

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

| Indices Norteamericanos    | Cierre    | Var.Abs.  | Var.Rel.  |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dow Jones Industrial       | 32.977,21 | -834,19   | -2,47%    |
| Dow Jones Transporte       | 14.865,06 | -202,28   | -1,34%    |
| Dow Jones Servicios        | 999,90    | -42,79    | -4,10%    |
| Standard and Poors 400     | 2.500,26  | -82,95    | -3,21%    |
| Standard and Poors 500     | 4.131,93  | -139,85   | -3,27%    |
| Nasdaq Composite           | 12.334,64 | -504,65   | -3,93%    |
| Russell 2000 (Small Caps)  | 1.864,10  | -76,56    | -3,95%    |
| Indices Europeos           | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Frankfurt (DAX)            | 14.097,88 | -44,21    | -0,31%    |
| Londres (FTSE 100)         | 7.544,55  | 22,87     | 0,30%     |
| París (CAC 40)             | 6.533,77  | -47,65    | -0,72%    |
| Madrid (IBEX 35)           | 8.584,20  | -68,10    | -0,79%    |
| Amsterdam (AEX)            | 710,98    | -6,28     | -0,88%    |
| Swiss (SMI)                | 12.128,76 | -129,57   | -1,06%    |
| Indices Asiáticos          | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Tokio (Nikkei)             | 26.847,90 | -257,36   | -0,95%    |
| Hong Kong (Hang Seng)      | 21.089,39 | 450,87    | 2,18%     |
| Monedas                    | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Euro (\$/€)                | 1,0545    | 0,02      | 2,27%     |
| Bonos del Tesoro Americano | Cierre    | Anterior  | Var. Abs. |
| 2 años                     | 2,72%     | 2,67%     | 5         |
| 5 años                     | 2,96%     | 2,93%     | 2         |
| 10 años                    | 2,94%     | 2,90%     | 3         |
| 30 años                    | 3,00%     | 2,95%     | 5         |
| Bonos Zona Euro            | Cierre    | Anterior  | Var. Abs. |
| 2 años                     | 0,26%     | 0,28%     | -2        |
| 10 años                    | 0,94%     | 0,97%     | -3        |
| 30 años                    | 1,09%     | 1,07%     | 2         |

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 29-abr.-22  
Hora: 5:58 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 preferencia al dólar ante riesgos sobre crecimiento, por cuarentenas en China y corte de suministro de gas ruso a Polonia
- Materias primas rebotan por incremento de los precios de la energía
- Índices bursátiles tuvieron su peor semana del mes, ante decepcionantes resultados trimestrales de las grandes tecnológicas, especialmente los de Amazon y Google
- Acciones europeas también tuvieron caídas pronunciadas ante la intensificación de las tensiones en el este de Europa
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cerró con su mayor aumento mensual desde el año 2009
- Índice de deuda LatAm cerró última semana de abril en negativo y el riesgo se sigue elevando

Tabla 3  
**Materias Primas**

|                         | Cierre   | Var.Abs. | Var.Rel. |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Azúcar (USD/lb.)        | 0,19     | 0,00     | 0,57%    |
| Café (USD/lb.)          | 2,23     | -0,05    | -2,09%   |
| Ganado (USD/lb.)        | 1,42     | -0,01    | -0,39%   |
| Gas Natural (USD/MMBtu) | 7,24     | 0,71     | 10,87%   |
| Maíz (USD/bu.)          | 8,18     | 0,25     | 3,18%    |
| Plata (USD/t oz.)       | 23,04    | -1,22    | -5,02%   |
| Petróleo (USD/Barrel)   | 104,69   | 2,62     | 2,57%    |
| Oro (USD/t oz.)         | 1.911,70 | -19,30   | -1,00%   |
| Aluminio (USD/MT)       | 3.014,50 | -215,50  | -6,67%   |

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 29-Apr-22  
Hora: 5:58 p. m.

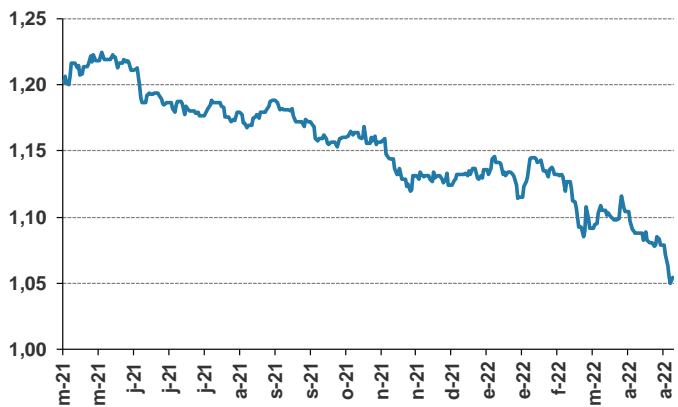
## Entorno Macro Internacional

### Euro se deprecia por preferencia al dólar ante riesgos sobre crecimiento, por cuarentenas en China y corte de suministro de gas ruso a Polonia.

La moneda europea se depreció, por cuarta semana consecutiva, y alcanzó un nivel mínimo no visto desde inicios del año 2017, ante preocupaciones sobre el crecimiento económico, que inclinaron la preferencia de los inversionistas hacia la moneda estadounidense, que es considerada refugio en periodos de incertidumbre y volatilidad. La semana inicio con preocupaciones entre los inversionistas por el impacto que tendría las políticas sanitarias estrictas en China, para contrarrestar los brotes de Covid-19, que se están registrando actualmente. Los titulares reflejan preocupaciones por el efecto que puede causar la interrupción de las cadenas de suministros en la economía de China y en otras regiones, por las cuarentenas. Además, la moneda europea también perdió valor por factores intrínsecos de la región, ante un aumento del riesgo en el crecimiento económico de la zona europea, luego de que el gobierno de Rusia decidiera parar el suministro de gas a Polonia, como retaliación, ante exigencias del pago del suministro en rublos, lo cual también inclinó la preferencia de los inversionistas hacia el dólar, como activo refugio. Estos factores llevaron a que el euro perdiera -2.27% hasta 1,0545 dólares por euro.

Gráfico 1

#### Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

### Materias primas rebotan por incremento de los precios de la energía.

A pesar de un fortalecimiento del dólar y de caída del precio de los metales, el índice Bloomberg de materias primas cierra la semana con un retorno positivo de +0,11%, donde los ETFs de *commodities* exhibieron la primera salida neta de flujos (-\$486 MM) en once semanas, de acuerdo con información de Bloomberg, sugiriendo esto cierta toma de ganancia del mercado, en medio de la incertidumbre que ha presionado a los activos de riesgo durante gran parte del año.

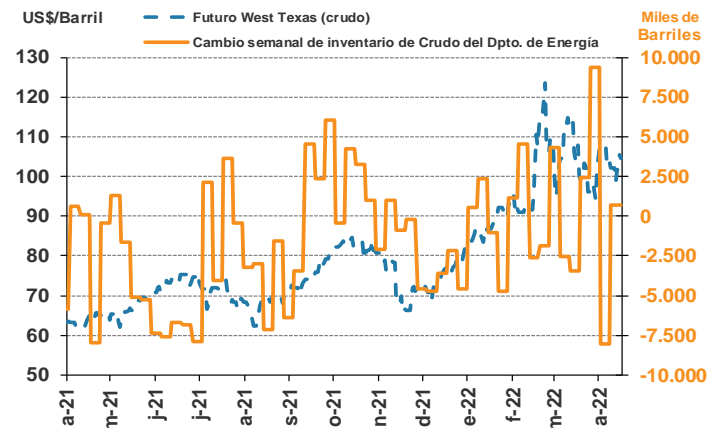
Los precios de la energía ayudaron al buen desempeño del índice de materias primas esta semana. El petróleo subió (WTI +2,57%, 104,69 \$/b), principalmente por expectativas de sanciones europeas al petróleo ruso, a partir de la posibilidad de que Alemania esté de acuerdo con dichas sanciones. La gasolina

(RBOB +5,06%, 3,47 \$/gal), fuertemente correlacionada con el petróleo, también subió por una caída no esperada de los inventarios de gasolina de EE.UU. (-1,57 MM bbl vs. exp. +0,81 MM bbl). El gas natural en EE.UU. también se apreció (Henry Hub +10,87%, 7,24 \$/MMbtu), llegando a zona de máximos multianuales, por perspectivas de estrechez de mercado y mayor demanda europea de gas licuado de EE.UU. Igualmente, el marcador europeo de gas natural aumentó (TTF Dutch +4,82%, 99,45 €/Mwh) y termina la semana subiendo, por la decisión rusa de parar los envíos de gas hacia Polonia, incrementando los riesgos de oferta que persisten ante la situación en Ucrania y las demandas rusas de pagos en rublos por los envíos de gas.

Contrariamente, los metales industriales como el cobre (CME -4,07%, 4,39 \$/lb), aluminio (LME -6,67%, 3.014,50 \$/ton), y hierro (SGX -1,64%, 150,77 \$/ton) cayeron, principalmente por las medidas de confinamiento aplicadas en China, por la política cero-COVID, lo cual afecta el desempeño económico del país, y por tanto, la demanda de materias primas. En el caso de los metales preciosos como el oro (-1,79%, 1.896,93 \$/oz) y la plata (-5,66%, 22,78 \$/oz) cayeron en la semana por el fortalecimiento del dólar, y sobre todo por el incremento de los rendimientos de los bonos del Tesoro. En el caso del oro la caída es por debajo de los 1.900 \$/oz, niveles no vistos desde fines de febrero; y la plata no caía por debajo de los 23 \$/oz desde inicios del mismo mes.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

### Índices bursátiles tuvieron su peor semana del mes, ante decepcionantes resultados trimestrales de las grandes tecnológicas, especialmente los de Amazon y Google.

La venta masiva de acciones se intensificó al final de la semana, con las mayores pérdidas en las tecnológicas, y el Nasdaq, con gran sesgo a ese sector económico, registró su mayor caída mensual desde la recesión del año 2008, en gran parte por la abrupta caída de Amazon (-14%) al final de la semana, siendo su peor depreciación desde el 2006. Las presiones en los mercados bursátiles también influyeron diversos factores adicionales, como el anticipo de los

inversionistas ante una política de la FED más restrictiva, inflación persistente, incremento de los casos de Covid-19 en China y la guerra en Ucrania. En el mes, el Nasdaq cayó cerca de -12%, el S&P 500 -7%, su peor mes desde marzo de 2020, y el Dow Jones alrededor de -4%. Respecto a los reportes corporativos, hasta la fecha, la gran mayoría de las empresas ha reportado resultados mejores que los niveles esperados, superando las estimaciones en ingresos y ganancias por acción, sin embargo, las grandes tecnológicas reportaron resultados mixtos, y se pudo notar, de manera notable, una ralentización del crecimiento en los ingresos, producto de la vuelta a la normalidad en muchas partes del mundo, factor que había influido para el crecimiento de estas empresas durante la pandemia.

Entre los reportes corporativos que más afectaron a los mercados estuvo, en primer lugar, Amazon, debido a que la inflación y la crisis en la cadena de suministros no le permitieron crecer más del 7% a/a, comparado con el 44% en el mismo período del año pasado, siendo el crecimiento más bajo registrado para la empresa. Mientras que, la pérdida de 7.600 millones de dólares en la empresa de autos eléctricos, Rivian, después de que las acciones de la startup perdió más de la mitad de su valor en el primer trimestre de 2022, resultó en pérdidas netas para Amazon de 3.655 millones de dólares. Por otra parte, Alphabet no logró cumplir con las estimaciones de ventas trimestrales, porque los ingresos de publicidad disminuyeron notablemente, mientras que los ingresos provenientes de YouTube no cumplieron con las expectativas, debido a que más personas regresan a la normalidad a nivel mundial. Por último, la otra empresa que decepcionó fue Apple, aunque en menor medida. Tras haber superado las estimaciones, tanto en ingresos como en ganancias por acción, su Jefe de Finanzas anunció que la empresa podría sufrir considerables pérdidas el próximo trimestre, como consecuencia de los problemas en la cadena de suministros y el efecto que la guerra está teniendo a nivel de demanda.

Por su parte, en el frente macroeconómico, la economía de los Estados Unidos registró una caída en el Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre del año, algo que sorprendió al consenso de analistas que esperaban un crecimiento (-1,4% vs. +1,0%), lo cual avivó los temores de una posible estancamiento en el corto plazo. Dicha caída se debió principalmente a que en el trimestre hubo mayores importaciones que exportaciones, que provocó una caída considerable en las exportaciones netas, mientras que el gasto público también tuvo un menor protagonismo, ante la reapertura económica y menores medidas en contra del Covid-19. Mientras que, el factor que influyó más positivamente en el PIB fue el consumo, especialmente el de servicios, reflejando un cambio de tendencia en los consumidores de consumo de bienes a consumo de servicios.

En este contexto, el Standard & Poor's 500 cayó -3,27% en la semana, hasta 4.131,93 puntos, -13,31% en el año, el Dow Jones Industrial bajó -2,47% hasta 32.977,21 puntos, -9,25% en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -3,93% hasta 12.334,54 puntos, -21,16% en el año.

Gráfico 3

**Desempeño de los índices de Acciones EE.UU. (Valor)**

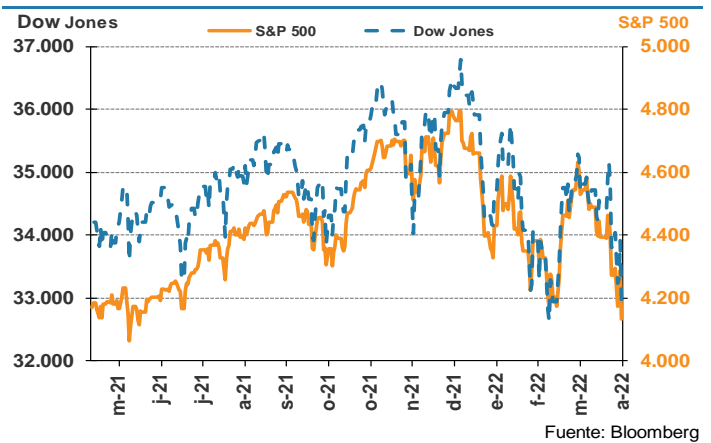
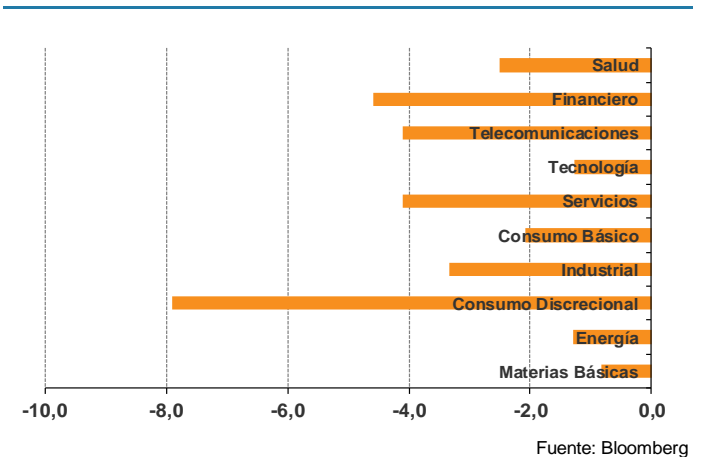


Gráfico 4

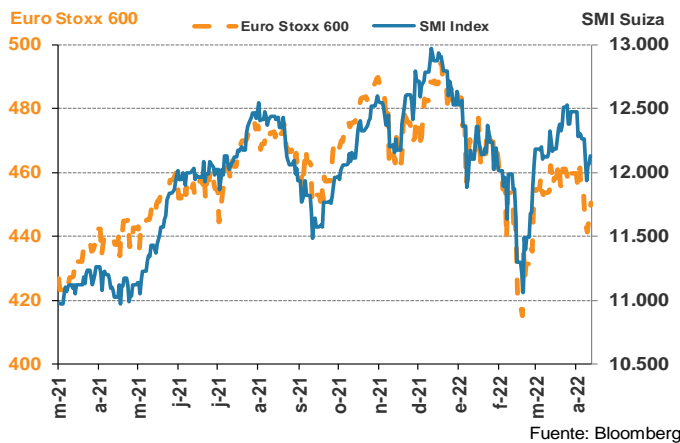
**Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)**



**Acciones europeas también tuvieron caídas pronunciadas ante la intensificación de las tensiones en el este de Europa.**

La semana comenzó con expectativas positivas ante la victoria del candidato Emmanuel Macron en Francia, quien logró la primera reelección en los últimos 20 años en la segunda economía más importante de Europa, y provocó cierto alivio entre los inversionistas. Sin embargo, la semana fue en descenso ante varios factores negativos. Contrario a lo sucedido en Estados Unidos, la economía europea sí logró mostrar crecimiento el primer trimestre del año, sin embargo, los economistas esperaban un crecimiento de 0,3% pero el valor fue de sólo 0,2%. Por otra parte, la inflación alcanzó un crecimiento anual de 7,5%, siendo una cifra récord de las últimas décadas para la región y registra un nuevo récord, por sexto mes consecutivo. Además, hubo volatilidad en el sector de energía ante la anticipación en los mercados de un posible embargo de la Unión Europea a los activos rusos, situación que se agravó aún más después de que Rusia paralizara el envío de gas y petróleo a dos países de la región tras oponerse a pagar en rublos las facturas, en vez de dólares o euros, como estaba estipulado. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -1,42%, para un agregado de -7,07% en el año.

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

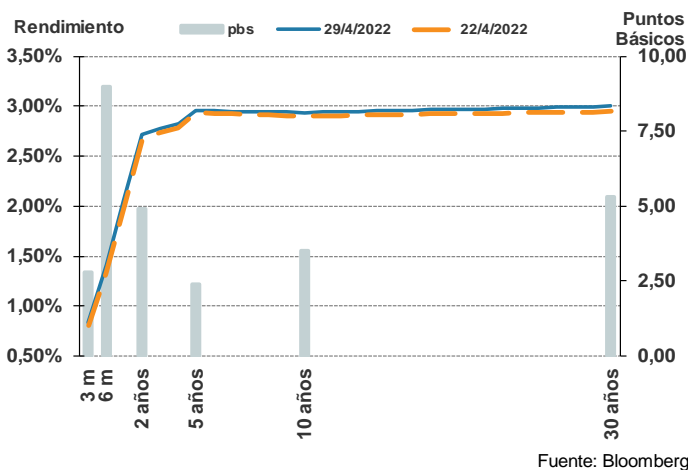


## Mercado Renta Fija

**Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cerró con su mayor aumento mensual desde el año 2009.** Al cerrar la última semana de abril, el movimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. fue relativamente bajo, en comparación al resto del mes, en parte esto se debió a correcciones al alza de los bonos del Tesoro estadounidense por miedos sobre el crecimiento, generados por las cuarentenas en China, así como algunos resultados corporativos que han provocado preocupaciones en algunos sectores económicos. No obstante, estas presiones al alza en sus precios, fueron contrarrestadas por cifras de empleo estables e inflación más elevada de lo esperado por el mercado, lo cual aumenta las razones para un incremento de la tasa de interés referencial de +50 pbs o más para la próxima reunión de la FED, que ocurrirá la próxima semana.

Con esto, en la semana, el rendimiento a 2 años aumentó +5 puntos básicos (pbs) hasta los 2,72%, el de 10 años incrementó en +3 pbs hasta +2,94% y el de 30 años +5 pbs hasta 3,0%.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



**Índice de deuda LatAm cerró última semana de abril en negativo y el riesgo se sigue elevando.** La última semana de abril estuvo marcada por los comportamientos negativos de los mercados financieros, lo que afectó a la deuda latinoamericana, la cual tuvo una caída durante la semana de -0,76%, y ubica al índice de deuda un -11,65% por debajo del nivel de inicios del año. En particular, el riesgo latinoamericano acompañó el comportamiento negativo de los índices de deuda y se desmejoró +11 pbs hasta 437 pbs al cerrar la semana.

A nivel de países, todos los índices presentaron desmejoras, a excepción de Panamá, siendo la más relevante la caída de la deuda colombiana (-2,20%), la cual se vio afectada por los pronósticos de inflación para abril, y se espera que aumente m/m un +0,86% para el mes de abril, según lo pronosticado por los analistas, además de que ya no se espera nuevos pasos en mejoras para la ya vigente reforma, según lo anunciado por el presidente Duque. Perú fue otro de los afectados por noticias negativas en la semana, y cayó -1,82%, luego de que el líder del partido Perú Libre dijera que Pedro Castillo busca una reforma para abolir la constitución, a su vez que el Congreso ahora espera reducir el tiempo de mandato del vigente presidente. Por su parte, Panamá fue el único país que se mantuvo estable con una apreciación de +0,13%.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

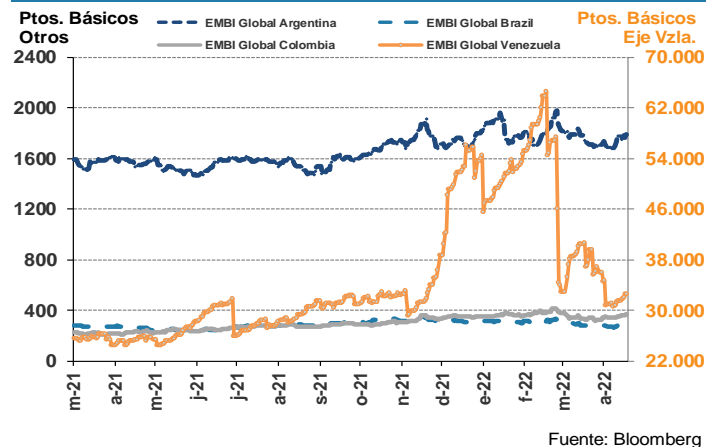


Gráfico 8  
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

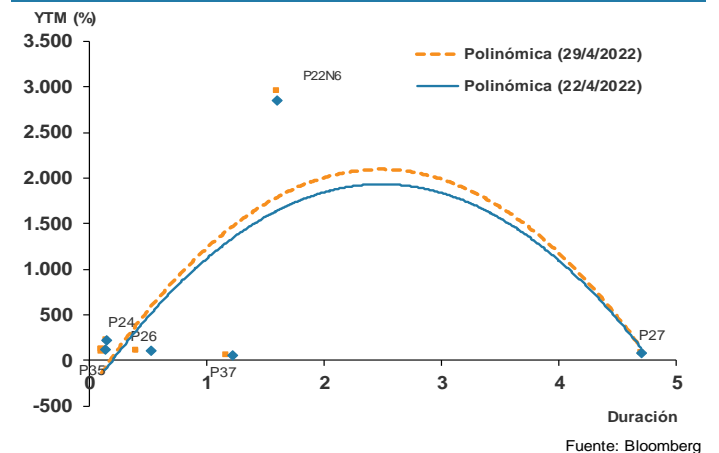


Gráfico 9

**Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)**

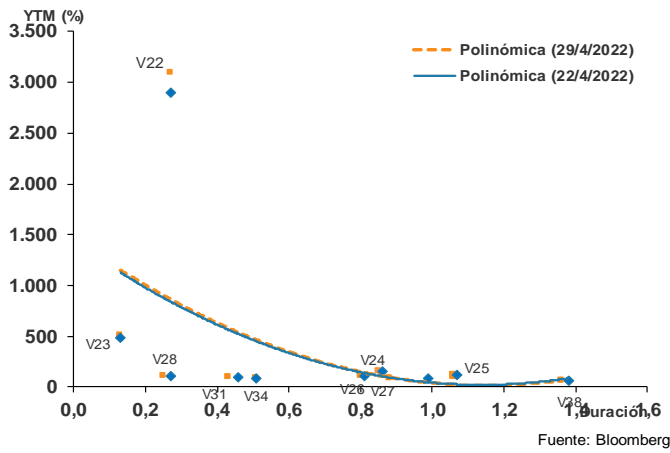


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

| Bono             | Cupón  | Vence      | Monto<br>(miles \$) | Fecha<br>próximo<br>cupón | Rend. al Venc. | Precio    |           |           |                      | Var. Abs. Precio |         |        |
|------------------|--------|------------|---------------------|---------------------------|----------------|-----------|-----------|-----------|----------------------|------------------|---------|--------|
|                  |        |            |                     |                           |                | 29/4/2022 | 22/4/2022 | 29/3/2022 | Cierre<br>31/12/2021 | 5 días           | 30 días | En año |
| PDVSA 2022 N     | 6,000  | 28/10/2022 | 3.000.000           | 28/10/2022                | 3.450,45       | 5,23      | 5,15      | 6,15      | 2,79                 | +0,08            | -0,92   | +2,45  |
| PDVSA 2024       | 6,000  | 16/5/2024  | 5.000.000           | 16/5/2022                 | 225,90         | 7,00      | 6,94      | 7,13      | 4,39                 | +0,06            | -0,13   | +2,61  |
| PDVSA 2026       | 6,000  | 15/11/2026 | 4.500.000           | 15/5/2022                 | 113,42         | 6,98      | 6,89      | 7,16      | 4,38                 | +0,09            | -0,17   | +2,61  |
| PDVSA 2027       | 5,375  | 12/4/2027  | 3.000.000           | 12/10/2022                | 87,75          | 7,02      | 7,05      | 7,09      | 4,58                 | -0,03            | -0,07   | +2,44  |
| PDVSA 2035       | 9,750  | 17/5/2035  | 3.000.000           | 17/5/2022                 | n.d.           | 7,33      | 7,33      | 7,10      | 4,46                 | +0,00            | +0,23   | +2,87  |
| PDVSA 2037       | 5,500  | 12/4/2037  | 1.500.000           | 12/10/2022                | 62,08          | 7,01      | 7,01      | 7,18      | 4,62                 | +0,00            | -0,18   | +2,39  |
| Venz Global 2022 | 12,750 | 23/8/2022  | 3.000.000           | 23/8/2022                 | 3.309,70       | 9,00      | 9,04      | 9,13      | 8,61                 | -0,04            | -0,13   | +0,39  |
| Venz Global 2023 | 9,000  | 7/5/2023   | 2.000.000           | 7/5/2022                  | 526,07         | 8,91      | 8,96      | 9,16      | 8,56                 | -0,05            | -0,25   | +0,35  |
| Venz Global 2024 | 8,250  | 13/10/2024 | 2.495.963           | 13/10/2022                | 155,46         | 8,99      | 8,96      | 8,99      | 9,28                 | +0,03            | -0,01   | -0,30  |
| Venz Global 2025 | 7,650  | 21/4/2025  | 1.599.817           | 21/10/2022                | 128,18         | 8,74      | 8,71      | 5,70      | 8,07                 | +0,03            | +3,04   | +0,67  |
| Venz Global 2026 | 11,750 | 21/10/2026 | 3.000.000           | 21/10/2022                | 108,93         | 9,02      | 8,97      | 9,22      | 8,61                 | +0,05            | -0,19   | +0,41  |
| Venz Global 2027 | 9,250  | 15/9/2027  | 4.000.000           | 15/9/2022                 | 89,66          | 9,55      | 9,71      | 10,09     | 8,61                 | -0,17            | -0,54   | +0,94  |
| Venz Global 2028 | 9,250  | 7/5/2028   | 2.000.000           | 7/5/2022                  | 108,15         | 8,98      | 9,03      | 8,91      | 8,64                 | -0,05            | +0,07   | +0,34  |
| Venz Global 2031 | 11,950 | 5/8/2031   | 4.200.000           | 5/8/2022                  | 105,96         | 9,11      | 9,23      | 9,10      | 7,78                 | -0,05            | +0,07   | +0,34  |
| Venz Global 2034 | 9,375  | 13/1/2034  | 1.500.000           | 13/7/2022                 | 91,20          | 8,90      | 8,83      | 8,86      | 9,15                 | +0,06            | +0,03   | -0,25  |
| Venz Global 2038 | 7,000  | 31/3/2038  | 1.250.003           | 30/9/2022                 | 59,27          | 9,58      | 9,51      | 9,40      | 9,38                 | +0,06            | +0,18   | +0,19  |

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
5:58 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.