

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	32.899,37	-77,84	-0,24%
Dow Jones Transporte	14.900,85	35,79	0,24%
Dow Jones Servicios	1.007,16	7,26	0,73%
Standard and Poors 400	2.480,95	-19,31	-0,77%
Standard and Poors 500	4.123,34	-8,59	-0,21%
Nasdaq Composite	12.144,66	-189,98	-1,54%
Russell 2000 (Small Caps)	1.839,57	-24,54	-1,32%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.674,29	-423,59	-3,00%
Londres (FTSE 100)	7.387,94	-156,61	-2,08%
París (CAC 40)	6.258,36	-275,41	-4,22%
Madrid (IBEX 35)	8.322,00	-262,20	-3,05%
Amsterdam (AEX)	682,19	-28,79	-4,05%
Swiss (SMI)	11.730,42	-398,34	-3,28%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.003,56	155,66	0,58%
Hong Kong (Hang Seng)	20.001,96	-1087,43	-5,16%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0551	0,00	-0,06%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,74%	2,72%	2
5 años	3,08%	2,96%	12
10 años	3,13%	2,94%	19
30 años	3,23%	3,00%	23
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,32%	0,26%	6
10 años	1,13%	0,94%	19
30 años	1,24%	1,09%	15

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 06-may.-22
Hora: 6:35 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 apreció por descarte de alza de tasas más abrupta por parte de la *FED*
- Energía sigue impulsando al índice de commodities, y China presionando a metales
- Índices bursátiles de EE.UU. continuaron tendencia bajista ante preocupación sobre impacto de alta inflación y ajustes monetarios
- Acciones europeas cayeron ante el creciente miedo de estancamiento en la región
- Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. siguen aumentando, tras ajuste de tasa de interés referencial al alza
- Índice de deuda LatAm inicio mayo con retorno negativo ante el alza de los rendimientos referenciales

Tabla 3
Materias Primas

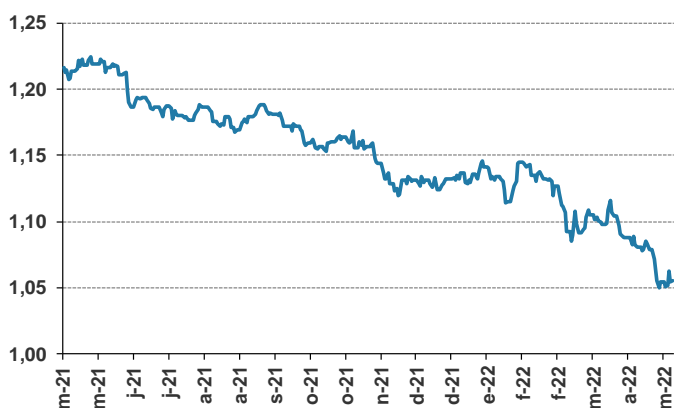
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	0,00	-0,98%
Café (USD/lb.)	2,12	-0,11	-4,92%
Ganado (USD/lb.)	1,33	-0,09	-6,45%
Gas Natural (USD/MMBtu)	8,04	0,80	11,03%
Maíz (USD/bu.)	7,92	-0,26	-3,18%
Plata (USD/t oz.)	22,33	-0,72	-3,10%
Petróleo (USD/Barril)	109,77	5,08	4,85%
Oro (USD/t oz.)	1.882,80	-28,90	-1,51%
Aluminio (USD/MT)	2.887,75	-147,75	-4,87%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 6-May-22
Hora: 6:35 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se apreció por descarte de alza de tasas más abrupta por parte de la FED. A inicios de semana la moneda estadounidense se apreció por una menor expansión del sector manufactura de EE.UU. en el mes de abril, de acuerdo a la publicación del índice de desempeño de dicho sector (ISM manufacturing), tras alcanzar un valor de 55,4 versus un estimado de 57,6 y del 57,1 del mes de marzo. En este mismo reporte también se evidenció un debilitamiento más abrupto del sub-índice de empleo, de dicha encuesta, (50,9 versus 55,0) dado los problemas de contratación que están teniendo las empresas. Las menores cifras generaron una propensión de cobertura en el dólar, que es categorizado como activo refugio ante la volatilidad. No obstante, la noticia de mayor impacto en la valoración de las monedas, en la semana, tuvo que ver con el discurso de la reunión sobre política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU. (FED), del día miércoles, dado que luego de realizar el mayor ajuste al alza en su tasa referencial (+50 puntos básicos (pbs)) desde el año 2000, su presidente, Jerome Powell, desestimó la opción de realizar, en los próximos meses, ajustes de 75 pbs, con lo cual las apuestas más abruptas del mercado se revirtieron y generaron presiones sobre el dólar, que fue aprovechada por su par europeo. A pesar de que la moneda estadounidense recuperó algo de terreno el día jueves, ante las significativas presiones en los indicadores de riesgo, por preocupaciones sobre el crecimiento de China, y su política anti-Covid, así como por el pronóstico de una potencial contracción en 2023 en la economía británica, por parte del Banco de Inglaterra, luego de ajustar su tasa al alza en 25 pbs, generó cierta rebote en el dólar que no fue suficiente para borrar toda la ganancia del euro en la semana, de +0.05% hasta 1.0551 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

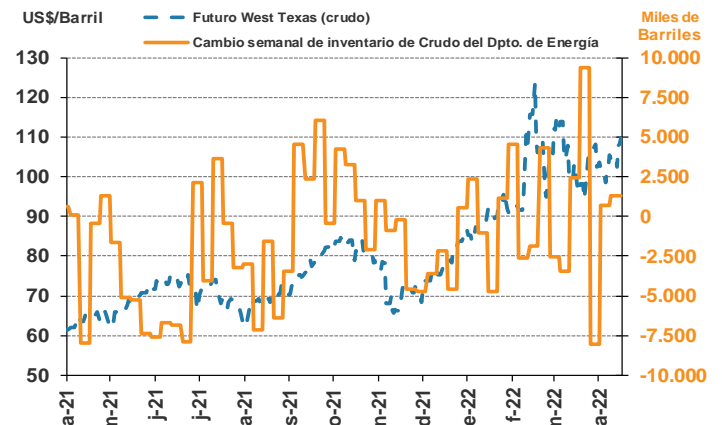
Energía sigue impulsando al índice de commodities, y China presionando a metales. Esta semana, el índice de materias primas de Bloomberg cierra la semana con retorno favorable de +0,66%, a pesar de que el dólar lleva 5 semanas fortaleciéndose y en medio de la caída en los mercados de acciones, y donde también hubo salidas de flujos (-\$831 M) en los ETF basados en materias primas.

La propuesta de sanciones más fuertes al sector energético ruso, por parte de la Unión Europea, fue el principal *driver* que soportó a los *commodities* de energía esta semana, y favoreció al petróleo (WTI +4,85%, 109,77 \$/b), gasolina (+8,26%, 3,76 \$/gal), y gas natural europeo (TTF Dutch +2,27%, 101,71 €/MWh). Adicionalmente a este factor, el marcador de gas natural norteamericano (Henry Hub +11,03%, 8,04 \$/MMbtu), el cual se mantiene en la zona de máximos multianuales, también estuvo favorecido por la creciente demanda europea, la cual a su vez presiona a los inventarios domésticos, y genera escasez relativa de oferta, en términos estacionales.

Sumado al fortalecimiento del dólar, y al igual que en tiempos recientes, los metales industriales se mantienen muy sensibles a los efectos negativos de la política cero-COVID china sobre la demanda de estos productos. Particularmente, el precio del cobre (CME -3,04%, 4,26 \$/b), aluminio (LME -4,87%, 2.887,75 \$/ton) y hierro (SGX -8,18%, 138,44 \$/ton) se vieron afectados por el endurecimiento de las medidas de restricción en Pekín, luego de los duros confinamientos en Shanghái.

Pero en el caso de los metales preciosos los factores han estado más relacionados con el incremento de los rendimientos medios y largos de la curva de bonos del Tesoro de EE.UU., que afectaron al oro (-0,69%, 1.883,81 \$/oz) y a la plata (-1,83%, 22,36 \$/oz), luego de la reafirmación de *policy* de la FED más restrictivo, por los participantes de mercado, donde la autoridad monetaria de los EE.UU. busca controlar la aceleración inflacionaria que tiene lugar en la economía.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. continuaron tendencia bajista ante preocupación sobre impacto de alta inflación y ajustes monetarios. El Dow Jones registró su sexta caída semanal consecutiva, después de que el positivo informe mensual del mercado laboral no fuera suficiente para contener los temores sobre una desaceleración de la economía, ante la elevada inflación y el abrupto ajuste de tasas al alza, en un momento en que las expectativas de una política más agresiva de la *FED* se endurecen, mientras que el Nasdaq registró su 5ta caída semanal consecutiva, suceso que no ocurría desde el año 2012, debido a un cambio en el sentimiento de los inversionistas, que tratan de alejarse un poco de las acciones de crecimiento, las cuales tuvieron un auge los dos últimos años. Dicho factor se ha materializado por la alta inflación, los aumentos de la tasa de interés y las preocupaciones sobre el deterioro de las condiciones económicas, que podrían afectar el gasto de los consumidores, lo cual está obligando a los inversores a reevaluar sus posiciones de algunas de las acciones de mayor retorno en los últimos años. De hecho, el Producto Interno Bruto en Estados Unidos registró una disminución el último trimestre, por una baja en las exportaciones netas y el gasto público, factores que la mejora en el consumo no pudo contener, y donde también se ha visto un cambio de tendencia de consumo de bienes a consumo de servicios.

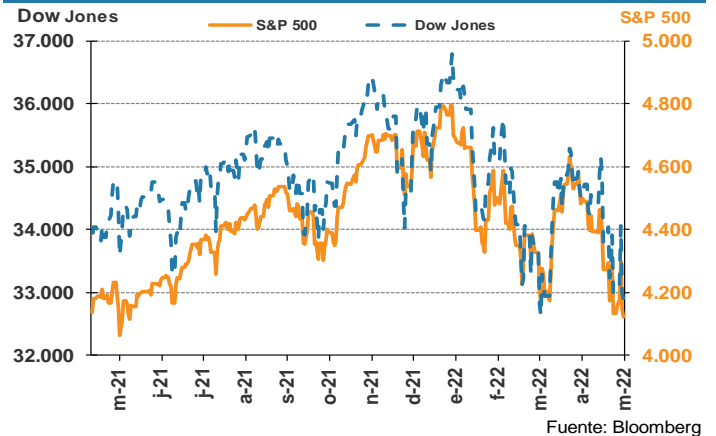
Tal como esperaba el mercado, la *FED* subió la tasa de interés referencial en 50 pbs, siendo esta la segunda alza que aplica la *FED* durante este año, para intentar controlar el repunte inflacionario en Estados Unidos. Esta subida es el primer ajuste de tal magnitud desde mayo del 2000, en medio de un nivel de inflación que es el más elevado en las últimas cuatro décadas, y es impulsado, principalmente, por el incremento de los precios de la gasolina. Además, es la primera vez, desde junio de 2006, que la *FED* sube las tasas en dos reuniones consecutivas. El ajuste de 50 pbs fue unánime dentro del Comité Federal de Mercado Abierto, pese a que algunos integrantes instaron a incrementos más agresivos, mientras que el presidente, Jerome Powell, declaró que una subida de 75 puntos básicos no está sobre la mesa, a pesar de la insistencia de algunos representantes. Otra medida que llevarán a cabo será la reducción de su balance a un ritmo de US\$47.500 millones, de manera mensual, en junio, julio y agosto, y posteriormente las reducciones serán US\$95.000 millones.

En este contexto, los mercados tuvieron alta volatilidad, y reaccionaron de manera positiva después del anuncio de la *FED*, tras el anuncio de que 75 pbs no estaban en la mesa. Sin embargo, el jueves tuvieron una de sus peores caídas en más de dos años, con el Nasdaq alcanzando una pérdida máxima en la jornada de -6%, y cerró en -4,99%, con menos cifras macroeconómicas superando los estimados del mercado. En ese sentido, la productividad en Estados Unidos tuvo su peor caída mensual desde el año 1947, y reavivó los temores de una posible estanflación.

En medio de una significativa volatilidad, el Standard & Poor's 500 cayó -0,21% en la semana, hasta 4.123,34 puntos, -13,39% en el año, el Dow Jones Industrial bajó -0,24% hasta 32.899,37 puntos, -9,46% en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -1,54% hasta 12.144,66 puntos, -22,27% en el año.

Gráfico 3

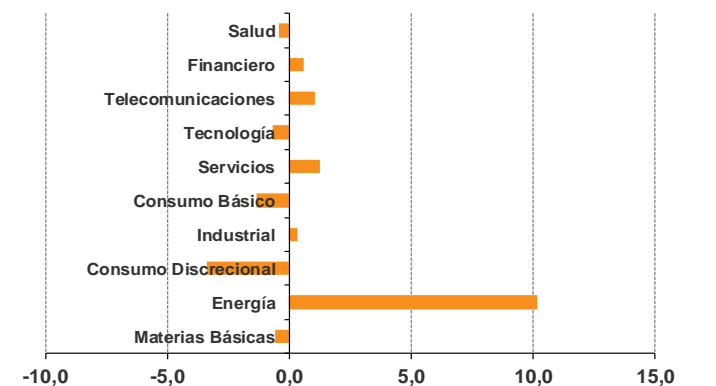
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Fuente: Bloomberg

Acciones europeas cayeron ante el creciente miedo de estanflación en la región. En Europa del Este continúa el incremento de las tensiones entre Rusia y Ucrania. Además, ha aumentado la posibilidad de aplicación de nuevas sanciones de la Unión Europea, ante una cada vez mayor probabilidad de embargo al petróleo de Rusia. En el frente macroeconómico, continúa el miedo en la región de una posible estanflación, en donde las cifras económicas están superando, en menor medida, a los estimados. En ese sentido, la producción industrial en Alemania cayó casi 4%, respecto al mes anterior, mientras que en el Reino Unido el Banco de Inglaterra subió los tipos de interés a 1% y redujo sus proyecciones de crecimiento para este año, debido a la guerra, la inflación y las disrupciones en la cadena de suministros. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -4,55%, para un agregado de -11,87% en el año.

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

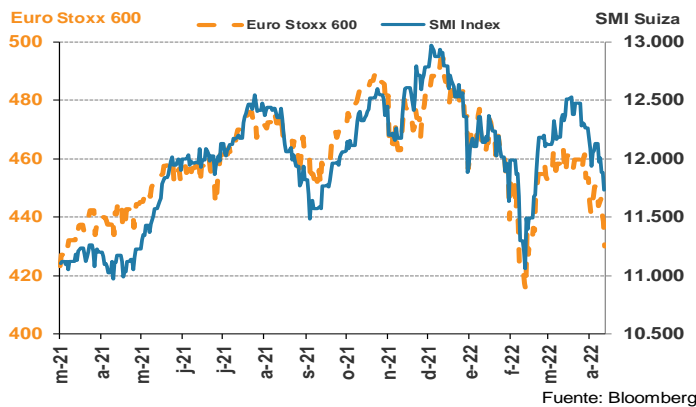
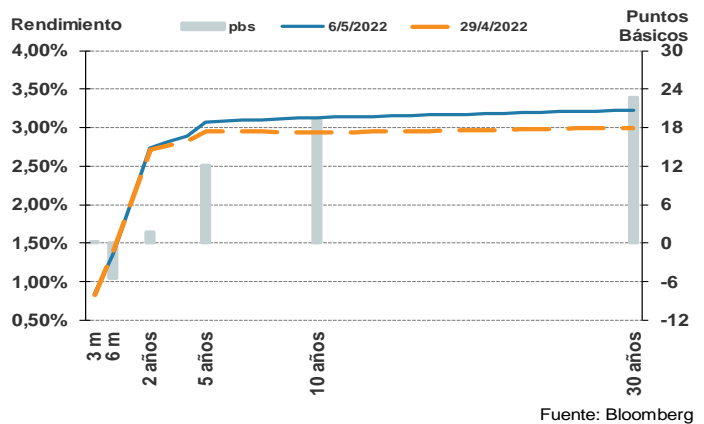


Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Mercado Renta Fija

Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. siguen aumentando, tras ajuste de tasa de interés referencial al alza.

Los movimientos a nivel general del mercado de renta fija y variable se vieron afectados durante la semana por la decisión de la FED, tras aumentar en +50 pbs su tasa de interés referencial hasta 1%, que, a pesar de ser esperado, conllevó a una masiva venta de bonos durante el jueves y el viernes, y presionó al alza de los rendimientos de la deuda de media y larga duración, luego de que el presidente de la FED señaló que incrementos de +50 pbs, en las próximas reuniones estaban sobre la mesa, aunque descartó movimientos de +75 pbs. Con esto, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años aumentó +19 pbs durante la semana hasta 3,13%, mientras que el de 30 años incrementó +23pbs hasta 3,225%. El spread entre los rendimientos de los bonos de 2 y 10 años se ha ampliado las últimas semanas, sin embargo, el spread de los rendimientos de los bonos de 10 y 30 años ha venido disminuyendo en las últimas semanas.

En los últimos días de la semana también se publicaron las cifras de empleo de abril, que superaron al estimado de los analistas, al reportar en niveles similares a marzo, mostrando una fortaleza que podría contribuir a que la inflación se mantenga alta. Entre las cifras destacó que las nóminas no agrícolas incrementaron en 428.000 puestos, versus el estimado de 380.000, y la tasa de desempleo se ubicó en 3,6%, cuando la expectativa promedio era de 3,5%.

Índice de deuda LatAm inicio mayo con retorno negativo ante el alza de los rendimientos referenciales.

La primera semana de mayo inició de forma negativa para el índice de deuda latinoamericana (-1,25%), luego de que el jueves y viernes los bonos soberanos de los países latinoamericanos presentaron fuertes retrocesos, ocasionados por el alza de rendimientos de la deuda del Tesoro estadounidense. No obstante, la prima de riesgo latinoamericana mejoró -4 pbs a 434 pbs, muy probablemente por la apreciación del índice de materias primas, el cual registró una apreciación de +0,66%.

A nivel de países, ningún índice de deuda se apreció, luego de que el jueves y el viernes se revirtieron, abruptamente, las ganancias con la que inicialmente comenzaron la semana. Entre los países que conforman LatAm, Colombia fue el país con peor retorno (-2,50%), ante expectativas de que su tasa de interés de referencia finalice el año por encima del 8%, a pesar de que la calificadora S&P le reafirmó su rating y proyecciones económicas. El país que siguió a Colombia fue Perú (-1,57%), debido a las constantes presiones a nivel político entre el poder legislativo y ejecutivo, las que van en detrimento de la situación actual en donde el país sigue presentando protestas focalizadas en su territorio. Argentina, a pesar de ser el país con la deuda más volátil en los últimos meses, fue el que tuvo la menor caída de su deuda con una desmejora de -0,90%, luego de que los pronósticos de inflación mostraran una desaceleración, y el gasto público del primer trimestre reflejó una leve caída.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

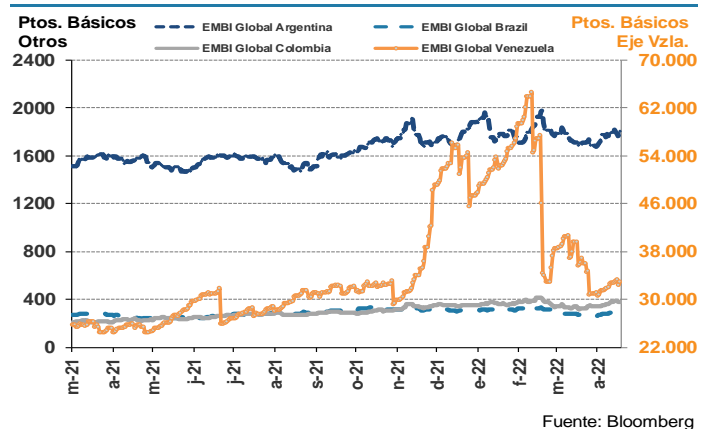


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

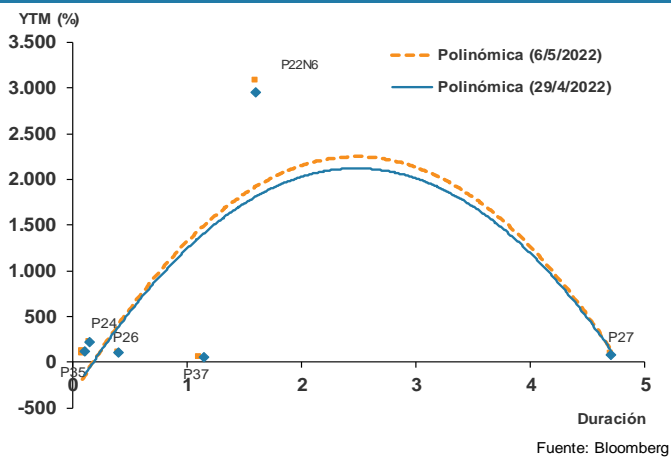


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

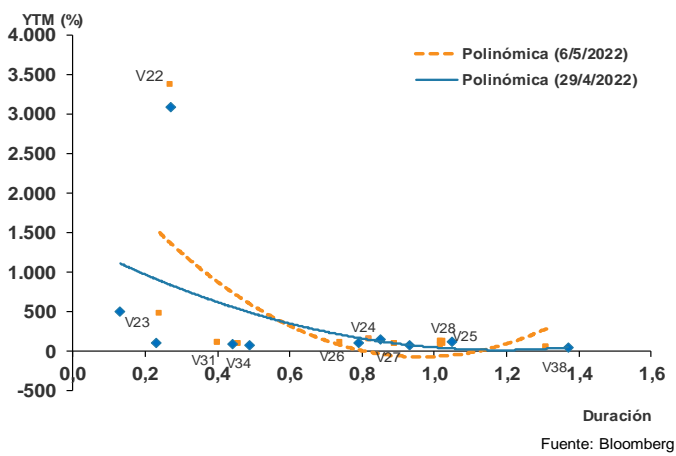


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						6/5/2022	29/4/2022	5/4/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2022	3.684,65	5,23	5,23	6,72	2,79	+0,00	-1,48	+2,45
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	230,97	6,94	7,00	7,24	4,39	-0,06	-0,31	+2,55
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	113,32	6,98	6,98	7,28	4,38	-0,00	-0,30	+2,61
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2022	89,32	6,89	7,02	7,24	4,58	-0,13	-0,35	+2,31
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	n.d.	7,33	7,33	7,33	4,46	+0,00	+0,00	+2,87
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2022	63,61	6,87	7,01	7,31	4,62	-0,14	-0,43	+2,26
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	3.581,59	8,89	9,00	9,17	8,61	-0,11	-0,28	+0,28
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2022	493,00	8,89	8,91	9,20	8,56	-0,02	-0,31	+0,33
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2022	157,67	8,86	8,99	9,31	9,28	-0,12	-0,45	-0,42
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2022	n.d.	8,74	8,74	8,96	8,07	+0,00	-0,22	+0,67
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2022	110,38	8,98	9,02	9,26	8,61	-0,04	-0,28	+0,37
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2022	90,96	9,47	9,55	10,06	8,61	-0,08	-0,59	+0,86
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2022	85,06	8,95	8,98	8,95	8,64	-0,03	+0,00	+0,32
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	107,42	9,11	9,11	9,10	7,78	-0,03	+0,00	+0,32
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	92,45	8,89	8,90	8,85	9,15	-0,01	+0,04	-0,26
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2022	59,78	9,58	9,58	9,40	9,38	+0,00	+0,18	+0,19

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:35 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.