

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	29.888,78	-1.504,01	-4,79%
Dow Jones Transporte	12.868,60	-500,31	-3,74%
Dow Jones Servicios	887,72	-92,70	-9,46%
Standard and Poors 400	2.220,49	-182,58	-7,60%
Standard and Poors 500	3.674,84	-226,02	-5,79%
Nasdaq Composite	10.798,35	-541,67	-4,78%
Russell 2000 (Small Caps)	1.665,69	-134,59	-7,48%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.126,26	-635,57	-4,62%
Londres (FTSE 100)	7.016,25	-301,27	-4,12%
París (CAC 40)	5.882,65	-304,58	-4,92%
Madrid (IBEX 35)	8.145,90	-244,70	-2,92%
Amsterdam (AEX)	635,75	-46,22	-6,78%
Swiss (SMI)	10.451,31	-633,31	-5,71%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	25.963,00	-1.861,29	-6,69%
Hong Kong (Hang Seng)	21.075,00	-731,18	-3,35%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0499	0,00	0,19%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	3,18%	3,07%	12
5 años	3,34%	3,26%	8
10 años	3,23%	3,16%	7
30 años	3,28%	3,20%	9
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	1,09%	0,97%	12
10 años	1,66%	1,52%	15
30 años	1,85%	1,66%	19

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 17-jun.-22
 Hora: 5:43 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 alza de rendimientos en EE.UU.
- Subida de tasas de la Reserva Federal impacta al índice de materias primas
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron abruptamente ante riesgos de recesión económica
- Acciones europeas se plegaron a tendencia negativa global, tras el anuncio de posturas más restrictiva en diferentes bancos centrales europeos
- Durante la semana los rendimientos de los bonos del Tesoro alcanzaron su pico más alto desde el año 2011
- Caída de precios de las materias primas llevó a caída de la deuda latinoamericana

 Tabla 3
Materias Primas

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	0,00	-1,43%
Café (USD/lb.)	2,28	-0,01	-0,55%
Ganado (USD/lb.)	1,37	0,00	0,28%
Gas Natural (USD/MMBtu)	6,94	-1,91	-21,54%
Maíz (USD/bu.)	7,85	0,11	1,45%
Plata (USD/t oz.)	21,59	-0,34	-1,57%
Petróleo (USD/Barriil)	109,56	-11,11	-9,21%
Oro (USD/t oz.)	1.840,60	-34,90	-1,86%
Aluminio (USD/MT)	2.489,01	-178,24	-6,68%

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 17-Jun-22
 Hora: 5:43 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se depreció por alza de rendimientos en EE.UU. Desde inicio de semana, el dólar aventajaba a las otras monedas incluyendo al euro, luego de que el día viernes 10 de junio, el índice de precios a los consumidores superó la expectativa de inflación del mercado, generando más presiones sobre la Reserva Federal de Estados Unidos (*Fed*) a realizar ajustes de mayor magnitud para tratar de frenar el flagelo inflacionario. En ese sentido, luego de publicada la cifra de inflación, el día viernes, aumentaron las probabilidades de que el ente emisor, en su reunión sobre política monetaria del día miércoles 15 de junio, realizara un aumento de tasa mayor al previamente esperado, de 50 puntos básicos (pbs). Con estas perspectivas de niveles de tasa mayores en Estados Unidos, la moneda estadounidense ganó terreno frente a sus pares, apoyado también en el incremento que estaban reflejando los rendimientos de la curva de bonos del Tesoro en Estados Unidos. A mediados de semana el dólar registró algunas presiones, debido a que en la región europea también se estaban generando expectativas de mayores incrementos en las tasas de interés referenciales por parte de bancos centrales de varias latitudes de la región. En línea con esta perspectiva destacó en la semana el sorpresivo incremento de tasas realizado por el Banco Central de Suiza, el cual incrementó su tasa referencial un día después de la *Fed* en 50 pbs, siendo este el primer incremento en 15 años. Mientras que, el Banco Central de Inglaterra, ese mismo día, también aumentó su tasa de interés referencial al nivel más alto desde el año 2009 y advirtió que pudiesen venir mayores incrementos. No obstante, en la última jornada la tendencia positiva del dólar, de la semana, fue reafirmada, luego de que, el día jueves, la presidenta del Banco Central de Europa, Christine Lagarde, se comprometió a actuar para limitar los riesgos financieros en la región, y terminó de inclinar la balanza al dólar, lo cual derivó en que la moneda europea perdiera -0,19% en la semana hasta 1,0499 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Subida de tasas de la Reserva Federal impacta al índice de materias primas.

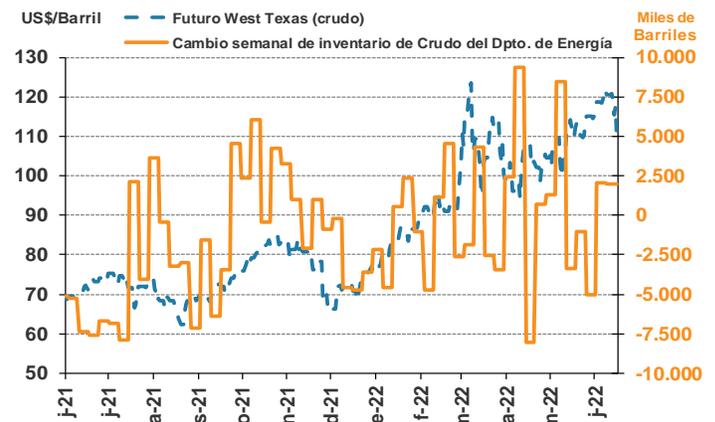
El índice Bloomberg de materias primas cierra la semana con un retorno negativo de -6,39%, ante el fortalecimiento del dólar durante la semana, y donde el principal determinante para varios productos básicos fue la decisión de la Reserva Federal de incrementar su tasa de referencia en +75pbs, sumando a una postura más restrictiva, lo cual a su vez lleva a miedos de una posible recesión técnica para el próximo año. Esto fue determinante para la caída del precio del petróleo (WTI -9,21%, 109,56 \$/b), la mayor durante las última cinco semanas según Bloomberg, ante el posible efecto negativo sobre la demanda. Igualmente, los precios del oro (CME -1,72%, 1.839,39 \$/oz) y la plata (CME -0,99%, 21,67 \$/oz) se vieron afectados por la decisión de la *Fed*, el último dato de inflación en EE.UU. y la subida semanal de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU.

Preocupaciones sobre el factor recesión llevaron a una caída en otros metales esta semana, como en los precios del cobre (CME -6,54%, 4,01 \$/lb), aluminio (LME -6,68%, 2.489,01 \$/ton) y hierro (SGX -14,08%, 120,03 \$/ton), en medio de restricciones parciales a la movilidad en China, y el aluminio alcanzando mínimos de seis meses durante la semana, según información de Bloomberg. Esto ocurrió en una dinámica fundamental de estrechez, con inventarios de cobre y aluminio en niveles bajos, comparado con promedios a nivel histórico.

El gas natural estuvo mixto en la semana. Mientras el marcador de los EE.UU. (Henry Hub -21,54%, 6,94 \$/MMBtu) tuvo la mayor caída semanal del año, por la declaración de interrupción forzada de los envíos de gas licuado del terminal Freeport, en Texas, hecho que podría durar aprox. hasta septiembre. Esto a su vez, incrementa la escasez de suministro de gas hacia Europa, que sumado a menores flujos desde Rusia, ha producido un incremento notable del marcador de gas europeo (TTF Dutch +42,78%, 117,74 €/Mwh) durante la semana.

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 abruptamente ante riesgos de recesión económica.

El miedo a una recesión llevó al índice Nasdaq Composite a caer más de 4% el día jueves, tan sólo un día después de que la Fed decidiera aumentar sus tasas de interés, y las compañías tecnológicas recibiendo la mayor presión. Todo esto es consecuencia de que el mercado continúa descontando un evento recesivo, tal como lo aseguran distintas firmas de inversión, con Jamie Dimon, presidente de JP Morgan Chase, afirmando que en los próximos meses se le viene un "huracán" a la economía. El mercado descuenta ahora otra subida de entre 50 y 75 puntos básicos en la reunión de julio, en línea con lo anticipado por el presidente de la Fed, Jerome Powell, y un incremento similar en septiembre. Además, el organismo emisor también revisó sus previsiones económicas, sin mayores sorpresas, tras reducir sus estimaciones de crecimiento y al alza la inflación. La exacerbación de las expectativas de un ciclo más restrictivo surge luego de que el viernes pasado el Índice de Precios al Consumidor (IPC) superó, con 8,6%, al estimado promedio de 8,3%, por lo que el mercado empezó a anticipar a inicios de semana una subida de tasas mucho mayor a la previamente anticipada.

Tras la publicación del IPC la Fed decidió aumentar su tasa de interés de referencia en tres cuartos de punto porcentual, el mayor incremento desde 1994. Se trata de la tercera alza consecutiva y la mayor en más de 27 años, y llevó la tasa de referencia a un rango de 1,5%-1,75%, mientras que, a través de un comunicado, sus directores anticipan otras alzas en sus próximas reuniones, con un nivel estimado a fin de año de 3,25%-3,50%. La Fed también aumentó su pronóstico de inflación para 2022 a 5,2% y recortó su previsión de crecimiento a 1,7%, señalando que la invasión de Ucrania y las sanciones posteriores a Rusia crearon presiones adicionales al alza sobre la inflación, así como un mayor peso sobre la actividad económica mundial. Además, los confinamientos en China aumentan los problemas en las cadenas de suministro, y todo eso frena la expansión económica estadounidense.

Además de la reunión de la Fed, las cifras económicas tampoco ayudaron al sentimiento pesimista del mercado. El ritmo de la producción industrial en Estados Unidos se desaceleró en mayo, según los datos publicados, más de lo previsto, y también mostraron una caída de la producción manufacturera. El aumento de la producción total fue de 0,2% respecto a abril, cuyos datos se revisaron al alza. Esta cifra es mucho menor de lo esperado, ya que los analistas preveían una subida del 0,4%. En concreto, la producción manufacturera cayó un 0,1% con un fuerte descenso en el sector de la madera (-2,6%), la maquinaria (-2,1%) y los productos electrónicos e informáticos (-1,8%). La producción de automóviles, que sufrió el año pasado la escasez mundial de semiconductores, también se ralentizó, y aumentó un 1,1%, tras haber crecido un 3,3% el mes anterior. Además, entre los bienes duraderos, la producción de electrodomésticos disminuyó un 2,5%.

En este contexto, el Standard & Poor's 500 cayó -5,79% en la semana, hasta 3.674,84 puntos, -22,90% en el año, el Dow Jones Industrial cayó -4,79%, hasta 29.888,78 puntos, -17,75% en el

año, y el Nasdaq Composite cayó -4,78%, hasta 10.798,35 puntos, -30,98% en el año.

Gráfico 3

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

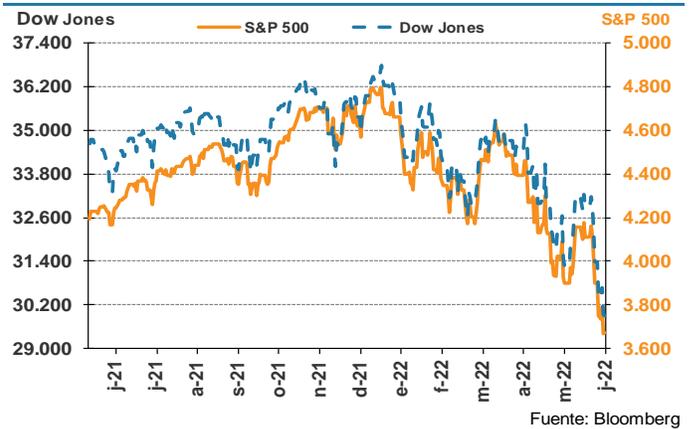
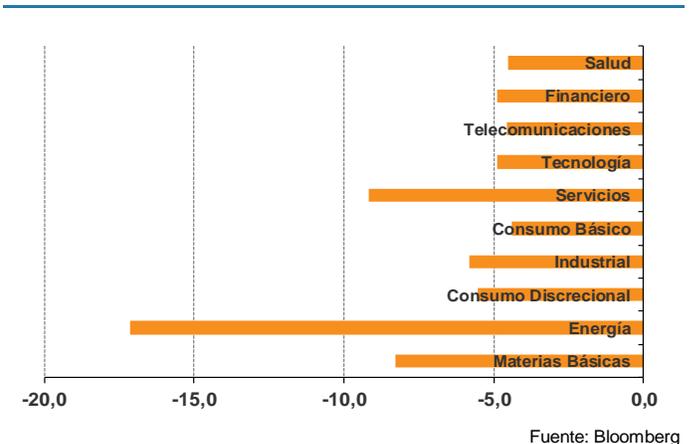


Gráfico 4

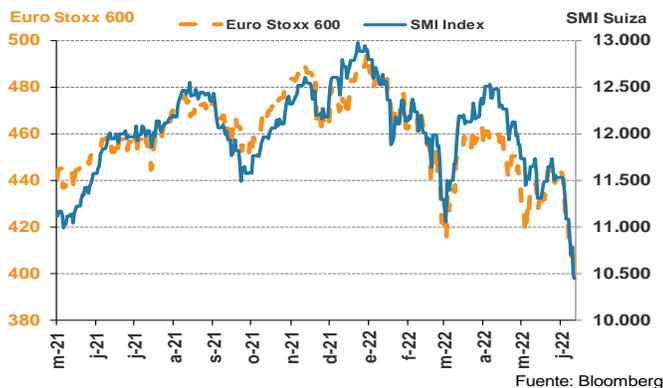
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas se plegaron a tendencia negativa global, tras el anuncio de posturas más restrictiva en diferentes bancos centrales europeos.

El Banco Central Europeo (BCE) anunció durante la semana una reunión de emergencia en la que planeaba crear una nueva herramienta para abordar el riesgo de fragmentación de la Zona Euro, una medida destinada a mitigar los temores de una nueva crisis de deuda para el bloque. Según se informó, Klaas Knot, miembro del BCE, dijo que estaban sobre la mesa ajustes al alza de tipos de interés de 50 pbs, si sigue empeorando el panorama inflacionario en la Unión Europea. De hecho, la inflación del bloque registró un incremento anual record en mayo, al alcanzar un aumento de 8,1%, en línea con lo estimado por los economistas. Por otra parte, a mitad de semana hubo sorpresa en los mercados después de que el Banco Nacional de Suiza decidiera subir su tipo de interés de referencia, por primera vez en 15 años, uniéndose a otros bancos centrales en el endurecimiento de la política monetaria, para luchar contra la inflación. También, el Banco de Inglaterra aumentó los tipos de interés por quinta vez consecutiva, y reconoció que la inflación no es solo cosa de la guerra. En este contexto, el Eurostoxx cayó -4,60%, para un agregado de -17,33% en el año.

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

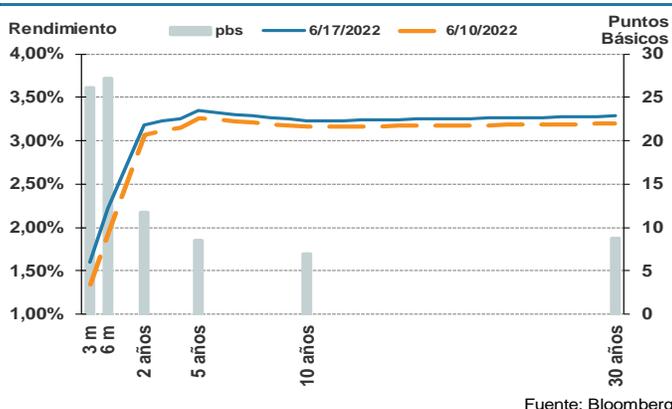


Mercado Renta Fija

Durante la semana los rendimientos de los bonos del Tesoro alcanzaron su pico más alto desde el año 2011. Durante esta movida semana el rendimiento de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos alcanzó su máximo en una década, en medio de la caída de los mercados bursátiles, que incluyó un fuerte desplome de las acciones más representativas en Wall Street. Los rendimientos de los bonos del Tesoro norteamericano tuvieron un fuerte incremento, como consecuencia de la expectativa de aumento de la tasa de interés referencial de la Fed de 75 pbs para el día miércoles, lo que llevó al bono de referencia a 10 años hasta 3,475%, máximo no visto desde abril de 2011. Esta situación se revirtió un poco, a partir del miércoles, luego de la decisión oficial de aumento de los 75 pbs, y el jueves cuando los bancos centrales de diferentes países de Europa subieron las tasas de interés, en algunos casos sorprendiendo al mercado, para contrarrestar la creciente inflación. Con esto, "los bonos del Tesoro han experimentado un aplanamiento, animado por el repunte de alivio del miércoles", dijeron los estrategas de Citi, en referencia a una dinámica en la que las tasas a corto plazo aumentan a un ritmo más rápido que las de largo plazo.

Al final de la semana, el rendimiento de las notas referenciales a 2 años subió +12 pbs hasta en 3,18%, el de 10 años +7 pbs hasta 3,23% y el de 30 años +9 pbs hasta 3,28%.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.



Caída de precios de las materias primas llevó a caída de la deuda latinoamericana. El índice de deuda latinoamericana cerró la semana con una caída de -2,86%, afectado por el retroceso del índice de materias primas, factor importante para las cuentas externas de la región, lo cual ocasionó una desmejora de la percepción de riesgo regional de +22 pbs, hasta 478 pbs, +95 pbs más respecto a inicios del año. Su retorno también estuvo afectado por el incremento de los bonos del Tesoro de EE.UU.

Todos los índices de deuda de los países registraron retornos negativos, y destacó la deuda argentina con -4,60%, ante la caída de las materias primas y mayor aversión al riesgo global, lo cual se exacerbó por la inflación que ya alcanzó la barrera del 60% a/a, luego de que el índice de precios al consumidor de mayo aumentó +5,1% m/m. La deuda mexicana siguió a la argentina en torno al nivel de desmejora, tras caer -3,28%, a pesar de la racha que rompió en esta semana el peso mexicano, el cual llevaba desde la semana pasada en constante caída, esto por las inquietudes de los inversionistas de que Banxico responda, a las presiones inflacionarias, de la misma forma que lo hizo la Fed estadounidense. El índice de deuda colombiana cayó un -3,24%, en víspera de la elección presidencial de este domingo 19 de junio, donde las encuestas no favorecen del todo a ningún candidato y los pronósticos de crecimiento de Colombia siguen mejorando, así como la cifra relacionada al equilibrio fiscal. El país que menos vio caer su deuda fue Brasil, con un declive de -2,21%, lo que se debió, más que todo, a variables externas, dado que en esta semana hubo diferentes noticias positivas para el mercado, entre las cuales se encuentran la privatización de Electrobras.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana

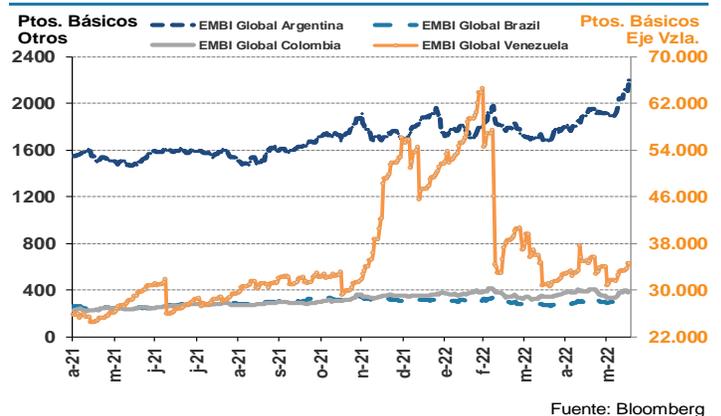


Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)

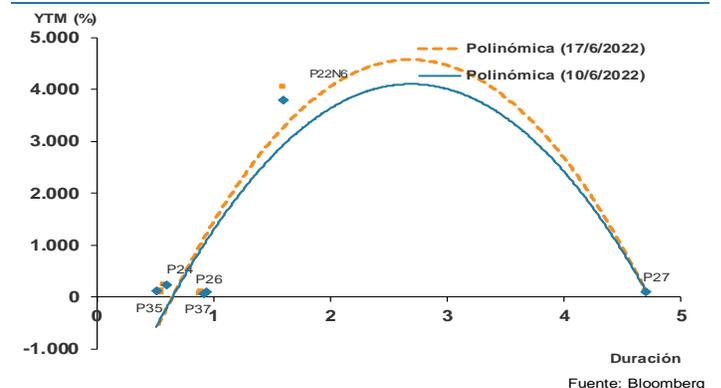


Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

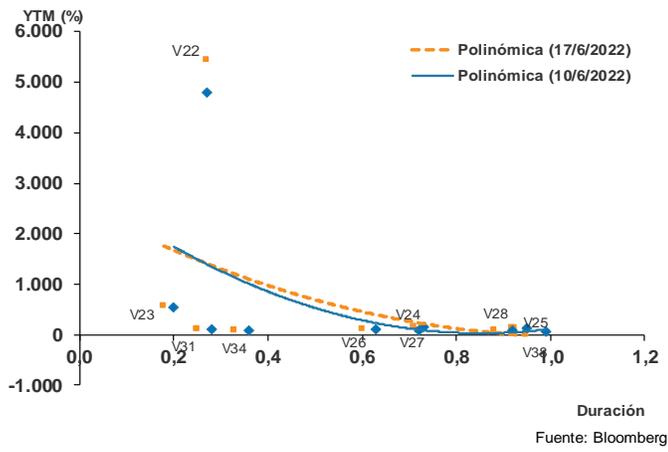


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						17/6/2022	10/6/2022	17/5/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2022	4.644,22	5,17	5,12	5,41	2,79	+0,06	-0,24	+2,39
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2022	235,98	6,41	6,28	6,50	4,39	+0,13	-0,09	+2,02
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2022	102,45	6,67	6,32	6,52	4,38	+0,34	+0,15	+2,29
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2022	94,77	6,74	6,33	6,32	4,58	+0,42	+0,42	+2,16
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	68,95	6,67	6,33	6,34	4,62	+0,34	+0,33	+2,05
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	5.758,76	9,30	9,31	8,85	8,61	-0,01	+0,45	+0,68
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2022	593,64	9,37	9,38	8,87	8,56	-0,02	+0,49	+0,81
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2022	166,65	9,20	9,22	8,83	8,63	-0,02	+0,37	+0,56
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	114,36	9,41	9,39	8,96	8,61	+0,02	+0,45	+0,79
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2022	95,31	9,64	9,70	9,39	8,61	-0,06	+0,25	+1,03
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2022	86,86	9,42	9,45	8,93	8,64	-0,03	+0,48	+0,78
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	114,32	9,41	9,45	8,91	7,78	-0,03	+0,48	+0,78
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	96,06	9,33	9,34	8,83	9,15	-0,01	+0,50	+0,19
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2022	63,58	9,49	9,48	9,40	9,38	+0,01	+0,09	+0,10

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:43 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.