

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 inversores esperan los últimos datos de inflación y otros datos económicos clave programados para la semana.

El número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidio por desempleo disminuyó más de lo previsto la semana pasada, lo que alivió los temores de un posible deterioro del mercado laboral y fortaleció la noción de un "soft landing". Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron en 17,000, alcanzando un total de 233,000 en la semana, según informó el Departamento de Trabajo. Esta es la mayor reducción en más de 11 meses. Los economistas encuestados por Reuters estimaban 240,000 solicitudes en la semana.

Varias autoridades de la Reserva Federal (FED) expresaron una mayor confianza en que la inflación se está desacelerando lo suficiente como para considerar un recorte de las tasas de interés. Con la inflación acercándose al objetivo del 2% y los recientes datos sobre nóminas y solicitudes de desempleo sugiriendo una menor presión en el mercado laboral, los operadores, según la herramienta FedWatch de CME, estiman una probabilidad cercana al 100% de que el primer recorte de tasas podría ocurrir en las reuniones de septiembre o noviembre, con más del 50% de probabilidades de que el recorte sea de al menos 50 puntos básicos.

En los próximos días reportan varios datos macros importantes, como el índice de precios al productor (PPI) el martes, seguido del índice de precios al consumidor (CPI) el miércoles.

Por otro lado, en Japón, un reciente aumento en las tasas de interés a corto plazo pareció dar lugar a una reversión parcial de las operaciones de carry trade, en las que los inversores piden préstamos a tipos de interés cercanos a cero en Japón y luego invierten los fondos en activos de mayor rendimiento en otros países. Sin embargo, una fuerte subida del yen durante las semanas anteriores hizo que las operaciones no fueran rentables, lo que hizo que muchos inversores retiraran sus posiciones.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	5344	-0.02	-3.23	12.96	21.42	26.33
Dow Jones 30	39498	-0.56	-3.29	5.95	14.77	19.64
Russell 2000	5172	-1.32	-7.70	3.48	9.41	-2.83
MSCI EAFE	2284	-0.29	-4.11	4.46	10.42	7.31
MSCI EM	1063	0.28	-1.97	6.05	8.57	-9.79
NASDAQ	16745	-0.17	-4.85	12.00	2.97	15.36

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	4.51	-0.82	0.74	2.36	6.31	-6.49
U.S. Corporates	5.08	-0.76	0.43	2.32	8.07	-6.65
High Yield	7.85	0.25	-0.05	4.52	11.24	6.87

Key Rates	Levels (%)					
	8/9/24	8/2/24	6/28/24	12/29/23	8/9/23	8/9/21
2-yr U.S. Treasuries	4.05	3.88	4.71	4.23	4.79	0.23
10-yr U.S. Treasuries	3.94	3.80	4.36	3.88	4.00	1.33
30-yr U.S. Treasuries	4.23	4.11	4.51	4.03	4.18	1.96
10-yr German Bund	2.22	2.16	2.47	2.00	2.50	-0.47
SOFR	5.34	5.35	5.33	5.38	5.30	0.05
3-mo. EURIBOR	3.56	3.62	3.71	3.91	3.76	-0.54
6-mo. CD rate	2.29	2.29	2.38	2.23	2.20	0.15
30-yr fixed mortgage	6.55	6.55	7.03	6.76	7.09	2.99
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	3.25

En Wall Street, los principales índices cerraron la semana con una ligera baja tras recuperarse de la mayor liquidación en casi dos años. El índice S&P 500 estuvo cerca de entrar en territorio de corrección (una caída superior al 10%) el lunes por la mañana, al descender un 9,71% desde su máximo intradía a mediados de enero. Al mismo tiempo, el NASDAQ registró una caída del 15,81% desde su pico, tras haber entrado en corrección el viernes anterior. Aún más notables fueron las fluctuaciones en el índice de volatilidad CBOE (VIX), conocido como el "indicador del miedo" de Wall Street, que subió brevemente el lunes a 65,73, su nivel más alto desde finales de marzo de 2020, antes de retroceder y cerrar la semana en 20,69.

Así las cosas, en la semana el Dow Jones cayó -0,56% (+5,95% YTD), mientras que el S&P 500 y el Nasdaq Composite cayeron -0,02% (+12,96% YTD) y -0,17% (+12,00% YTD) respectivamente.

Durante la semana se observó una tendencia al alza en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Los bonos a 10 y 30 años experimentaron una subida de 14 y 12 puntos básicos, alcanzando rendimientos de 3,94% y 4,23% respectivamente. Por su parte, los bonos a 2 años subieron 17 puntos básicos hasta 4,05%.

PETRÓLEO

CRUDO BRENT SE ACERCA A 80 \$/BBL POR DISIPACIÓN DEL FANTASMA DE LA RECESIÓN

La semana inició con una fuerte liquidación y caída en los mercados en general, pero señales que reforzaron la estrechez del suministro de crudo e indicaciones económicas, como los datos de empleo en EE. UU., esfumaron los prospectos de una recesión inminente que se predicaba durante los primeros días del mes de agosto y resucitaron el mercado petrolero. Los precios se volvieron a acercarse a los 80 \$/BBL, con una ganancia semanal después de cuatro semanas consecutivas de pérdidas. Los temores de una inminente recesión económica se vieron aliviados, y dado que los mercados siguen de cerca las represalias de Irán contra Israel, la geopolítica también ha añadido cierto impulso alcista.



En efecto, el primer respaldo que recibió el mercado petrolero fue la información publicada por la EIA, que mostró otra caída semanal de los inventarios comerciales de EE. UU., siendo esta la sexta semana consecutiva, aunque esta vez los inventarios de gasolina no siguieron la tendencia del crudo. Posteriormente, las continuas tensiones en Medio Oriente y la reducción en los números de desempleo contrarrestaron las preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento económico y la débil demanda.

FUNDAMENTOS

La producción en EE. UU. salió de su letargo y aumentó unos 100 MBPD, originado por el cierre prematuro de la adquisición de Pioneer por parte de ExxonMobil, lo que permitió iniciar la optimización de las infraestructuras.

Por otro lado, los inventarios de crudo en EE. UU. cayeron más de lo esperado. Según datos de la EIA, las existencias de crudo en EE. UU. cayeron 3,7 MMBBLS en comparación con las estimaciones del mercado, que preveían una disminución de 1,6 MMBBLS. Mientras tanto, los inventarios de gasolina aumentaron inesperadamente en 1,3 MMBBLS, en comparación con las estimaciones de una disminución de 1,9 MMBBLS. La acumulación de inventarios de productos sugirió que la demanda de viajes se estaba enfriando a medida que la temporada de verano llegaba a su fin.

El Departamento de Energía de EE. UU. planea comprar 3,5 millones de barriles de crudo adicional para la Reserva Estratégica de Petróleo (SPR), ejecutando la estrategia de la administración Biden de continuar con las solicitudes de compra cuando los precios del petróleo caigan a 79 dólares por barril o menos.

El sentimiento sobre los precios del petróleo sigue siendo vulnerable a temores de que una recesión en EE. UU. afecte la demanda de petróleo en los próximos meses. Una serie de débiles datos laborales y lecturas del índice de gerentes de compras de EE. UU. refuerzan esta noción durante la semana, provocando una caída en la mayoría de los mercados de materias primas. Hasta cierto punto, la liquidación masiva fue provocada por las operaciones de los "Hedge Funds" y otros administradores de dinero que se volvieron bajistas con respecto a los futuros de materias primas, por primera vez desde 2016.

Sin embargo, en una semana de extrema volatilidad, los mercados repuntaron con fuerza los últimos días, debilitando los cuestionamientos que inundaban a los mercados.

En otros lares, específicamente en Libia, la petrolera estatal declaró fuerza mayor sobre las exportaciones de 300 MBPD de crudo del campo Sharara, al oeste del país, tras lo que parece ser una toma de poder orquestada por el ejército comandado por el hijo de Khalifa Haftar, jefe del gobierno de Bengasi.

Esta reducción en la producción de Libia, junto con reducciones en Rusia, Irak, Nigeria y México, todos países de OPEP+, resultó en una disminución promedio de producción de 400 MBPD con respecto a principios de julio.

GEOPOLÍTICA

Las tensiones en Medio Oriente se elevan y se calman a medida que las negociaciones para un cese de hostilidades se suspenden con actividades bélicas. Por otro lado, la estrategia de Ucrania no deja de sorprender al mundo, y más importante, a los rusos.

Otra esperanza de lograr un acuerdo en Catar, entre Israel y Hamás, parece haberse desvanecido con el retorno de los ataques hutíes en el mar Rojo.

Un petrolero, el Delta Blue, de bandera liberiana, reportó cuatro ataques frente al puerto de Mokha, en Yemen, durante las últimas 24 horas. Los dos primeros ataques fueron con drones y un misil, seguidos por dos pequeñas embarcaciones que habrían disparado una granada propulsada por cohete, la cual explotó cerca del buque, a unas 45 millas náuticas al sur de Mokha. El capitán reportó que la tripulación y el barco estaban a salvo y continuaban su viaje.

El mercado ha estado atento a una posible represalia de Hamás, Hezbollah e Irán por las muertes de los líderes de los grupos terroristas; el involucramiento directo de Irán se debe a que el jefe de Hamás murió en territorio iraní.

Los funcionarios de EE. UU. han enviado un mayor contingente de buques de guerra a la zona y han estado en contacto constante con aliados y socios en la región. Existe un "claro consenso" de que nadie debe escalar la situación, dijo el martes el secretario de Estado, Antony Blinken.

Los temores de un conflicto más amplio en la región han ofrecido cierto apoyo al crudo en las últimas sesiones, ya que los operadores temen que una guerra total en el Medio Oriente podría interrumpir los suministros. Sin embargo, la prima de riesgo solo ha subido marginalmente, ya que el mercado confía en que las partes no están dispuestas a escalar la situación.

No obstante, un ataque israelí a Gaza, en lo que Hamás describe como un hospital convertido en albergue de refugiados, con su propia mezquita y que en el momento del ataque albergaba a más de 100 refugiados, ha generado controversia. Israel considera que se trataba de un centro operativo de terroristas concentrados en la parte correspondiente a la mezquita del refugio. El ataque se centró precisamente en la mezquita, donde murieron

19 combatientes de Hamás y la Yihad Islámica. La noticia, como de costumbre, fue ampliamente cubierta, con cifras de víctimas proporcionadas por las autoridades palestinas, lo cual podría afectar la tensa calma actual.

En la guerra de Rusia contra Ucrania, en una combinación de destreza militar y sorpresa total, Ucrania invadió territorio ruso en el óblast de Kursk. Cientos de tropas ucranianas, respaldadas por tanques y protegidas por defensas aéreas, avanzaron hacia la región. Los soldados rusos se rindieron y cientos de civiles rusos en la ciudad de Sudzha y sus alrededores huyeron con todo lo que podían rescatar. No solo fue un golpe militar para Putin, sino que fue una acción audaz y contraria a la intuición, lo que un analista describió como 'hacer lo menos obvio'.

Las fuerzas ucranianas encontraron poca resistencia y, con las comunicaciones rusas en la región aparentemente bloqueadas por una guerra electrónica efectiva, las brigadas ucranianas avanzaron más de 20 kilómetros (12 millas) dentro del óblast de Kursk en los primeros dos días de la operación. Al final del viernes, los rusos habían perdido el control de al menos 250 kilómetros cuadrados de territorio.

Se trata de un área de cierta importancia estratégica, ya que quedó bajo control ucraniano un centro de transferencia de gas natural a través del cual Rusia suministra volúmenes sustanciales de gas natural a Europa.

Si Ucrania logra consolidar su control sobre esta franja en el óblast de Kursk, podría utilizarla como moneda de cambio en una posible negociación para un cese de hostilidades.

PRECIOS

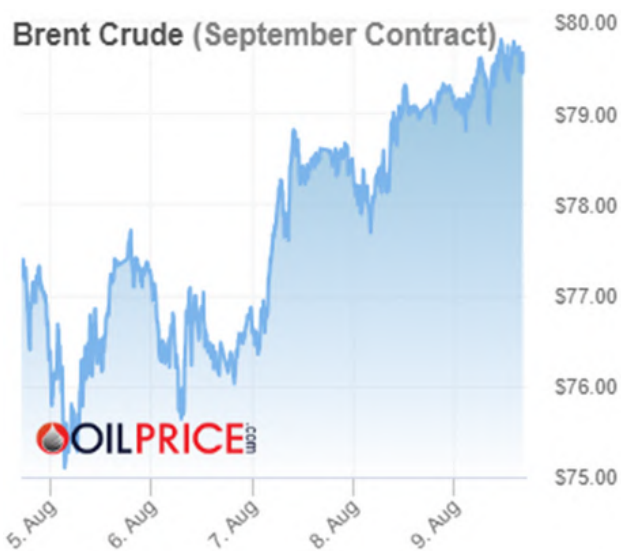
Las materias primas continúan estando a merced de la macroeconomía, y los precios del petróleo comenzaron a mostrar ganancias a mitad de semana después del anuncio de los inventarios en EE. UU. y de que el S&P 500 tuviera su mejor día en años, avanzando un 2,3 % el jueves.

Las acciones en los mercados de EE. UU. despegaron el jueves, después de que una serie de noticias sorprendentemente buenas sobre las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo insinuaran un mercado laboral en EE. UU. mejor de lo esperado.

Adicionalmente, el colapso de la 'bicicleta financiera' del yen provocó estragos en los mercados globales.

Los mercados de energía están en la cuerda floja por la amenaza de actividad militar inminente en el Medio Oriente y por la escalada de enfrentamientos entre Rusia y Ucrania, lo que ha elevado los precios del gas natural europeo, y podría tener un efecto dominó sobre el petróleo en caso de interrupciones en los gasoductos.

Al cierre de los mercados el viernes 9 de agosto, los crudos marcadores Brent y WTI se cotizaban en 79,66 y 76,84 \$/BBL, respectivamente, con una ganancia de aproximadamente 3,7 % respecto al cierre de la semana anterior.



VENEZUELA

Situación política/económica

En los últimos días, la situación electoral en Venezuela ha estado marcada por controversias y tensiones tras las elecciones presidenciales del 28 de julio. El Consejo Nacional Electoral (CNE) proclamó a Nicolás Maduro como ganador, pero no ha publicado las actas electorales ni los resultados detallados, lo que ha generado acusaciones de fraude por parte de la oposición y críticas de varios países.

La situación ha llevado a protestas masivas en Caracas. Según la organización Foro Penal, se han registrado más de 1,000 detenciones y 11 muertes relacionadas con las protestas.

En el ámbito internacional, varios gobiernos han expresado su preocupación por la falta de transparencia en el proceso electoral y las violaciones a los derechos humanos en Venezuela.

El gobierno de Maduro ha atribuido la falta de publicación de resultados detallados a supuestos ataques informáticos, una versión que ha sido cuestionada por observadores internacionales.

El Centro Carter, a través de Jennie Lincoln, jefa de la misión de observación electoral, indica que no hay evidencia de que el sistema electoral de Venezuela haya sido hackeado durante las elecciones del 28 de julio. Adicionalmente también afirmaron que el proceso electoral no cumplió con los estándares internacionales de integridad electoral y no puede ser considerado democrático.

La situación sigue siendo tensa, con llamados a negociaciones para resolver la crisis política en el país.

Sector de Hidrocarburos

La producción no fue afectada por la conmoción política del país; por el contrario, en el nuevo bloque extendido de Petroquiriquire en la costa oriental del lago de Maracaibo, operado por Repsol, se redujo la producción diferida, de manera que la producción nacional promedio de esta última semana fue de 826 MBPD, distribuida geográficamente como se detalla a continuación:

- Occidente: 189 MBPD (Chevron 85)
- Oriente: 140 MBPD
- Orinoco: 497 MBPD (Chevron 103)
- TOTAL: 826 MBPD (Chevron 188)

La producción de Chevron alcanzó 188 MBPD, la más alta desde que se otorgara la Licencia 41 de la OFAC.

Las refinerías procesaron 242 MBPD de crudo y productos intermedios. La producción de gasolina alcanzó 77 MBPD, mientras que la producción de diésel fue de 80 MBPD.

Para el mes de agosto, el programa de exportación de crudo indica que unos 670 MBPD serán despachados desde los terminales nacionales; sin embargo, los primeros

días del mes sugieren una exportación sensiblemente inferior.

CITGO - Resultados

CITGO presentó sus resultados financieros y operacionales para el segundo trimestre de 2024, con unas pérdidas netas de 25 MM\$, EBITDA de 162 MM\$ y liquidez al final del periodo de 3,8 MMM\$. Durante el trimestre se completaron exitosamente varios mantenimientos mayores, lo que redujo el volumen de crudo refinado a 720 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.