

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	31.261,90	-934,76	-2,90%
Dow Jones Transporte	13.490,97	-965,44	-6,68%
Dow Jones Servicios	990,86	-1,88	-0,19%
Standard and Poors 400	2.384,81	-46,02	-1,89%
Standard and Poors 500	3.901,36	-122,53	-3,05%
Nasdaq Composite	11.354,62	-450,38	-3,82%
Russell 2000 (Small Caps)	1.773,27	-19,40	-1,08%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.981,91	-46,02	-0,33%
Londres (FTSE 100)	7.389,98	-28,17	-0,38%
París (CAC 40)	6.285,24	-77,44	-1,22%
Madrid (IBEX 35)	8.484,50	146,40	1,76%
Amsterdam (AEX)	682,96	-11,17	-1,61%
Swiss (SMI)	11.308,98	-341,44	-2,93%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	26.739,03	311,38	1,18%
Hong Kong (Hang Seng)	20.717,24	818,47	4,11%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0564	-0,02	-1,46%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,58%	2,58%	0
5 años	2,80%	2,87%	-7
10 años	2,78%	2,92%	-14
30 años	2,99%	3,08%	-9
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,34%	0,11%	24
10 años	0,94%	0,95%	0
30 años	1,12%	1,12%	-1

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 20-may.-22
Hora: 5:45 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 apreció de manera significativa, después de casi seis semanas a la baja
- Materias primas al alza ante debilitamiento del dólar
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron, por séptima semana consecutiva, ante temores de recesión en los próximos meses
- Acciones europeas terminaron en territorio negativo por cifras macroeconómicas decepcionante
- Precios de bonos del Tesoro estadounidense extendió su racha alcista, por segunda semana consecutiva
- Índice de deuda latinoamericana tuvo un retorno negativo, ante aversión al riesgo

Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,01	4,07%
Café (USD/lb.)	2,16	0,02	0,91%
Ganado (USD/lb.)	1,32	-0,01	-0,38%
Gas Natural (USD/MMBtu)	8,08	0,42	5,48%
Maíz (USD/bu.)	7,79	-0,03	-0,32%
Plata (USD/t oz.)	21,67	0,67	3,20%
Petróleo (USD/Barrel)	113,23	2,74	2,48%
Oro (USD/t oz.)	1.842,10	33,90	1,87%
Aluminio (USD/MT)	2.901,54	129,29	4,66%

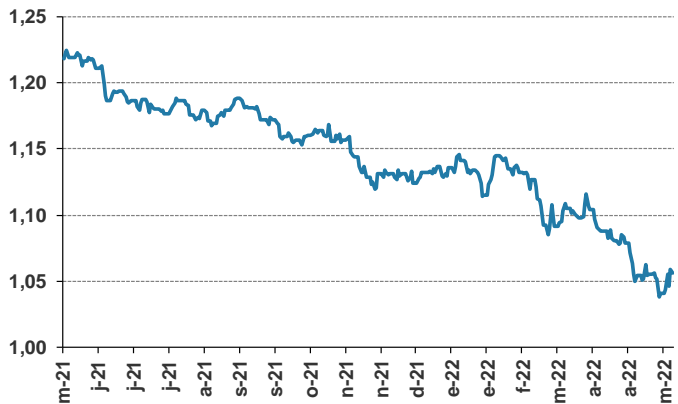
Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 20-May-22
Hora: 5:45 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se apreció de manera significativa, después de casi seis semanas a la baja. En una semana con gran volatilidad, la moneda europea logró retornos positivos, luego de casi seis semanas consecutivas en negativo. El día martes, tras el euro haber alcanzado niveles mínimos frente al dólar, no vistos desde el año 2003, el euro rebotó con el apetito por riesgo, que también influyó de manera positiva y significativa en los marcadores bursátiles, mientras que en esa misma sesión la moneda europea además encontró impulso en los comentarios de Klaas Knot, director del Banco Central de Europa, que lo convirtieron en el primer miembro de la directiva que sugiere ajustes de las tasas al alza mayores a lo esperado. El consenso del mercado apunta a ajustes de 0,25%, pero el director dejó abierta la posibilidad de incrementos de 0,50%, si empeora el panorama inflacionario. El miércoles, el dólar tuvo algo de recuperación, tras tres sesiones seguidas a la baja, por las preocupaciones ante el riesgo en el crecimiento global debido al impacto de las restricciones en China, así como por la incidencia de los apretamientos monetarios. No obstante, la tendencia siguió inclinada hacia el euro en la semana, debido a la sensible caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU., ocurrida desde mediados de semana. Con esto, en medio de una alta volatilidad, el euro se apreció en la semana +1.46% hasta 1,0564 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Materias primas al alza ante debilitamiento del dólar. El índice de *commodities* de Bloomberg termina la semana con retorno de +1,74%, parte de esto por la depreciación semanal del dólar, con salidas de flujos netos de los ETFs de materias primas (-\$1760 MM), mientras continúan cayendo los mercados de acciones.

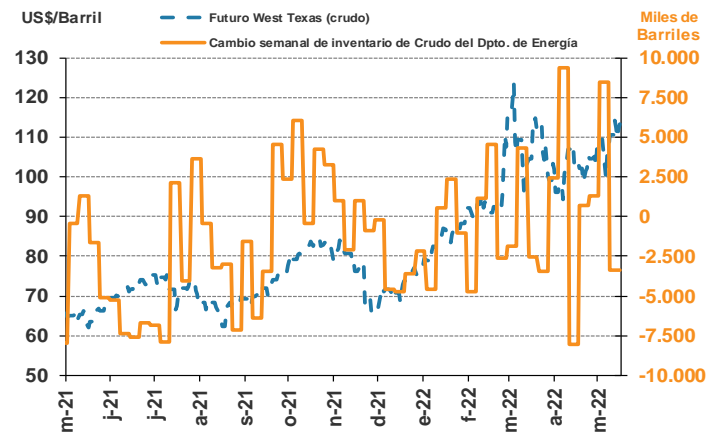
Los metales preciosos incidieron bastante en la subida del índice general de materias primas. El oro (+1,92%, 1.846,50 \$/oz) y la plata (+3,13%, 21,78 \$/oz) suben por la caída de los rendimientos referenciales y del dólar durante la semana, en medio del contexto de inflación y preocupaciones de una eventual recesión económica ante la rápida reversión de política monetaria de la Reserva Federal.

Energía termina mixta durante la semana. Petróleo (WTI +2,48%, 113,23 \$/b), sube ante la señal de estrechez en los mercados de productos derivados, lo cual sugiere robustez en el comportamiento de la demanda. Sin embargo, la gasolina (RBOB -2,75%, 3,85 \$/gal) cayó por toma de ganancias, luego de tres semanas con subidas en precios. La demanda positiva también ha sido un factor de soporte para el gas natural en EE.UU. (+5,48%, 8,08 \$/MMbtu), por los mayores envíos de gas licuado hacia Europa, sumado a mayores temperaturas a lo esperado para fin de mes en EE.UU., según información de Bloomberg. Contrariamente, el marcador europeo de gas natural (TTF Dutch -9,27%, 87,90 €/Mwh) se vio presionado por el incremento de los inventarios (por la mayor demanda proveniente de sitios como EE.UU.), sumado al visto bueno de la Unión Europea sobre los pagos en rublos al gas ruso.

Desde niveles baratos, los metales industriales rebotan durante la semana, como el cobre (CME +2,40%, 4,28 \$/lb), el aluminio (LME +4,66%, 2.901,54 \$/ton), y el hierro (SGX +5,59%, 134,07 \$/ton), por buenos datos de ventas minoristas en EE.UU., sumado a posibles menores restricciones en los confinamientos en China, factor que ha generado presiones durante las últimas semanas a varias materias primas, sobre todo a los metales industriales.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cayeron, por séptima semana consecutiva, ante temores de recesión en los próximos meses. Al final de la semana, el S&P 500 entró brevemente en terreno de mercado bajista (bear market), tras caer un poco más de la barrera de -20% desde su máximo histórico, alcanzado en enero, sin embargo, hubo una reversión drástica de las pérdidas de la jornada del viernes cerca del cierre del mercado para terminar casi igual que el cierre del día anterior (+0,01%), si lo comparamos a la máxima pérdida de la sesión (-2,32%), en una jornada marcada por el abultado vencimiento mensual de derivados financieros (opciones), de cerca de 1.9 billones de dólares. Con la pérdida

máxima del día, el S&P 500 caía -20,9% desde el máximo registrado en enero, pero con la reversión del día al cierre la pérdida se contrajo a -19,0%, marcando la séptima semana consecutiva a la baja, al igual que el Nasdaq, mientras que el Dow Jones cerró en negativo por octava semana consecutiva. Esta seguidilla es la mayor magnitud en los mercados financieros desde la caída de marzo de 2020, por el comienzo de la pandemia. En este contexto, el S&P 500 marcó brevemente la denominación de mercado bajista por los temores de los inversionistas sobre el futuro desempeño de la economía de EE.UU., que ha estado lidiando con presiones inflacionarias no vistas en décadas, y que se han agravado por el aumento en los precios de la energía, exacerbado en gran parte por temas geopolíticos ante la invasión de Rusia a Ucrania.

Además de las preocupaciones por el crecimiento económico, esta semana estuvo marcada por los decepcionantes reportes trimestrales de las empresas minoristas. Dichos reportes llevaron a que registraran las mayores pérdidas durante la semana, luego de que Walmart y Target se desplomaron por sus decepcionantes reportes. Target perdió una cuarta parte de su valor tras reportar ganancias muy por debajo de los pronósticos de los analistas. En un indicio del impacto que está teniendo la inflación, especialmente en los costos de envío, Target dijo que su margen operativo fue del 5,3%, mientras que en trimestres pasados había estado por encima del 8%. La empresa también declaró que los hábitos de gasto de los consumidores volvieron a adquirir un patrón más normal, con una disminución de las compras de televisores y aparatos electrodomésticos, para comprar más juguetes y artículos de viaje. Por su parte, Walmart informó que sus ganancias se vieron afectadas por un alza en los costos, lo que generó un impacto directo en los márgenes de rentabilidad.

En cuanto a cifras económicas, en general, los indicadores en Estados Unidos mostraron una leve mejora en el mes de abril, aunque siguen estando por debajo de niveles altos vistos el año anterior, lo que es una señal de desaceleración del ritmo de crecimiento observado al principio de la salida de la crisis de la pandemia. Esta semana, las ventas minoristas mostraron un incremento mejor a los esperado, de 1% en el mes de abril, mientras que la producción industrial aumentó 1,1%, por encima del 0,5% que esperaba el consenso de analistas. Sin embargo, las nuevas solicitudes de beneficios por desempleo tuvieron un leve repunte, ya que se firmaron 218.000 ayudas de desempleo, lo cual superó al consenso estimado (200.000), siendo la cifra más alta registrada de las últimas 10 semanas.

Al final, en una semana de alta volatilidad, el Standard & Poor's 500 registró una caída de -3,03%, hasta 3.901,55 puntos, -18,14% en el año, el Dow Jones Industrial cayó -2,90%, hasta 31.261,90 puntos, -13,97% en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -3,82%, hasta 11.354,62 puntos, -27,42% en el año.

Gráfico 3

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

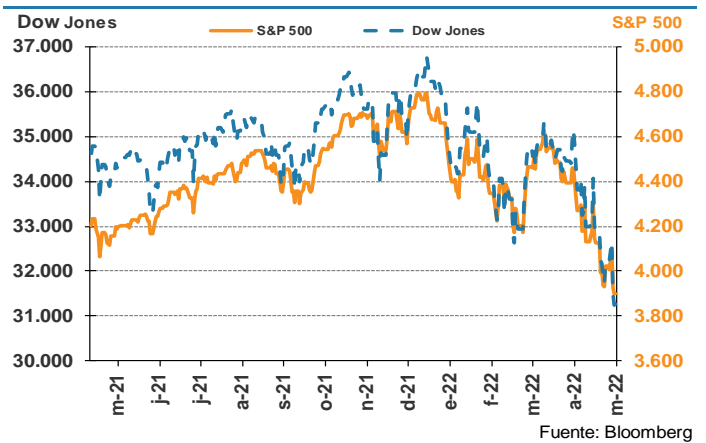
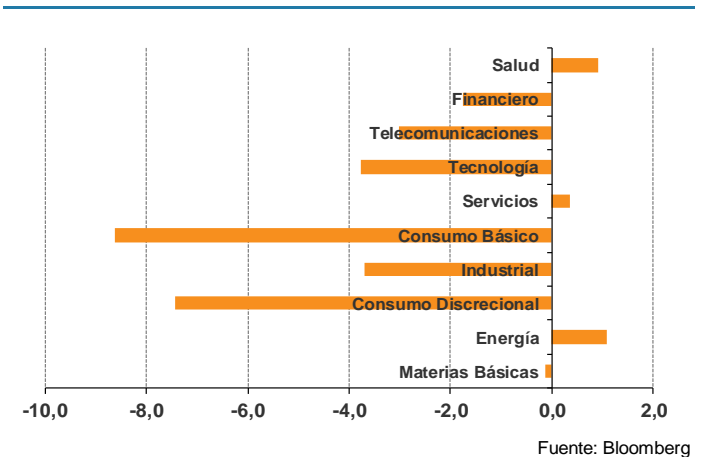


Gráfico 4

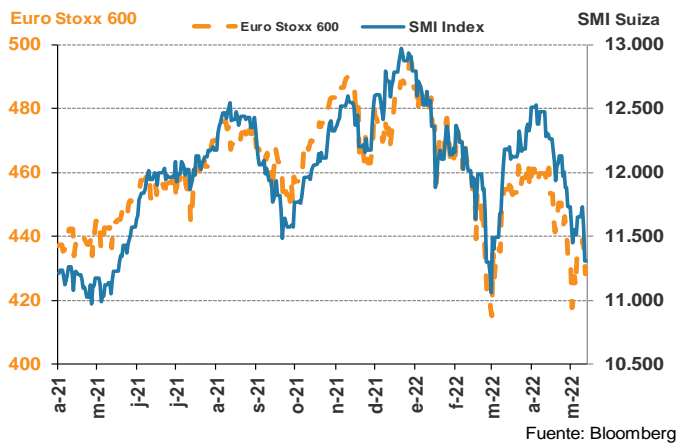
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas terminaron en territorio negativo por cifras macroeconómicas decepcionante.

El Eurostoxx 600 subió 0,5% en la jornada del viernes, liderado por la industria de viajes y ocio. Sin embargo, las acciones europeas volvieron a registrar una semana negativa, por continuas preocupaciones sobre la inflación y por algunos informes de ganancias corporativas. El dato positivo fue publicado a mitad de semana, cuando el Índice de Precios al Consumidor de abril registró un aumento de 7,4% año/año, por debajo de lo que esperaba el consenso de analistas, lo que muchos interpretaron como un signo de que la curva de crecimiento parece estar aplanándose. Sin embargo, muchas cifras siguen mostrando signos de presión o debilidad, con el Índice de Precios al Productor de Alemania en nuevo récord, con un incremento anual de 33,5% y de 2,8% mensual, este último fue el doble de lo que esperaban los economistas. Por otra parte, la confianza del consumidor en el Reino Unido alcanzó mínimos históricos, a pesar de que las ventas minoristas aumentaron 1,4%, frente a la caída esperada de -0,2%. En este contexto, el Eurostoxx cayó -0,55%, para un agregado de -11,62% en el año.

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



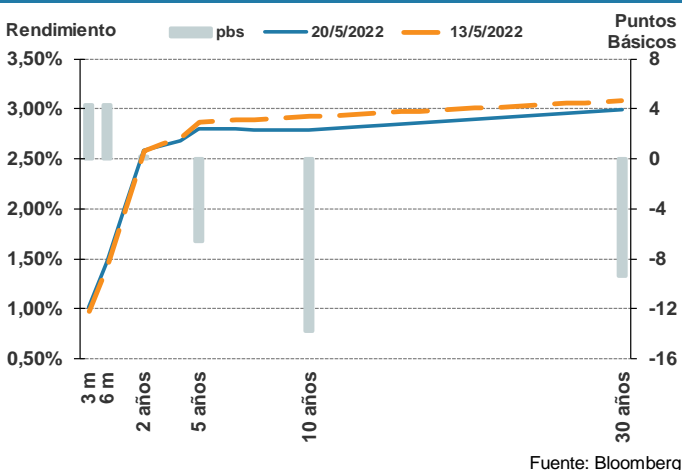
Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro estadounidense extendió su racha alcista, por segunda semana consecutiva.

A pesar de las constantes declaraciones de los miembros de la Reserva Federal a favor de seguir contrayendo, a un ritmo acelerado, su política monetaria, los precios de los bonos del Tesoro estadounidense han seguido subiendo, por la pérdida de apetito por el riesgo de los inversionistas, que ha impactado a la renta variable estadounidense de forma negativa y ha llevado a los mismos a resguardarse en los seguros bonos del Tesoro. No obstante, en la semana vimos un incremento de los reclamos semanales de beneficios por desempleo, que superó al promedio estimado (+218.000 vs. 200.000), tendencia que en algún momento puede ser considerada para los ajustes de la FED, si la inflación alcanza su punto más alto.

En específico, el rendimiento a dos años, de los bonos del Tesoro, que el único que aumentó, subió +1 puntos básicos (pbs), hasta 2,62%, el de 10 años cayó -13 pbs hasta 2,78% y el de 30 años -9 pbs hasta 2,99%.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Índice de deuda latinoamericana tuvo un retorno negativo, ante aversión al riesgo.

En la tercera semana de mayo el índice de deuda latinoamericana cayó -0,40% en la semana, lo que puede ser explicado por los miedos globales de una estancación, que generó que la prima de riesgo latinoamericana registrara una desmejora de +18 pbs, hasta 471 pbs, +71 pbs por encima del valor de inicio del año, la desmejora ocurrió a pesar del aumento del índice de materias primas.

A nivel de países hubo comportamientos mixtos, vinculados a los efectos de la apreciación de la materia prima y de los bonos del Tesoro estadounidense. La deuda panameña fue la que mejor comportamiento tuvo durante la semana, tras aumentar +0,48%, favorecida por variables externas al país, y cifras positivas del balance fiscal del primer trimestre, las cuales muestran una caída del déficit, que actualmente equivale a 1,59% de su PIB. Perú también presentó una apreciación de su deuda, la cual mejoró en +0,31%, debido a que su déficit fiscal sigue cayendo, al pasar de 1,5% al final del año 2021 a 1% en el mes de abril, mientras que las exportaciones mineras, en el primer trimestre, mostraron un aumento de +10% con respecto al mismo periodo del año 2021. La deuda que peor rendimiento tuvo fue la argentina, la cual cayó -1,55%, a pesar de que el país registró exportaciones récord y un saldo comercial positivo, así como el comunicado del FMI asegurando que el país está progresando y que continúan las mesas del acuerdo.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

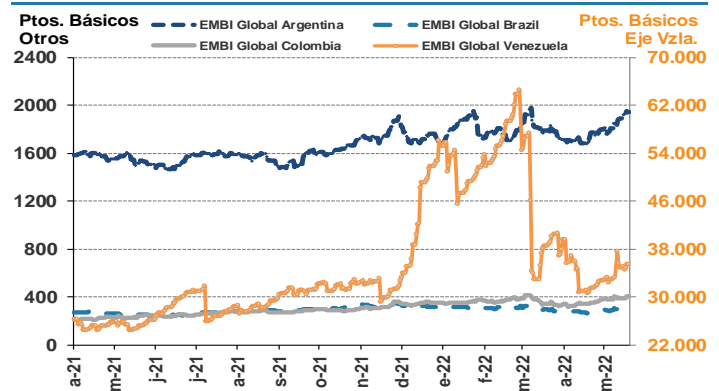


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

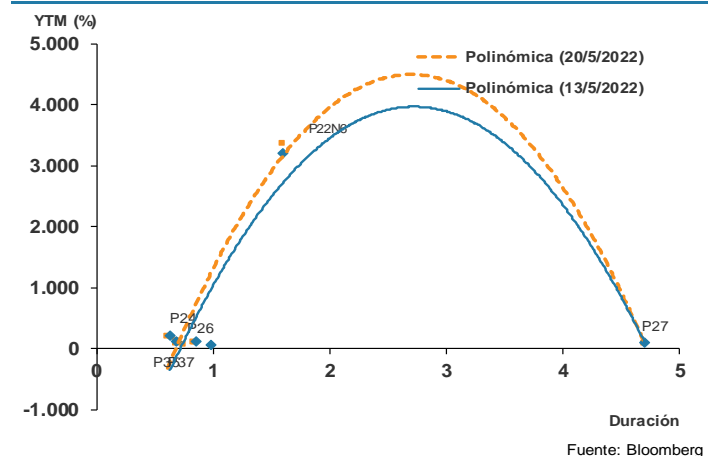


Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

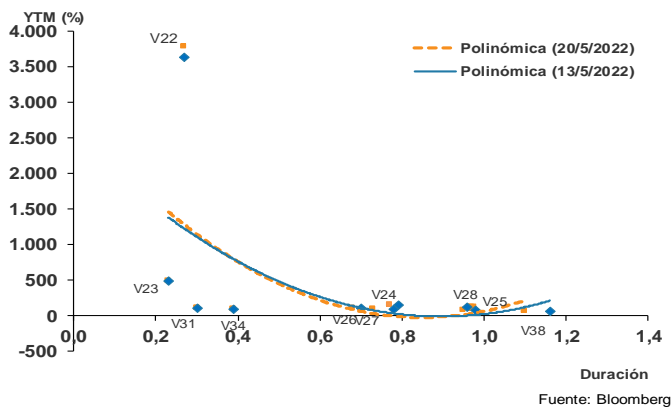


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						20/5/2022	13/5/2022	19/4/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2022	3.889,82	5,47	5,17	5,62	2,79	+0,30	-0,16	+2,68
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2022	207,86	7,26	6,64	7,01	4,39	+0,61	+0,25	+2,87
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2022	94,81	7,30	6,62	6,91	4,38	+0,68	+0,38	+2,92
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2022	91,57	6,77	6,69	7,13	4,58	+0,08	-0,36	+2,19
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	64,51	6,90	6,47	7,02	4,62	+0,44	-0,12	+2,29
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	4.047,84	9,09	8,84	9,02	8,61	+0,25	+0,07	+0,47
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2022	519,99	9,10	8,87	8,99	8,56	+0,24	+0,12	+0,54
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2022	160,58	8,96	8,83	8,92	8,63	+0,13	+0,04	+0,32
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	111,63	9,12	8,96	8,95	8,61	+0,16	+0,18	+0,51
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2022	93,19	9,39	9,44	9,71	8,61	-0,05	-0,32	+0,78
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2022	85,91	9,06	8,95	9,03	8,64	+0,11	+0,03	+0,42
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	110,14	9,15	8,92	9,12	7,78	+0,11	+0,03	+0,42
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	93,99	8,99	8,84	8,83	9,15	+0,16	+0,16	-0,15
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2022	61,33	9,48	9,35	9,50	9,38	+0,13	-0,02	+0,10

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:45 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.