

# MARKET FLASH

## LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la semana, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos aumentaron a medida que los inversionistas asimilaban los últimos datos y comunicados de la Reserva Federal. Esta indicó que no prevé un recorte de las tasas de interés en verano, dejando a los mercados en busca de más señales de que septiembre podría ser el mes.

Una de estas señales podría venir en forma del índice de precios de los gastos de consumo personal, que se reportará el viernes. Este es el indicador de inflación preferido por la Fed. Se espera que la tasa anual de aumento de los precios se enfríe al 2,6% en mayo desde el 2,8% de abril, según Reuters.

Además, está previsto que varios funcionarios de la Reserva Federal hablen esta semana, y se conocerán datos sobre los precios de las viviendas, las ventas de viviendas nuevas, las solicitudes de subsidio de desempleo y la confianza de los consumidores. Una lectura final confirmará la tasa de crecimiento del primer trimestre de la economía estadounidense, estimada inicialmente en un 1,6%.

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 67% y 80%, respectivamente.

Los diferenciales entre los rendimientos de los bonos corporativos estadounidenses con grado de inversión y los Bonos del Tesoro han alcanzado su nivel más alto en más de tres meses. Esto refleja una mayor aversión al riesgo debido a la incertidumbre política en Europa y al aumento de los rendimientos de los bonos del gobierno estadounidense. Este diferencial, que representa la prima que los inversores exigen para mantener bonos corporativos en lugar de títulos gubernamentales más seguros, subieron a 96 puntos básicos según el índice corporativo estadounidense ICE BofA, su nivel más alto desde principios de marzo.

En Europa, Inglaterra mantuvo su tasa de interés clave sin cambios en un máximo de 16 años de 5.25%. Al igual que

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	5465	0.63	3.23	15.36	27.08	35.55
Dow Jones 30	39150	1.50	1.87	4.87	17.68	22.85
Russell 2000	5025	0.80	-1.90	0.40	10.19	-7.74
MSCI EAFE	2308	0.07	-1.22	5.36	11.38	10.12
MSCI EM	1087	1.00	3.37	7.59	11.51	-11.78
NASDAQ	17689	0.01	4.55	18.26	32.02	28.07

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	4.90	-0.15	1.68	-0.07	2.89	-7.94
U.S. Corporates	5.39	-0.29	1.46	0.17	5.25	-7.83
High Yield	8.08	0.21	1.00	2.54	10.83	5.54

Key Rates	Levels (%)					
	6/21/24	6/14/24	3/29/24	12/29/23	6/21/23	6/21/21
2-yr U.S. Treasuries	4.70	4.67	4.59	4.23	4.68	0.27
10-yr U.S. Treasuries	4.25	4.20	4.20	3.88	3.72	1.50
30-yr U.S. Treasuries	4.39	4.34	4.34	4.03	3.81	2.11
10-yr German Bund	2.40	2.35	2.30	2.00	2.45	-0.17
SOFR	5.32	5.31	5.34	5.38	5.05	0.05
3-mo. EURIBOR	3.69	3.72	3.89	3.91	3.57	-0.54
6-mo. CD rate	2.33	2.33	2.33	2.23	2.06	0.16
30-yr fixed mortgage	6.94	6.94	6.91	6.76	6.73	3.18
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	8.25	3.25

el Norges Bank de Noruega que mantuvo su tasa sin cambios en 4.5%. Por otro lado el Banco Nacional Suizo redujo las tasas en un cuarto de punto porcentual por segunda reunión consecutiva, llevando su tasa de política monetaria a 1.25%.

En los mercados de divisas, el yen se debilitó a alrededor de 158.8 JPY frente al dólar, alcanzando nuevos mínimos en 34 años. En Latam, el peso mexicano subió casi un 0.9% a un máximo de más de dos semanas, situándose en 18 MXN por dólar. El índice del dólar, que sigue el comportamiento de la moneda frente a seis pares distintos, subió 0.3% hasta 105.85.

En Wall Street, los principales índices cerraron al alza durante la semana, con el índice S&P 500 y el Nasdaq Composite alcanzando nuevos máximos. El S&P 500 subió +0.63% (+15.36% YTD) y el Nasdaq Composite +0.01% (+18.26% YTD), mientras que el Dow Jones fue el más volátil subiendo +1.50% (+4.87% YTD).

A lo largo de la semana, los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 y a 30 años subieron 5 puntos básicos hasta 4,25% y 4.39% respectivamente. Mientras que el rendimiento de los bonos a 2 años subió solo 3 puntos básicos hasta 4.70%.

# PETRÓLEO

## NUBARRONES SE DISIPAN DEJANDO VER MÁS CLARO EL MERCADO PETROLERO

Robustas compras petroleras chinas, caída de inventarios en EE. UU., titubeo en los suministros y la inauguración de la temporada de huracanes en el golfo de México dieron un espaldarazo al mercado petrolero. La renovada acción de los hutíes de Yemen contra el normal funcionamiento de la navegación por el mar Rojo y los continuos ataques exitosos de Ucrania sobre infraestructura petrolera rusa se combinaron para agregar presión geopolítica a los precios del petróleo.



### FUNDAMENTOS

El crecimiento del suministro petrolero, que ya cedía terreno con respecto a la demanda, comenzó a exponerse a una temporada de huracanes que se proyecta muy activa. En efecto, Alberto se convirtió en el primer huracán de la temporada. Un sistema de tormentas tocó tierra en las regiones del noreste de México. Alberto provocó fuertes lluvias que interrumpieron las operaciones petroleras en Corpus Christi y, hasta Beaumont, se sintieron los efectos de las lluvias y vientos. Una segunda depresión tropical ha sido identificada y tiene todas las características de alcanzar el golfo de México a medida que alimenta su potencia en las aguas calientes regionales; de materializarse, se llamaría Beryl.

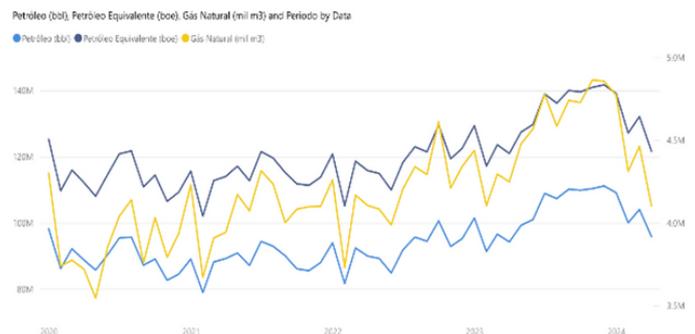
EE. UU. continúa en un letargo en cuanto a producción, alrededor de las 13,0 MMBPD, y con una declinante actividad de perforación. Esta semana, Baker Hughes informó de una reducción de otras dos unidades en la lista de taladros activos. El número de pozos DUC (perforados, pero no completados) se mantiene constante, alrededor de 4500.

Aparentemente, la demanda de petróleo y productos está aumentando producto del mayor desplazamiento de vehículos ligeros, típico de los meses de verano en EE. UU. y evidenciado por una caída en los inventarios tanto de crudo como de gasolina, en lo referente a gasolina, a pesar de mayores niveles de refinación. Los inventarios comerciales de crudo mostraron una contracción durante la semana a 2,64 MMBBLS y los de gasolina a 2,3 MMBBLS.

Mientras tanto, las noticias relacionadas con la producción rusa continúan siendo enigmáticas. El Ministerio de Energía dijo el jueves que su producción de petróleo en mayo excedió las cuotas establecidas en el seno de la OPEP+, sin proporcionar cifras de producción, y se comprometió a cumplir con sus obligaciones. Fuentes extraoficiales colocan la producción rusa dentro de los niveles acordados, en 9,1 MMBPD. Sospechamos que la declaración ministerial está orientada a desestimar el efecto de los ataques ucranianos a infraestructura petrolera en Rusia.

La OPEP+ estuvo silente, satisfecha de que la reacción inicial a sus anuncios había sido superada, y logrando acuerdos de ajuste a los compromisos contraídos tanto por Irak como por Rusia, este último caso ya mencionado al principio de este informe. También hubo interrupciones de producción en algunos países de la OPEP, siendo la más relevante el cierre de al menos 50 MBPD por la empresa nigeriana Aiteo al detectarse fugas en el pantano de Nembe, en el oleoducto que conecta con el terminal de Bonny Light.

Brasil, uno de los países señalados para contribuir con el incremento del suministro global este año, ha sido víctima de la declinación. Desde enero, su producción ha declinado más de un 5%. De forma similar, en Colombia la declinación es perceptible tanto en la producción de petróleo como de gas natural en respuesta a las políticas restrictivas del gobierno del presidente Petro.



Todas estas erosiones de la producción alrededor del mundo limitan la capacidad del suministro de cerrar la brecha (1,3 MMBPD según cálculos internos) con respecto a la creciente demanda, que ya está rozando los 104 MMBPD.

## GEOPOLÍTICA

La diplomacia ha fallado en ambas guerras, no hay ceses al fuego, aunque los contactos continúan.

En la confrontación rusa con Ucrania, esta semana, a pesar del continuo bombardeo ruso a blancos civiles e infraestructura en el este de Ucrania, el balance parece comenzar a inclinarse hacia el lado ucraniano. La combinación de equipamiento occidental y destreza ucraniana ha logrado infligir daños sobre refinerías y depósitos de combustible en terreno ruso, así como lisar la flota rusa localizada en Crimea, en un esfuerzo por frenar la maquinaria de guerra del Kremlin. Los daños a los terminales y refinerías, y el petróleo y los volúmenes de combustible quemado, están afectando la capacidad rusa de suplir al ejército en los frentes de batalla, pero también cobran su peaje en la exportación. El ejército de Moscú está presionando con fuerza a lo largo de la línea del frente en el este de Ucrania, donde la escasez de tropas y municiones ucranianas ha dejado a los defensores vulnerables.

En el Medio Oriente, Israel continúa golpeando las instalaciones de Hamás en Rafah, en el sur de Gaza. No cabe duda de que se trata de un enclave de la organización terrorista, por la defensa encarnizada que Hamás está oponiendo a la toma final de este reducto. Si la guerra entre Israel y Hamás no fuera suficiente, parece que una confrontación entre Israel y Hezbollah del Líbano está tomando cuerpo. Una confrontación en gran escala entre Israel y Hezbollah podría involucrar directamente a Irán, lo cual tendría efectos potencialmente significativos sobre el mercado petrolero.

Desde el inicio de las hostilidades entre Israel y Hamás, se producen intercambios de disparos fronterizos casi diarios, que han desplazado a decenas de miles de personas en ambos lados de la frontera y ha matado al menos a 400 personas, la mayoría de los cuales son combatientes de Hezbollah. El mercado petrolero también está siendo afectado por el manejo disfuncional de la navegación en el mar Rojo a causa de los continuos

ataques hutíes de Yemen; esta semana hundieron un barco granelero.

De manera que, toda esta actividad en los frentes de guerra está nuevamente incrementando el riesgo geopolítico, presionando los precios al alza.

## PRECIOS

Los futuros del crudo subían mientras los índices de referencia del petróleo se dirigían a una segunda semana de sólidas ganancias, con el Brent subiendo casi un 4% desde el viernes pasado. Los precios alcanzaron niveles no vistos desde finales de abril de este año, por la combinación de limitaciones en el suministro e incremento en la demanda, aunado al nerviosismo generado por el desenvolvimiento de las guerras.

Así las cosas, al cierre de los mercados el viernes 21 de junio, los crudos marcadores Brent y WTI se cotizaban a 85,24 y 80,73 \$/BBL respectivamente.



## VENEZUELA

### Situación Política/Económica

Con la campaña electoral ya en pleno desarrollo, todo en Venezuela gira alrededor de las elecciones presidenciales. Las proyecciones de los resultados no lucen favorables para el candidato del régimen; algunas encuestas muestran hasta más de 30 puntos de diferencia a favor del candidato de la oposición.

Un miembro de Copei judicializado introdujo un amparo ante la Corte Suprema para suspender las elecciones mientras exista alguna sanción contra Venezuela o miembros del ejecutivo. Por otro lado, Jorge Rodríguez

desde la AN del régimen, propuso que los candidatos firmaran un documento aceptando los resultados de las elecciones. A esta convocatoria asistieron algunos de los candidatos minoritarios y Maduro, mientras que Edmundo González Urrutia no asistió, argumentando que no había recibido ninguna invitación del CNE, y que ya este tipo de acuerdo estaba contenido en el acuerdo de Barbados.



González Urrutia insistió en que el reconocimiento de los resultados en los comicios presidenciales venezolanos está contemplado en el punto 12 de los acuerdos sobre garantías electorales firmados en Barbados, el cual argumenta que había sido violado por el gobierno al revocar la invitación a la Misión de Observación de la Unión Europea.



El aspecto económico tampoco brindó alivio. Para poder defender la tasa de cambio alrededor de los 40 Bs./\$, el gobierno tuvo que utilizar una mayor inyección de divisas, en un momento en el que los ingresos por ventas de hidrocarburos flaquearon por lo ya mencionado sobre el reemplazo de las licencias OFAC. En consecuencia, se registró una reducción en el gasto público, precisamente cuando la campaña está en pleno apogeo.

### Sector de Hidrocarburos

Baker Hughes reportó tres taladros de perforación activos en el país. PetroIndependencia, PetroMonagas y PetroVictoria son las empresas mixtas donde operan estas unidades.

Chevron completó el séptimo pozo en PetroIndependencia y está comenzando los trámites para incorporar un segundo taladro a sus operaciones.

La producción de la última semana promedió 790 MBPD, similar a la semana anterior, distribuidos geográficamente como se detalla a continuación:

- Occidente: 169 (Chevron 67)
- Oriente: 141
- Faja: 480 (Chevron 96)
- TOTAL: 790 (Chevron 163)

La refinación mostró una reducción producto de problemas operativos en El Palito, que se tradujo en una reducción de la carga en Cardón, ya que la alimentación de El Palito corresponde a VGO suplido desde la refinería de Cardón.

El promedio para la semana fue de 222 MBPD, procesando crudo y productos intermediarios. La producción de gasolina alcanzó 70 MBPD, mientras la producción de diésel se mantuvo en 73 MBPD, nuevamente reduciendo los volúmenes suministrados al mercado interno.

La exportación del mes continúa apuntando hacia una exportación de crudo promedio para junio de 630 MBPD.

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

**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.