

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

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	31.392,79	-1.506,91	-4,58%
Dow Jones Transporte	13.368,91	-1.075,93	-7,45%
Dow Jones Servicios	980,42	-39,89	-3,91%
Standard and Poors 400	2.403,07	-118,06	-4,68%
Standard and Poors 500	3.900,86	-207,68	-5,05%
Nasdaq Composite	11.340,02	-672,71	-5,60%
Russell 2000 (Small Caps)	1.800,28	-82,77	-4,40%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.761,83	-698,26	-4,83%
Londres (FTSE 100)	7.317,52	-215,43	-2,86%
París (CAC 40)	6.187,23	-298,07	-4,60%
Madrid (IBEX 35)	8.390,60	-334,20	-3,83%
Amsterdam (AEX)	681,97	-18,72	-2,67%
Swiss (SMI)	11.084,62	-444,54	-3,86%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	27.824,29	62,72	0,23%
Hong Kong (Hang Seng)	21.806,18	724,05	3,43%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0519	0,02	1,87%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	3,07%	2,66%	41
5 años	3,26%	2,94%	33
10 años	3,16%	2,94%	22
30 años	3,20%	3,09%	11
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,97%	0,66%	31
10 años	1,52%	1,27%	24
30 años	1,66%	1,52%	14

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 10-jun.-22  
Hora: 4:48 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 expectativa ante inflación en EE.UU., que superó a estimado del mercado, generando más presiones sobre rendimientos
- Materias primas recuperan por petróleo y oro
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por inflación más alto de la esperado
- Acciones europeas también cayeron, por comentarios del Banco Central Europeo sobre ajustes al alza en las tasas de interés en su próxima reunión
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años se elevan a su nivel más alto en una década
- Índice de deuda latinoamericano se depreció por alza de rendimientos referenciales de EE.UU.

Tabla 3  
**Materias Primas**

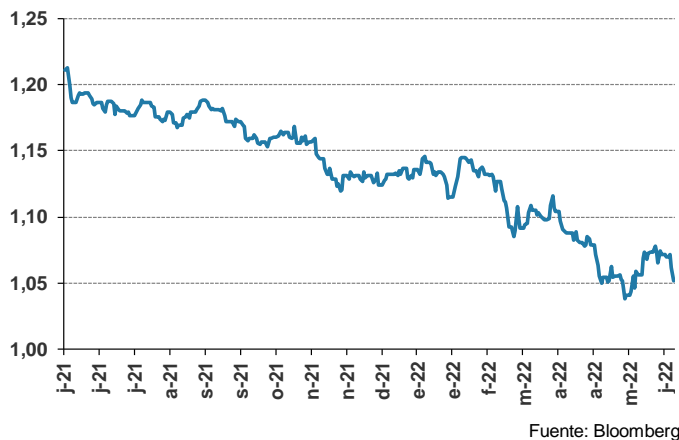
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	0,00	-2,18%
Café (USD/lb.)	2,29	-0,03	-1,51%
Ganado (USD/lb.)	1,36	0,02	1,62%
Gas Natural (USD/MMBtu)	8,75	0,22	2,62%
Maíz (USD/bu.)	7,73	0,46	6,36%
Plata (USD/t oz.)	21,93	0,02	0,10%
Petróleo (USD/Barrel)	120,46	1,59	1,34%
Oro (USD/t oz.)	1.875,70	25,50	1,38%
Aluminio (USD/MT)	2.745,50	32,50	1,20%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 10-Jun-22  
Hora: 4:49 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro se depreció por expectativa ante inflación en EE.UU., que superó a estimado del mercado, generando más presiones sobre rendimientos.** La tendencia en la cotización del mercado de monedas, específicamente la del euro-dólar, fue marcada en las últimas dos jornadas. El día jueves el euro registró presiones, en medio de un aumento de la aversión al riesgo, que generó demanda refugio en el dólar, ante la expectativa sobre las cifras de inflación de EE.UU., correspondiente al mes de mayo, que serían reveladas el día viernes, con el nerviosismo entre los inversionistas que también presionó a la baja a los indicadores bursátiles. Estos temores fueron justificados, luego que reveladas las cifras el día viernes, se viera un repunte, mayor al esperado, en los precios en la economía estadounidense, lo cual da soporte a una política agresiva de repliegue de estímulos, subidas de tasas y disminución del balance de la FED, que también presión a los rendimientos al alza, favoreciendo al dólar en la semana, por lo que el euro se depreció -1,87% hasta 1,0519 dólares por euro. Este comportamiento negativo en el euro se dio a pesar de que el Banco Central de Europa (BCE) se mostró propenso a iniciar el ciclo de ajuste de tasas al alza el próximo mes (25 puntos básicos) y que existe la posibilidad de incrementos mayores, si la inflación lo justifica.

Gráfico 1  
**Desempeño del Euro (USD/EUR)**



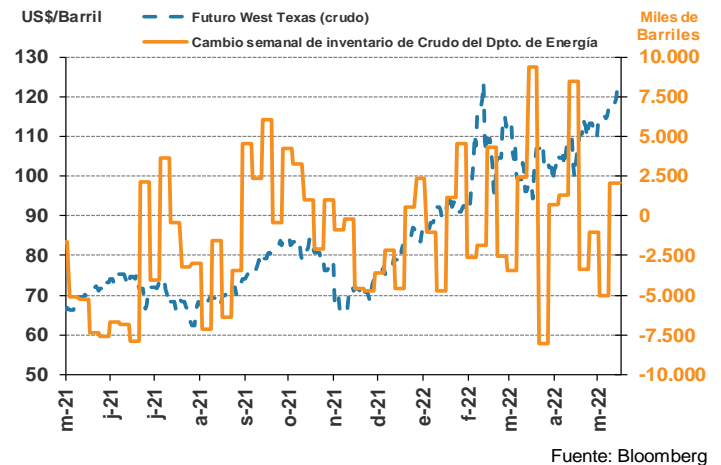
**Materias primas recuperan por petróleo y oro.** Luego de pocos cambios durante la semana pasada, y a pesar de una apreciación del dólar, el índice de materias primas Bloomberg cerró la semana con un retorno positivo de +1,21%, en medio de entradas de flujos a los ETFs respaldados por materias primas de +\$ 184 millones.

El petróleo (WTI +1,51%, 120,67 \$/b) tuvo una subida de precio, en medio de caídas de los inventarios de crudo en Cushing, Oklahoma, el mayor centro de acervo de crudo en los EE.UU. Este factor se sumó a una mayor aceleración de la inflación en EE.UU., lo cual va a favor de los precios de las materias primas. Adicionalmente, el gas natural de EE.UU. (Henry Hub +3,84%, 8,85 \$/MMbtu) superó por momentos de la semana los 9 \$/MMbtu, principalmente por pronósticos de temperaturas más

altas de lo esperado para mediados de mes en el sur y oeste de EE.UU., según información de Bloomberg, en medio de volatilidad por una explosión en una planta de gas licuado en Texas, la cual generó presiones a la baja en el precio. Contrariamente, el marcador europeo de gas natural cayó (TTF Dutch -0,77%, 82,46 €/Mwh) por el continuo incremento de los acervos de gas en Europa (en parte por las importaciones provenientes de EE.UU.), los cuales están cerca de niveles promedios históricos.

Los metales industriales siguen mixtos. El aluminio (LME +1,20%, 2.745,50 \$/ton) se recuperó, luego de dos semanas de caídas, mayormente por la caída continua de los inventarios, los cuales han retrocedido por cinco semanas consecutivas, tanto en Londres, como en Shanghái. La reimposición de restricciones en Shanghái de confinamientos (menos severos) afectó el precio del hierro (SGX -2,10%, 139,70 \$/ton) y el cobre (CME -3,97%, 4,29 \$/lb), el cual también se ha visto impactado por el último dato de inflación en EE.UU., que con un mayor repunte al esperado refuerza la posibilidad de alzas de interés de mayor magnitud durante el resto del año. Contrariamente, el último dato de inflación afectó positivamente al oro (CME +1,10%, 1.871,60 \$/oz), puesto que sirve como activo refugio contra la aceleración inflacionaria, y de igual modo, el peor registro histórico del sentimiento del consumidor en EE.UU., que mide la Universidad de Michigan, impactó favorablemente al metal precioso, debido a que aviva las preocupaciones sobre la cercanía de una recesión.

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



## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por inflación más alto de la esperado.** La liquidación fue amplia, con casi todos los miembros del Dow Jones en números rojos. Las acciones en declive superaron en número a las que subieron en la Bolsa de Valores de Nueva York en aproximadamente nueve a uno. Esta caída de las acciones significa que Wall Street se dirige a otra semana de pérdidas. Las altas lecturas de inflación han despertado preocupaciones, entre los inversionistas y el público en general, sobre una posible recesión para la economía estadounidense,

mientras que la lectura preliminar de junio del Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan alcanzó un mínimo histórico, y estuvo muy por debajo de las expectativas. El comportamiento por sectores reflejó un peor desempeño de las empresas tecnológicas, las cuales estuvieron bajo presión a medida que los inversores se enfrentan a la expectativa de tasas de interés más altas y a una posible recesión, con Netflix, NVIDIA y otras grandes empresas registrando fuertes declives, después de que Goldman Sachs les redujera la calificación a múltiples empresas, al reducir los precios objetivos a 12 meses.

En específico, la inflación a nivel de consumidores se aceleró aún más en mayo, con un aumento de los precios del 8,6% respecto al año anterior, siendo este el incremento más alto desde diciembre de 1981, de acuerdo al reporte de la Oficina de Estadísticas Laborales, publicado el viernes. Si se excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, el denominado IPC subyacente subió un 6%, ligeramente por encima de la estimación del 5,9%. Los factores que más contribuyeron a la inflación de mayo fueron las viviendas, la gasolina y los alimentos. Por ejemplo, los precios de la energía aumentaron 3,9% respecto al mes anterior, lo que elevó el cambio anual a 34,6%, mientras que los costos de vivienda, que tienen una ponderación dentro del índice de alrededor de un tercio en el IPC, aumentaron 0,6% en el mes, el incremento mensual más alto desde el año 2004, lo que se traduce en una variación de 12 meses del 5,5%, mayor registro desde febrero de 1991.

Por otra parte, la confianza del consumidor de EE.UU. se desplomó en junio, hasta su nivel más bajo registrado, ya que la creciente inflación continuó golpeando los ahorros de los hogares. El índice de la Universidad de Michigan cayó a 50,2 desde 58,4 en mayo, según mostraron los datos publicados a final de semana. La cifra fue más débil que todas las estimaciones en una encuesta de economistas de Bloomberg, la cual tenía un pronóstico promedio de 58,1. Las expectativas de inflación, que la Reserva Federal observa de cerca, también subieron a principios de este mes y el 46% de los encuestados atribuyó sus opiniones negativas a las persistentes presiones de los precios, mientras que solo el 13% espera que sus ingresos aumenten más que la inflación, la proporción más baja en casi una década.

En este contexto, el Standard & Poor's 500 bajó -5,05% en la semana, hasta 3.900,86 puntos, -18,16% en el año, el Dow Jones Industrial cayó -4,58%, hasta 31.392,79 puntos, -13,61% en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -5,60%, hasta 11.340,02 puntos, -27,52% en el año.

Gráfico 3

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

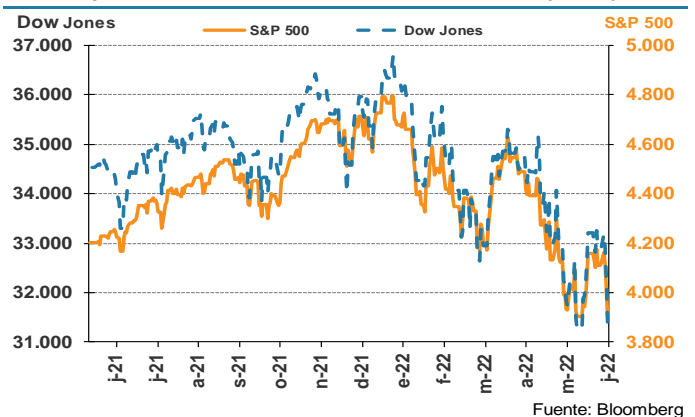
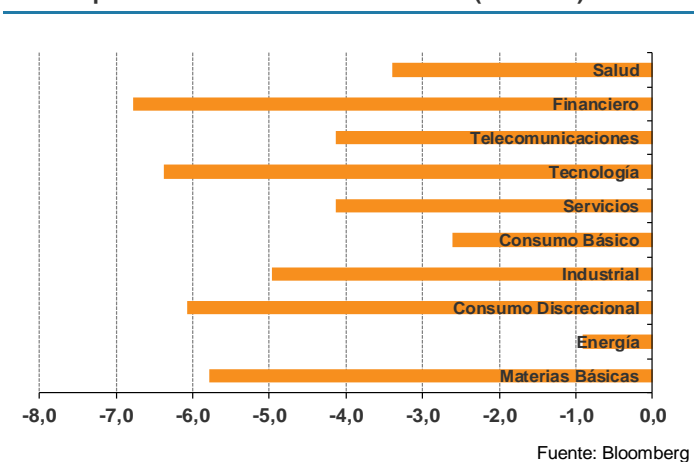


Gráfico 4

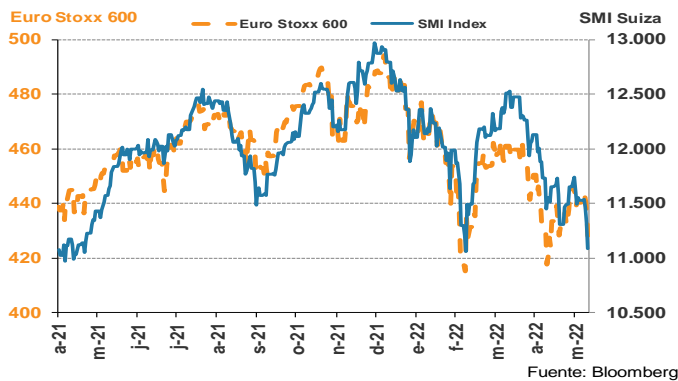
**Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)**



**Acciones europeas también cayeron, por comentarios del Banco Central Europeo sobre ajustes al alza en las tasas de interés en su próxima reunión.**

La presidenta del BCE confirmó el jueves su intención de aumentar las tasas de interés en la reunión de política monetaria del próximo mes y rebajó sus pronósticos de crecimiento. Tras la última reunión de política monetaria, el Consejo de Gobierno anunció su intención de subir los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos en la reunión de julio. Además, el BCE espera un aumento adicional en la reunión de septiembre, pero señaló que la escala de ese incremento dependería de la evolución de la trayectoria de las perspectivas de inflación a mediano plazo. Sumado a esto, algunas cifras económicas confirman la desaceleración en la tasa de crecimiento de la Unión Europea, con algunas de esas cifras sorprendiendo nuevamente a la baja, lo que provocó que, junto a la postura restrictiva del BCE, cayeran los principales índices de Europa. En este contexto, el Eurostoxx bajó -3,95%, para un agregado de -13,34% en el año.

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



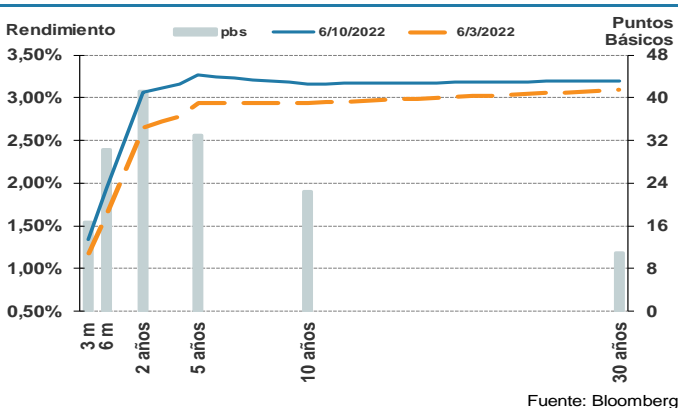
## Mercado Renta Fija

**Los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años se elevan a su nivel más alto en una década.** Durante la semana volvieron a subir los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU., debido a las expectativas generadas por los datos de inflación publicados el día viernes, los cuales superaron las estimados de los analistas, con una tasa anual de inflación de 8,6% para el mes de mayo, respecto a la proyección de 8,3%, mismo valor del mes anterior, mientras que la variación mensual fue de 1%. Estos valores generaron significativas presiones al alza en los rendimientos, lo que implicó caídas en sus precios, y el incremento de rendimientos en los bonos a dos años fue de mayor magnitud +41 pbs, hasta 3,047%, máximo nivel desde el año 2007, y el viernes registró el mayor aumento diario desde el 13 de junio del año 2008.

Por su parte, el informe de la inflación llevó a los operadores de futuros de fondos federales a replantearse las posibilidades de un aumento de +75 pbs de la tasa de interés referencial para la próxima semana, probabilidad que pasó de 3,6% el día jueves a 23% el viernes.

En específico, la variación semanal del rendimiento del bono del Tesoro a 10 y 30 años fue de +22 pbs y +11 pbs, al alcanzar 3,15% y 3,19% respectivamente.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.



**Índice de deuda latinoamericana se depreció por alza de rendimientos referenciales de EE.UU.** La segunda semana de junio cerró de forma negativa para el índice de deuda latinoamericana, el cual cayó un -2,77%, debido a las significativas presiones al alza de los rendimientos referenciales de la deuda del Tesoro estadounidense. El aumento de las probabilidades de un ciclo de alza de tasas más sostenido en EE.UU. para controlar la inflación, dada la cifra de inflación, que genera riesgos sobre el crecimiento también afectó a la propensión al riesgo de los inversionistas sobre la deuda latinoamericana, que vio su percepción de riesgo desmejorar en +17 pbs, hasta 453 pbs., +53 pbs más alto del nivel en el que comenzó el año, lo cual empeoró el retorno de los índices latinoamericanos en la semana, al compararlo con los bonos referenciales, a pesar del alza de las materias primas.

A nivel de países, las pérdidas fueron generalizadas, y explicadas por el fuerte retroceso de la deuda del Tesoro americano. Pero, destacó la deuda argentina, con un desplome de -8,04%, dado que el aumento en los rendimientos referenciales supone un mayor esfuerzo para el pago de intereses, mientras que en la semana anunciaron que el FMI aprobó la primera revisión del acuerdo con Argentina y recibirá el monto de 4.030 millones de dólares en las próximas semanas, por Derechos Especiales de Giro, los cuales reforzaran al Banco Central de la República de Argentina a la brevedad. La deuda brasileña también sobresalió por su rendimiento negativo, con una caída de -5,33%, dado que las proyecciones de inflación, por parte del Banco Central, pasaron de 7,89% a 8,89% para el final del año, además de que publicaron indicadores de ingresos industriales y empleo que decepcionaron al mercado.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

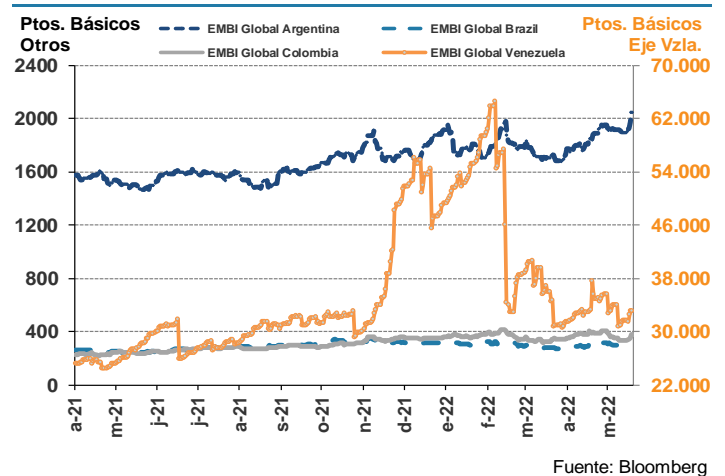


Gráfico 8  
**Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)**

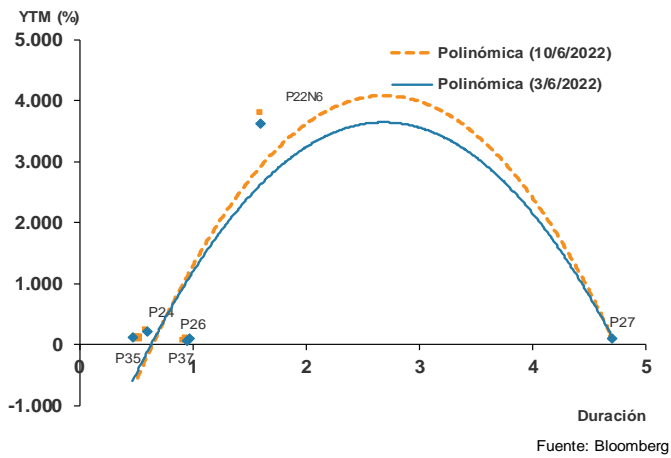


Gráfico 9  
**Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)**

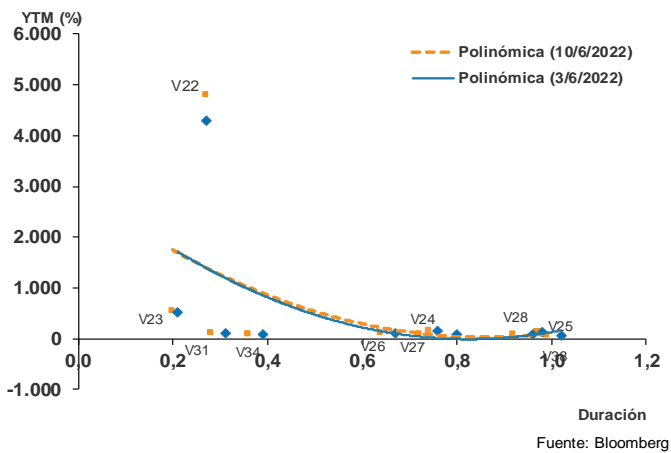


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						10/6/2022	3/6/2022	10/5/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2022	4.361,36	5,12	5,57	5,17	2,79	-0,45	-0,05	+2,33
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2022	234,17	6,28	6,34	6,79	4,39	-0,06	-0,51	+1,89
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2022	97,38	6,32	6,30	6,86	4,38	+0,03	-0,54	+1,95
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2022	97,21	6,33	6,34	6,79	4,58	-0,02	-0,47	+1,75
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	71,26	6,33	6,43	6,73	4,62	-0,10	-0,40	+1,72
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	5.084,74	9,31	9,37	8,88	8,61	-0,06	+0,43	+0,69
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2022	566,23	9,38	9,48	8,88	8,56	-0,09	+0,51	+0,82
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2022	163,90	9,22	9,22	8,84	8,63	-0,00	+0,38	+0,59
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	113,05	9,39	9,48	8,95	8,61	-0,09	+0,43	+0,78
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2022	93,83	9,70	9,87	9,56	8,61	-0,17	+0,15	+1,09
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2022	85,77	9,45	9,46	8,95	8,64	-0,01	+0,50	+0,81
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	111,78	9,45	9,54	9,08	7,78	-0,01	+0,50	+0,81
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	94,39	9,34	9,41	8,84	9,15	-0,06	+0,50	+0,20
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2022	62,99	9,48	9,47	9,59	9,38	+0,00	-0,11	+0,09

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
4:49 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.