

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 inversores acudieron en masa a activos tradicionalmente más seguros en medio de una liquidación del mercado bursátil mundial por las preocupaciones de que una recesión estadounidense pudiera afianzarse en el futuro cercano.

El viernes, el informe de nóminas no agrícolas de julio mostró un crecimiento del empleo de solo 114.000 puestos, por debajo de la estimación de 185.000 del Dow Jones, siendo la cifra más baja en tres meses. Solo 97.000 empleos provinieron del sector privado, la menor cantidad en 15 meses. Más sorprendente fue el aumento de la tasa de desempleo, que pasó de 4,1% a 4,3%, su nivel más alto desde octubre de 2021. Los datos sugirieron una relajación del mercado laboral, lo que incrementó las preocupaciones sobre una posible recesión.

Esto ocurrió después de que la FED dejara las tasas de interés sin cambios a principios de la semana e insinuara un posible recorte en septiembre. Según la herramienta FedWatch de CME, los operadores estiman con más de un 90% de probabilidad que se produzca un recorte de tasas de al menos 50 puntos básicos en la reunión de septiembre.

Los temores de recesión se extendieron a los mercados globales. En Japón, el índice Nikkei 225 tuvo su peor día desde 1987, cayendo un 12%, mientras que en Europa, el índice Stoxx 600 bajó más de 3%. El Banco de Japón elevó su tasa de interés el miércoles pasado a 0,25% desde su rango anterior de 0% a 0,1%. El yen se ha fortalecido considerablemente desde que cayó a un mínimo de 38 años de 161,96 por dólar el 3 de julio. La moneda japonesa ajustó más de 10% y cotiza cerca de 144,1.

La situación actual del mercado financiero ha provocado una caída de las tasas hipotecarias estadounidenses a su nivel más bajo en más de un año. La tasa hipotecaria a 30 años disminuyó 22 puntos básicos hasta 6,40%, siendo la tasa más baja desde abril de 2023.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	5347	-2.05	-3.18	12.99	20.24	27.69
Dow Jones 30	39737	-2.10	-2.71	6.56	14.94	21.28
Russell 2000	5242	-6.66	-6.44	4.86	8.87	-0.66
MSCI EAFE	2291	-1.95	-3.78	4.76	10.67	7.47
MSCI EM	1061	-1.00	-2.17	5.75	7.11	-9.95
NASDAQ	16776	-3.34	-4.68	12.20	20.98	17.01

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	4.35	2.43	1.58	3.21	7.69	-6.47
U.S. Corporates	4.95	2.06	1.20	3.11	9.26	-7.08
High Yield	7.88	-0.05	-0.31	4.26	11.46	6.31

Key Rates	Levels (%)					
	8/2/24	7/26/24	6/28/24	12/29/23	8/2/23	8/2/21
2-yr U.S. Treasuries	3.88	4.36	4.71	4.23	4.88	0.17
10-yr U.S. Treasuries	3.80	4.20	4.36	3.88	4.08	1.20
30-yr U.S. Treasuries	4.11	4.45	4.51	4.03	4.17	1.86
10-yr German Bund	2.16	2.40	2.47	2.00	2.53	-0.48
SOFR	5.35	5.35	5.33	5.38	5.30	0.05
3-mo. EURIBOR	3.62	3.66	3.71	3.91	3.73	-0.54
6-mo. CD rate	2.29	2.30	2.38	2.23	2.19	0.15
30-yr fixed mortgage	6.82	6.82	7.03	6.76	6.93	2.97
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	3.25

En Wall Street, empresas que representan casi el 40% de la capitalización del mercado del S&P 500 reportaron ganancias del segundo trimestre, incluidas cuatro de las "Magnificent Seven": Microsoft, Meta, Apple y Amazon. Aunque las empresas reportaron un crecimiento, no fue suficiente para superar las expectativas e impulsar los precios al alza, resaltando la incertidumbre actual del mercado tras la publicación de los sorprendentes datos macroeconómicos durante la semana. Esto también se vio reflejado en el dólar, que experimentó una caída de más de 1,70%, alcanzando su nivel más bajo en cuatro meses, situándose cerca de 102,75.

Así las cosas, el S&P 500 y el Dow Jones cayeron más de 2,00%, situándose en +12,99% y +6,56% en lo que va del año (YTD), respectivamente. Por su parte, el Nasdaq Composite mostró mayor volatilidad, con una caída superior a 3,30%, quedando +12,20% YTD.

Durante la semana se observó una tendencia a la baja en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Los bonos a 10 y 30 años experimentaron una caída de 40 y 34 puntos básicos, alcanzando rendimientos de 3,80% y 4,11% respectivamente. Mientras que los bonos a 2 años se movieron en mayor medida, cayendo 48 puntos básicos hasta 3,88%.

PETRÓLEO

MERCADO PETROLERO EMPEÑADO EN MIRAR A TRAVÉS DE LOS LENTES OSCUROS

Los inventarios de crudo continuaron cayendo en EE. UU. La OPEP+ no logró sorprender a los mercados esta semana, manteniendo su política previamente anunciada, mientras que en Irán, hasta ahora, no han ejecutado represalias por la muerte de las cabecillas de Hamás y Hezbollah. Esto ha instalado una sensación de disipación de la repentina escalada de tensiones geopolíticas después del ataque de Israel en el Líbano y el asesinato del líder de Hamás, Ismail Haniyeh, en Irán, lo cual hubiera podido disparar los precios del petróleo.



Esta temporal sensación de alivio, aunada a las continuas preocupaciones sobre la demanda, ha hecho que los precios del petróleo colapsaran. La tendencia a la baja continuó el viernes con una caída de casi 2 \$/BBL, en camino a la cuarta caída semanal consecutiva. Todas estas informaciones recibidas por el mercado, con el telón de fondo de una débil economía china, hicieron que el mercado se concentrara preponderantemente en las noticias negativas.

FUNDAMENTOS

Durante esta tormenta en los mercados financieros, los fundamentos de oferta y demanda, otrora los indicadores de mayor valoración en el mercado petrolero, se han enfrentado a una competencia dominante con la valoración que el mercado le asigna a los pronósticos e inherencia potencial de la macroeconomía sobre la demanda petrolera.

Los inventarios de crudo y productos, que vienen reduciéndose en las últimas semanas, fueron pasados por alto en las prioridades del cuadro global de la fijación de los precios petroleros. En efecto, los datos de la EIA mostraron que los inventarios comerciales de petróleo crudo de EE. UU. retrocedieron por quinta semana consecutiva; la caída fue de 3,436 MMBBLS, superando las expectativas de una caída más estrecha, de 1 a 2 millones.

Mientras tanto, los inventarios de gasolina en EE. UU. también cayeron a su nivel más bajo este año debido a que los problemas de las refinerías redujeron aún más el suministro interno, mientras que la demanda se mantuvo por encima de la importante marca de 9 MMBPD, un consumo saludable en verano. Según la EIA, la contracción de los inventarios de gasolina fue de 3,67 MMBBLS o 1,6 %.

En el lado del suministro, la producción en EE. UU. continúa alrededor de los 13 MMBPD, sin que las operadoras hayan decidido incrementar el esfuerzo para aumentar la producción. Esta semana, según Baker Hughes, el cambio en la actividad de taladros nuevamente fue negativo, con 3 unidades que salieron de servicio, aunque dos correspondieron a actividades de gas natural.

Adicionalmente, el retraso en la entrega de dos FPSOs, uno en el golfo de México y otro en Brasil, a la par de los efectos de fenómenos meteorológicos, como los incendios forestales en Canadá y las supuestamente altas probabilidades de huracanes en el golfo de México, reducirían el suministro disponible durante el año.

Por lo demás, la reunión del jueves del comité de monitoreo de la OPEP+ no hizo ninguna recomendación política importante, aunque dejó la puerta abierta respecto del cronograma para deshacer los recortes de tasas.

GEOPOLÍTICA

Al igual que con los fundamentos, el mercado muestra indiferencia a eventos en el Medio Oriente que a todas luces podrían desembocar en una onda expansiva en la región. La actitud del mercado petrolero parece basarse en el hecho de que Irán, hasta ahora, ha optado por no vengar la incursión israelí, a pesar de las amenazas del ayatolá Alí Jamenei de actuar en represalia por la muerte ocurrida en Teherán.

El hecho de mayor contundencia que amenaza con escalar el conflicto es el asesinato de Ismail Haniyeh, un día después de que una figura militar de alto rango de Hezbollah también muriera en un ataque israelí en Beirut.

Los primeros indicios sugieren que él y sus guardaespaldas murieron cuando un cohete impactó en la casa donde se alojaba en Teherán. Israel normalmente no hace comentarios sobre sus operaciones en el extranjero, pero este ataque parece haber seguido el mismo patrón de una operación israelí y, por tanto, todas las miradas se centran inevitablemente en Israel, que prometió perseguir y castigar a todos los dirigentes de Hamás tras los ataques. Se cree que aviones israelíes dispararon cohetes desde fuera del espacio aéreo iraní. Este certero ataque podría alimentar los temores de que un conflicto militar más amplio pudiera eventualmente repercutir en los envíos de petróleo en toda la región. De hecho, EE. UU. ha ordenado el envío de buques de guerra y aviones de combate adicionales a Oriente Medio, en apoyo a Israel en medio de las crecientes tensiones en la región.



Mientras se investiga la parte operativa del ataque, las consecuencias políticas están saliendo a la luz; el más obvio es el probable daño a los frágiles esfuerzos por negociar un alto el fuego en Gaza. Ismail Haniyeh no estaba involucrado en los acontecimientos del día a día en Gaza, pero como líder de Hamás fue un interlocutor crítico en las negociaciones mediadas por Qatar, Estados Unidos y Egipto.

Los funcionarios estadounidenses habían sugerido recientemente que las negociaciones de alto el fuego podrían tener éxito pronto, aunque esa misma sugerencia ha sido anunciada varias veces sin éxito alguno.

En el frente de la guerra entre Rusia y Ucrania, nos encontramos en el día 892 de la invasión; las actividades de mutuos ataques con drones y misiles continúan. Quizás lo único relevante, desde la perspectiva petrolera, es el ataque nocturno al aeródromo ruso de Morozovsk y varios depósitos de petróleo e instalaciones de almacenamiento de combustible en las regiones rusas de Belgorod, Kursk y Rostov, lo cual continúa minando la capacidad de Rusia de exportar petróleo y combustibles.

Mientras tanto, en EE. UU., Kamala Harris logró los votos suficientes para convertirse en la candidata demócrata a la presidencia y anunció que en los próximos días hará pública su selección para vicepresidente. La actual vicepresidenta será observada de cerca en relación con su actuación en el manejo de situaciones que EE. UU. debe confrontar con un presidente de salida y una vicepresidenta de poca carrera política.



PRECIOS

Los precios petroleros vieron esfumarse un 6 % de su valor en los pocos días del nuevo mes. Tal como lo detallamos en nuestro análisis de los fundamentos, el mercado petrolero reaccionó a las variables que amenazan con una caída de la demanda, principalmente por el deterioro de los indicadores económicos y su interpretación de relativa tranquilidad geopolítica. La percepción del mercado petrolero hizo caso omiso a las reducciones de inventarios, menores pronósticos de producción mundial, así como a las amenazas de escalación de los conflictos en el Medio Oriente.

Así las cosas, los crudos marcadores Brent y WTI, al cierre del mercado el viernes 2 de agosto, se cotizaban a 76,81 \$/BBL y 73,52 \$/BBL respectivamente, otra semana de deterioro de los precios petroleros.



VENEZUELA

Situación política/económica

La situación actual tras las elecciones presidenciales se caracteriza por una intensa controversia y tensión política. El Consejo Nacional Electoral (CNE) proclamó a Nicolás Maduro como ganador con el 51.2% de los votos, frente al 44.2% del candidato opositor Edmundo González Urrutia. Sin embargo, la oposición, liderada por María Corina Machado, rechaza estos resultados y alega irregularidades en el proceso electoral.

La oposición afirma tener datos que muestran una victoria de González, y ha solicitado la publicación de las actas de votación para verificar los resultados. Un análisis independiente de The Associated Press, basado en cerca del 80% de las actas, sugiere que González habría obtenido más votos que Maduro.

La comunidad internacional ha expresado preocupación por la situación. Varios países, incluyendo Estados Unidos, Brasil y miembros del G7, han pedido transparencia en el recuento de votos. Incluso el Papa Francisco ha hecho un llamado a evitar la violencia y buscar soluciones a través del diálogo.

En respuesta a las críticas internacionales, el gobierno venezolano ha ordenado la expulsión de los embajadores de siete países latinoamericanos que cuestionaron los resultados. Esta decisión no se limitó a la expulsión de diplomáticos extranjeros, sino que también incluyó la retirada del personal diplomático venezolano de estos mismos países, efectivamente rompiendo relaciones diplomáticas con ellos.



La situación sigue siendo tensa, con llamados internacionales a la calma y a la transparencia en el proceso electoral, mientras que dentro del país continúan las manifestaciones y el debate sobre la legitimidad de los resultados.

Sector de Hidrocarburos

En lo que concierne a la actividad de producción, en el campo Boscán unos 12 pozos fueron incorporados a la producción luego de mejoras en el sistema de levantamiento artificial.

Así mismo, en el Bloque extendido de PetroQuiquire, operado por Repsol, se logró incorporar a la producción varios pozos inactivos. La actividad de taladros se mantiene en 4 unidades de perforación.

La producción de la semana promedió 823 MBPD, distribuidos geográficamente como se describe a continuación:

- Occidente: 186 (Chevron 85)
- Oriente: 141
- Faja: 496 (Chevron 102)
- TOTAL: 823 (Chevron 187)

Con este nivel de producción durante la última semana, el mes de julio promedió 812 MBPD, de los cuales 180 corresponden a Chevron.

Las refinerías procesaron 235 MBPD de crudo y productos intermedios. La producción de gasolina alcanzó 72 MBPD, mientras la producción de diésel se mantuvo en 78 MBPD. Largas colas en las estaciones de servicio se observaron durante los días previos a las elecciones.

El mes de julio cerró con una exportación de crudo de 540 MBPD, casi 100 MBPD por debajo de lo programado, posiblemente afectado por la situación de los días pre y post-electorales. Solamente las exportaciones a EE. UU. mantuvieron un nivel elevado de 242 MBPD: con 90 MBPD de Boscán, 84 MBPD de Hamaca y 68 MBPD de Meredy16.

China recibió 133 MBPD, India 114 MBPD, España 34 MBPD y Cuba 17 MBPD. La exportación de combustible residual fue de 63 MBPD.

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.