representantes de la FED sobre una política monetaria más restrictiva.** El S&P 500 tuvo fuertes variaciones durante la semana, ya que la FED mostró un sesgo más proclive a repliegues de sus políticas de estímulo más radicales, para controlar la inflación, con el riesgo de que esto pueda provocar una recesión; lo cual mantiene a los inversionistas escépticos, aun cuando se sigue esperando una moderación de la inflación hacia finales de año. En específico, las minutas de la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés), realizada en marzo, y publicadas el miércoles, evidenciaron que la directiva estima reducir su balance, sus tenencias masivas de bonos, muy probablemente desde el mes de mayo, a un ritmo máximo de 95 mil millones de dólares al mes, para restringir más el crédito en toda la economía, mientras, en paralelo, elevan las tasas de interés para enfriar la inflación. Del total máximo a disminuir, de manera mensual, 60 mil millones corresponderían a bonos del Tesoro y 35 mil millones a valores respaldados por hipotecas, lo cual es casi el doble que el ritmo máximo ejecutado cuando disminuyeron su balance entre 2017 y 2019, que tenía un tope de 50 mil millones mensuales. Además, quedó al descubierto que muchos funcionarios prefieren realizar incrementos en la tasa de interés referencial de medio punto porcentual (50 puntos básicos (pbs)), en lugar del incremento de un cuarto de punto (25 pbs), pero decidieron no hacerlo en la reunión de marzo debido a los inciertos riesgos que impone los riesgos geopolíticos, por la invasión de Rusia a Ucrania. Se espera que el FOMC apruebe la reducción del balance en su próxima reunión del 3 al 4 de mayo, continuando con su hoja de ruta previamente establecida. Por su parte, además de las minutas, en la semana hubo varias declaraciones de directivos de la FED, quienes abiertamente mostraron un sesgo más radical al repliegue de los estímulos, factor que provocó una reacción negativa en los inversionistas, causando pérdidas en los principales índices bursátiles, y de manera más pronunciada en las empresas tecnológicas.

En este contexto, el Standard & Poor's 500 bajó -1,27% en la semana, hasta 4.488,28 puntos, -5,83% en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -0,28% hasta 34.721,12 puntos, -4,45% en el año, y el Nasdaq Composite perdió -3,86% hasta 13.711,00 puntos, -12,36% en el año.

Por otra parte, un indicador del valor dólar frente a una cesta de monedas de relevancia siguió apreciándose, por séptimo día, y alcanzó su nivel más alto desde julio de 2020, debido a que la categorización del dólar como moneda refugio, en el contexto de riesgo geopolítico y económico. Mientras que, el brote de Covid-19 en China, y su eventual impacto en la demanda y crecimiento, impone riesgos adicionales, al tiempo que el presidente de China, Xi Jinping aplica su política de cero Covid 19, con restricciones de movilización alrededor de las principales ciudades, incluida Shanghai, donde, a pesar del confinamiento, se registró más de 21.000 nuevos casos diarios del virus, y esto implica un gran desafío para la administración china.

Gráfico 3

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

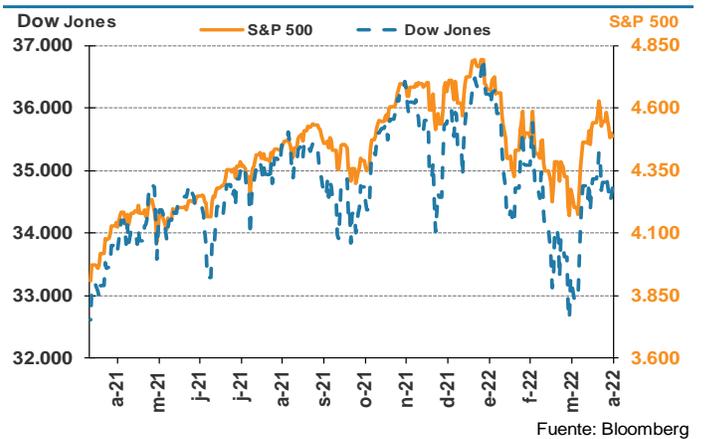
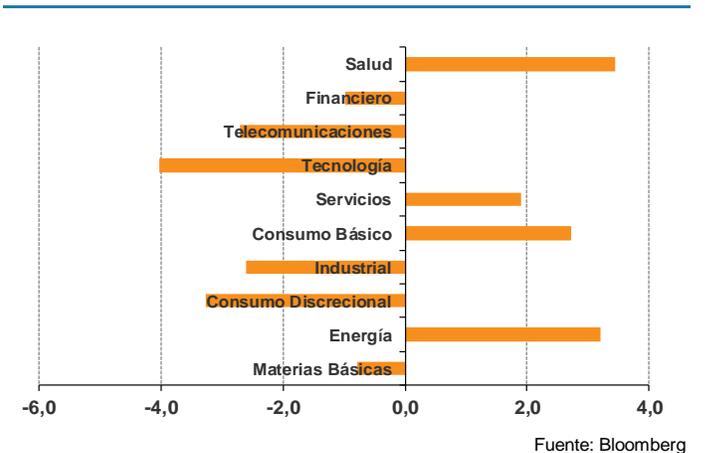


Gráfico 4

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



**Acciones europeas subieron, a pesar de las constantes presiones ante el posible endurecimiento de las políticas monetarias.** Las subidas por parte de las acciones llegan después de publicarse las actas de la última reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). En la cita celebrada el 9 y 10 de marzo, varios miembros del Consejo de Gobierno del BCE abogaron por iniciar la senda de subida de tipos de interés durante los meses de verano para frenar el alza de precios. Los inversionistas han estado sopesando, en las últimas jornadas, los mensajes enviados por la Reserva Federal y el BCE en su lucha contra la inflación, siendo la FED la que ha tenido un tono más agresivo para subir los tipos de interés y reducir su balance. Adicional a esto, sorpresivamente, se produjo un incremento en la producción industrial y manufacturera en algunas regiones europeas, contrario a lo que se venía observando en las últimas semanas. En este contexto, el Eurostoxx 600 subió +0,57% en la semana hasta 460,97 puntos, para un retorno de -5,50% en lo que va de año.

Gráfico 5

**Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)**

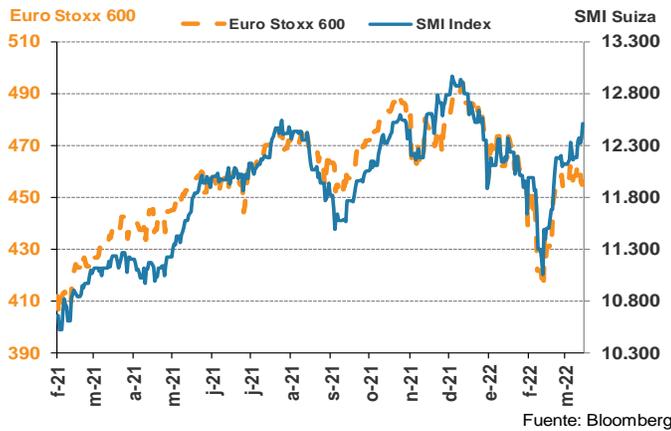
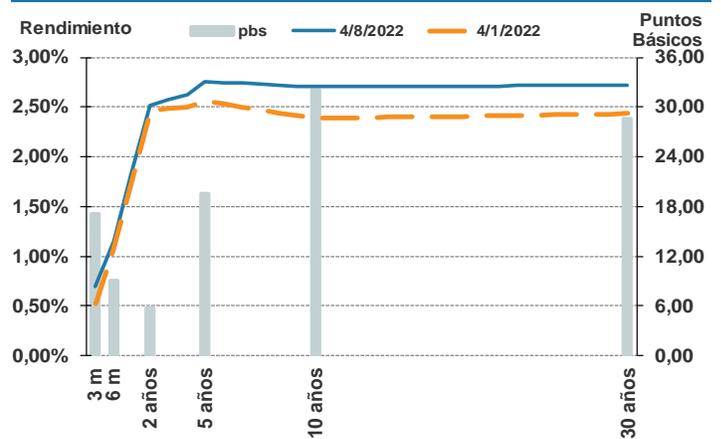


Gráfico 6

**Curva de Rendimiento de EE.UU.**



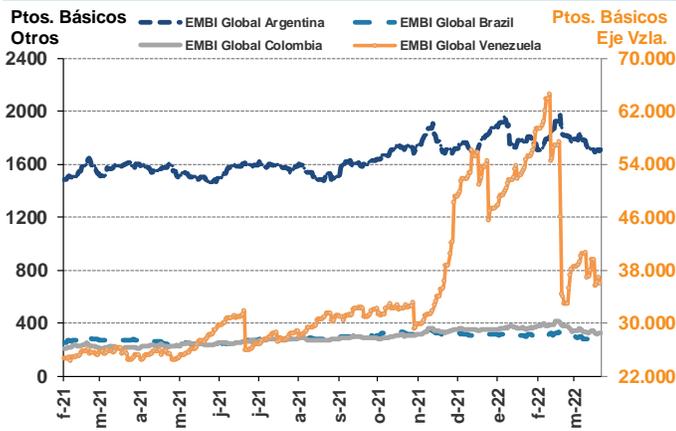
## Mercado Renta Fija

**Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. registraron apreciables incrementos ante señales políticas más contractivas.** El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzó un máximo de tres años el viernes, sobre el 2,7%, y el diferencial de tasas entre la deuda a 2 años/10 años cerró cerca de su nivel más alto de la semana, mientras los operadores apostaban por una postura más agresiva de la FED. La fuerte subida en los rendimientos comenzó el martes, después de que los comentarios de la moderada gobernadora de la FED Lael Brainard, cambiaran el enfoque de las alzas de tasas a la reducción del balance de la FED. El reciente movimiento al alza “refleja las percepciones de que la FED está dispuesta a hacer más que lo necesario para reducir la inflación, pero también posiblemente lo que sea necesario para desacelerar el crecimiento económico”, dijo Guy LeBas, estratega jefe de renta fija de Janney en Filadelfia. Los retornos de los bonos del Tesoro a 2, 5 y 10 años alcanzaron esta semana máximos de varios años, y el diferencial de rendimiento de 2/10 se volvió positivo, después de haberse invertido al final de la semana pasada. La ampliación de casi 27 puntos básicos de ese diferencial en lo que va de la semana es la mayor de cualquier semana, desde junio de 2013. En la semana, el rendimiento a 10 años subió en +34 pbs a 2,706%, mientras que el de la nota a 2 años aumentó +7 pbs hasta 2,520%, dejando el diferencial 2/10 en 18 pbs. Por su parte, los bonos del Tesoro de 30 años cerraron con un rendimiento de 2,75% por un alza de +32 pbs, cabe destacar que ahora es el spread de los bonos de 10/30 años el que se está cerrando.

**Índice de deuda latinoamericana cayó en la semana por movimientos de los rendimientos referenciales.** La primera semana de abril cerró con cifras negativas para el índice de deuda latinoamericana, el cual cayó un -2,45%, motivado por abrupta subida de los rendimientos de la deuda del Tesoro estadounidense, los cuales tuvieron un alza notable en su parte media y larga, mientras que el movimiento del índice de materias primas fue alcista. Por su parte, la prima de riesgo latinoamericana se mantuvo sin movimientos al finalizar la semana y permanece en 396 pbs, los mismos puntos con los que comenzó el año. En específico, la prima de riesgo peruana presentó un alza de +19 pbs durante la semana, luego de que por segunda semana consecutiva continuaran las protestas y el paro de transportistas.

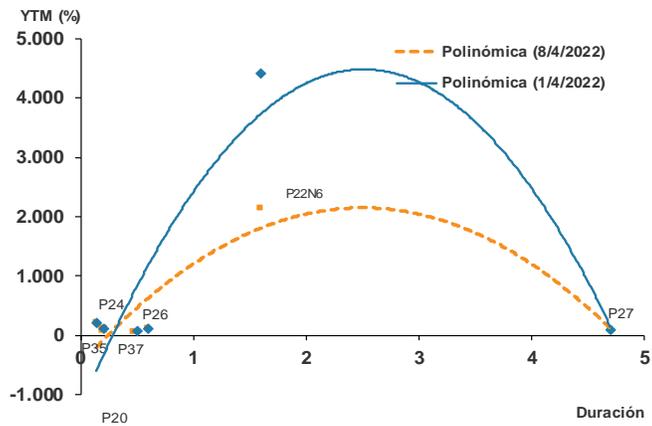
En los otros países, sus índices presentaron fuertes caídas, entre las cuales resaltó la caída del índice de deuda peruano el cual se depreció -5,26% durante la semana, debido a que los acontecimientos de las recientes protestas, tanto en ciudades como en pueblos, contra el presidente Castillo han derivado en confrontamientos y saqueos, así como el paro de transportistas está afectando a la actividad económica de la nación, y por los momentos el gobierno, ni el poder legislativo han mostrado una vía para aliviar la molestia de la población, también se puede destacar que durante la semana, el Presidente del Consejo de Ministros Aníbal Torres, adelantó de que el gobierno presentaría una reforma de ley constitucional para prohibir los monopolios, oligopolios y posiciones dominantes. Por su parte, Panamá fue el otro país que vio caer su deuda en fuerte medida (-2,99%), sin embargo, esto se debió, mayormente, al movimiento de los rendimientos referenciales. El resto de índices de deuda soberana de los países siguieron el mismo proceso de depreciación por el factor exógeno del alza de rendimientos de la deuda de referencia y más segura del planeta.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



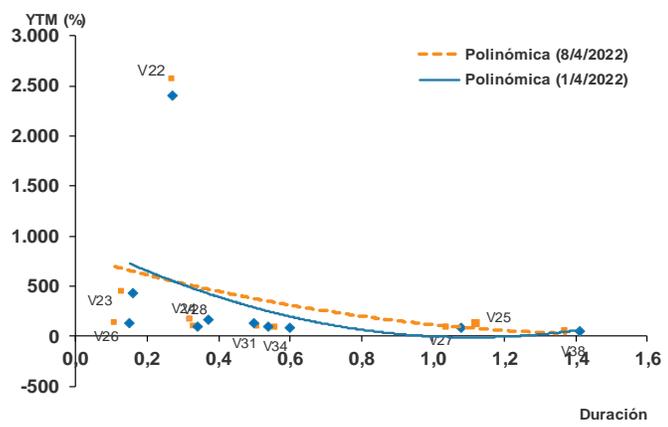
Fuente: Bloomberg

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 |         |        |
|------------------|--------|------------|------------------|---------------------|----------------|----------|----------|----------|-------------------|------------------|---------|--------|
|                  |        |            |                  |                     |                | 8/4/2022 | 1/4/2022 | 8/3/2022 | Cierre 31/12/2021 | 5 días           | 30 días | En año |
| PDVSA 2022 N     | 6,000  | 28/10/2022 | 3.000.000        | 28/4/2022           | 2.370,00       | 5,96     | 6,15     | 4,23     | 2,79              | -0,19            | +1,73   | +3,17  |
| PDVSA 2024       | 6,000  | 16/5/2024  | 5.000.000        | 16/5/2022           | 213,46         | 7,09     | 7,19     | 6,18     | 4,39              | -0,10            | +0,91   | +2,70  |
| PDVSA 2026       | 6,000  | 15/11/2026 | 4.500.000        | 15/5/2022           | 103,57         | 7,09     | 7,24     | 6,10     | 4,38              | -0,15            | +0,99   | +2,72  |
| PDVSA 2027       | 5,375  | 12/4/2027  | 3.000.000        | 12/10/2022          | 85,22          | 7,12     | 7,21     | 6,07     | 4,58              | -0,10            | +1,04   | +2,54  |
| PDVSA 2035       | 9,750  | 17/5/2035  | 3.000.000        | 17/5/2022           | n.d.           | 7,33     | 7,15     | 6,25     | 4,46              | +0,18            | +1,08   | +2,87  |
| PDVSA 2037       | 5,500  | 12/4/2037  | 1.500.000        | 12/10/2022          | 59,74          | 7,13     | 7,25     | 6,12     | 4,62              | -0,13            | +1,01   | +2,51  |
| Venz Global 2022 | 12,750 | 23/8/2022  | 3.000.000        | 23/8/2022           | 2.753,72       | 9,07     | 9,17     | 8,27     | 8,61              | -0,10            | +0,81   | +0,46  |
| Venz Global 2023 | 9,000  | 7/5/2023   | 2.000.000        | 7/5/2022            | 469,26         | 9,03     | 9,19     | 8,21     | 8,56              | -0,16            | +0,82   | +0,47  |
| Venz Global 2024 | 8,250  | 13/10/2024 | 2.495.963        | 13/4/2022           | 172,87         | 9,10     | 9,18     | 8,84     | 9,28              | -0,08            | +0,26   | -0,18  |
| Venz Global 2025 | 7,650  | 21/4/2025  | 1.599.817        | 21/4/2022           | n.d.           | 8,96     | 8,96     | 5,70     | 8,07              | +0,00            | +3,26   | +0,89  |
| Venz Global 2026 | 11,750 | 21/10/2026 | 3.000.000        | 21/4/2022           | 139,29         | 8,98     | 9,27     | 8,29     | 8,61              | -0,28            | +0,69   | +0,37  |
| Venz Global 2027 | 9,250  | 15/9/2027  | 4.000.000        | 15/9/2022           | 86,33          | 9,72     | 10,07    | 8,27     | 8,61              | -0,36            | +1,45   | +1,11  |
| Venz Global 2028 | 9,250  | 7/5/2028   | 2.000.000        | 7/5/2022            | 102,95         | 9,07     | 8,92     | 8,28     | 8,64              | +0,15            | +0,79   | +0,44  |
| Venz Global 2031 | 11,950 | 5/8/2031   | 4.200.000        | 5/8/2022            | 101,85         | 9,10     | 9,10     | 8,31     | 7,78              | +0,15            | +0,79   | +0,44  |
| Venz Global 2034 | 9,375  | 13/1/2034  | 1.500.000        | 13/7/2022           | 88,30          | 8,84     | 8,86     | 8,22     | 9,15              | -0,02            | +0,62   | -0,31  |
| Venz Global 2038 | 7,000  | 31/3/2038  | 1.250.003        | 30/9/2022           | 58,55          | 9,43     | 9,44     | 8,32     | 9,38              | -0,00            | +1,11   | +0,05  |

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
6:38 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.