

MARKET FLASH

LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la semana, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos disminuyeron a medida que los inversionistas asimilaban los últimos datos sobre el mercado laboral y esperan datos económicos clave que se publicarán en los próximos días, incluyendo nuevos reportes sobre la inflación.

La tasa de desempleo subió inesperadamente al 4,1%, el nivel más alto desde octubre de 2021, cuando los economistas esperaban que se mantuviera estable en el 4%.

El crecimiento de las nóminas privadas se desaceleró en junio, con las empresas agregando 150.000 empleos en comparación con los 157.000 de mayo, según ADP. Esta cifra estuvo por debajo de las expectativas y marcó el crecimiento más débil desde enero, lo que podría indicar un enfriamiento del mercado laboral. Por otro lado, las nóminas no agrícolas aumentaron en 206.000 empleos en el mes, superando el pronóstico de 200.000 de Dow Jones, aunque fueron menores que el incremento de 218.000 en mayo.

Los rendimientos de los bonos cayeron después de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, declarara que desea ver un mayor progreso en la inflación antes de reducir las tasas de interés, que actualmente se encuentran en un rango de 5,25% a 5,50%. En un foro monetario celebrado en Sintra, Portugal, Powell admitió que Estados Unidos se está acercando a una senda desinflacionaria. Según la herramienta FedWatch de CME, los operadores estiman que el primer recorte de tasas podría ocurrir en las reuniones de septiembre o noviembre, con probabilidades del 77% y 87%, respectivamente.

El índice de precios al consumidor de junio se dará a conocer esta semana, al igual que el índice de precios al productor, que sigue la inflación mayorista. Además, se espera que la Reserva Federal brinde testimonio ante el Congreso sobre las expectativas para la economía y la política monetaria.

En Wall Street, los tres principales índices cerraron al alza, con el S&P 500 y el Nasdaq alcanzando máximos históri-

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	5567	1.98	1.95	17.57	27.10	34.04
Dow Jones 30	39376	0.69	0.66	5.52	17.20	20.34
Russell 2000	5037	-1.01	-1.02	0.71	9.86	-8.29
MSCI EAFE	2364	2.17	2.15	8.04	15.08	12.10
MSCI EM	1105	1.96	1.71	9.79	13.70	-10.43
NASDAQ	18353	3.51	3.50	22.73	34.10	28.37

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	4.88	0.71	0.71	0.00	3.99	-8.26
U.S. Corporates	5.34	0.96	0.96	0.47	6.29	-8.09
High Yield	8.05	0.28	0.28	2.87	10.89	5.10

Key Rates	Levels (%)					
	7/5/24	6/28/24	6/28/24	12/29/23	7/5/23	7/5/21
2-yr U.S. Treasuries	4.60	4.71	4.71	4.23	4.94	0.24
10-yr U.S. Treasuries	4.28	4.36	4.36	3.88	3.95	1.44
30-yr U.S. Treasuries	4.47	4.51	4.51	4.03	3.95	2.05
10-yr German Bund	2.56	2.47	2.47	2.00	2.45	-0.21
SOFR	5.33	5.33	5.33	5.38	5.06	0.05
3-mo. EURIBOR	3.71	3.71	3.71	3.91	3.59	-0.54
6-mo. CD rate	N/A	2.38	2.38	2.23	N/A	0.16
30-yr fixed mortgage	7.03	7.03	7.03	6.76	6.85	3.15
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	8.25	3.25

-cos impulsados por el sector de comunicación y algunas acciones tecnológicas como, Tesla y Nvidia, lideraron la subida. Así las cosas, en la semana el S&P 500 subió +1,96% (+17,57% YTD), al igual que el Nasdaq Composite que subió +3,51% (+22,73% YTD). Mientras que el Dow Jones subió +0,69% (+5,52% YTD).

En los mercados de divisas, el índice del dólar cayó ligeramente, mientras que la libra esterlina ganó terreno (+0,45%) tras las elecciones británicas, el euro subió (+0,25%) antes de las elecciones francesas y el yen recuperó parte de las pérdidas. El índice del dólar, que mide la moneda frente a varios pares, cayó un -0,28% hasta 104,87. Mientras que los precios del oro extendieron sus ganancias hasta alcanzar su nivel más alto en un mes, aumentando +1,39% hasta \$2.389 la onza.

En criptomonedas, el bitcoin se encaminaba a su mayor caída semanal en más de un año, descendiendo más de 3,0% hasta \$56.509

A lo largo de la semana, los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 y 30 años cayeron 8 y 4 puntos básicos hasta 4,28% y 4,47% respectivamente. Mientras que el rendimiento de los bonos a 2 años bajó en mayor medida, cayendo 11 punto básico hasta 4,60%.

PETRÓLEO

LOS PESIMISTAS DEL MERCADO PETROLERO SE RINDIERON

Con unos mercados relativamente poco concurridos, cerrados el jueves por las festividades del Día de la Independencia de EE. UU., pero con la combinación de todos los inventarios (crudo, gasolina y diésel) en EE. UU. reduciéndose, se ha generado una expectativa fundada de que la temporada de verano no será tan mala como se proyectaba hace unas semanas. En paralelo, el suministro de hidrocarburos está en jaque geopolítico por las dos guerras, a lo que se suman las amenazas meteorológicas, desde los efectos del huracán Beryl, inundaciones en Ecuador, hasta incendios forestales en Canadá, todo favoreciendo un alza en los precios. Así, con los toros "Bulls" sueltos, los futuros del petróleo crudo subían y alcanzaban nuevos máximos de más de dos meses, cerrando una cuarta semana de ganancias.



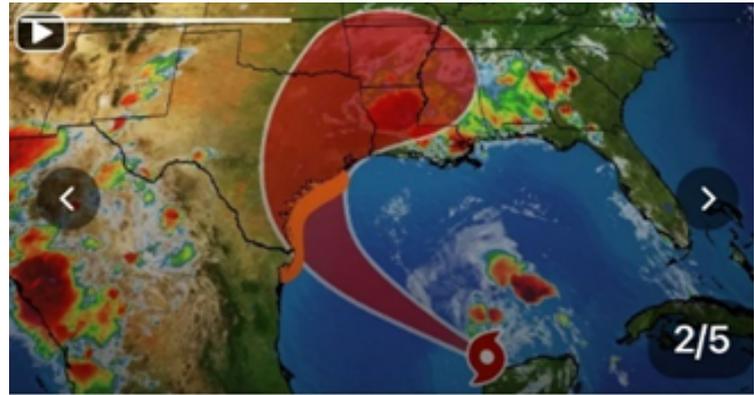
FUNDAMENTOS

Los fenómenos meteorológicos están afectando y amenazan con afectar aún más el suministro de crudo y combustibles. Huracanes, torrenciales lluvias con deslizamientos de tierra y sequías extremas generando incendios forestales son algunos de estos fenómenos.

En efecto, las refinerías alrededor de Corpus Christi, Texas, podrían verse afectadas según la trayectoria actual del huracán Beryl en el golfo de México, y si eso sucede, podría reducir significativamente las exportaciones de petróleo crudo de EE. UU. También es probable que el comercio de petróleo y productos refinados entre EE. UU. y México se vea afectado.

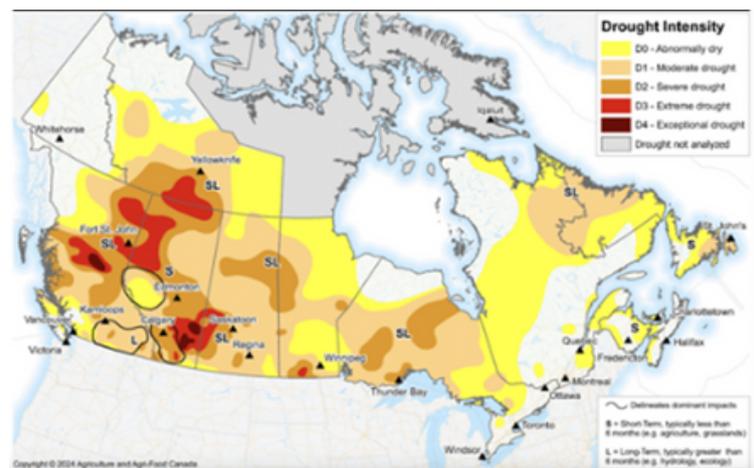
Varios operadores importantes han realizado evacuacio-

nes preventivas de plataformas marinas, entre ellos Shell, BP, ExxonMobil y Chevron, lo que podría interrumpir la producción. La mayoría de los modelos prevén un segundo impacto en el oeste del golfo de México, a medida que Beryl se repotencia en las aguas cálidas del golfo, cerca de la frontera entre Texas y México, aunque las últimas coordenadas sugieren una ruta más al norte, que podría afectar Corpus Christi y otros centros petroleros, incluso Galveston/Houston.



En Ecuador, tal como se mencionó la semana pasada, deslizamientos de tierra en el trayecto de sus dos grandes oleoductos obligaron la suspensión del bombeo: hasta 100 MBPD se dejaron de bombear a los terminales del océano Pacífico. Uno de los oleoductos reinició el bombeo, pero todavía 37 MBPD de la producción ecuatoriana continúan cerrados.

En Canadá se están preparando para una temporada de incendios forestales que pone en riesgo la producción petrolera en Alberta, justo cuando las empresas tienen planes de expandir su producción por la entrada en servicio del oleoducto a la costa oeste, que permite exportar hacia EE. UU. y Asia, eliminando los fuertes descuentos que afectaban las economías del crudo pesado canadiense.



Suncor Energy ha cerrado al menos una de sus plataformas de arenas petrolíferas en Alberta, donde los incendios forestales vuelven a amenazar la producción en la provincia rica en petróleo. Según informes de fuentes secundarias, la empresa suspendió el jueves sus actividades en las arenas petrolíferas Firebag (215 MBPED), y evacuó a todos los trabajadores no esenciales con incendios a menos de 10 km de distancia.

Por otro lado, un elemento que sugiere una robusta demanda de hidrocarburos en EE. UU. es la data de los inventarios de EE. UU., que publicó la EIA en su acostumbrado informe de los miércoles. Los inventarios comerciales de crudo cayeron 12 MMBBLS; el mercado esperaba una reducción de solo 2,5 MMBBLS – aunque, como hemos advertido, esto puede ser una corrección de cifras pretéritas. También los inventarios de gasolina y diésel mostraron caídas. Lo calificamos como "corrección" debido a que una caída repentina de esta magnitud generalmente tiene que ver con el método de cálculo utilizado por la EIA, que consiste en un balance de numerosas cifras relacionadas con las importaciones, exportaciones y refinación, ajustados por un factor de ajuste que determina la producción "presunta".

La producción de EE. UU. se mantiene alrededor de los 13 MMBPD, mientras que la actividad de taladros aumentó en 4 unidades, pero principalmente orientados a actividad costa afuera.

La OPEP+ ha mantenido una disciplina ejemplar cumpliendo celosamente el último plan acordado en la reciente reunión de la OPEP+. Las autoridades rusas hablan de una producción de 10 MMBPD, cuando en realidad la producción languidece cerca de 9 MMBPD. Rusia ha tenido que recurrir para sus exportaciones a prácticas oscuras, utilizando una flota que incumple las leyes y reglas de navegación internacional; en ocasiones, estos complejos procedimientos que incluyen transbordos en alta mar incrementan los costos, el tiempo y comprometen la seguridad del transporte.

China ha mantenido un nivel de importación relativamente constante, ligeramente superior a los 11 MMBPD, que junto con la producción doméstica de 4,2 MMBPD, da como resultado 15,2 MMBPD de crudo disponible para sus refinerías. No obstante, solamente 14,3 MMBPD fueron procesados en las refinerías chinas,

dejando una diferencia de casi 1,0 MMBPD, lo cual presumiblemente ha sido incorporado a las reservas estratégicas y/o a los inventarios comerciales.

GEOPOLÍTICA

Acercándonos a los 900 días desde que comenzó la invasión de Ucrania por fuerzas rusas, en el oriente de Ucrania el ejército ruso avanza lenta pero seguramente, bombardeando a Toretsk, una ciudad bajo control ucraniano pero muy cerca de Jórlivka, controlada por la de facto República Popular de Donetsk, noche y día con cohetes, fuego de artillería y ataques aéreos, parte de un amplio avance que Ucrania no ha podido detener. La ciudad de Toretsk está totalmente devastada y el tiempo se agota para cualquiera que quiera irse.



Por otro lado, los partisanos pro-Ucrania, dentro de Rusia, afirman que han volado una línea ferroviaria en el interior de Rusia que se utiliza para transportar municiones norcoreanas al frente. Los agentes de Atesh (el movimiento secreto que espía las actividades rusas en Crimea) lograron llevar a cabo una operación exitosa en el ferrocarril Transiberiano cerca de Ekaterimburgo. Imágenes proporcionadas que muestran la explosión de un tren que pasaba no han podido confirmarse de forma independiente.

Finalizando la semana, ocurrió un ataque con drones ucranianos incendió un depósito de municiones ruso en la región de Vorónezh, cerca de la frontera entre los dos vecinos. El gobernador local declaró estado de emergencia. Según fuentes ucranianas, se trata de un depósito de municiones y misiles tierra/tierra y tierra/aire.

En el lado diplomático, el primer ministro húngaro, Viktor Orban, llegó a Moscú en una "misión de paz" pocos días después de visitar Kiev, lo que provocó una reprimenda de

los líderes de la Unión Europea, quienes dijeron que Orban no tenía mandato para representar al bloque. El viernes, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, advirtió que “el apaciguamiento no detendrá” a Putin. “Solo la unidad y la determinación allanarán el camino hacia una paz integral, justa y duradera en Ucrania”.

El conflicto ruso-ucraniano ha afectado significativamente el negocio energético debido a varios factores. Entre ellos, la declinación de la producción petrolera rusa, el cierre del suministro de gas por sanciones europeas, los daños a la infraestructura de refinación y terminales causados por ataques ucranianos y la degradación del sistema eléctrico ucraniano por los bombardeos rusos. Además, los elevados costos operativos y los descuentos en los precios necesarios para navegar el complejo sistema de sanciones internacionales han tenido un efecto indirecto.

En la región del Medio Oriente, aumenta el temor a una posible guerra a gran escala entre Israel y el grupo militante Hezbollah, aliado de Hamás en el Líbano. Este jueves, un ataque aéreo israelí mató a un alto comandante de Hezbollah, Mohammad Naameh Nasser, responsable de disparar cohetes contra Israel. Hezbollah respondió con una nueva andanada de cohetes y afirmó que no detendría los ataques hasta que haya un alto el fuego en Gaza. Israel está considerando una nueva propuesta de Hamás para una pausa en los combates y la liberación de rehenes, con la mediación de Qatar.

Cambios políticos en varias regiones

Reino Unido: Sir Keir Starmer llevó al Partido Laborista a una contundente victoria, cerrando un ciclo de 14 años de gobierno conservador, con resultados comparables a la victoria de Tony Blair en 1997. Este cambio podría revertir algunas de las políticas más permisivas en materia ambiental del primer ministro saliente.

Irán: El reformista Masud Pezeshkian ganó en la segunda vuelta de las elecciones presidenciales y se convertirá en el próximo presidente del país. Pezeshkian, un cirujano cardíaco de 69 años, obtuvo el 53,6% de los votos frente al ultraconservador Saeed Jalili. Esto podría representar un punto de inflexión en las relaciones de Irán con Occidente.

Francia: En las elecciones legislativas, la alianza de izquierda Nouveau Front Populaire parece haber obtenido entre 172 y 192 escaños en la Asamblea Nacional, superando a la coalición de Macron y al partido de extrema derecha Rassemblement National.

Estados Unidos: Las elecciones presidenciales de noviembre están en pleno desarrollo, con crecientes voces dentro del partido demócrata e independientes que piden al presidente Biden que se haga a un lado debido a su desempeño en el debate con Donald Trump y en una entrevista televisiva. La falta de un reemplazo claro y la baja popularidad de la vicepresidenta Kamala Harris complican la situación.

OTRAS NOTICIAS

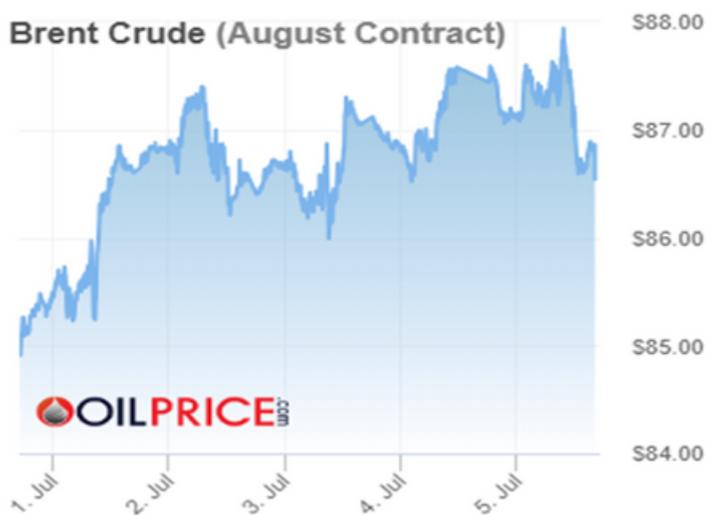
- Alaska: El estado de Alaska ha demandado a la Administración de EE. UU. por la decisión de la Oficina de Administración de Tierras de restringir el acceso a la perforación y minería en una gran parte de la Reserva Nacional de Petróleo de Alaska.
- Nigeria: El regulador petrolero upstream de Nigeria aprobó la venta de dos activos clave en tierra por parte de compañías petroleras internacionales, permitiendo que Oando y Project Odinmim adquieran dichos activos.

PRECIOS

El inusual alineamiento de los astros: interrupciones de suministros por eventos meteorológicos, reducción de los inventarios de crudo y productos en USA, y una constante percepción de que los elementos geopolíticos podrían extenderse y afectar el suministro de combustibles, sumado a la posición de los bancos centrales, probablemente reversando antes de fin de año la política monetaria restrictiva adoptada desde la crisis energética del 2021, sumó a la percepción optimista del mercado y los precios así lo comprobaron.

Los participantes en el mercado petrolero han comenzado a deshacer posiciones cortas a un ritmo rápido mientras aumentan las posiciones largas. Los futuros del crudo podrían verse respaldados por compras especulativas, ya que el compromiso de la OPEP+ con los recortes de producción se mantiene firme, lo que daría como resultado precios más altos por más tiempo.

Así las cosas, al cierre de los mercados el viernes 5 de julio, y a pesar de un ajuste de última hora, los crudos marcadores Brent y WTI se tranzaban a 86,86 y 83,44 \$/BBL, respectivamente, 2 % más altos que la semana anterior, los niveles más altos desde abril de este año.



Sin embargo, algunos analistas dijeron que las ganancias fueron limitadas durante la semana por las preocupaciones actuales sobre el desempeño de China y Europa durante la segunda mitad del año.

VENEZUELA

Situación económica/política

En el acostumbrado desfile militar del 5 de julio, el candidato del oficialismo, Nicolás Maduro, vociferó, dirigiéndose a los representantes de las fuerzas armadas: “Juro ante ustedes, que este bastón de mando de comandante en jefe seguirá en buenas manos en los años por venir. Jamás caerá en manos de ningún oligarca”. Un mensaje fuerte dos días después de haberse reunido, a su solicitud, con personeros de la administración de Biden y a escasos 20 días de las elecciones presidenciales.



El CNE llevó a cabo un simulacro electoral, en la cual hubo mucha abstención, por lo que el evento fue poco publicitado.

La reunión que el régimen sostuvo con la Casa Blanca, de manera virtual, no era del conocimiento de la oposición, ni la PUD ni Edmundo y María Corina estaban al tanto de la reunión y mucho menos de la agenda de esta. El senador republicano Marco Rubio calificó el encuentro de inconveniente y un error político. Los mismos representantes de EE.UU., Nichols y Palmieri, abogan por mantener el camino sin zancadillas hasta llegar a unas elecciones en las cuales “el pueblo tenga oportunidad de expresarse”.

En el aspecto económico, el incremento de los precios petroleros y la normalización del proceso de exportaciones petroleras, bajo los extremos de la Licencia 44-A, ha generado ingresos incrementales al régimen. Sin embargo, la política de anclaje cambiario puede resultar costosa, de hecho, la brecha entre el cambio oficial y el paralelo ha aumentado considerablemente, a 10% en comparación con 5% a principios del año. Después de una sorpresiva caída del gasto público en junio, se está comenzando julio con un fuerte repunte, pero que podría ser tardío para efectos electorales.

Sector de Hidrocarburos

PDVSA firmó un acuerdo de Empresa Mixta (E.M.) con Globalable Holding SL, una empresa del empresario venezolano Ricardo Cisneros. Mediante este acuerdo, Globalable se convierte en la socia “B” de PDVSA con una participación accionaria del 40% en la empresa mixta, PetroCabimas. Después de la firma se anunció que los planes eran llevar la producción a 50 MBPD, un nivel nunca alcanzado desde que se otorgó el bloque como convenio operativo en la 3ª Ronda, en 1997. La mayoría de los pozos son productores marginales que tendrán que ser reemplazados por pozos nuevos con arquitecturas modernas y preparados para inyección de vapor cíclico, lo cual requerirá una inversión importante.

PDVSA informó haber puesto en funcionamiento parte de una de las plantas de compresión en el norte de Monagas, lo que redujo el volumen de quema y venteo de gas y, según el comunicado, permitió abrir producción adicional en el Campo Furrial.

Desde el punto de vista operativo, cuatro taladros de perforación se encuentran activos y una quinta unidad está por entrar a operar para Chevron en PetroIndependencia. Tres pozos nuevos de la Faja entraron en producción esta semana, elevando la producción nacional a 798 MBPD, distribuidos geográficamente de la siguiente manera:

- Occidente: 170 (Chevron 68)
- Oriente: 142
- Faja: 486 (Chevron 100)
- TOTAL: 798 (Chevron 168)

Las refinerías mantuvieron su nivel de procesamiento en 230 MBPD de crudo y productos intermedios. La producción de gasolina alcanzó 75 MBPD, mientras la producción de diésel se mantuvo en 72 MBPD, insuficientes para abastecer el mercado nacional.

Las diferentes fuentes que informan sobre los niveles de exportación difirieron en sus reportes sobre los volúmenes exportados y su distribución entre clientes. Una de las empresas reporta que no hubieron exportaciones de crudo a Cuba, mientras que otra indica que hasta 30 MBPD de crudo venezolano terminaron en Cuba en el mes de junio. La diferencia parece estar relacionada con que los despachos se hicieron en tanqueros diferentes a los tradicionalmente utilizados por Cuba y que los cargamentos no salieron de los terminales venezolanos, sino que fueron transbordados de tanquero a tanquero en alta mar.

CITGO

Un tribunal de apelaciones en el estado de Nueva York sentenció que PDVSA tenía razón al sostener que la Constitución venezolana sí rige la validez de los Bonos 2020. La mejor forma de presentar esta decisión judicial es replicar la explicación del abogado Jose Ignacio Hernández, quien estuvo íntimamente ligado, junto con la Junta Directiva de PDVSA Ad Hoc, a la decisión de llevar el caso a los tribunales.

El abogado Hernández dijo:

“El 3 de julio de 2024, la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito declaró con lugar la apelación presentada por PDVSA en contra de la sentencia de la Corte del Distrito Sur de Nueva York, que hace casi cuatro años había desestimado la demanda de nulidad de

los Bonos PDVSA 2020. En la práctica, esto implica que la demanda tendrá que empezar de nuevo, pero esta vez considerando que, tal y como PDVSA alegó, la Constitución de Venezuela sí rige la validez de los Bonos 2020. Desde muchos puntos de vista, esta es una sentencia histórica, no solo para el caso de los Bonos 2020, sino en general, para avanzar en el fortalecimiento de la transparencia en operaciones de deuda pública”.

Mientras tanto, en Delaware, el juez Leonard Stark trasladó la audiencia para considerar las ofertas en la subasta de PDV Holding al 19 de septiembre, después de que el síndico especial a cargo del proceso, Robert Pincus, pidiera tiempo adicional para analizar las ofertas y garantizar que la oferta ganadora maximice el valor de la compañía. La audiencia se había fijado previamente para el 15 de julio. La decisión de la Corte de Apelaciones en Nueva York le agrega una nueva complejidad a este proceso.

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.