

MARKET FLASH

LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la semana, los rendimientos de los Bonos del Tesoro en Estados Unidos cayeron después de que el informe de empleo de abril mostrara un crecimiento de las nóminas más débil de lo esperado y un aumento inesperado en la tasa de desempleo.

En abril, la economía estadounidense experimentó su primera gran desaceleración en la creación de empleo en más de un año. Según la Oficina de Estadísticas Laborales, las nóminas aumentaron en solo 175,000, cifra por debajo de la estimación de los economistas del Dow Jones de 240,000 y muy inferior al promedio del primer trimestre, que rondaba las 276,000. Además, la tasa de desempleo aumentó al 3.9%, superando la estimación que preveía que se mantuviera estable en el 3.8%. El informe también mostró un crecimiento salarial menor al esperado.

A principios de la semana en curso, la Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés sin cambios, como se esperaba. Los responsables de las políticas señalaron que "no sería apropiado reducir el rango objetivo hasta que se tenga mayor confianza en que la inflación esté avanzando de manera sostenible hacia el 2%". No obstante, el presidente de la FED, reconoció que un mercado laboral debilitado podría motivar al banco central a actuar, considerando su doble mandato de mantener la estabilidad de precios y maximizar el empleo.

Recientemente, ha habido incertidumbre en torno a la cantidad de recortes en las tasas de interés esperados, lo que podría resultar en menos recortes de los inicialmente previstos e incluso en la posibilidad de que no haya ninguno hasta 2025.

Según la herramienta FedWatch de CME, los operadores estiman que existe un 91% de probabilidad de que la FED mantenga las tasas estables en su próxima reunión de junio, y un 69% para la reunión de julio. Se espera que el primer recorte se realice a partir de la reunión de septiembre, con una probabilidad del 66%. Anteriormente, se había previsto que este recorte pudiera ocurrir a mediados de noviembre.

Los tres principales índices bursátiles estadounidenses ter-

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	5128	0.56	2.82	7.99	27.32	28.16
Dow Jones 30	38676	1.14	2.74	3.21	18.20	20.51
Russell 2000	5059	1.71	4.36	0.85	18.87	-6.83
MSCI EAFE	2309	1.66	1.27	4.70	11.47	11.27
MSCI EM	1061	2.03	1.48	4.53	12.89	-13.22
NASDAQ	16156	1.44	4.42	7.85	35.42	19.03

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	5.09	1.17	1.27	-2.06	-0.66	-9.15
U.S. Corporates	5.52	1.30	1.32	-1.65	2.27	-7.83
High Yield	8.05	1.06	0.95	1.47	10.36	5.47

Key Rates	Levels (%)					
	5/3/24	4/26/24	3/28/24	12/29/23	5/3/23	5/3/21
2-yr U.S. Treasuries	4.81	4.96	4.59	4.23	3.89	0.16
10-yr U.S. Treasuries	4.50	4.67	4.20	3.88	3.38	1.63
30-yr U.S. Treasuries	4.66	4.78	4.34	4.03	3.70	2.30
10-yr German Bund	2.51	2.55	2.29	2.00	2.26	-0.22
SOFR	5.31	5.32	5.34	5.38	4.81	0.01
3-mo. EURIBOR	3.83	3.87	3.89	3.91	3.28	-0.54
6-mo. CD rate	2.34	2.33	2.33	2.23	1.89	0.17
30-yr fixed mortgage	7.29	7.29	6.91	6.76	6.50	3.18
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	8.00	3.25

-minaron positivos en la semana: el S&P 500 subió 0,56% y el Nasdaq Composite 1,44%, mientras que el Dow Jones Industrial Average subió 1,14%, siendo este su mayor aumento semanal desde marzo y la tercera semana consecutiva positiva.

En Japón, se ha notado un crecimiento en las percepciones de que las autoridades intervinieron en los mercados de divisas para respaldar al yen durante la semana, lo que impulsó el rendimiento de las acciones japonesas, con el índice Nikkei 225 subiendo un 0.8%. En consecuencia, el yen se fortaleció hasta alcanzar 153 JPY/USD, frente a los 158 JPY/USD anteriores.

Por otro lado, en Colombia, el Banco Central redujo las tasas de interés en 50 puntos básicos, dejándolas en un 11,75%, lo que marca el cuarto recorte consecutivo desde el máximo del año pasado, que fue del 13,25%.

A lo largo de la semana, el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años cayó 17 puntos básicos hasta 4,50%, seguido por el rendimiento de los bonos a 2 años que cayó 15 punto básicos hasta 4,81% y el rendimiento de los bonos a 30 años que cayó 12 puntos básicos hasta 4,66%.

PETRÓLEO

PRECIOS PETROLEROS A LA BAJA NUEVAMENTE ANUNCIANDO EL LOBO (CAÍDA DE DEMANDA)

Los mercados monetarios y petroleros están reaccionando nuevamente al cuento del lobo, que hasta ahora ha probado ser imaginario, debido a una serie de datos de inflación de EE. UU. mayores de lo esperado, agravada por mayores inventarios de crudo y un riesgo político reducido por las esperanzas de un cese al fuego entre Hamás e Israel y la percepción de no escalación por parte de Irán.



En efecto, esta combinación ha desencadenado una caída notable en los precios del petróleo, con el WTI y el Brent perdiendo más de 5 \$/BBL desde la semana pasada.

La mayoría de las pérdidas se produjeron el miércoles, cuando los precios cayeron más de un 3% debido al aumento de los inventarios de crudo de Estados Unidos, junto con las preocupaciones sobre el crecimiento de la demanda, ya que la FED sigue advirtiendo sobre una inflación persistente, lo que podría frenar el progreso económico.

Fundamentos

El comportamiento de los precios ha aumentado la probabilidad de que la OPEP+ extienda los actuales recortes de producción hasta el tercer trimestre y posiblemente durante todo el año. No obstante, ADNOC, la petrolera nacional de los Emiratos Árabes Unidos, anunció que su potencial de producción de crudo se incrementó a 4,85 MMBPD, 0,2 MMBPD con respecto al principio de año, acercándose un paso más a su objetivo

de 5 MMBPD para 2027. Este tipo de anuncios es muy difícil de comprobar hasta que no se presente la necesidad u oportunidad de producirlo.

La producción de EE. UU. se mantiene constante alrededor de 13 MMBPD, con una ligera tendencia a la baja. Ahora presenta otra caída en la actividad de taladros, esta vez de 9 unidades que dejaron de perforar en la última semana. Sin embargo, algunos eventos petroleros en EE. UU. podrían catalizar una reactivación de la actividad en el futuro:

- Después de enfrentar el escrutinio regulatorio, ExxonMobil cerró la adquisición de Pioneer Natural Resources por aproximadamente 60 MMM\$. Esta transacción, la mayor en petróleo "Shale", remodelará los procesos en la vasta región petrolífera de la Cuenca Pérmica. ExxonMobil se consolida como la gran empresa y principal productor de petróleo y gas de la Cuenca Pérmica.
- Por otro lado, Marathon Oil, Occidental, Continental Resources y otras están buscando nuevos puntos de drenaje debajo de los tradicionales horizontes del Pérmico; todo apunta a la existencia de zonas más profundas de la cuenca, competitivas con los desarrollos menos profundos, alargando la vida de la subcuenca Delaware del Pérmico.

Otra contribución al suministro la constituye un importante evento canadiense: después de 12 años y 25.000 MM\$, el proyecto de expansión del oleoducto Trans Mountain (TMX) de Canadá comenzó sus operaciones comerciales, un significativo hito que se espera transforme el acceso a los mercados globales para los productores de ese país. Las limitaciones de los oleoductos han obligado a los productores canadienses a limitar su producción y a vender petróleo con descuento, pero TMX casi triplicará el flujo de crudo desde Alberta hasta la costa del Pacífico de Canadá, a 890 MBPD.

Estos eventos en Norteamérica, aunados al crecimiento del suministro proveniente de Brasil y Guyana, podrían permitir cubrir la brecha entre suministro y demanda en los próximos dos años, especialmente si las renovadas amenazas de mitigación de la demanda se materializan.

Completando el cuadro de percepción del futuro de la

demanda petrolera, el informe de nóminas no agrícolas del viernes marcó la primera gran caída de datos macroeconómicos del mes de abril y sugirió que la economía estadounidense todavía está en su trayectoria de reequilibrio de los mercados laborales, moderación del crecimiento salarial.

Geopolítica

Las conversaciones de alto al fuego en Gaza continúan. Israel y Hamás parecen estar negociando seriamente el fin de la guerra en Gaza y el regreso de los rehenes israelíes. Una propuesta de tregua filtrada insinúa compromisos por parte de ambas partes después de meses de conversaciones estancadas, aunque la situación sigue siendo tensa. Un alto funcionario de las IDF dijo que el ejército se estaba preparando para una ofensiva contra Hezbollah en el norte.

Las conversaciones entre las partes y el regreso de Hamás a Egipto han afectado cómo las personas ven el riesgo en el mercado petrolero, disminuyéndolo. Aun así, es crucial entender que esto podría cambiar mucho si ocurre algo inesperado que interrumpa el proceso normal.

De hecho, preventivamente, las empresas de servicios públicos israelíes han desplegado generadores de respaldo y han reforzado las defensas cibernéticas en caso de que el conflicto de Gaza desencadene una guerra contra Israel en múltiples frentes. Recordemos que los enfrentamientos en Gaza obligaron a cerrar su plataforma de gas "offshore" Tamar durante unas semanas. Un conflicto total con el movimiento Hezbollah en el norte generaría preocupaciones sobre la seguridad del campo Leviatán de Israel.

Mientras tanto, en el frente ucraniano, los artilleros están disparando con moderación contra las fuerzas rusas que avanzan a lo largo del frente oriental mientras esperan nuevas municiones, después de que EE. UU. aprobara una nueva ayuda económica. El secretario de Asuntos Exteriores británico, David Cameron, prometió 3 MME en ayuda militar anual a Ucrania "durante el tiempo que sea necesario".

Ucrania durante este período de ahorro de municiones ha mantenido un nivel alto de éxito dañando las refinerías rusas, lo cual ha causado problemas de suministro en su

mercado interno y ha trastornado sus planes de exportación de crudos y productos.

Gazprom, el monopolio estatal ruso de gas natural, registró su primera pérdida anual desde 1999, ya que los envíos de gas a Europa disminuyeron, mientras construyen un nuevo e importante gasoducto hacia China.

La prolongación de la guerra y las pérdidas considerables ocasionadas en ambos lados parecen indicar que Ucrania y Rusia tendrán que hablar para poner fin a la guerra, aunque Zelensky y Putin han descartado la idea en repetidas ocasiones; las repercusiones económicas parecen estar llegando a extremos.

Con todos estos elementos geopolíticos y de fundamentos, los precios sufrieron una caída de más de 5% durante la semana. Al cierre de los mercados el viernes 3 de mayo, los crudos marcadores Brent y WTI se transaban a 82,96 y 78,11 \$/BBL respectivamente, casi 7 \$/BBL menos que el viernes anterior.



VENEZUELA

Situación política/económica

Edmundo González Urrutia parece ser la persona para el proceso por el que se encamina la oposición venezolana, teniendo como punto positivo la aceptación por parte del CNE. Todavía falta que se desarrolle la historia pero es un paso grande para la oposición, estando alineados con un candidato aprobado por la CNE y con presiones internacionales para realizar unas elecciones con algo de observación internacional. González Urrutia, mantiene su idealismo que habla de unión de la oposición y de reconciliación nacional.

Las encuestas cuantifican una ventaja de EGU sobre NM, con 30 y hasta 40 puntos de diferencia. Estas encuestas sugieren que incluso en el bando revolucionario hay muchos que quieren un cambio.

En el aspecto económico, debemos recalcar que el efecto inmediato del reemplazo de la LG44 por la LG44-A ha sido más contundente de lo esperado, como se describe más adelante. Las exportaciones petroleras se redujeron sensiblemente, lo que causará un vacío de ingresos este mes y el que viene, afectando la capacidad de mantener la política restrictiva de control de la tasa de inflación por vía de la tasa de cambio Bolívar/\$.

Sector de Hidrocarburos

La producción petrolera se mantuvo con pequeñas ganancias, al promediar en la semana 782 MBPD, principalmente por incrementos en los campos operados por Chevron. Según Baker Hughes, continúan operando 3 taladros de perforación en el país. La producción de crudo mostró una distribución geográfica como se detalla a continuación:

- Occidente 158 (Chevron 61)
- Oriente 146
- Faja 478 (Chevron 92)
- TOTAL 782 (Chevron 153)

La refinación se mantuvo en 214 MBPD, con un rendimiento de producción de gasolina de 63 MBPD, y alrededor de 75 MBPD de diésel. La importación de gasolina por trueques mantuvo niveles cercanos a los 50 MBPD, principalmente con Repsol/ENI y Chevron.

Las exportaciones de petróleo de Venezuela disminuyeron más de 35 % en abril, después de que algunos clientes retiraran sus tanqueros que esperaban para cargar de cara a la reimposición de sanciones.

Las exportaciones correspondieron a 389 MBPD de crudo Merey-16, 78 MBPD de Boscán y 85 MBPD de Hamaca, para un total de 552 MBPD de crudo para el mes de abril de 2024, casi 100 MBPD menos que el mes anterior. 262 MBPD se enviaron a China, 70 MBPD a España, 220 MBPD a EE. UU. y no hubo cargamentos a India ni a Cuba; desconocemos si están intentando obtener una licencia de la OFAC. Esto representa una caída de los ingresos mensuales de unos 150 MM\$.

Chevron envió, con destino a la costa del golfo de México (PADD 1 y 3), un volumen récord de 220 MBPD, correspondiente a 150 MBPD de producción, 24 MBPD de diluyente y el resto de los inventarios.

También se exportaron 53 MBPD de productos, principalmente combustible residual destinado totalmente a Oriente.

AV Financial Group no proporciona asesoramiento impositivo y este documento no constituye asesoramiento de ese tipo. Este documento se publica exclusivamente con fines informativos y se distribuye de forma privada para uso exclusivo de la persona a quien está dirigida. Este documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión ni la situación financiera ni las necesidades particulares de ningún destinatario específico. AV Financial Group recomienda a las personas que consideren los productos o servicios descritos en este documento que busquen asesoramiento legal, tributario y profesional independiente adecuado.

El presente documento no indica ni garantiza, ni explícita ni implícitamente, la precisión, completitud ni confiabilidad de la información que contiene, ni tiene la intención de ofrecer una descripción completa ni resumida de las situaciones ni cambios a los que se refiere. Aunque toda la información y todas las opiniones expresadas en este documento se obtuvieron de fuentes consideradas confiables y de buena fe, no se indica ni garantiza, ni explícita ni implícitamente, su precisión y completitud. Ni AV Financial Group ni sus directores, empleados o agentes se responsabilizan por las pérdidas o daños que pudiera producir el uso de todo o parte de este material.

Ciertos productos y servicios están sujetos a restricciones legales y no pueden ofrecerse irrestrictamente en todo el mundo. Este documento no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de venta o compra de valores o instrumentos de inversión, ni de realización de transacciones u otros actos legales de ninguna índole. El contenido de este documento no limitará ni restringirá los términos particulares de ningún ofrecimiento específico. No se ofrecerán participaciones de ningún producto en una jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud o venta no esté permitida, ni a ninguna persona a quien resulte ilegal realizarle dicha oferta, solicitud o venta.

Toda información u opinión expresada en el presente documento está sujeta a cambios sin aviso previo y puede diferir o resultar contraria a las opiniones expresadas por otras áreas de negocios o divisiones de AV Financial Group debido al uso de criterios y supuestos diferentes. AV Financial Group no tiene ninguna obligación de actualizar o mantener actualizada la información que contiene este documento.

Este documento no se ha preparado con la intención de usarse ni puede ser utilizada con el propósito de (i) evitar penalidades impuestas por el Código de Impuestos Internos de Estados Unidos, ni (ii) promover, comercializar o recomendar a otra persona una cuestión relacionada con impuestos.

Se encuentra prohibida la reproducción y distribución de este documento sin la autorización previa por escrito de AV Financial Group.