

MARKET FLASH

LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la semana, los rendimientos de los Bonos del Tesoro en Estados Unidos mantuvieron la tendencia al alza mientras los inversores aguardan la reunión de mayo de la Reserva Federal y varios datos económicos programados para estos días.

El índice básico de precios de los gastos de consumo personal (PCE por sus siglas en inglés), excluyendo alimentos y energía, alcanzó un 2,8% anualizado, ligeramente por encima del pronóstico del 2,7% de los economistas encuestados por Dow Jones. Incluyendo alimentos y energía, el indicador de inflación preferido de la FED aumentó un 2,7% respecto al año anterior, también superando el pronóstico de consenso del 2,6%. Ambas medidas aumentaron un 0,3% mes tras mes, en línea con las expectativas.

El PIB creció un 1,6% en el primer trimestre, por debajo del 2,4% esperado por los economistas encuestados por Dow Jones. El informe también señaló un aumento significativo en los precios al consumidor en comparación con el trimestre anterior, lo que generó nuevas preocupaciones sobre la rigidez de la inflación y las perspectivas de la política monetaria de la FED.

Los inversores están a la expectativa de la reunión de mayo la FED, que comenzará mañana martes y concluirá con una decisión sobre las tasas de interés, seguida de una conferencia de prensa sobre las discusiones de las autoridades el miércoles. Además, se espera la publicación de varios datos clave para la próxima semana, incluido el informe de empleo de abril.

En las últimas semanas, han surgido dudas sobre si habrá menos recortes de tasas de los que estaban previstos iniciando el año, o incluso ninguno hasta 2025. Según la herramienta FedWatch de CME, los operadores estiman que hay una probabilidad del 97% de que la Fed mantenga las tasas estables en su próxima reunión de mayo y un 88% para la reunión de junio. Se prevé que el primer recorte tenga una probabilidad mayor a partir de la reunión de septiembre.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	5100	2.68	-2.87	7.38	27.71	27.62
Dow Jones 30	38240	0.67	-3.85	2.05	17.26	19.61
Russell 2000	4975	2.80	-5.72	-0.84	17.50	-9.20
Russell 1000 Growth	2183	3.69	-2.68	8.43	37.68	28.39
Russell 1000 Value	1052	1.44	-3.39	5.29	17.62	17.83
MSCI EAFE	2275	1.98	-2.66	3.00	10.01	8.84
MSCI EM	1042	3.77	0.28	2.45	10.98	-16.28
NASDAQ	15928	4.23	-2.73	6.32	35.43	15.33

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	5.28	-0.08	-2.43	-3.19	-1.25	-10.27
U.S. Corporates	5.71	0.03	-2.53	-2.92	1.22	-9.15
Municipals (10yr)	3.38	-0.38	-1.40	-1.94	1.08	-2.61
High Yield	8.27	0.60	-1.05	0.41	9.37	4.59

Key Rates	Levels (%)					
	4/26/24	4/19/24	3/28/24	12/29/23	4/26/23	4/26/21
2-yr U.S. Treasuries	4.96	4.97	4.59	4.23	3.90	0.18
10-yr U.S. Treasuries	4.67	4.62	4.20	3.88	3.43	1.58
30-yr U.S. Treasuries	4.78	4.72	4.34	4.03	3.70	2.24
10-yr German Bund	2.55	2.52	2.29	2.00	2.35	-0.26
SOFR	5.31	5.31	5.34	5.38	4.80	0.01
3-mo. EURIBOR	3.87	3.89	3.89	3.91	3.24	-0.54
6-mo. CD rate	2.33	2.33	2.33	2.23	1.89	0.17
30-yr fixed mortgage	7.24	7.24	6.91	6.76	6.55	3.17
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	8.00	3.25

La semana pasada fue la más activa de la temporada de resultados, con alrededor de un tercio de las empresas del S&P 500 presentando sus informes, lo que equivale al 40% de la capitalización de mercado del índice. Hasta ahora, los resultados han sido alentadores: cerca del 80% de las empresas superaron las expectativas de ganancias en un 10% o más, lo que ha generado un efecto positivo en el mercado. Entre estas empresas, Tesla se destacó como líder en el sector de consumo con un aumento significativo en sus acciones.

Después de registrar tres semanas consecutivas de descensos, el S&P 500 mostró una recuperación al comenzar la temporada de resultados, con un incremento del 2.68% en la semana y un total del 7.38% en lo que va del año. Tanto el Nasdaq como el Dow Jones también recuperaron parte de las pérdidas, mostrando ganancias del 4.23% y 0.67%, respectivamente.

A lo largo de la semana, el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años subió 5 puntos básicos hasta 4,67%, similar al rendimiento de los bonos a 30 años, que subió 6 puntos básicos hasta 4,78%. Sin embargo, el rendimiento de los bonos a 2 años se mantuvo prácticamente flat, cayendo 1 punto básico hasta ubicarse en 4,96%.

PETRÓLEO

PRECIOS DEL PETRÓLEO SUBEN A MEDIDA QUE LOS PRECURSORES SE CONSOLIDAN

Los precios petroleros mostraron una ganancia, la primera desde principios de abril, sin llegar a sobrepasar la barrera de los 90 \$/BBL (para el crudo Brent). Una reducción mayor de lo esperado en los inventarios de crudo de EE. UU., aunada a una desaceleración en la manufactura en EE. UU., renovó esperanzas de un recorte de las tasas de interés en junio, y las continuas tensiones en el Medio Oriente han brindado soporte a los precios petroleros.



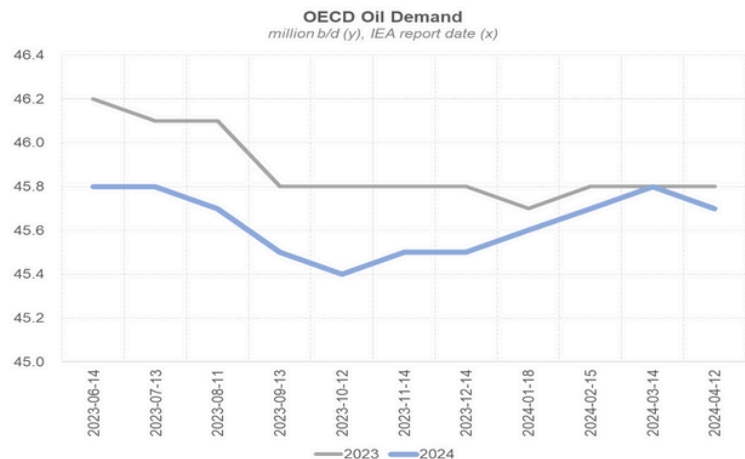
En el frente geopolítico, las tensiones aumentaron después de que Israel aumentara los ataques aéreos nocturnos contra Rafah, después de decir que evacuaría a los civiles antes de un asalto total, a lo que afirma es un bastión de Hamás. Adicionalmente, después de un tiempo recuperándose de los bombardeos de EE. UU. y el Reino Unido, los Hutíes de Yemen volvieron a su actividad bélica en defensa de Hamás: El MV Andrómeda Star, un tanquero que viajaba en el golfo de Adén, fue atacado el jueves y sufrió daños menores, como continuación de un ataque MV MAISHA, un carguero con bandera de Antigua y Barbuda y operado por Liberia, que fue exitosamente defendido por la marina de EE. UU., que interceptó un misil y varios drones lanzados por los Hutíes. En todo caso, las amenazas al transporte marítimo por el mar Rojo continúan vigentes.

Por otro lado, la cambiante situación en el frente ruso-ucraniano también complica la situación geopolítica de esa región centro-europea. Moscú ha renovado los ataques contra las instalaciones energéticas de Ucrania,

provocando cortes eléctricos y llamados a ahorrar en el consumo de electricidad. El miércoles 24, misiles ucranianos golpearon un aeródromo militar ruso en la península de Crimea, anexionada por Moscú en 2014, logrando destruir 4 lanzamisiles de un sistema antiaéreo S-400, tres estaciones de radar, un punto de control y equipamiento de vigilancia aeroespacial, según informó este jueves la inteligencia militar ucraniana. El sábado 26 por la mañana, Ucrania atacó las refinerías de petróleo de Ilsky y Slavyansk, en la región rusa de Krasnodar, provocando incendios en las instalaciones. La aprobación de ayuda militar de EE. UU. da un soporte importante de apoyo a la contraofensiva ucraniana.

En cuanto a la disciplina de cumplimiento de los recortes de la OPEP+, Irak promete, después de meses de 200 mil barriles por día (MBPD) de sobreproducción, cumplir con los lineamientos de la OPEP+. Irak se compromete ahora a limitar sus exportaciones de petróleo a 3,3 millones de b/d hasta finales de año, independientemente del resultado de la reunión de la OPEP+ a principios de junio.

Por su parte, los suministros de EE. UU. se mantienen sin variación, a pesar de que los taladros activos, según el informe de Baker Hughes, se redujeron en otros 6 taladros. La consolidación de la industria del petróleo y el gas en EE. UU. continuó a un ritmo elevado en el primer trimestre, con un enfoque geográfico en la prolífica cuenca del Pérmico. Pero la actividad perdió impulso en el segundo trimestre, según un informe de Enverus Intelligence Research. La demanda de crudo no se ha comportado como lo pronosticaba la IEA, especialmente en los países desarrollados, donde se esperaba una mayor reducción en función de los aumentos de eficiencia y reemplazo de energía generada por fósiles por energía renovable.



El suministro, en cambio, solamente ha crecido en algunos países como Brasil, Canadá y Guyana, pero por debajo del crecimiento de la demanda.

De manera que los fundamentos continúan indicando un mercado sin cambios en la relación demanda/suministro, lo que apoyó los precios, que también se beneficiaron del viento geopolítico a favor.

Al cierre de los mercados, el viernes 26 de abril, los crudos marcadores Brent y WTI se tranzaban a \$89,50/BBL y \$83,85/BBL, respectivamente.



Otras Noticias

- La producción de Chevron en la Cuenca Pérmica en el primer trimestre cayó menos secuencialmente que el 2 % - 4 % de lo que se había previsto hace tres meses, pero aún espera continuar en una trayectoria de crecimiento en la segunda mitad de 2024, dijo su CEO, Mike Wirth, el 26 de abril. Los 859 MBPD que produjo Chevron en la cuenca, durante el primer trimestre, fueron apenas un 1 % menos que los volúmenes del cuarto trimestre de 2023, una disminución que debería persistir en el segundo trimestre de 2024 debido a la intención de la compañía de aumentar su inventario de pozos perforados pero incompletos durante la primera mitad del año.

- Además, Wirth dijo que Chevron no se ve afectada por las sanciones reimpuestas a Venezuela. “No estamos invirtiendo nuevo capital en Venezuela en este momento”, dijo. “Todo el gasto [que hacemos] se autofinancia con el flujo de caja de las operaciones. Hemos estado extrayendo petróleo y llevándolo a Estados Unidos, lo que ha sido útil para el sistema de refinación estadounidense, no solo el nuestro, sino también el de otros”. Afirmó Wirth, que, el año pasado, la producción de Venezuela aumentó en las empresas

conjuntas en las que participa Chevron de aproximadamente 120.000 b/d a aproximadamente 180.000 b/d.

- Payara, el tercer campo productor de Guyana de ExxonMobil que entró en funcionamiento en noviembre de 2023 y estaba produciendo a su capacidad nominal total de 220.000 b/d en enero, ahora parece haber impulsado la producción total de Guyana, según sugirió el informe de resultados del primer trimestre de la compañía.

VENEZUELA

Situación política/económica

El sorpresivo acuerdo alrededor de la candidatura de Edmundo González Urrutia, ha dejado el panorama electoral transitando caminos desconocidos. Se trata de un candidato ya inscrito, con una carrera diplomática libre de complicaciones, que cuenta con el patrimonio y apoyo político de toda la oposición, incluyendo los seguidores de MCM.

Sanciones y sus efectos

En cuanto a la reactivación de sanciones, al reemplazar la Licencia General 44 por la LG 44-A, nos encontramos en el período transitorio de 45 días, para cerrar ordenadamente las actividades autorizadas bajo la LG 44. Recordemos que se puede solicitar una licencia individual a la OFAC, en este período o posteriormente, cuya consideración podría retrasar o suspender algunas de las actividades actualmente en desarrollo.

En cuanto a la ejecución de los acuerdos con empresas privadas para el desarrollo de campos de petróleo y gas, como es el caso de Repsol, Maurel & Prom, y otros, tendrán que esperar la autorización o confirmación de que solo requieren carta de confort otorgada por la OFAC. El potencial retraso en recibir la aprobación limitará la generación de nuevo potencial de producción para el 2024.

La actividad más importante, de las hasta ahora anunciadas, es sin duda la del desarrollo asociado a la extensión del bloque de Petroquiriquire, en la cual Repsol tendría la oportunidad de aumentar la producción en 50 MBPD en los próximos 2 a 3 años, siempre que esté dispuesto a invertir alrededor de 2,0 MMM\$. El proceso de vender crudo reduciendo considerablemente el

descuento requerido por el crudo “sancionado” no seguirá adelante. Inclusive, no se conoce la decisión de Reliance en cuanto a continuar comprando crudo venezolano amparado por el período de transición o esperar a tener autorización de la OFAC bajo las condiciones de la LG44-A. En resumen, proyectamos una leve caída en la mejora de los precios de venta logrados a partir de octubre de 2023, así como en las actividades de nueva inversión en campos de producción y su respectiva comercialización.

La exportación de crudo también se está tratando de acelerar en preparación de potenciales cambios; sin embargo, observamos una disminución de los tanqueros aproximándose al terminal de Jose. La exportación de productos está, desde el punto de vista de disponibilidad de volúmenes, garantizada por los mayores niveles de procesamiento en Paraguaná. Nuestro estimado actual para el promedio del mes es de 660 y 60 MBPD para crudo y productos respectivamente.

Economía Electoral

Mientras tanto, el manejo de la economía electoral se desarrolla en pleno, pero con limitaciones. Se requiere mantener la inflación a raya, manteniendo la tasa de cambio relativamente constante, limitar o evitar la emisión de dinero y ajustar el nivel de gasto público a las necesidades electorales. Estos requerimientos, con recursos financieros limitados, son imposibles de cumplir en paralelo. De hecho, el gasto público, aunque todavía alto, ha mostrado una clara tendencia decreciente y la tasa de cambio comienza a elevarse discretamente, por ahora.

Sector de Hidrocarburos

La producción petrolera comenzó a reflejar los resultados de la perforación de pozos en PetroMonagas y PetroIndependencia con un incremento de 4 MBPD. Así, la producción de esta semana alcanzó los 778 MBPD, unos 4 MBPD superior a la semana anterior, distribuido en la geografía nacional, como sigue:

- Occidente 155 (Chevron 58)
- Oriente 146
- Faja 477 (Chevron 90)
- TOTAL 778 (Chevron 148)

Las operaciones de mezcla de la segregación Merey 16 continúan teniendo problemas por la falta de crudos livianos.

La refinación alcanzó 212 MBPD, con un rendimiento de producción de gasolina de 64 MBPD, y alrededor de 74 MBPD de diésel. La importación de gasolina por trueques mantuvo niveles altos en previsión a la posible disminución por efecto de la terminación de la LG 44. El mayor nivel de refinación obedece a la puesta en marcha de la unidad de destilación N.º 3 en Cardón.

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.