

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

| Indices Norteamericanos    | Cierre    | Var.Abs.  | Var.Rel.  |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dow Jones Industrial       | 34.509,03 | 774,15    | 2,29%     |
| Dow Jones Transporte       | 15.826,95 | 267,44    | 1,72%     |
| Dow Jones Servicios        | 927,55    | 21,78     | 2,40%     |
| Standard and Poors 400     | 2.673,94  | 70,70     | 2,72%     |
| Standard and Poors 500     | 4.505,42  | 106,47    | 2,42%     |
| Nasdaq Composite           | 14.113,70 | 452,98    | 3,32%     |
| Russell 2000 (Small Caps)  | 1.931,09  | 66,43     | 3,56%     |
| Indices Europeos           | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Frankfurt (DAX)            | 16.105,07 | 501,67    | 3,22%     |
| Londres (FTSE 100)         | 7.434,57  | 177,63    | 2,45%     |
| París (CAC 40)             | 7.374,54  | 262,66    | 3,69%     |
| Madrid (IBEX 35)           | 9.438,30  | 189,50    | 2,05%     |
| Amsterdam (AEX)            | 778,93    | 25,41     | 3,37%     |
| Swiss (SMI)                | 11.110,19 | 235,29    | 2,16%     |
| Indices Asiáticos          | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Tokio (Nikkei)             | 32.391,26 | 2,84      | 0,01%     |
| Hong Kong (Hang Seng)      | 19.413,78 | 1048,08   | 5,71%     |
| Monedas                    | Cierre    | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Euro (\$/€)                | 1,1226    | -0,03     | -2,36%    |
| Bonos del Tesoro Americano | Cierre    | Anterior  | Var. Abs. |
| 2 años                     | 4,77%     | 4,95%     | -18       |
| 5 años                     | 4,05%     | 4,36%     | -31       |
| 10 años                    | 3,83%     | 4,07%     | -24       |
| 30 años                    | 3,93%     | 4,05%     | -12       |
| Bonos Zona Euro            | Cierre    | Anterior  | Var. Abs. |
| 2 años                     | 3,21%     | 3,25%     | -4        |
| 10 años                    | 2,48%     | 2,64%     | -16       |
| 30 años                    | 2,53%     | 2,65%     | -11       |

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 14-jul.-23  
 Hora: 4:43 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 apreció por cifras de inflación en EE.UU.
- Materias primas se apreciaron por tercera semana consecutiva
- Índices bursátiles de EE.UU. marcan nuevo máximo en el año, por desaceleración de inflación y menor propensión a dos nuevos ajustes de la Fed
- Acciones europeas subieron por sentimiento positivo, debido a cifras macroeconómicas alentadoras
- Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por disminución de presiones inflacionarias
- Índice de deuda latinoamericana subió por caída de rendimientos referenciales estadounidenses

 Tabla 3  
**Materias Primas**

|                         | Cierre   | Var.Abs. | Var.Rel. |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Azúcar (USD/lb.)        | 0,24     | 0,01     | 3,36%    |
| Café (USD/lb.)          | 1,62     | -0,01    | -0,52%   |
| Ganado (USD/lb.)        | 1,80     | 0,03     | 1,88%    |
| Petróleo (USD/Barril)   | 75,21    | 1,35     | 1,83%    |
| Gas Natural (USD/MMBtu) | 2,54     | -0,04    | -1,63%   |
| Oro (USD/t oz.)         | 1.960,00 | 27,50    | 1,42%    |
| Plata (USD/t oz.)       | 25,01    | 1,92     | 8,32%    |
| Cobre (USD/lb.)         | 3,92     | 0,15     | 3,97%    |
| Aluminio (USD/MT)       | 2.239,00 | 133,00   | 6,32%    |

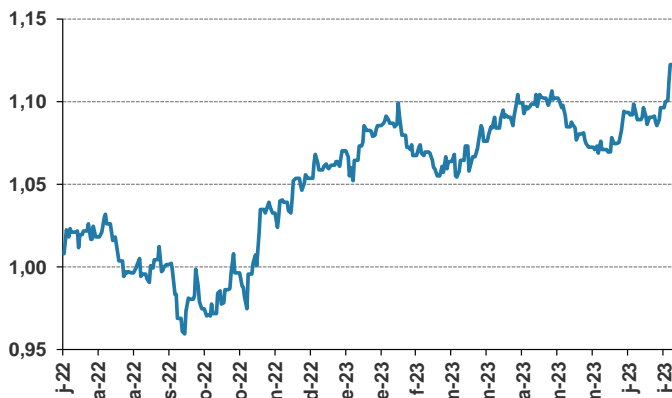
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 14-Jul-23  
 Hora: 4:43 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro se apreció por cifras de inflación en EE.UU.** La moneda estadounidense empezó a debilitarse el lunes con la abrupta caída registrada en el crecimiento del crédito al consumo en EE.UU., durante el mes de mayo. A partir del día miércoles, experimentó mayores pérdidas, cuando las cifras de inflación en los consumidores, correspondientes al mes de junio, mostraron el menor crecimiento anual desde el año 2020, tras subir +3%, lo cual fue inferior al estimado (+3,1%) y al +4,0% del mes de mayo. Con esta lectura el mercado empezó a descontar una menor probabilidad de que la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) hará un segundo incremento adicional, luego de los 25 puntos básicos (pbs) esperados en julio, y esto desfavoreció al dólar frente a las otras monedas, generando una apreciación del euro. Este comportamiento se repitió con las cifras de inflación en los productores, publicadas el jueves, las cuales también evidenciaron la tendencia de desaceleración de la inflación (+0,1% a/a, desde +1,1% a/a). Además, información relativa a las discusiones de los directores del Banco Central de Europa (BCE), sobre su reunión de política monetaria, donde la posibilidad de realizar un ajuste de 50 pbs estuvo entre las alternativas por la persistente alta inflación, a pesar de que la directiva finalmente se inclinó a aumentar 25 pbs, también generó un sesgo a favor del euro, que al final registró una apreciación semanal de +2,37%, hasta 1,1219 dólares por euro, alcanzando un nivel máximo no visto desde febrero del año 2022.

Gráfico 1

### Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

**Materias primas se apreciaron por tercera semana consecutiva.** Al finalizar la semana, el índice de materias primas registró una apreciación del +2,39%. Este impulso estuvo nuevamente relacionado con el aumento de los precios del crudo y el desempeño positivo de los metales preciosos.

El precio del crudo se recuperó, por tercera semana consecutiva, debido a varios factores. En primer lugar, la caída en la valoración del dólar contribuyó a su aumento. Además, las expectativas positivas generadas por las cifras económicas de China y la disminución de los suministros en el segundo campo petrolero más grande de Libia (250.000 barriles por día) también jugaron un papel importante. En consecuencia, el precio del crudo (WTI)

registró un alza de +1,90%, hasta 75,86 \$/b, siendo esta la tercera semana consecutiva en positivo.

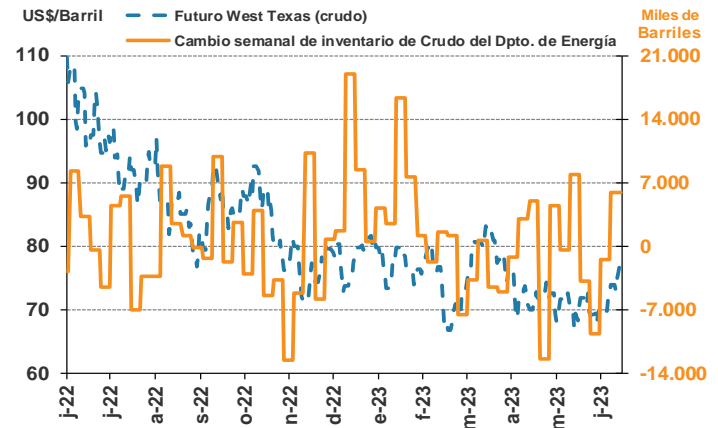
En cuanto al cobre, este metal experimentó una apreciación durante la semana (+4,54% LME), debido a señales de que China podría estar retornando al crecimiento económico esperado. Los datos de la evolución del crédito indicaban un mejor desempeño al esperado, lo que impulsó el precio del cobre a alcanzar los 8.671,50 dólares por tonelada.

Por otro lado, el gas natural experimentó una de las mayores caídas semanales del año, debido a la acumulación de inventarios en Europa y la falta de demanda, debido a las preocupaciones sobre las olas de calor. El precio del gas natural en Henry Hub cayó un -4,71% y se situó en 2,55 dólares por millón de BTU.

En cuanto a los metales preciosos, el oro subió por segunda semana consecutiva y estos tuvieron su mejor semana desde marzo, debido a las crecientes apuestas en torno a que la Fed está acercándose al pico del ciclo de alza de tasas de interés, después de que los datos de inflación mostraron signos de desaceleración. El oro experimentó una apreciación del +1,38% al finalizar la semana, alcanzando un precio de 1.959,10 dólares por onza el viernes. Por su parte, la plata tuvo un rendimiento mucho mejor y cerró con una apreciación del +8,09%, al alcanzar los 24,98 dólares por onza. Este fue su mejor desempeño semanal desde la semana culminada el 17 de marzo de este año.

Gráfico 2

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



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles de EE.UU. marcan nuevo máximo en el año, por desaceleración de inflación y menor propensión a dos nuevos ajustes de la Fed.** El informe del Índice de Precios al Consumidor, publicado el miércoles, generó expectativas prometedoras, de cara a lo que podría ser la política monetaria de la Fed. El reporte reveló que la inflación se mantiene por encima de los niveles ideales, pero se está desacelerando, lo que sugiera

que los aumentos de precios se están moderando en ciertas industrias. Según el informe, que compara el costo de los bienes para los consumidores urbanos, como alimentos y vivienda, a lo largo del tiempo, aumentó un +0,2% en junio, en relación con el mes de mayo, y un +3,0% en comparación con junio de 2022, siendo la tasa anual más baja de la inflación desde marzo del año 2021, y representa una fuerte caída desde la tasa anual de junio del año 2022, cuando alcanzó un +9,1%. Sin embargo, la inflación subyacente, que no toma en cuenta los volátiles precios de los alimentos y la energía, se mantiene levemente más elevada, en +4,8% a/a. Aun así, es la inflación subyacente más baja desde octubre de 2021. Con estas cifras, los economistas no dudan del ajuste de 25 pbs en la próxima reunión de julio, pero si dudan del segundo proyectado por los oficiales de la Fed. En línea con esto, Loretta Mester, la presidenta de la Fed de Cleveland, dijo el lunes que los niveles aún fuertes de las presiones inflacionarias subyacentes llevaran al banco central a realizar más aumentos de tasas, recalando que la economía ha mostrado más fortaleza de lo anticipado a principios de este año, y la inflación se ha mantenido alta, con un estancamiento del progreso en la inflación subyacente.

Por otra parte, empezó la temporada de resultados corporativos trimestrales, con JP Morgan y Wells Fargo superando los estimados de los analistas, tanto en ingresos como en ganancias por acción, aunque ambas acciones retrocedieron desde los máximos de la sesión, después de que ambos bancos reportaron aumentos en las provisiones para préstamos incobrables y esperan que los depósitos de los clientes se reduzcan. Mientras tanto, Citigroup cayó más de -3%, después de que sus ganancias no alcanzaron las estimaciones de Wall Street, por debilidad en su negocio de banca de inversión.

En este contexto, de dudas sobre más de un ajuste adicional en las tasas, de acuerdo a las cifras de inflación reportadas en la semana, el Standard & Poor's 500 subió +2,42%, hasta 4.505,42 puntos, +17,34% en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +2,29%, hasta 34.509,03 puntos, +4,11% en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +3,32%, hasta 14.113,70 puntos, +34,85% en el año.

Gráfico 3  
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)

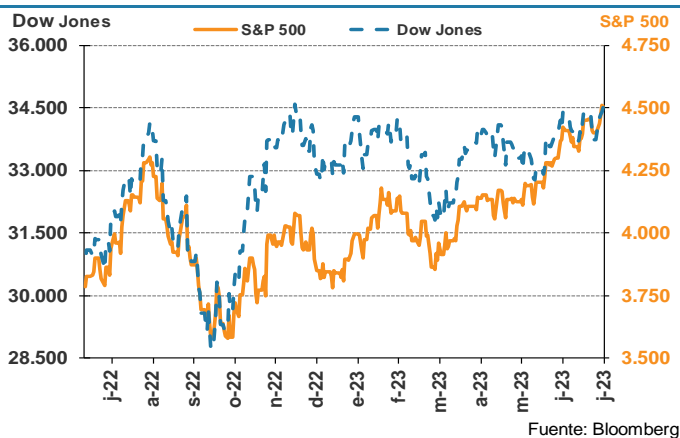
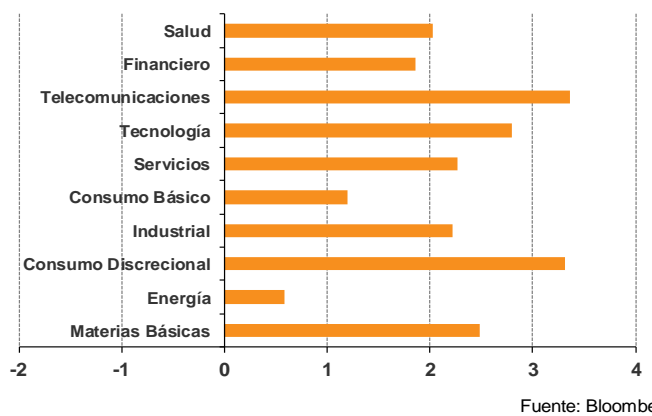


Gráfico 4  
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



**Acciones europeas subieron por sentimiento positivo, debido a cifras macroeconómicas alentadoras.** En el Reino Unido, el Producto Interno Bruto cayó -0,4% a/a, lo cual fue una lectura mejor al -0,7% esperado por el mercado, mientras que la producción manufacturera desaceleró su contracción a -0,2% m/m, frente a una caída esperada de -0,5%. Por su parte, la inflación en países como Alemania y España salió de acuerdo a lo esperado y, a pesar de que Alemania, la economía más importante de la región, todavía se mantiene niveles de inflación por encima del +6%, la desaceleración ha sido notable, en países como España, con una alza de +1,9%, lo cual está en línea con los objetivos planteados por el BCE. En este contexto, el Eurostoxx 600 subió +2,94% para un agregado de +8,46% en el año.

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

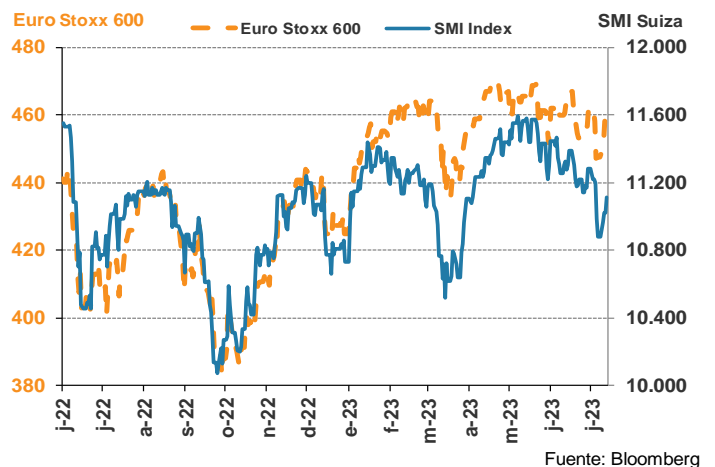


Tabla 4  
**Indice Bursatil Merinvest**  
**Variación Semanal**

|            | Cierre | Var.Rel. |
|------------|--------|----------|
| Compuesto  | 164,58 | 2,64%    |
| Financiero | 163,23 | 5,05%    |
| Industrial | 170,71 | -3,20%   |

Fuente: Calculos propios 14-jul.-23

| Indice Financiero                   | Cierre | Var.Rel. |
|-------------------------------------|--------|----------|
| Mercantil Servicios Financieros "A" | 49,98  | 8,68%    |
| Mercantil Servicios Financieros "B" | 47,99  | -0,02%   |
| Banco Nacional de Crédito           | 0,0279 | 10,28%   |
| Banco Provincial                    | 8,80   | 1,73%    |
| Bolsa Valores de Caracas            | 2,490  | 6,41%    |
| Fondo de Valores Inmobiliarios "B"  | 8,49   | -0,70%   |

| Indice Industrial             | Cierre | Var.Rel. |
|-------------------------------|--------|----------|
| Envases Venezolanos           | 8,02   | -5,09%   |
| Domínguez & Cía.              | 8,75   | 0,69%    |
| Manufacturas de Papel (MANPA) | 1,42   | 0,00%    |
| Ron Santa Teresa "Única"      | 4,70   | -4,08%   |
| Ron Santa Teresa "B"          | 3,53   | 17,67%   |
| Proagro                       | 0,569  | 0,00%    |

| Indice Servicios            | Cierre | Var.Rel. |
|-----------------------------|--------|----------|
| Corp. Industrial de Energía | 0,17   | -5,03%   |

Fuente: Bolsa Valores de Caracas P. Cierre: 14-jul.-23

importados. La confirmación de dicha tendencia fue el factor fundamental sobre la caída en los rendimientos referenciales, aunque parte de esto fue revertido en la última jornada, por cifras mejor a lo esperado en cuanto a la confianza de los consumidores y el aumento en sus expectativas de inflación a uno y cinco años.

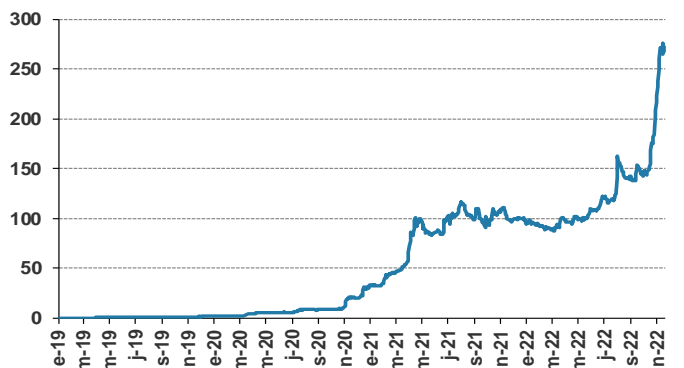
En específico, la desaceleración de la inflación de los precios al consumidor y al productor en junio, aumentaron las expectativas de que la inflación continuará moderándose y, a su vez, conducirá a una política monetaria más moderada. Ahora, los mercados examinarán el tono del presidente de la Fed, Jerome Powell, en la reunión del banco central de EE.UU., del 25 al 26 de julio, en búsqueda de señales sobre si es probable que continúen aumentando las tasas de interés, más allá de los muy esperados +25 pbs de este mes.

No obstante, el día viernes, los rendimientos revirtieron parte de las caídas de la semana, debido a que los consumidores elevaron sus expectativas de inflación en julio. La lectura preliminar del índice de confianza de los consumidores de EE.UU., publicado por la Universidad de Michigan, subió al nivel más alto en casi dos años, ya que la inflación disminuyó y el mercado laboral se mantuvo fuerte. Por otra parte, la lectura de la encuesta que mide las expectativas de inflación a un año subió a +3,4% este mes desde 3,3% en junio, y su perspectiva a cinco años aumentó hasta el 3,1% desde el 3,0% del mes anterior, siendo estos niveles aún superiores al objetivo promedio (+2,0%) planteado por la Fed.

En este contexto, el rendimiento del bono a dos años bajó -18 pbs hasta 4,77%, el de diez años -23 pbs hasta 3,83%, y el treinta años -12 pbs hasta 3,93%.

Por otra parte, Christopher Waller, director de la Fed, comentó el jueves que no está listo para declarar que todo está claro sobre la inflación de EE.UU., y está a favor de más aumentos de tasas este año. Además, piensa que la reunión de julio debería generar un nuevo aumento en las tasas. Los funcionarios de la Fed entran el sábado en un período de veto comunicacional antes de la reunión de julio, por lo que no se esperan nuevas declaraciones de sus directores hasta la reunión de finales de julio.

Gráfico 6  
**Indice Bursátil Compuesto Merinvest (Puntos)**

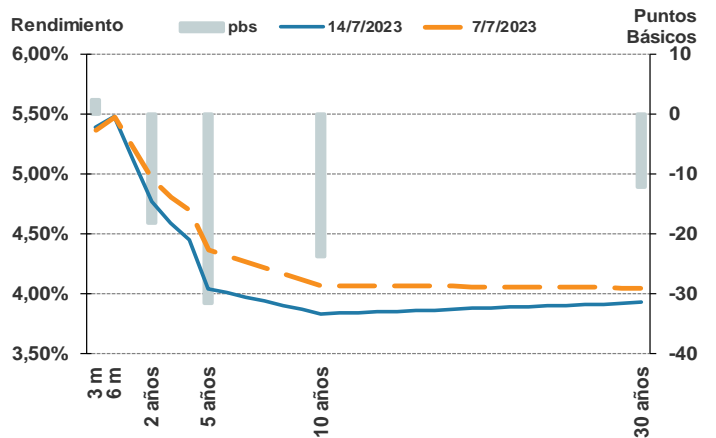


Fuente: Cálculos propios

## Mercado Renta Fija

**Precios de bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por disminución de presiones inflacionarias.** Durante la semana vimos una apreciable tendencia bajista en los rendimientos de los bonos del Tesoro, que generó ganancias en sus precios, por la expectativa, y posterior reafirmación, de desaceleración en las presiones inflacionarias, por la publicación de indicadores de inflación, a nivel de consumidores, productores y de productos

Gráfico 6  
**Curva de Rendimiento de EE.UU.**



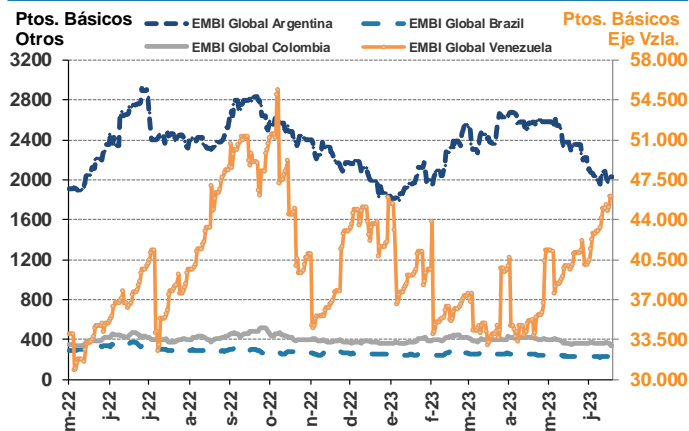
Fuente: Bloomberg

**Índice de deuda latinoamericana subió por caída de rendimientos referenciales estadounidenses.** La deuda latinoamericana cerró la segunda semana de julio con una mejora del +2,36%, lo que se traduce en una apreciación del +6,52% en lo que va del año. Esta apreciación durante la semana se debe a la fuerte caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense y al comportamiento alcista del índice de materias primas, que generó una mejora en la prima de riesgo latinoamericana de -10 pbs, hasta 407 pbs. En lo que va del año, la prima de riesgo promedio de la región ha disminuido en -29 pbs, sin embargo, Argentina ha destacado por su contraria tendencia, al desmejorar +21 pbs.

Todos los países tuvieron retornos positivos, entre ellos destacó la deuda colombiana (+4,27%), tras lograr, con éxito, la reducción del subsidio al combustible, medida que se venía anticipando desde el año pasado y que puede mejorar la salud fiscal del país. En segundo lugar estuvo la apreciación de la deuda fue México, con un aumento del +2,53%, a pesar de que durante la semana mostró debilidad en los indicadores de crecimiento de mayo. La deuda mexicana se benefició significativamente de la caída de la inflación en Estados Unidos y de los indicadores internos de precios al consumidor. El resto de los países también experimentaron una apreciación significativa durante la semana, y Argentina, (+0,72%) estuvo rezagada, dado sigue enfrentando dificultades en relación con la inflación, lo que parece indicar que la tasa de interés podría aumentar al 97%, a pesar de que en los últimos dos meses la inflación mensual ha estado disminuyendo.

Gráfico 7

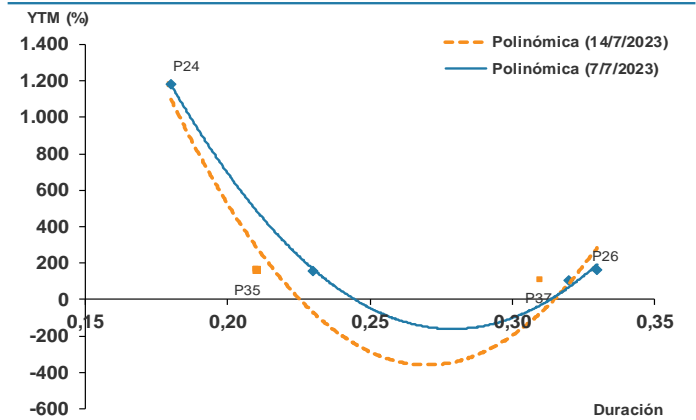
**Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

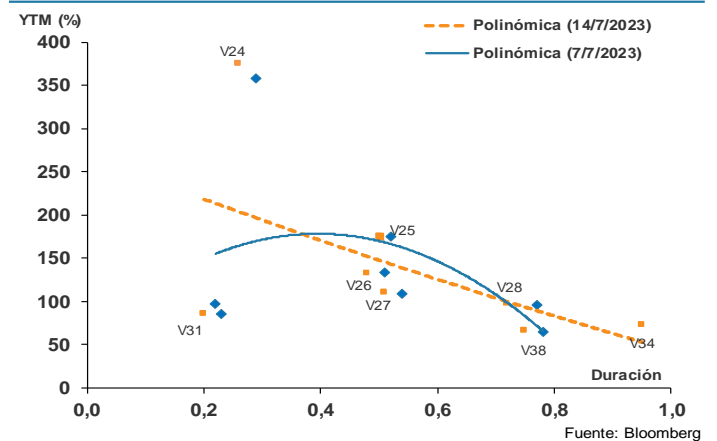
**Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

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



Fuente: Bloomberg



Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

| Bono             | Cupón  | Vence      | Monto (miles \$) | Fecha próximo cupón | Rend. al Venc. | Precio    |          |           |                   | Var. Abs. Precio |         |        |
|------------------|--------|------------|------------------|---------------------|----------------|-----------|----------|-----------|-------------------|------------------|---------|--------|
|                  |        |            |                  |                     |                | 14/7/2023 | 7/7/2023 | 13/6/2023 | Cierre 31/12/2022 | 5 días           | 30 días | En año |
| PDVSA 2024       | 6,000  | 16/5/2024  | 5.000.000        | 16/11/2023          | 1.256,60       | 3,85      | 3,58     | 2,76      | 5,01              | +0,27            | +1,09   | -1,16  |
| PDVSA 2026       | 6,000  | 15/11/2026 | 4.500.000        | 15/11/2023          | 161,97         | 3,86      | 3,75     | 2,74      | 4,88              | +0,11            | +1,12   | -1,02  |
| PDVSA 2027       | 5,375  | 12/4/2027  | 3.000.000        | n.d.                | n.d.           | 3,90      | 3,86     | 2,78      | 4,99              | +0,04            | +1,12   | -1,09  |
| PDVSA 2035       | 9,750  | 17/5/2035  | 3.000.000        | 17/11/2023          | 171,62         | 3,77      | 3,78     | 2,85      | 4,16              | -0,01            | +0,92   | -0,39  |
| PDVSA 2037       | 5,500  | 12/4/2037  | 1.500.000        | 12/10/2023          | 115,98         | 3,83      | 3,80     | 2,70      | 5,01              | +0,03            | +1,14   | -1,18  |
| Venz Global 2024 | 8,250  | 13/10/2024 | 2.495.963        | 13/10/2023          | n.d.           | 8,13      | 8,57     | 9,11      | 8,70              | -0,44            | -0,99   | -0,57  |
| Venz Global 2025 | 7,650  | 21/4/2025  | 1.599.817        | 21/10/2023          | n.d.           | 9,88      | 9,88     | 9,88      | 8,71              | +0,00            | +0,00   | +1,16  |
| Venz Global 2026 | 11,750 | 21/10/2026 | 3.000.000        | 21/10/2023          | 137,88         | 9,50      | 9,37     | 9,61      | 9,10              | +0,13            | -0,11   | +0,40  |
| Venz Global 2027 | 9,250  | 15/9/2027  | 4.000.000        | 15/9/2023           | 114,37         | 9,15      | 9,22     | 9,37      | 9,04              | -0,07            | -0,23   | +0,11  |
| Venz Global 2028 | 9,250  | 7/5/2028   | 2.000.000        | 7/11/2023           | 100,55         | 9,01      | 9,09     | 9,33      | 9,00              | -0,08            | -0,32   | +0,01  |
| Venz Global 2031 | 11,950 | 5/8/2031   | 4.200.000        | 5/8/2023            | n.d.           | 10,14     | 10,14    | 10,14     | 9,36              | -0,08            | -0,32   | +0,01  |
| Venz Global 2034 | 9,375  | 13/1/2034  | 1.500.000        | 13/1/2024           | 76,07          | 9,11      | 9,11     | 9,21      | 8,98              | +0,00            | -0,10   | +0,13  |
| Venz Global 2038 | 7,000  | 31/3/2038  | 1.250.003        | 30/9/2023           | 69,60          | 8,94      | 9,00     | 8,80      | 9,02              | -0,06            | +0,14   | -0,08  |

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
4:43 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

##### **Javier García**

jgarciap@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.

La información presentada no constituye una oferta, solicitud o recomendación con respecto a la compra o venta de títulos valores u otros instrumentos financieros. Esta información ha sido obtenida por Mercantil a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, Mercantil 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 Mercantil 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.