

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	32.196,66	-702,71	-2,14%
Dow Jones Transporte	14.456,41	-444,44	-2,98%
Dow Jones Servicios	992,74	-14,42	-1,43%
Standard and Poors 400	2.430,83	-50,12	-2,02%
Standard and Poors 500	4.023,89	-99,45	-2,41%
Nasdaq Composite	11.805,00	-339,66	-2,80%
Russell 2000 (Small Caps)	1.792,67	-46,90	-2,55%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	14.027,93	353,64	2,59%
Londres (FTSE 100)	7.418,15	30,21	0,41%
París (CAC 40)	6.362,68	104,32	1,67%
Madrid (IBEX 35)	8.338,10	16,10	0,19%
Amsterdam (AEX)	694,13	11,94	1,75%
Swiss (SMI)	11.650,42	-80,00	-0,68%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	26.427,65	-575,91	-2,13%
Hong Kong (Hang Seng)	19.898,77	-103,19	-0,52%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0412	0,01	1,32%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,58%	2,74%	-15
5 años	2,87%	3,08%	-21
10 años	2,92%	3,13%	-21
30 años	3,08%	3,23%	-15
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,11%	0,32%	-21
10 años	0,95%	1,13%	-18
30 años	1,12%	1,24%	-12

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 13-may.-22
Hora: 5:44 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 sigue perdiendo valor y alcanzó mínimo de cinco años por divergencia de tasa y riesgos al crecimiento
- Caída en metales arrastra al índice de materias primas
- Índices bursátiles de EE.UU. siguen cayendo ante cifras de inflación por encima de lo esperado
- Acciones europeas lograron cerrar en positivo luego de cuatro semanas a la baja
- Rendimientos de bonos del Tesoro estadounidense presentaron sus mayores caídas semanales desde marzo
- Índice de deuda latinoamericana no tuvo mayor cambio, ante caída de las materias primas y apreciación de bonos del Tesoro

Tabla 3
Materias Primas

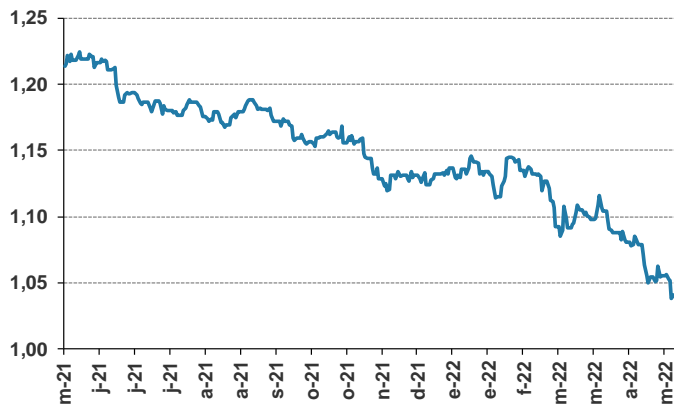
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	0,00	0,05%
Café (USD/lb.)	2,13	0,01	0,61%
Ganado (USD/lb.)	1,32	-0,01	-0,51%
Gas Natural (USD/MMBtu)	7,66	-0,38	-4,72%
Maíz (USD/bu.)	7,95	0,02	0,28%
Plata (USD/t oz.)	20,98	-1,34	-6,01%
Petróleo (USD/Barril)	110,49	0,72	0,66%
Oro (USD/t oz.)	1.808,20	-74,60	-3,96%
Aluminio (USD/MT)	2.711,75	-102,24	-3,63%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 13-May-22
Hora: 5:44 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro sigue perdiendo valor y alcanzó mínimo de cinco años por divergencia de tasa y riesgos al crecimiento. La narrativa de ajustes significativos de tasas de interés en EE.UU., lo cual ocurrirá de manera retrasada y menor magnitud en Europa, ante los mayores riesgos económicos, asociados a la cercanía al conflicto geopolítico, sigue inclinando la balanza en favor del dólar estadounidense. A esta divergencia en los niveles de tasas se junta la demanda de refugio en el dólar estadounidense, catalogado como activo para cubrirse de riesgos en periodos de volatilidad, debido a las preocupaciones en torno al crecimiento, ante el efecto que podría tener el ajuste abrupto de los tipos de interés en EE.UU., así como por las consecuencias de las radicales medidas restrictivas en China, que han paralizado parte de la actividad económica. Estos factores también inclinaron la balanza a favor del dólar, con algunos estrategas proyectando que podríamos llegar a la paridad 1 a 1 entre ambas monedas, lo cual no se ve desde el año 2002, mientras que el día jueves la cotización del euro alcanzó un nivel mínimo no visto desde principio del 2003. Al final, el euro registró una depreciación en la semana de -1,32% hasta 1,0412 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



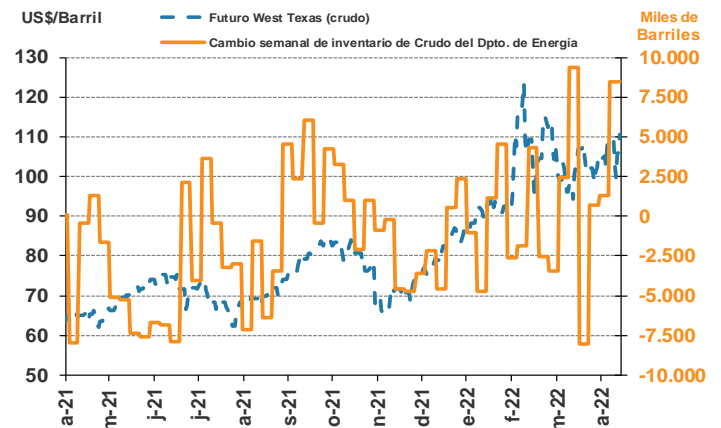
Fuente: Bloomberg

Caída en metales arrastra al índice de materias primas. Luego de varias semanas con retornos positivos, el índice de materias primas de Bloomberg corrige -1,56%, ante el fortalecimiento del dólar, y en medio de un entorno donde prosigue la caída de las acciones en EE.UU. La variable dólar ejerció presiones principalmente sobre los metales, aunque también incidieron otros factores. En el caso de los metales industriales, como el cobre (CME -2,12%, 4,17 \$/lb), aluminio (LME -3,63%, 2.711,75 \$/ton) y hierro (SGX -5,42%, 130,93 \$/ton), los temores de mayores restricciones a la movilidad en China afectaron a los precios, puesto que estas medidas van contra la demanda de estos productos, en un país clave para el desempeño económico global. En cuanto a los metales preciosos, la posibilidad de mayores incrementos de tasas, ante una política monetaria más restrictiva en EE.UU., también fue un factor de presiones para el oro (CME -3,82%, 1.811,79 \$/oz) y la plata (CME -5,57%, 21,11 \$/oz).

La energía tuvo una semana mixta. El petróleo (WTI +0,66%, 110,49 \$/b) y la gasolina (ROBOB +5,29%, 3,96 \$/gal) subieron ante fuerte caída de los inventarios de refinados en EE.UU., sumado a menores exportaciones de diesel ruso, lo cual añade más presiones en un contexto de bajos inventarios, y sumado a una situación donde se alargan las negociaciones entre los miembros de la UE, para la aplicación de más sanciones al petróleo/gas provenientes de Rusia.

Contrariamente, el gas natural cayó tanto en EE.UU. como en Europa. En cuanto al marcador de EE.UU. (Henry Hub -4,72%, 7,66 \$/MMBtu) hubo algo de toma de ganancia del mercado, luego de la fuerte subida de la semana anterior, sumado a perspectivas de suavización de la sequía en la costa oeste de los EE.UU., y el marcador europeo también cayó en la semana (TTF Dutch -4,75%, 96,88 €/Mwh), en medio de volatilidad, entre el riesgo de oferta, luego del bloqueo del flujo de gas natural vía Ucrania por el conflicto, y menor incertidumbre sobre los futuros pagos de gas ruso en rublos, según Bloomberg.

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. siguen cayendo ante cifras de inflación por encima de lo esperado. Los aumentos de precios se desaceleraron en los EE.UU. en abril, pero la tasa de inflación anual se mantuvo cerca de un máximo de 40 años, lo que deja a muchos estadounidenses luchando por satisfacer sus necesidades, como alimentos, vivienda y combustible. Las últimas cifras del índice de precios al consumidor (IPC) mostraron que los precios aumentaron a una tasa mensual del 0,3% en abril, frente al 1,2% de marzo, siendo la primera caída desde agosto de 2021. Sin embargo, aún es demasiado pronto para decir si la inflación ha tocado techo. Con un 8,3%, la tasa de inflación anual se mantuvo en niveles no vistos desde 1980. A lo largo del año, el índice de alimentos del IPC aumentó un 9,4%, y estas cifras llegan justo cuando la Reserva Federal se está moviendo para aumentar drásticamente las tasas de interés, en un intento por volver a controlar los precios, lo que genera temores en los inversionistas

por subidas de tasas mayores a las planteadas inicialmente, y sigue generando presiones a la baja en los mercados bursátiles. Además de las cifras de inflación, varios miembros de la FED insistieron durante la semana que no descartan subidas de tasas de 75 puntos básicos (pbs), a lo que el mercado reaccionó de manera negativa. Sin embargo, Jerome Powell enfatizó el jueves que sería apropiado aumentar las tasas de interés en incrementos de medio punto porcentual en las próximas dos reuniones, e insiste en que una subida de 75 pbs no es algo que la FED esté considerando activamente.

A pesar de las presiones en gran parte de la semana, el S&P 500 registró el viernes su mejor día desde el 4 de mayo, evitando caer en territorio de mercado bajista, mientras que el Nasdaq marcó su mayor ganancia en un día desde noviembre de 2020, pero no lograron revertir las pérdidas de la semana. En la última jornada todos los sectores registraron apreciaciones en el día, liderados por las ganancias en consumo discrecional y tecnología, y con el 95% del S&P 500 en verde. Algunas de las empresas que lideraron la subida del viernes en el Dow Jones fueron Nike y Salesforce, con subidas de 4,7% y 4,1%, respectivamente. Por otra parte, las acciones de Twitter se desplomaron 9,7% después de que Elon Musk anunciara un estancamiento en el acuerdo de adquisición, mientras espera más detalles sobre las cuentas falsas de la plataforma. Por su parte, Robinhood aumentó 24,9% después de que Sam Bankman-Fried, director ejecutivo de una importante plataforma de intercambio de criptomonedas, anunció que adquirió una participación importante en la empresa de negociación de financiera en línea.

En este contexto, ante las presiones vistas por cifras de inflación mayores a las esperadas, el Standard & Poor's 500 cayó -2,41% en la semana, hasta 4.023,89 puntos, -15,57% en el año, el Dow Jones Industrial bajó -2,14% hasta 32.196,66 puntos, -11,40% en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -2,80% hasta 11.805,00 puntos, -24,54% en el año.

Gráfico 3
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)

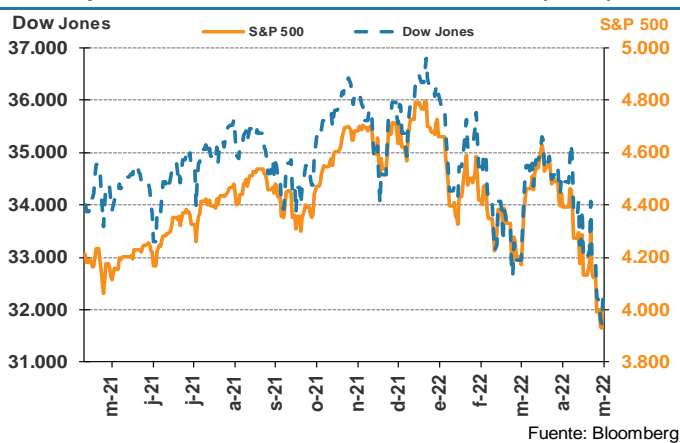
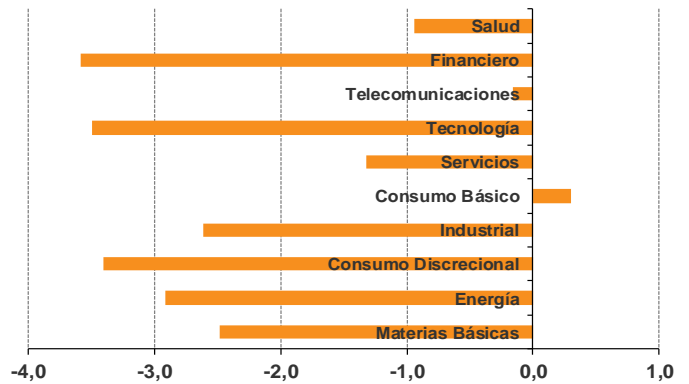
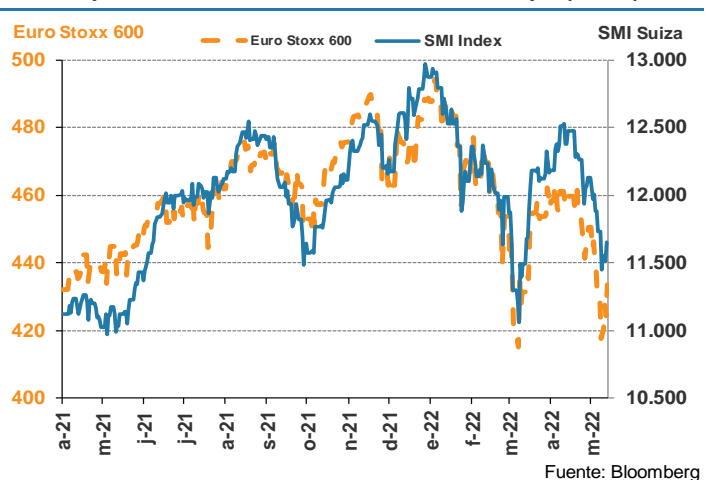


Gráfico 4
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas lograron cerrar en positivo luego de cuatro semanas a la baja. Al igual que en Estados Unidos, en la Unión Europea también se viene sintiendo el miedo de estancación, ante un posible decrecimiento en la economía global y la inflación en aumento. Por otra parte, el mercado también monitoreó las consecuencias geopolíticas de la guerra en Ucrania, después de que Rusia amenazara con tomar represalias contra Finlandia, después de que los líderes finlandeses dijeran que presentarán su solicitud para ingresar en la OTAN. Los líderes europeos también se enfrentan a la situación de tratar de asegurar proveedores de gas alternativos, luego que anunciaran sanciones a las subsidiarias europeas poseídas mayoritariamente por Gazprom. En el frente macroeconómico, la inflación en Francia aumentó 5,4% (a/a), mientras que la producción industrial en la zona europea se contrajo un 1,8% en marzo, con respecto al mes anterior, una caída más pronunciada al 1% esperado por los economistas. A pesar de esto, el Eurostoxx logró, en medio de volatilidad, generar una subida semanal de +0,83%, para un agregado de 11,14% en el año, tras cuatro semanas consecutivas de pérdidas.

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



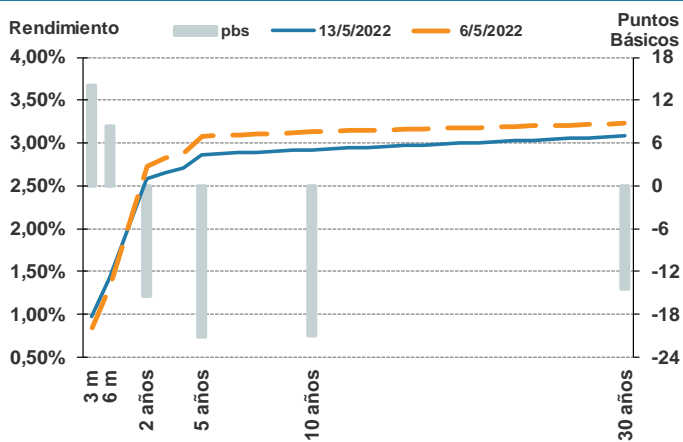
Mercado Renta Fija

Rendimientos de bonos del Tesoro estadounidense presentaron sus mayores caídas semanales desde marzo.

A pesar de que los rendimientos subieron el viernes, cerraron a la baja en la semana. Durante los primeras jornadas los inversores de renta fija se mantuvieron sensibles a los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal, ejemplo de ello fue los movimientos de inicio de semana por los comentarios de la presidenta de la FED de Cleveland, Loretta Mester, quien volvió a poner sobre la mesa la posibilidad de un aumento de la tasa de interés referencial de 75 pbs para septiembre, aunque dijo que esperaba apoyar aumentos de 50 pbs para las próximas reuniones de la FED. Mientras que, Jerome Powell, advirtió el día jueves por la noche que la capacidad del banco central para endurecer la política, sin llevar a la economía a una fuerte recesión, no dependía únicamente de los formuladores de políticas.

Al final, el rendimiento del bono del Tesoro a dos años cerró la semana en 2,58%, -15 pbs menos que el viernes anterior, el de 10 años finalizó en 2,93%, -21 pbs en la semana y el de 30 años cayó -14 pbs hasta 3,09%.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

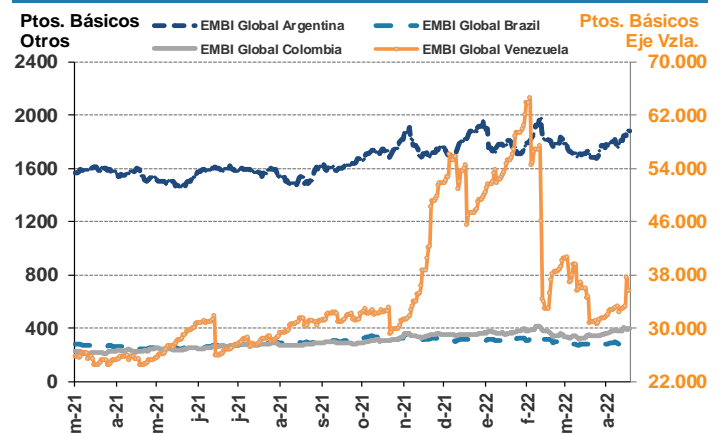
Índice de deuda latinoamericana no tuvo mayor cambio, ante caída de las materias primas y apreciación de bonos del Tesoro.

La segunda semana de mayo estuvo representada por pocos movimientos por parte del índice de deuda latinoamericana el cual se apreció sólo +0,08%, lo que se debió al movimiento negativo que tuvo el índice de materias primas durante la semana, lo cual generó una desmejora de la prima de riesgo de Latinoamérica de +17 pbs, hasta 452 pbs, contrarrestando el efecto positivo de la caída de la curva de rendimientos del Tesoro estadounidense.

Por países, todos presentaron una apreciación de su índice de deuda, con la excepción de Argentina, el cual tuvo una nueva caída de -3,12%, debido a la decisión del Banco Central de la Reserva Argentina de incrementar la tasa de interés referencial

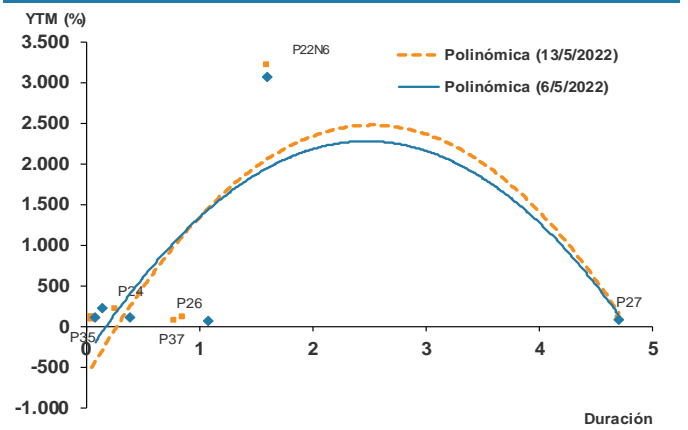
en +200 pbs, a 49%, y llevó la TEA a 61,8%, lo que empareja al ritmo de la inflación, la cual también está en su pico más alto en 30 años y se ubicó en 58% en el mes de abril, mientras que la inflación mensual fue de 6%. Por su parte, los índices de deuda que más se beneficiaron fueron el de Perú (+1,10%) y Colombia (+0,95%), Perú, a pesar que también emitió los datos de inflación de abril, los cuales ubicaron a la misma a/a en 8,62%, reflejó un respiro sobre las protestas constantes que ha tenido los últimos meses, así como también el proyecto de oro y plata para San Gabriel, por parte de Buenaventura, va a ser acelerado, tal como lo comentó el presidente de la compañía, Roque Benavides, En Colombia también hubo noticias positivas, relacionadas con el recaudo tributario, el cual cumplió en 114,6% la meta para abril de 2022, así como que Hacienda pretende aumentar los mecanismo de control sobre la deuda pública interna.

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 (%)

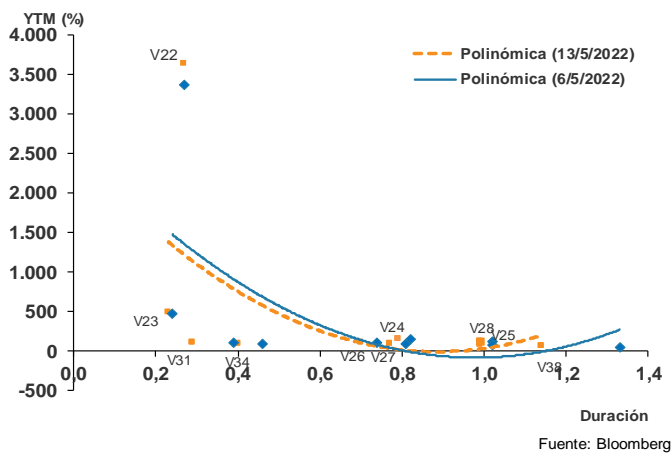


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						13/5/2022	6/5/2022	12/4/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2022	3.830,10	5,17	5,23	4,21	2,79	-0,07	+0,96	+2,38
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2022	214,53	6,64	6,94	7,08	4,39	-0,29	-0,44	+2,26
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2022	112,71	6,62	6,98	7,11	4,38	-0,36	-0,49	+2,25
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2022	91,44	6,69	6,89	7,12	4,58	-0,20	-0,43	+2,11
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2022	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	67,46	6,47	6,87	7,13	4,62	-0,41	-0,67	+1,85
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	3.867,08	8,84	8,89	9,07	8,61	-0,05	-0,23	+0,23
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2022	511,30	8,87	8,89	9,01	8,56	-0,02	-0,14	+0,31
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2022	159,80	8,80	8,86	9,02	9,28	-0,06	-0,22	-0,48
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	111,69	8,96	8,98	8,98	8,61	-0,02	-0,03	+0,35
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2022	91,98	9,44	9,47	9,71	8,61	-0,03	-0,27	+0,83
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2022	85,80	8,95	8,95	9,07	8,64	+0,00	-0,12	+0,32
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	111,03	8,92	9,11	9,11	7,78	+0,00	-0,12	+0,32
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	94,21	8,84	8,89	8,88	9,15	-0,05	-0,04	-0,31
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2022	61,52	9,35	9,58	9,45	9,38	-0,23	-0,10	-0,03

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:44 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.