

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	32.899,70	-313,26	-0,94%
Dow Jones Transporte	14.444,84	0,18	0,00%
Dow Jones Servicios	1.020,31	-14,99	-1,45%
Standard and Poors 400	2.521,13	-18,71	-0,74%
Standard and Poors 500	4.108,54	-49,70	-1,20%
Nasdaq Composite	12.012,73	-118,40	-0,98%
Russell 2000 (Small Caps)	1.883,05	-4,84	-0,26%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	14.460,09	-2,10	-0,01%
Londres (FTSE 100)	7.532,95	-52,51	-0,69%
París (CAC 40)	6.485,30	-30,45	-0,47%
Madrid (IBEX 35)	8.724,80	-208,80	-2,34%
Amsterdam (AEX)	700,69	-1,59	-0,23%
Swiss (SMI)	11.529,16	-118,01	-1,01%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.761,57	979,89	3,66%
Hong Kong (Hang Seng)	21.082,13	384,77	1,86%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0719	0,00	0,15%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,66%	2,48%	18
5 años	2,94%	2,72%	22
10 años	2,94%	2,74%	20
30 años	3,09%	2,97%	12
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,66%	0,35%	31
10 años	1,27%	0,96%	31
30 años	1,52%	1,25%	28

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 03-jun.-22
 Hora: 6:12 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 soporte a ciclo de ajuste de tasas en EE.UU. y cifras económicas positivas en Norteamérica
- Materias primas con pocos cambios en la semana
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron, ante expectativa de firme ciclo de ajuste monetario, por sólidas cifras económicas
- Acciones europeas caen ante cifras inflación record en la región, que presionan a la actuación del BCE
- Rendimientos de bonos del tesoro de EE.UU. aumentaron por reducción de estímulos y cifras económicas
- Índice de deuda soberana LatAm retrocedió durante la semana ante incremento de los rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	0,00	-1,63%
Café (USD/lb.)	2,32	0,03	1,29%
Ganado (USD/lb.)	1,34	0,01	1,08%
Gas Natural (USD/MMBtu)	8,52	-0,20	-2,34%
Maíz (USD/bu.)	7,27	-0,50	-6,47%
Plata (USD/t oz.)	21,91	-0,19	-0,85%
Petróleo (USD/Barrel)	118,87	3,80	3,30%
Oro (USD/t oz.)	1.845,40	-5,90	-0,32%
Aluminio (USD/MT)	2.703,00	-150,00	-5,26%

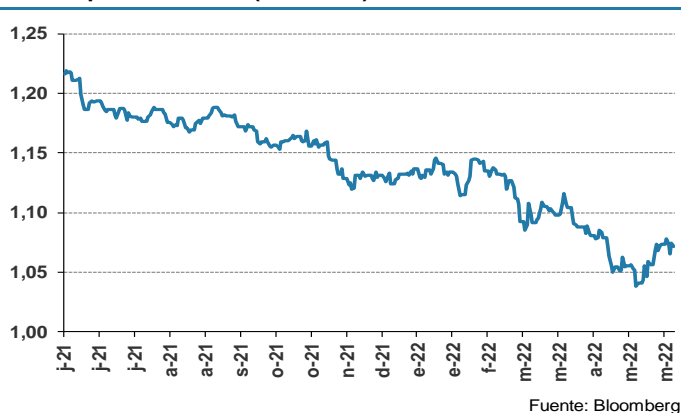
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 3-Jun-22
 Hora: 6:12 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se depreció por soporte a ciclo de ajuste de tasas en EE.UU. y cifras económicas positivas en Norteamérica.

La primera jornada de la semana, con el feriado en EE.UU. por observancia del Memorial Day, el euro ganó terreno frente al dólar, con el foco del mercado en los rebalances de fin de mes y en las cifras de inflación en Europa, con Alemania alcanzando una variación máxima histórica de +8,7% año/año, mientras que el ponderado de la Zona Euro, publicado el martes, también estuvo en máximo histórico (+8,1%), y generó más presión sobre el Banco Central de Europa y sus políticas monetarias. No obstante, el martes y miércoles, el dólar se recuperó, y el euro alcanzó su nivel mínimo de la semana, tras una atípica reunión entre el presidente de EE.UU., Joe Biden, y el presidente de la FED, Jerome Powell, sobre la inflación, proseguida por comentarios de Biden, en torno a que respetará la independencia del ente emisor en su lucha con la inflación, siendo esa su actual prioridad. Además, Christopher Waller, director de la FED, declaró que espera seguir subiendo las tasas a un ritmo de 50 puntos básicos (pbs) hasta tanto el indicador de inflación tienda al nivel objetivo planteado por la institución (2%). Mientras que, el mejor desempeño reflejado por el índice de manufactura de EE.UU. (ISM manufacturing), tras superar, con un valor de 56,1, al estimado de los analistas (54,5) y al valor del mes anterior, también favoreció a la moneda estadounidense. Sin embargo, la pérdida semanal del euro fue limitada el día jueves con el apetito por riesgo evidenciado en dicha sesión, ante cifras no oficiales del mercado laboral, calculadas por la firma privada ADP, que no alcanzaron las expectativas de los analistas y generaron, puntualmente en la sesión, una percepción de menor urgencia en los ajustes de tasas de la FED. No obstante, la cifra oficial del mercado laboral, publicada el día viernes, generó la percepción contraria, con señales de fortaleza que soportan al ciclo de ajuste, y que al final inclinó la balanza a favor del dólar, ocasionando una depreciación en el euro de -0,15% en la semana hasta 1,0719 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Materias primas con pocos cambios en la semana. El retorno del índice Bloomberg de materias primas se mantuvo casi inalterado en la semana (-0,04%), en medio de una apreciación semanal del dólar y la caída de las acciones, con salidas de flujos

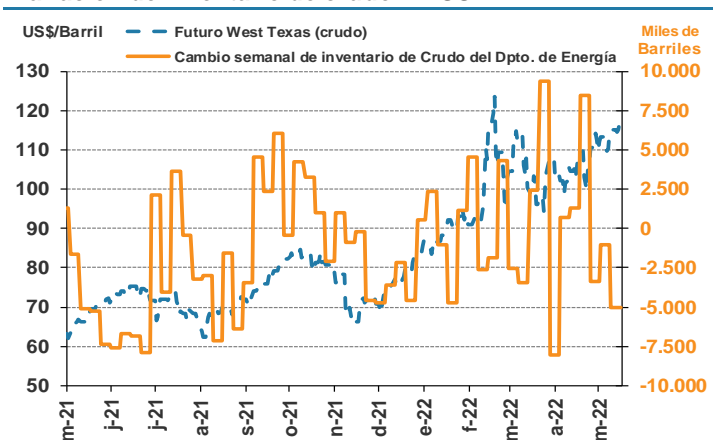
de fondos de los ETFs respaldados en materias primas, las cuales durante esta semana llegaron a -\$182 MM. Estas salidas estuvieron encabezadas por los ETFs de metales preciosos, cuyos productos tuvieron una semana de caídas en precios, como la del oro (CME -0,17%, 1.850,56 \$/oz) y la plata (CME -0,81%, 21.94 \$/oz), principalmente afectados no sólo por la apreciación del dólar, sino también por el optimismo sobre relajaciones en los confinamientos en China, al igual que por el reporte de empleo en EE.UU., con cifras mejor a lo esperado por el consenso, que redujo un poco la aversión al riesgo, y refuerzan la idea de que la Reserva Federal puede plantear una ruta de *policy* agresiva para el resto del año.

Los metales industriales tuvieron registros mixtos, con el precio del aluminio (LME -5,26%, 2.702 \$/ton) a la baja, por la apreciación del dólar, y a pesar de perspectivas de relajaciones de los confinamientos en China y políticas de estímulo en dicho país, lo que traerá una recuperación de su actividad industrial, factores que sí impactaron favorablemente sobre los precios del cobre (CME +3,91%, 4,48 \$/lb) y el hierro (SGX +8,24%, 144,4 \$/ton) durante la semana.

Energía también estuvo mixta esta semana. Por un lado, parte de la subida del petróleo (WTI +4,56%, 120,32 \$/b) y la gasolina (ROBOB +7,12%, 4,30 \$/gal) tuvo que ver con una caída de los inventarios de ambos productos, en mayor medida a la expectativa del mercado, con acervos de gasolina que llegaron al nivel más bajo desde 2017, según información de Bloomberg. Mientras que, la decisión de OPEP+ de incrementar la liberación mensual de producción en el mercado no tuvo efectos negativos notables sobre el precio del petróleo.

Por otro lado, el precio del gas natural en los EE.UU. (HH -2,19%, 8,54 \$/MMBtu) y Europa (TTF Dutch -4,34%, 83,10 €/Mwh) cerró la semana con retornos negativos. En EE.UU. incidieron sobre la caída del precio, los pronósticos mixtos a nivel climático para mediados de mes en varias regiones del país, sumado a un incremento mayor al esperado de los inventarios de gas. En cuanto a Europa, la caída fue por el continuo abastecimiento de gas licuado, proveniente en mayor medida de EE.UU., adicionado a la expectativa de que no habrá recortes adicionales del suministro de gas ruso a Europa, ante las nuevas condiciones de pago en rublos.

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



Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cayeron, ante expectativa de firme ciclo de ajuste monetario, por sólidas cifras económicas. Los 3 índices terminaron con retornos negativos, una semana más corta de lo habitual por el lunes festivo, ante cifras económicas que durante la semana superaron las expectativas y le dan soporte a los ajustes planteados por la FED. Uno de los más resaltantes, entre todos los reportados en la semana, fue el informe sobre el mercado laboral, el cual mostró que la contratación de empleados en EE.UU. se mantuvo elevada en mayo. Las nóminas de empleos no agrícolas agregaron 390.000 empleos el mes pasado, según informó la Oficina de Estadísticas Laborales, mientras que el consenso de analistas esperaba que se agregaran 328.000. Las ganancias promedio por hora aumentaron un 0,3% en mayo, un poco menos que la estimación consenso de 0,4% y en línea con el ritmo de abril. El jefe de investigación de inversiones de Nationwide se refirió a las cifras económicas diciendo que "las buenas noticias son malas noticias", y recalzó que la FED sigue siendo el factor decisivo en la dirección de los mercados, sobre todo en lo que respecta a la emoción de los inversionistas, mientras que otro analista recalca que los números tan sólidos probablemente revertirían cualquier esperanza de que la FED considere una pausa en las alzas de tasas, después de los aumentos de junio y julio, porque indicaría que el mercado laboral sigue estando muy ajustado y esto le da mayor libertad para poder controlar la inflación, sabiendo que no habrá un mayor impacto en el mercado laboral. A los fuertes resultados macroeconómicos se le sumó también algunos comentarios de distintos directores ejecutivos bastante influyentes en el mercado. Tal fue el caso de Jamie Dimon, director ejecutivo de JP Morgan, quien predijo un "huracán" económico generado por la guerra en Ucrania, las presiones por el incremento de la inflación y los aumentos de las tasas de interés de la FED. El directivo agregó que la economía está distorsionada por la inflación y que le preocupa que la FED esté empezando a deshacer su cartera de bonos, un proceso conocido como endurecimiento cuantitativo, al mismo tiempo que sube las tasas de interés. Asimismo, Elon Musk comunicó que tiene un sentimiento bastante negativo en la economía y paralizará las contrataciones de Tesla a nivel global, además de recortar un 10% del personal de Tesla, ya que cree que tienen exceso laboral en muchas áreas, a lo que la acción reaccionó de manera negativa, y cayó -9%, con impactos en todo el sector de consumo discrecional.

En este contexto, el Standard & Poor's 500 bajó -1,20% en la semana, hasta 4.108,54 puntos, -13,80% en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -0,94%, hasta 32.212,86 puntos, -9,46% en el año, y el Nasdaq Composite retrocedió -0,98%, hasta 12.012,73 puntos, -23,22% en el año.

Gráfico 3

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

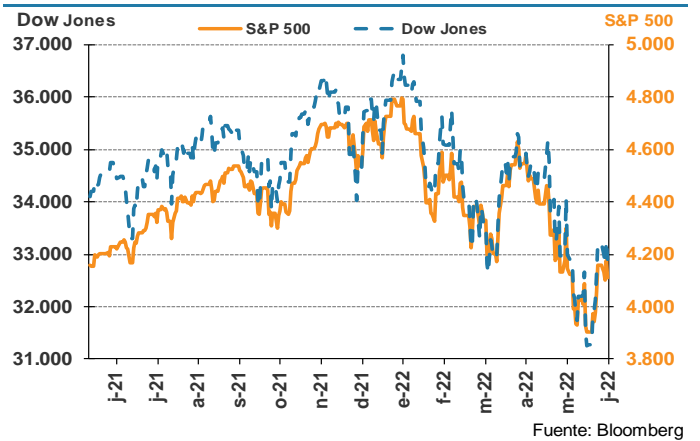
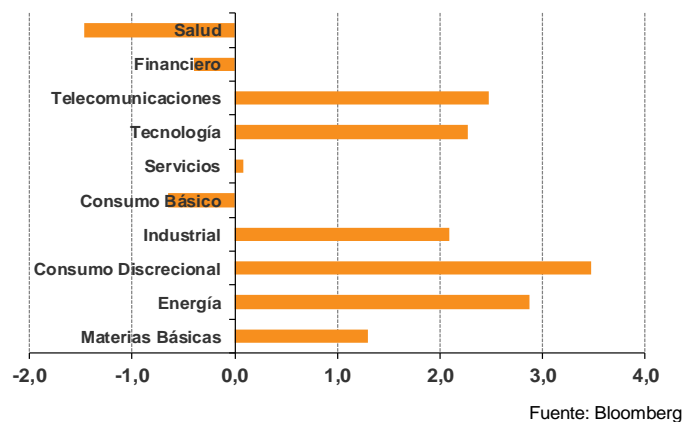


Gráfico 4

Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas caen ante cifras inflación record en la región, que presionan a la actuación del BCE. El IPC de la Unión Europea registró un alza de +8,1% año/año, muy por encima del +7,4% del mes pasado y del +7,7% que esperaba el consenso de analistas, a lo que el mercado reaccionó de manera negativa ante las especulaciones de que el Banco Central Europeo (BCE) podría empezar a considerar aumentos de tasas de interés en su próxima reunión. Por su parte, las tensiones entre Rusia y Ucrania continúan siendo centro de atención en la UE, así como el reciente anuncio de una prohibición parcial de las importaciones de petróleo ruso. Además de las cifras de inflación, la producción manufacturera mostró un desempeño estable en gran parte del continente, según las cifras reportadas en España, Alemania y Francia, países cuya relevancia en la economía europea es cada vez más importante. Sin embargo, estas cifras de crecimiento no fueron suficientes para contener un mercado dominado por el sentimiento bajista. En este contexto, el Eurostoxx cayó -0,87%, para un agregado de -9,78% en el año.

Gráfico 5

Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)

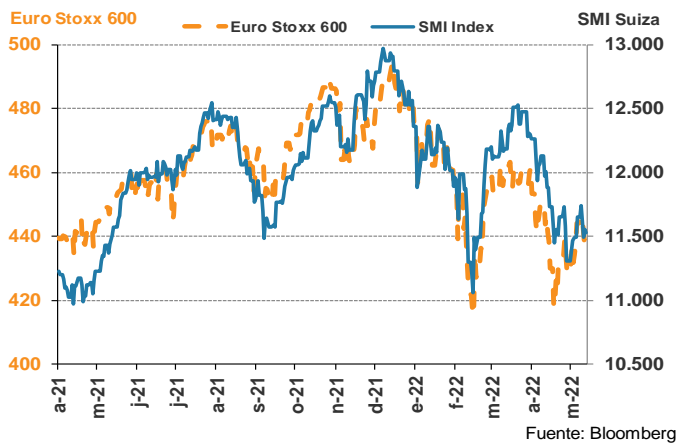
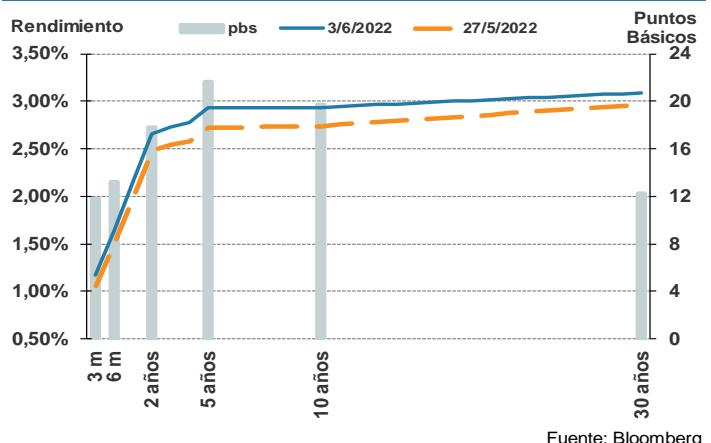


Gráfico 6

Curva de Rendimiento de EE.UU.



Mercado Renta Fija

Rendimientos de bonos del tesoro de EE.UU. aumentaron por reducción de estímulos y cifras económicas.

La primera semana de junio comenzó con un fuerte movimiento al alza en los rendimientos de la deuda del Tesoro estadounidense, presionando sus precios a la baja, ante perspectivas de inicio del proceso de reducción del balance de la FED y por cifras económicas mejores a las esperadas, iniciando con el mayor incremento registrado en el índice de desempeño del sector manufacturero de EE.UU., que supero a la proyección de los analistas y a la lectura del mes anterior. Mientras que el día viernes, las cifras de empleo del mes de mayo mostraron un fortalecimiento del mercado laboral. En específico, fueron agregados 390.000 nuevos puestos de empleo no agrícolas y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambio en 3,6%, lo cual sugiere que la economía del país sigue fuerte y da mayor libertad a los hacedores de política monetaria.

El día jueves la presidenta y vicepresidenta de la FED de Cleveland, Lael Brainard y Loretta Mester, emitieron una nota en la que afirmaron que no veían una pausa en los aumentos de tasa para septiembre y afirmaron que la FED debía tener fortaleza para afrontar la inflación, dando señales de que el ajuste acelerado de tasas al alza se podría mantener, más allá de las próximas dos reuniones.

En cuanto a las variaciones semanales de los rendimientos, el bono de dos años aumentó +19 pbs hasta 2,66%, el de 10 años subió +23 pbs hasta 2,94%, y el de 30 años incrementó +15 pbs hasta 3,09%.

Índice de deuda soberana LatAm retrocedió durante la semana ante incremento de los rendimientos referenciales.

Esta semana estuvo marcada por una caída de -1,09% en el índice de deuda latinoamericana, que toma en cuenta variaciones de precios de los bonos y cupones, debido a la abrupta alza en los rendimientos referenciales de los bonos del Tesoro de EE.UU., en medio de una mejora de la prima de riesgo de los bonos de Latinoamérica de -5 pbs, hasta un nivel de 434 pbs, que no fue suficiente para contrarrestar el efecto negativo de los bonos del Tesoro, en medio de movimientos mixtos en las materias primas.

A nivel de los índices de deuda por países la mayoría de los retornos fueron negativos, con la excepción de la deuda colombiana y la argentina, las cuales se apreciaron en +0,20% y +0,18% respectivamente. En el caso de Colombia la tendencia positiva estuvo relacionada al escenario político, donde el resultado electoral esperado pareciera ser favorable al perfil de su deuda. Por su parte, la deuda argentina sigue apreciándose por beneficios derivados de la relación comercial con Rusia, además de que en la semana ratificó que no impondría sanciones al país euroasiático. La deuda más afectada en la semana fue la mexicana, la cual cayó -2,26%, ante el recorte de la perspectiva de crecimiento económico que hizo Banxico, con una desmejora de -20 pbs menos de los esperados previamente, hasta +2,2% para este año.

Gráfico 7

Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

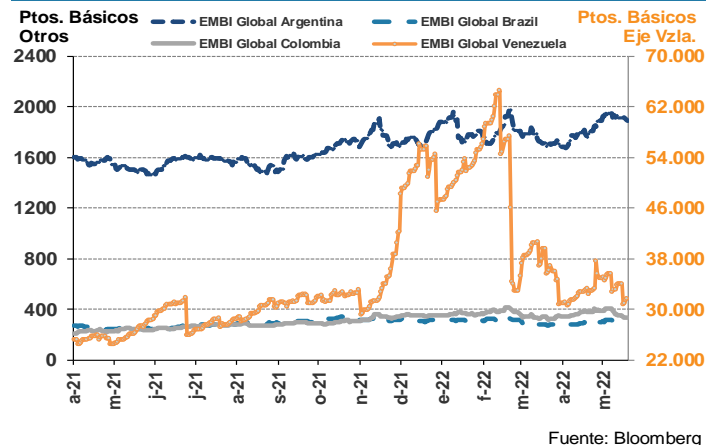


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

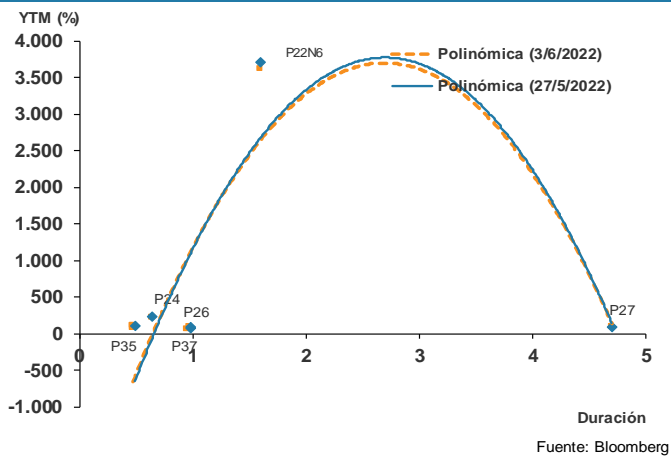


Gráfico 9
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

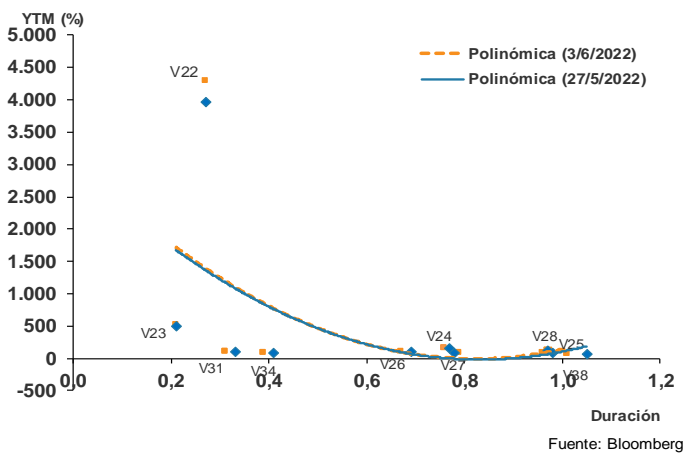


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						3/6/2022	27/5/2022	3/5/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2022	4.150,15	5,57	5,14	5,23	2,79	+0,42	+0,34	+2,78
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2022	229,47	6,34	5,62	7,02	4,39	+0,72	-0,68	+1,95
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2022	96,60	6,30	5,49	7,03	4,38	+0,81	-0,73	+1,92
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2022	96,27	6,34	5,74	6,96	4,58	+0,60	-0,62	+1,76
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	69,66	6,43	5,52	6,95	4,62	+0,91	-0,52	+1,81
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	4.581,91	9,37	9,37	8,88	8,61	+0,00	+0,49	+0,76
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2022	540,75	9,48	9,43	8,93	8,56	+0,05	+0,54	+0,92
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2022	161,75	9,50	9,56	8,87	9,28	-0,07	+0,63	+0,21
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2022	n.d.	8,74	8,74	8,74	8,07	+0,00	+0,00	+0,67
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2022	111,19	9,48	9,48	8,99	8,61	-0,00	+0,49	+0,87
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2022	91,85	9,87	9,76	9,67	8,61	+0,11	+0,20	+1,26
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2022	84,94	9,46	9,45	8,96	8,64	+0,02	+0,51	+0,83
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	109,24	9,54	9,53	9,15	7,78	+0,02	+0,51	+0,83
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	92,49	9,41	9,38	8,89	9,15	+0,03	+0,52	+0,26
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2022	62,42	9,47	9,45	9,58	9,38	+0,02	-0,11	+0,09

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
6:12 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.