

# MARKET FLASH

## LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la semana, los rendimientos de los Bonos del Tesoro en Estados Unidos disminuyeron mientras los inversionistas siguen asimilando los últimos reportes del mercado laboral y esperan la reunión de política monetaria de la Reserva Federal junto a nuevos datos clave de inflación.

Las nóminas no agrícolas, un indicador muy seguido por los mercados, mostraron la creación de 272,000 nuevos puestos de trabajo en mayo, superando significativamente el pronóstico de 185,000. Las ganancias de empleo en mayo fueron superiores al promedio mensual de 232,000 del año pasado.

El informe de empleo, monitoreado de cerca por el Departamento de Trabajo, se publicó el viernes y reveló que la tasa de desempleo subió al 4.0% desde el 3.9% en abril, un nivel simbólico que no se había superado en más de 27 meses consecutivos.

La Reserva Federal se reunirá el martes y el miércoles, y se espera que mantenga las tasas de interés sin cambios al final de su reunión. Además, esta semana se publicarán los informes del índice de precios al consumidor y al productor de mayo, que proporcionarán las últimas perspectivas sobre la inflación.

Según la herramienta FedWatch de CME, los operadores estiman una probabilidad del 91% de que la Fed mantenga las tasas estables en su próxima reunión de julio. Se anticipa que el primer recorte se realice a partir de la reunión de septiembre o noviembre, con una probabilidad del 50% y 65% respectivamente.

Por otro lado, el Banco Central Europeo realizó su primer recorte de tasas de interés desde 2019, reduciendo su tasa de depósito hasta 3.75% desde un máximo histórico de 4.0%. La actividad empresarial en Europa se ha recuperado, ya que los últimos datos del índice de gerentes de compras (PMI) HCOB, compilados por S&P Global, revelaron que la producción del sector privado se expandió en la mayoría de las principales economías de la zona euro.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	5347	1.36	1.23	12.81	27.21	32.57
Dow Jones 30	38799	0.33	0.08	3.86	17.62	19.09
Russell 2000	5036	-2.07	-2.30	0.56	8.96	-8.87
MSCI EAFE	2369	0.61	0.56	8.12	16.59	10.30
MSCI EM	1073	2.37	2.31	5.98	11.18	-14.89
NASDAQ	17133	2.40	2.44	14.51	31.75	26.36

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	5.06	0.44	0.44	-1.21	2.44	-8.68
U.S. Corporates	5.50	0.36	0.36	-0.76	5.47	-7.72
High Yield	8.11	0.43	0.43	2.06	10.73	5.48

Key Rates	Levels (%)					
	6/7/24	5/31/24	3/29/24	12/29/23	6/7/23	6/7/21
2-yr U.S. Treasuries	4.87	4.89	4.59	4.23	4.56	0.16
10-yr U.S. Treasuries	4.43	4.51	4.20	3.88	3.79	1.57
30-yr U.S. Treasuries	4.55	4.65	4.34	4.03	3.95	2.25
10-yr German Bund	2.62	2.65	2.30	2.00	2.43	-0.20
SOFR	5.33	5.34	5.34	5.38	5.05	0.01
3-mo. EURIBOR	3.76	3.79	3.89	3.91	3.46	-0.55
6-mo. CD rate	2.33	2.36	2.33	2.23	1.92	0.16
30-yr fixed mortgage	7.07	7.07	6.91	6.76	6.81	3.15
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	8.25	3.25

La semana pasada, NVIDIA, líder en el sector de inteligencia artificial (IA), se unió brevemente al “\$3 trillion dollar club” en términos de capitalización de mercado, superando a Apple y convirtiéndose en la segunda empresa más valiosa. Solo tres acciones (Microsoft, Apple y NVIDIA) representan ahora el 20% del índice, y sus ganancias han ayudado al S&P 500 a alcanzar su 26avo máximo histórico este año.

Así las cosas, el S&P 500, el Nasdaq y el MSCI World alcanzaron máximos históricos durante la semana. El S&P 500 subió +1.36% (+12.81% YTD), el Nasdaq Composite +2.40% (+14.51% YTD), y el Dow Jones +0.33% (+3.86% YTD).

A lo largo de la semana, el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años cayó 8 puntos básicos hasta 4,43%, mientras que el rendimientos de los bonos a 30 años cayó 10 puntos básico hasta 4,55%. Sin embargo, el rendimiento de los bonos a 2 años se mantuvo prácticamente flat, cayendo solo 2 puntos básicos hasta 4,87%.

# PETRÓLEO

## MERCADO DIGIERE MENSAJE CONFUSO DE LA OPEP+ PERO HAY LUZ AL FINAL DEL TÚNEL

Una vez más, el tan esperado anuncio de la OPEP+ salió como un tiro por la culata. El mercado decidió interpretarlo, tal como lo mencionamos la semana pasada, como confuso y contradictorio, aunque probablemente estaba estructurado para iniciar la eliminación de los recortes voluntarios con el menor efecto adverso posible sobre el mercado petrolero.



De manera que la semana comenzó golpeando al mercado petrolero con la incertidumbre sembrada por la OPEP+, y completando el "one-two" boxístico, un alarmante informe de aumento de inventarios publicado por la API, que el día siguiente fue mitigado por incrementos en los inventarios de crudo y productos mucho más cercanos a las expectativas en el tradicional informe de la EIA de los miércoles. Ya para el jueves, era obvio que la liquidación había sido excesiva y los mercados petroleros recuperaron el aliento, en parte porque Arabia Saudita y Rusia insistían en que el regreso gradual del crudo a los mercados debería verse como una señal positiva y no bajista.

### FUNDAMENTOS

La OPEP+ produjo unos 270 MBPD más que el mes anterior, lo cual fue la "ñapa" del caos que los anuncios de la organización generaron el domingo por la noche. Los jefes de la OPEP+ se dieron de inmediato a la tarea de detener la avalancha. Hablando en el Foro Económico de Rusia en San Petersburgo, el ministro de energía saudí, el príncipe Abdulaziz bin Salman, enfatizó que la OPEP+ puede pausar o revertir los aumentos de producción de

petróleo si el mercado se debilita. Enfatizó que no estaba de acuerdo con la interpretación bajista de Goldman Sachs sobre el acuerdo que prevé que algunos miembros de la OPEP+, incluida Rusia, eliminen gradualmente los recortes voluntarios de 2,2 MMBPD durante un año a partir de octubre, manteniendo los otros recortes de 3,66 MMBPD hasta finales de 2025.



China, por su parte, comenzó a dar ciertas indicaciones de mejoras en su economía. Las importaciones de petróleo de China se recuperaron el mes pasado frente a las expectativas de que un número de refinerías terminarían sus procesos de mantenimiento mayor. Los últimos datos aduaneros mostraron que las importaciones totales de crudo en mayo ascendieron a 11,06 MMBPD, un aumento del 1,6 % en comparación con el mes anterior, pero aún un 8 % menos que el año pasado.

USA, por su parte, se ha mantenido con una producción constante alrededor de 13 MMBPD, con una tendencia declinante a la luz de la continua erosión de la flota de taladros de perforación. Esta semana, Baker Hughes reportó una reducción de 6 unidades, concentradas en los estados de Oklahoma y Pensilvania, dedicadas a actividades de petróleo y gas respectivamente.

La saga de los informes de inventarios entre API y EIA, como ya mencionamos, contribuyó al desconcierto del mercado esta semana. Los datos de inventarios en USA mostraron, según la EIA, un aumento relativamente menor en los inventarios comerciales de crudo de 1,2 MMBLS, muy por debajo de la estimación del API de un aumento de 4 millones de barriles. Los inventarios de gasolina de USA también agregaron 2 MMBLS la semana pasada, ya

que una caída en la demanda interna después de “Memorial Day” y un aumento en los volúmenes refinados superaron al repunte en las exportaciones.

Según la secretaria de energía, Jennifer Granholm, se podría acelerar el ritmo de reposición de la Reserva Estratégica de Petróleo (SPR) a medida que se complete el mantenimiento de los depósitos en la costa del golfo de México. Este año, el Departamento de Energía ha estado comprando alrededor de 3 millones de barriles de petróleo por mes para la Reserva Estratégica de Petróleo, después de haber vendido 180 millones de barriles en 2022 para tratar de frenar el aumento de los precios.

A nivel internacional, el recorte de las tasas de interés del Banco Central Europeo ha proporcionado cierto soporte macroeconómico a los precios, aumentando las esperanzas de un posible recorte de las tasas de interés de la Reserva Federal en septiembre.

## GEOPOLÍTICA

Las discusiones internacionales alrededor de la crisis del Medio Oriente se han centrado en tratar de negociar o imponer a las partes un cese de fuego duradero. USA ha estado presionando a Israel para ofrecer condiciones aceptables a Hamás, hasta el punto de hacer ofertas a nombre de Israel, las cuales posteriormente fueron desmentidas por Netanyahu. El punto más álgido es la liberación de todos los rehenes, ya que dentro de Israel, los familiares y el país en general están ejerciendo fuertes presiones sobre la jefatura militar.



En el asalto a las posiciones de Hamás en el campo de refugiados de Jabaliya, las fuerzas israelíes encontraron varios cuerpos de secuestrados israelíes, lo que aumentó las tensiones internas al interpretar que pudieron haber muerto en los bombardeos. Por otra parte, el viernes, Israel confirmó que 4 rehenes fueron rescatados en Gaza, incluidos Noa Argamani (25), Almog Meir Jan (21), Andrey Kozlov (27) y Shlomi Ziv (40). Los cuatro rehenes israelíes retenidos por Hamás en Gaza fueron rescatados durante una redada en el campamento de Nuseirat, en el centro de la franja de Gaza, en dos lugares diferentes y en "condición médica normal". Las noticias fueron recibidas con alegría y refuerzan la determinación para ultimar esfuerzos hasta lograr la recuperación de todos los secuestrados.

El otro aspecto más relevante desde el punto de vista petrolero es la presión que USA está ejerciendo sobre los hutíes. USA sostiene que el plan de paz para la región no puede avanzar si persisten los ataques en el mar Rojo.

USA y sus aliados, en su lucha para frenar los ataques a barcos por parte de militantes hutíes en el mar Rojo, están aumentando los riesgos para los hutíes, bloqueando cada vez más sus fuentes de ingresos. Según el informe publicado el jueves, Washington busca bloquear partes importantes de un plan de paz de la ONU que las partes en conflicto en Yemen adoptaron en diciembre a menos que los hutíes cesen sus ataques a las rutas marítimas internacionales. Esta última iniciativa de USA se produce cuando el Banco Central de Yemen, que sigue bajo el control del gobierno respaldado por Arabia Saudita, tomó medidas para suspender las operaciones en bancos en áreas controladas por los hutíes, incluida Saná. Se espera que la medida, que se hizo con el apoyo de USA y sus aliados occidentales, reprima el acceso de los hutíes a divisas extranjeras y agote la liquidez del grupo.

Mientras tanto, en la invasión rusa a Ucrania, los ataques de Rusia con misiles M142 Himars, suministrados por USA, están teniendo un efecto inmediato al detener los avances de Putin al norte de Ucrania. Estos misiles de alta precisión y potencia, para los que USA finalmente dio permiso para ser usados a través de la frontera, destruyeron sitios clave de lanzamiento de misiles y obligaron a los rusos a replegarse.



Según los informes, las tropas rusas se han “atascado” en las aldeas recientemente ocupadas al norte de Járkov, donde están tratando de abrirse paso hacia la segunda ciudad de Ucrania.

Según los informes, las tropas rusas se han “atascado” en las aldeas recientemente ocupadas al norte de Járkov, donde están tratando de abrirse paso hacia la segunda ciudad de Ucrania.

En México, las elecciones presidenciales que mencionamos la semana pasada culminaron con claras victorias de Claudia Sheinbaum, en lo que parece un tsunami electoral. Al parecer, Sheinbaum contará con un mandato claro y mayoría en el congreso, lo que le permitirá cambiar y aprobar leyes para afrontar los retos que tiene el país.

En India, Narendra Modi ha vuelto a ser la fuerza más votada, pero la victoria del nacionalismo hindú es mucho menos contundente de lo previsto por los sondeos y pierde bastantes escaños con respecto a 2019. La oposición laica y de izquierdas celebra su segundo puesto como un triunfo, después de una década llegando muy lejos del mandatario hindú. De manera que la semana estuvo agitada desde todo punto de vista y así lo reflejan los precios del petróleo, llegando a mitad de semana a los niveles más bajos desde febrero de este año. Durante los últimos dos días, los precios se recuperaron, pero el incremento perdió empuje como resultado del

fortalecimiento del dólar en respuesta al mejor desempeño laboral de lo esperado.

Así las cosas, los precios no lograron remontar las pérdidas del principio de semana, concluyendo otra semana de pérdidas con respecto a la semana previa. La reducción fue de alrededor de 1,7 % intersemanal. Al cierre de los mercados, el viernes 7 de junio, los crudos marcadores Brent y WTI se cotizaban a 79,63 y 75,53 \$/BBL respectivamente.



Nuestros lectores se preguntan por qué los precios del petróleo han estado cayendo últimamente. No nos sorprende la pregunta. En la última entrega, les mencionamos el cambio en el sentimiento del mercado, sobre todo por las incertidumbres macroeconómicas que los indicadores sugieren. Para esta semana, lo que vimos fue el mercado reaccionando de forma apresurada a los anuncios de la reunión de la OPEP+ y los especuladores corriendo hacia la salida más cercana para deshacerse de sus contratos, para luego tratar de enmendar la sobrerreacción. Teniendo clara la premisa de que los “mercados no se equivocan” y que “el mercado es lo que es”, creemos que el mercado puede sobrerreaccionar a noticias tendenciosas o incompletas, para luego corregirse, y que nos encontramos en una coyuntura así.

En resumen, estamos persuadidos de que el suministro tendrá escollos para alcanzar la demanda, y que la OPEP+ gestionará la producción cerrada de acuerdo a las necesidades del mercado, principalmente porque no tienen los niveles de producción ociosa que alardean. Pensamos que los precios se mantendrán en promedio entre 80 y 90 \$/BBL, con la volatilidad que le imprimen los eventos macroeconómicos, políticos y operativos que el mercado tiene que procesar casi a diario.

# VENEZUELA

## SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Cierran las recortadas campañas electorales de ambos bandos. La oposición logró concentrar una enorme cantidad de gente en todas las plazas, mientras que observadores presenciales mencionan una relativa apatía de los seguidores de Maduro, aunque mostraron fotografías posteriores muy nutridas.



Los presidentes Lula y Petro han insistido con Maduro sobre la importancia de la observación internacional, sobre todo la de la UE. Como describimos anteriormente, la misión de la Unión Europea había sido invitada y luego desinvitada a instancia de Jorge Rodríguez, en un alarde de “separación de poderes”. Así las cosas, la UE indicó que ya era muy tarde para poder integrar un equipo de observación como el que comúnmente envía. Petro, en consecuencia, anunció que no habrá observadores colombianos en el proceso.

En vista de la aparente falta de popularidad del régimen, se han estado tejiendo una serie de conjeturas. El exgobernador César Pérez Vivas alertó sobre un supuesto plan del régimen de Venezuela para anular la candidatura presidencial del exembajador Edmundo González Urrutia. También, según Infobae, un alto oficial militar de Venezuela advirtió que el régimen de Maduro planea suspender las elecciones por un tema de defensa nacional.

En el entorno económico, el régimen está haciendo un esfuerzo extraordinario para poder estirar los recursos hasta las elecciones, manteniendo el gasto público elevado por su importancia electoral, y manteniendo la

tasa de cambio bajo control interviniendo en las mesas de cambio, un resultado que se revertirá una vez pasadas las elecciones.

En el lado petrolero, los ingresos se redujeron por menores precios promedio y por el retorno de los envíos a Cuba.

## SECTOR DE HIDROCARBUROS

### LICENCIAS

La OFAC hasta ahora ha autorizado licencias individuales para la compra de petróleo y sus productos a Reliance de India, a Global Oil Management Group, y algunos “traders” todavía esperan noticias de la OFAC, así como inversionistas en empresas mixtas. Las empresas ya permitidas son: Chevron, Repsol, Maurel & Prom, Shell con la empresa nacional trinitaria de gas, BP, y Ecopetrol para la importación de gas desde Venezuela. Otras cuarenta solicitudes están esperando ser consideradas por la OFAC.

La nueva EM PetroRoraima no ha recibido una licencia todavía. En la misma situación se encuentra PetroCedeño, que ahora tiene un nuevo socio, Jindal Power Ltd., de India.

### OPERACIONES

Esta semana, la producción promedio aumentó 4,0 MBPD con respecto a la semana anterior, mediante la reducción del volumen de crudo diferido y la entrada en producción de pozos nuevos perforados por los tres taladros activos, según Baker Hughes: uno en PetroIndependencia, uno en PetroMonagas y otro en PetroMiranda, en Zuata.

El promedio de producción semanal alcanzó 789 MBPD, distribuido geográficamente como se detalla a continuación:

- Occidente: 165 (Chevron 67)
- Oriente: 141
- Faja: 483 (Chevron 96)
- TOTAL: 789 (Chevron 163)

Los 163 MBPD de crudo producidos por Chevron están alineados con su previsión de producir 174 MBPD. Una encuesta empírica entre empresas de servicio petrolero indica que existen 9 taladros de perforación que podrían ser acondicionados a corto plazo para su utilización en un

tiempo relativamente corto.

En el sector de refinación, arrancó nuevamente el craqueador catalítico de Amuay, con un aumento en el rendimiento de gasolina. La corrida de refinerías alcanzó 246 MBPD, procesando crudo y productos intermediarios. La producción de gasolina alcanzó 80 MBPD, mientras la producción de diésel se mantuvo en 75 MBPD.

En relación con la exportación, se reporta una mejora en las tasas de bombeo en el terminal de Jose; sin embargo, los únicos tanqueros que entran y salen sin demora son los que transportan crudo para Chevron, Repsol y Maurel & Prom. La exportación mensual se estima en 650 MBPD, destinados a China, India, USA, Europa y Cuba.

En cuanto a la subasta de las acciones de la casa matriz de Citgo, que continúa según lo dispuesto por el juez Stark, se han extremado los esfuerzos para convencer a la administración de Biden de extender la protección ejecutiva, evitando así la potencial interferencia con las elecciones presidenciales del mes que viene. No solamente por parte de PDVSA Ad Hoc, sino también en la voz de un grupo bipartidista de representantes y senadores del Congreso de USA, y algunas comunicaciones de asociaciones ciudadanas. Hasta ahora no ha habido reacción de la administración.

**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.