

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	33.212,96	1.951,06	6,24%
Dow Jones Transporte	14.444,66	953,69	7,07%
Dow Jones Servicios	1.035,30	44,44	4,48%
Standard and Poors 400	2.539,84	155,03	6,50%
Standard and Poors 500	4.158,24	256,88	6,58%
Nasdaq Composite	12.131,13	776,51	6,84%
Russell 2000 (Small Caps)	1.887,90	114,63	6,46%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	14.462,19	480,28	3,44%
Londres (FTSE 100)	7.585,46	195,48	2,65%
París (CAC 40)	6.515,75	230,51	3,67%
Madrid (IBEX 35)	8.933,60	449,10	5,29%
Amsterdam (AEX)	702,28	19,32	2,83%
Swiss (SMI)	11.647,17	338,19	2,99%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	26.781,68	42,65	0,16%
Hong Kong (Hang Seng)	20.697,36	-19,88	-0,10%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,0735	-0,02	-1,62%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,48%	2,58%	-11
5 años	2,72%	2,80%	-8
10 años	2,74%	2,78%	-4
30 años	2,97%	2,99%	-2
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,35%	0,34%	1
10 años	0,96%	0,94%	2
30 años	1,25%	1,12%	13

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 27-may.-22
Hora: 5:51 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, por segunda semana, ante expectativas sobre los rendimientos en la región
- Caída del dólar beneficia a la mayoría de commodities
- Índices bursátiles de EE.UU. lograron mayor subida semanal desde noviembre de 2020, ante señal de desaceleración de la inflación
- Acciones europeas subieron, a pesar de desaceleración económica, por sentimiento positivo de la semana
- Precios de bonos del Tesoro estadounidense subieron por reducción de expectativas de mayor alza de tasas de interés
- Índice de deuda LatAm tuvo su mayor apreciación semanal en dos años

Tabla 3
Materias Primas

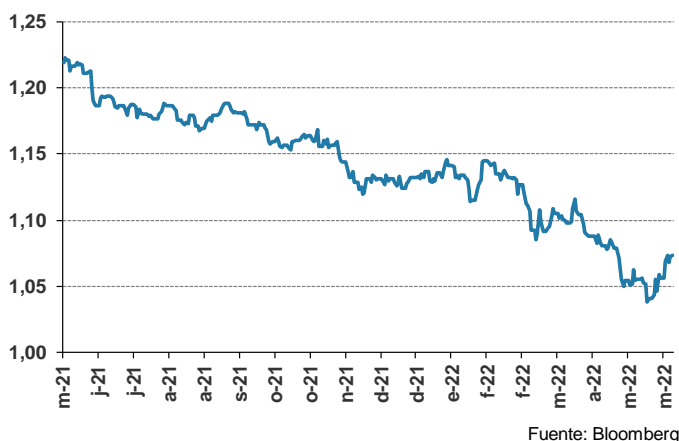
	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,20	0,00	-1,70%
Café (USD/lb.)	2,29	0,14	6,30%
Ganado (USD/lb.)	1,32	0,01	0,46%
Gas Natural (USD/MMBtu)	8,73	0,64	7,97%
Maíz (USD/bu.)	7,77	-0,01	-0,19%
Plata (USD/t oz.)	22,10	0,43	1,97%
Petróleo (USD/Barrel)	115,07	1,84	1,63%
Oro (USD/t oz.)	1.851,30	9,20	0,50%
Aluminio (USD/MT)	2.846,50	-94,01	-3,20%

Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 27-May-22
Hora: 5:51 p. m.

Entorno Macro Internacional

Euro se apreció, por segunda semana, ante expectativas sobre los rendimientos en la región. Desde principios de semana la moneda europea encontró un buen impulso en los comentarios de la presidenta del Banco Central de Europa, Christine Lagarde, realizados como parte de las intervenciones de importantes hacedores de políticas a nivel global, en el relevante Foro Económico de Davos, en Suiza. Entre sus declaraciones Lagarde comentó que es muy probable que “las tasas de su institución saldrán del territorio negativo, de manera nominal, para finales del tercer trimestre”, comentario que está alineado a ajustes al alza de la tasa referencial del organismo, en las próximas reuniones. Este factor generó una apreciación del euro de 1,6% en las primeras dos sesiones de la semana. Además, Lagarde agregó que “la tasa de desempleo y la alta tasa de ahorro de los hogares sugieren que la economía está evitando la recesión”, de acuerdo a sus estimaciones. Por su parte, Francois Villeroy de Galhau, miembro del Consejo del Banco Central de Europa, descartó la idea de realizar incrementos de medio punto porcentual (50 puntos básicos (pbs)) debido a que la institución busca controlar los estímulos de manera gradual, en medio de las actuales presiones en los precios, secundando a los comentarios de Lagarde, en torno a que: “no tienen prisa ni pánico” sobre la crecida en los precios. Esta menor presión sobre ajustes de mayor magnitud en las tasas en Europa, soportaron cierta recuperación del dólar, el día miércoles. No obstante, el apetito por riesgo, evidenciado en los marcadores bursátiles en la semana, terminaron de inclinar la balanza a favor del euro, que se apreció en la semana +1.62% hasta 1,0735 dólares por euro.

Gráfico 1
Desempeño del Euro (USD/EUR)



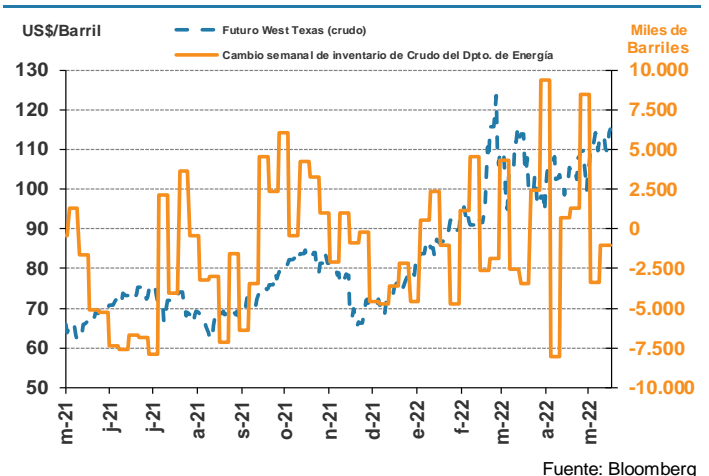
Caída del dólar beneficia a la mayoría de commodities. Esta semana prosigue el buen desempeño del índice de materias primas de Bloomberg (+2,55% s/s), que ha subido en 4 de las últimas 5 semanas. El debilitamiento del dólar, por segunda semana consecutiva, fue un factor fundamental en esto, en medio de una recuperación de las acciones, luego de varias semanas con retornos negativos, y de +\$207 MM en entradas de flujos a los ETFs dedicados a las materias primas.

Además del efecto dólar, los precios del petróleo (WTI +1,67%, 115,12 \$/b) y de la gasolina (ROBOB +4,76%, 4,02 \$/gal) subieron por caída de los inventarios de crudo y de gasolina, con los últimos cayendo por siete semanas consecutivas, una muestra de los bajos niveles de inventarios existentes en productos derivados del crudo. El gas natural de EE.UU. también cerró la semana con retornos positivos (Henry Hub +7,88%, 8,72 \$/MMBtu) influenciado por pronósticos de un clima más caliente al esperado en la costa este de EE.UU. para inicios de junio, sumado a inventarios estacionalmente bajos, cuyo incremento de esta semana fue menor al estimado por los analistas, hecho que ocurre sólo por segunda vez en las últimas siete semanas. En cuanto al marcador de gas natural europeo (TTF Dutch -1,17%, 86,88 €/Mwh), la caída en precio vino del continuo reabastecimiento de los inventarios (gran parte proveniente de EE.UU.), sumado a menor incertidumbre sobre el flujo de gas ruso, el cual se ha mantenido hasta el momento, en gran medida.

En cuanto a los metales industriales la semana fue mixta. El cobre (CME +1,15%, 4,32 \$/lb) subió no sólo por el efecto positivo de la caída del dólar, sino también por la decisión del banco central chino de rebajar su tasa referencial de préstamos, además de la decisión del gobierno chino de acelerar la venta de bonos, ambas medidas con el fin de impulsar la recuperación económica, y particularmente incentivar la del sector inmobiliario. Sin embargo, el aluminio (LME -3,20%, 2.846,50 \$/ton) y el hierro (SGX -0,75%, 133,07 \$/ton) cayeron por datos económicos sectoriales en China y EE.UU., los cuales inciden sobre los miedos acerca de una fuerte desaceleración económica, en una situación donde se mantienen fuertes confinamientos en partes de China.

En cuanto a los metales preciosos, la subida del oro (CME +0,39%, 1.853,79 \$/oz) y de la plata (CME +1,53%, 22,11 \$/oz) tuvo lugar por segunda semana consecutiva, debido a la caída de los rendimientos de la curva de los bonos del Tesoro durante la semana, sumado a cierto riesgo geopolítico por los comentarios del presidente de los EE.UU., Joe Biden, sobre la posibilidad de reimponer tarifas arancelarias a China, de acuerdo a información suministrada por Bloomberg, además del efecto alcista del debilitamiento del dólar, sobre las materias primas.

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



Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. lograron mayor subida semanal desde noviembre de 2020, ante señal de desaceleración de la inflación. Los tres índices bursátiles cerraron la semana al alza, después de que el S&P 500 y el Nasdaq tuvieran pérdidas durante siete semanas consecutivas. Una parte de las ganancias se produjeron los dos últimos días, cuando los tres índices subieron debido a las sólidas ganancias minoristas y porque el índice de inflación preferido de la FED dio señales de desaceleración, elevando así la confianza en los inversionistas. El informe de gastos de consumo personal, o PCE por sus siglas en inglés, mostró que la inflación se está desacelerando, después de que registrara un incremento de +4,9% (año/año) en abril, lo cual estuvo por debajo del ritmo observado el mes anterior (+5,2%). Además de la desaceleración de la inflación, los datos que muestran que el gasto de los consumidores sigue siendo resiliente, renuevan el optimismo de los inversores en el consumo, tras los resultados trimestrales mixtos de algunas empresas minoristas, revelados durante la semana. Por una parte, las empresas minoristas con productos con descuentos tuvieron extraordinarios resultados, con grandes ganancias, entre ellas Dollar General y Dollar Tree, y elevaron las previsiones de ingresos para el resto del año, ya que los consumidores están buscando productos más baratos, ante la caída sostenida que ha tenido la tasa de ahorros en los Estados Unidos y que la inflación afecta cada vez más en los hogares. Por otra parte, con menor impacto, Costco reportó ingresos y ganancias por acción del primer trimestre por encima de lo esperado, sin embargo, los márgenes de rentabilidad disminuyeron 1%, debido a que los costos operativos, producto del aumento en los salarios, tuvieron un impacto negativo en la rentabilidad de la empresa.

La otra nota positiva de la semana fue las minutas de la Reserva Federal de su última reunión sobre política monetaria, cuyo contenido permitió a los mercados disminuir las probabilidades de que el banco central subirá las tasas más de lo esperado, para contener la inflación. Según los documentos, muchos participantes consideraron que acelerar el retiro de la política expansiva dejaría al Comité bien posicionado a finales de este año, para evaluar los efectos del endurecimiento y la medida en que los desarrollos económicos justifican los ajustes. Sin embargo, según lo publicado, la FED tiene sobre la mesa subidas de tasas de interés de 50 pbs en las próximas dos reuniones, pero quedó sobre la mesa la posibilidad de disminuir el ritmo de subidas para finales de año, si la economía lo permitía, factor que el mercado se tomó de manera positiva y generó un importante impulso en los mercados, que, en este contexto, tuvo las siguientes apreciaciones, el Standard & Poor's 500 subió +6,58% en la semana, hasta 4.158,24 puntos, -12,76% en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +6,24%, hasta 33.212,96 puntos, -8,60% en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +6,84%, hasta 12.131,13 puntos, -22,46% en el año.

Gráfico 3

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

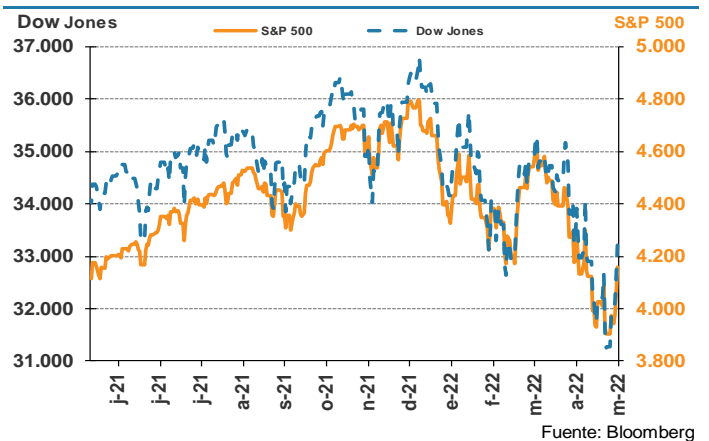
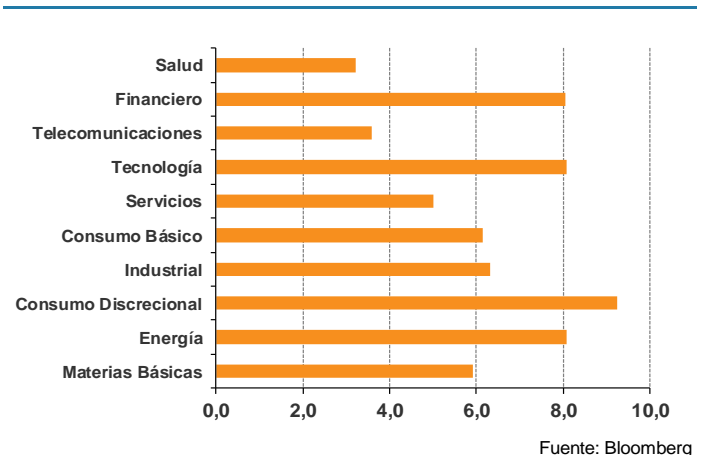


Gráfico 4

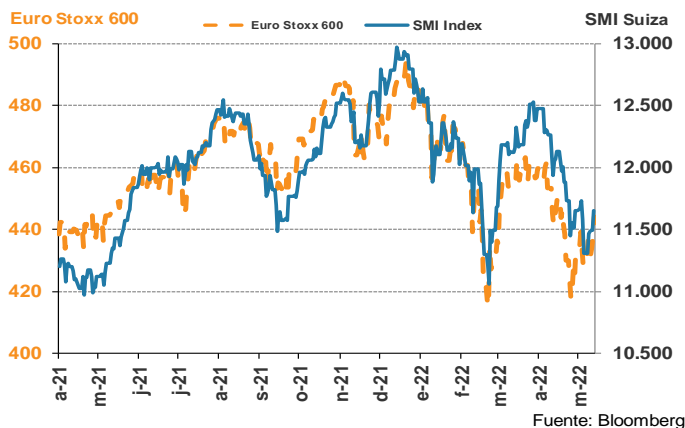
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas subieron, a pesar de desaceleración económica, por sentimiento positivo de la semana.

El crecimiento de la actividad empresarial de la Zona Euro se desaceleró este mes, pero aún fue relativamente fuerte, a pesar de que el costo de vida afectó en el poder adquisitivo del consumidor y la escasez de materias primas frenó la expansión en la manufactura. El índice PMI manufacturero cayó más de lo esperado, de 55,8 a 54,9, con una expectativa de los economistas de descenso más moderado (55,3), mientras que el PMI de servicios bajó de 57,7 a 56,3. En el Reino Unido, el sector privado se desaceleró mucho más de lo estimado, lo que se sumó a las preocupaciones de recesión, a medida que las presiones inflacionarias aumentan, según una encuesta empresarial que mostró un creciente pesimismo. El PMI cayó de 57,6 a 51,8, su nivel más bajo desde febrero de 2021. Por otra parte, Alemania registró un repunte sostenido en los servicios, y ayudó a que la actividad comercial volviera a crecer en mayo, aunque hay señales de que el aumento de los precios, la incertidumbre del mercado y los problemas de suministro están comenzando a ejercer presión sobre la demanda en los consumidores. En este contexto, el Eurostoxx 600 subió +2,98% hasta 443,93 puntos, para un agregado de -8,99% en el año.

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

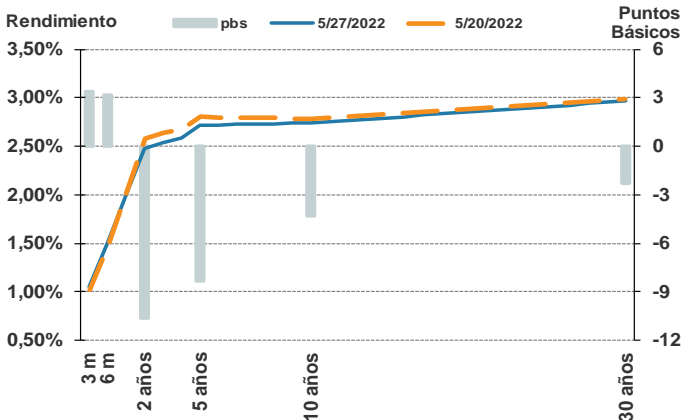


Mercado Renta Fija

Precios de bonos del Tesoro estadounidense subieron por reducción de expectativas de mayor alza de tasas de interés.

El inicio de la última semana de mayo estuvo marcado por una caída de los precios de los bonos del Tesoro, afectados por la propensión al riesgo que estuvo presente en los mercados financieros. Sin embargo, la abrupta caída en la venta de nuevas viviendas, -17% mes/mes, respecto a un estimado de -2%, que sigue a una caída de -10,5% en marzo, junto a la información mostrada en la minuta de la reunión del foro sobre política monetaria de la *FED*, realizada a principios de mayo, generaron presiones ajustes a la baja en los rendimientos de los bonos del Tesoro, debido a una disminución de las expectativas de un incremento mayores de la tasa de interés referencial. También la cifra de inflación preferida de la *FED*, el Personal Consumption Expenditure (PCE), publicado el viernes, el cual mostró una desaceleración de la inflación, y que podría advertir que la misma llegó a su pico, ayudó a que la tendencia positiva en precios se mantuviera en la semana. Con esto, el rendimiento del bono del Tesoro a dos años cayó -11 pbs hasta a 2,48%, el de 10 años bajó -4 pbs hasta 2,74% y el 30 años -2 pbs hasta 2,97%.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.

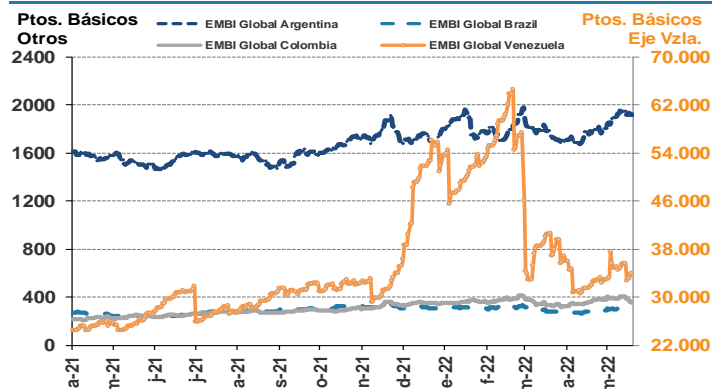


Índice de deuda LatAm tuvo su mayor apreciación semanal en dos años.

En la última semana de mayo el índice de deuda latinoamericana se apreció un +3,31%, luego de que varios factores generaron vientos de cola positivos. Entre ellos destacan el alza del índice de materias primas durante la semana, así como la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. De manera general, la demanda por riesgo favoreció la deuda de la región, que vio su prima de riesgo mejorar en -37 pbs hasta 438 pbs, durante la semana.

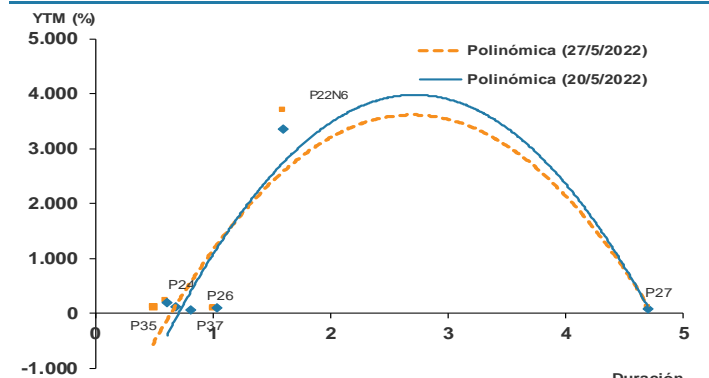
Entre los índices de deuda destacó Colombia, con una apreciación de +4,78%, influenciado por las venideras elecciones presidenciales del 29 de mayo, con una expectativa base de que habrá una segunda vuelta, con gran probabilidad de que el candidato de izquierda Gustavo Petro salga vencedor, con una fortaleza institucional del país que genera una percepción de estabilidad. Además, la financiera J.P Morgan declaró que espera que el crecimiento del país sea de un +6,5%. Por su parte, México fue el segundo país con mejor comportamiento de su deuda, con una apreciación de +2,49%, gracias a la caída del déficit de cuenta corriente, así como al alza de la estimación de crecimiento del PIB del año, por parte de la calificadora de riesgo Moody's, de +1,1% a +1,8%. La deuda brasilera fue la más rezagada de la semana, con un alza de +2,06%, debido a ajustes en el poder Ejecutivo, con el cambio del presidente de Petrobras y la postergación del ajuste de presupuesto. No obstante, en Brasil siguen las señales de desaceleración de la inflación, con una variación mes a mes de +0,59% en mayo.

Gráfico 7
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)

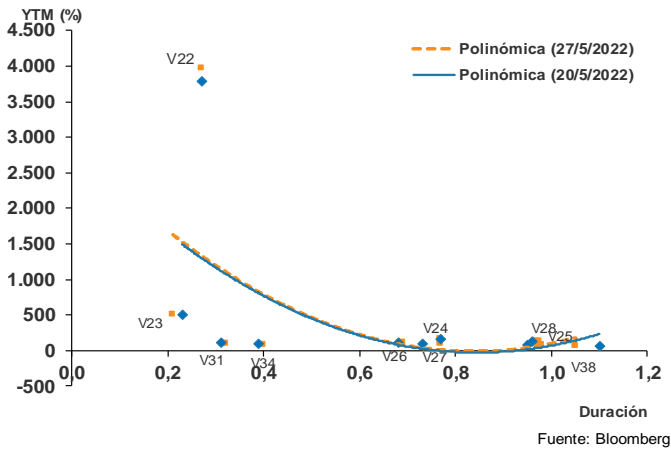


Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						27/5/2022	20/5/2022	26/4/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2022	4.131,01	5,14	5,47	5,14	2,79	-0,32	+0,00	+2,36
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2022	240,78	5,62	7,26	6,87	4,39	-1,64	-1,24	+1,23
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2022	96,51	5,49	7,30	6,87	4,38	-1,81	-1,38	+1,12
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2022	100,85	5,74	6,77	6,95	4,58	-1,02	-1,21	+1,16
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	78,35	5,52	6,90	6,96	4,62	-1,38	-1,44	+0,91
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	4.248,65	9,37	9,09	8,95	8,61	+0,28	+0,41	+0,75
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2022	525,63	9,43	9,10	8,95	8,56	+0,33	+0,48	+0,87
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2022	158,71	9,56	8,89	8,89	9,28	+0,67	+0,68	+0,28
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2022	n.d.	8,74	8,74	8,71	8,07	+0,00	+0,03	+0,67
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2022	110,18	9,48	9,12	9,12	8,61	+0,36	+0,36	+0,87
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2022	91,78	9,76	9,39	9,55	8,61	+0,36	+0,21	+1,15
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2022	84,39	9,45	9,06	9,09	8,64	+0,39	+0,36	+0,81
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	107,92	9,53	9,15	9,23	7,78	+0,39	+0,36	+0,81
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	91,65	9,38	8,99	9,00	9,15	+0,39	+0,38	+0,23
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2022	62,08	9,45	9,48	9,63	9,38	-0,04	-0,18	+0,06

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
5:51 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.