

# MARKET FLASH

## LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron mientras los inversores analizaban los últimos indicadores económicos y se preparaban para la próxima reunión de la Reserva Federal, donde se espera el primer recorte de tasas tras ocho reuniones consecutivas sin cambios.

El comentario más destacado de agosto fue el mensaje del presidente de la FED, Jerome Powell, en Jackson Hole: "ha llegado el momento de ajustar la política monetaria". Después de 16 meses de aumentos de tasas y 13 meses de mantenerlas en niveles restrictivos, las autoridades se preparan para el primer recorte de este ciclo en la reunión del 18 de septiembre. El mercado asigna una probabilidad del 69% a un recorte de 25 puntos básicos y un 31% a un recorte de 50 puntos básicos.

En cuanto a los datos macroeconómicos, estos se alinearon en gran medida con las expectativas. El índice de precios de gastos de consumo personal (PCE), el indicador de inflación preferido por la Fed, registró un aumento del 0,2% en julio, confirmando que la inflación se mantiene cerca del objetivo del 2%. Además, el crecimiento del PIB del segundo trimestre se revisó al alza al 3%, impulsado por un fuerte consumo, reflejando una economía más robusta de lo esperado.

El mercado laboral también mostró signos positivos. Los ingresos personales crecieron un 0,3% en julio, superando las previsiones, mientras que el gasto personal aumentó un 0,5%, lo que evidencia un consumidor resistente a pesar del enfriamiento del mercado laboral. Sin embargo, el sector de la vivienda continuó su debilitamiento, con una caída del 5,5% en las ventas de viviendas pendientes en julio, marcando su nivel más bajo desde 2001.

Este escenario económico será evaluado más a fondo con la publicación de los nuevos datos del mercado laboral durante la semana, donde resaltan las cifras de nóminas y la tasa de desempleo. Los economistas anticipan que esta última podría moderarse, tras haber subido a 4,3% en julio, el nivel más alto desde octubre de 2021.

Equities	Index Returns (%)					
	Level	1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	5648	0.27	2.30	19.53	26.96	30.69
Dow Jones 30	41563	1.07	1.88	11.75	21.50	24.90
Russell 2000	5511	-0.01	-1.60	10.39	18.28	2.17
MSCI EAFE	2453	0.61	3.05	12.42	19.57	14.61
MSCI EM	1100	-0.05	1.42	9.86	14.59	-6.08
NASDAQ	17714	-0.91	0.67	18.57	27.30	18.82

Fixed Income	Yields (%)					
	Yield	1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	4.42	-0.51	1.45	3.07	7.47	-6.31
U.S. Corporates	4.94	-0.59	1.59	3.49	9.47	-6.35
High Yield	7.52	0.20	1.62	6.29	12.64	7.91

Key Rates	Levels (%)					
	8/30/24	8/23/24	6/28/24	12/29/23	8/30/23	8/30/21
2-yr U.S. Treasuries	3.91	3.90	4.71	4.23	4.90	0.20
10-yr U.S. Treasuries	3.91	3.81	4.36	3.88	4.12	1.29
30-yr U.S. Treasuries	4.20	4.10	4.51	4.03	4.23	1.90
10-yr German Bund	2.28	2.23	2.47	2.00	2.55	-0.42
SOFR	5.33	5.33	5.33	5.38	5.30	0.05
3-mo. EURIBOR	3.49	3.53	3.71	3.91	3.80	-0.55
6-mo. CD rate	2.27	2.28	2.38	2.23	2.16	0.15
30-yr fixed mortgage	6.44	6.44	7.03	6.76	7.31	3.03
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	3.25

En Wall Street, la temporada de ganancias del segundo trimestre está llegando a su fin, con casi todas las empresas habiendo presentado ya sus resultados. Un 80% de las compañías superaron las estimaciones de los analistas, con un margen promedio de 5,2%, y las ganancias del índice registraron un crecimiento de 11,4%, en comparación con el primer trimestre. Para el DJIA y el S&P 500, agosto marcó el cuarto mes consecutivo de ganancias, acercándose a sus máximos históricos. Sin embargo, el Nasdaq, con su concentración en empresas tecnológicas, tuvo un menor desempeño, lastrado en parte por la caída de casi un 10% en el valor de NVIDIA luego de su informe de ganancias.

Así las cosas, el DJIA aumentó un +1,07% (+11,75% YTD), el S&P500 subió +0,27% (+19,53% YTD), y el Nasdaq Composite retrocedió -0,91% (+18,57% YTD). Las acciones de valor superaron a las de crecimiento con el margen más amplio desde julio.

Durante la semana, se observó una tendencia al alza en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Los bonos a 10 y 30 años subieron 10 puntos básicos, alcanzando rendimientos de 3,91% y 4,20%, respectivamente. Mientras que el rendimiento de los bonos a 2 años se mantuvo prácticamente flat en 3,91%.

# PETRÓLEO

## ENTORNO PETROLERO SE ACLARA

Los inventarios de crudo comercial en Estados Unidos continúan disminuyendo. En agosto, China e India incrementaron sus importaciones de crudo, superando los niveles de los dos meses anteriores. Al mismo tiempo, la guerra civil en Libia ha reducido la producción del país a la mitad. Este contexto favorece un aumento en la demanda y restringe el suministro, dado que la caída en la producción libia es mayor que el volumen de incremento previsto por la OPEP+ para octubre, el cual aún está por confirmarse.



La semana fue volátil, un rasgo que se ha vuelto habitual en los mercados petroleros. Las preocupaciones sobre una posible disminución de la demanda, impulsadas principalmente por el lento crecimiento de la economía china y los anunciados aumentos de suministro por parte de la OPEP+, se contrarrestaron con noticias en sentido opuesto, como los problemas en la producción de Libia y el alivio derivado del relajamiento gradual de las restricciones financieras impuestas hace más de dos años. El viernes, los mercados experimentaron una ola de liquidaciones tras la publicación de un artículo de Reuters, que citaba fuentes de la OPEP+ indicando la disposición del grupo a proceder con los aumentos planificados.

## FUNDAMENTOS

Por el lado de la demanda, la mayor preocupación continúa siendo los pronósticos de la economía china, producto de políticas industriales autoritarias y exceso de producción industrial más allá de la demanda, lo que ha avivado medidas proteccionistas en occidente. La ineficiencia de la producción industrial, debido a los

subsidios del gobierno central, y los problemas en el mercado inmobiliario, conforman una situación que solo podrá ser remediada mediante cooperación internacional. Sin embargo, el sudeste asiático, en su conjunto, presenta perspectivas de crecimiento importantes que contribuirán al sostenimiento y crecimiento de la demanda petrolera anual, en el rango de 1,4 a 1,6 MMBPD.

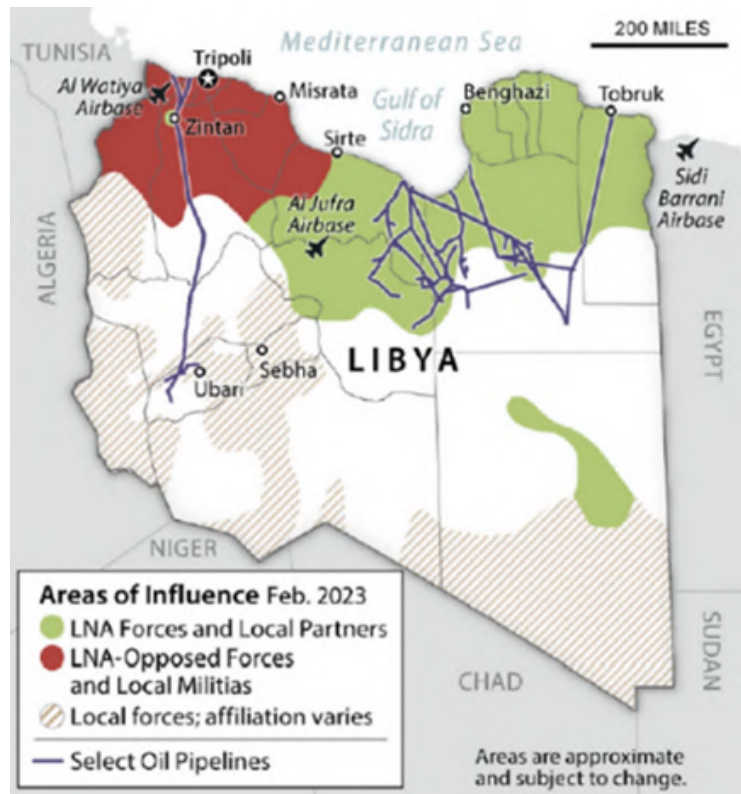
En cuanto al suministro, es cierto que se perfila un crecimiento de la producción en algunos países como Canadá, Estados Unidos, Brasil, Guyana y Argentina. Asimismo, está la "amenaza" latente de la producción adicional de la OPEP+ para mitigar el pesado compromiso de mantener producción cerrada, lo cual, según fuentes de la OPEP+, comenzaría a aplicarse a partir de octubre de este año de forma paulatina, comenzando con 0,5 MMBPD.

No obstante, como mencionamos en la edición de la semana pasada, hay que tomar en cuenta un elemento fundamental del negocio petrolero: la declinación natural de los yacimientos. La industria, a nivel global, ha mantenido un nivel de inversiones en producción un 30% por debajo de lo requerido para compensar la declinación. Esta subinversión crónica ha reducido la capacidad de producción de muchos países, incluyendo a los miembros de la OPEP+, y, por lo tanto, el potencial ocioso que se estima puedan incorporar puede no estar disponible. De manera que el incremento del suministro mundial en el horizonte de los próximos 12 meses se perfila alrededor de 1,0 MMBPD, menor que el avance de la demanda para el mismo periodo.

A este balance debemos incorporar sucesos coyunturales como los eventos en Libia, donde más de la mitad de la producción, unos 0,7 MMBPD, está parada desde el miércoles en la noche. Las exportaciones se detuvieron en varios puertos debido a un enfrentamiento entre facciones políticas rivales por el control de los fondos del banco central y los ingresos petroleros. Es difícil predecir la duración del cierre y la confrontación, pero representa una restricción material al mercado.

Asimismo, el gobierno iraquí ha exigido al gobierno regional del Kurdistán reducir su producción de crudo, después de que informes de mercado indicaran que la producción en la región llega a los 350.000 b/d, lo que socava los compromisos de Irak en el marco del plan de

compensación de la OPEP+. Según informes, Bagdad planea reducir su producción a 3,9 MMBPD el próximo mes, frente a la producción de julio de más de 4,3 MMBPD.



al Líbano en un ataque preventivo contra lo que había detectado como preparativos de Hezbollah para lanzar un intenso ataque de cohetes. Hezbollah respondió con un ataque a gran escala contra Israel, alimentando los temores de una guerra regional a gran escala. Aunque los riesgos siguen siendo elevados, por ahora las partes, Israel, Irán y sus aliados Hezbollah, Hamás y Hutíes, han optado por mitigarlos.

Mientras tanto, Rusia ha movilizado unos 30.000 soldados a su región de Kursk, según Ucrania, para hacer retroceder a las fuerzas ucranianas que han invadido Rusia. Al mismo tiempo, Rusia inició una operación masiva contra la infraestructura energética de Ucrania, en respuesta a los daños causados por ataques a la infraestructura petrolera en Rusia por centenares de drones y cohetes ucranianos. Los daños infligidos a las refinerías y centros de almacenamiento parecen ser suficientemente serios como para que las autoridades rusas prohibieran divulgar los niveles de procesamiento de crudo y producción de combustibles en territorio ruso. Quizás por coincidencia, pero no se descarta que estos ataques hayan afectado la capacidad de exportación rusa en agosto; sus ventas de hidrocarburos a China e India se redujeron en 0,8 MMBPD, volumen que fue suplido por Arabia Saudita.

La producción de Estados Unidos, el mayor productor petrolero del mundo, continúa sin mucha variación a 13 MMBPD, con una tendencia estable y una actividad de taladros de perforación bajando. Esta semana, según Baker Hughes, la reducción fue de 3 taladros, pero 2 de ellos dedicados a actividades de desarrollo de gas.

Algunas fuentes allegadas al presidente ucraniano, Volodymyr Zelenskyy, sostienen que la incursión de las fuerzas ucranianas en la región de Kursk tiene como objetivo en última instancia hacer que Rusia acepte una "paz justa", aunque no hay señales de que eso esté cerca.

La medida tradicional de inventarios de crudo y gasolina en Estados Unidos, publicada los miércoles por la EIA, coincidió con la tendencia global del balance deficitario demanda-suministro, al mostrar una reducción semanal de algo más de 0,9 y 2,1 MMBBLS en los inventarios de crudo y gasolina, respectivamente. Hubo algunas noticias ligeramente positivas en el frente económico, ya que la confianza del consumidor de Estados Unidos aumentó a 103,3 puntos en agosto, desde 101,9 en el mes anterior, aunque persiste la preocupación sobre el estado del mercado laboral.

La crisis por el control del Banco Central de Libia, cuyo efecto volumétrico ya fue mencionado en la sección de fundamentos, amenaza con un nuevo brote de inestabilidad en el país. Libia es un importante productor de petróleo que está dividido entre facciones orientales y occidentales, cada una con respaldo internacional de diferentes países, reforzando la polarización mundial con base en intereses geopolíticos.

**PRECIOS**

Los precios fluctuaron al ritmo de las noticias, con la preocupación constante de los últimos meses ejerciendo presión a la baja, incluso en un entorno de alto riesgo geopolítico. Esta semana, esas inquietudes lograron nuevamente reducir los precios del crudo, consolidando las pérdidas tanto para la semana como para el mes.

**GEOPOLÍTICA**

Las guerras en Medio Oriente y Ucrania siguen expandiéndose. Israel lanzó una operación militar a gran escala en Cisjordania, días después de enviar 100 aviones

Así las cosas, los crudos marcadores, Brent y WTI, al cierre de los mercados el viernes 30 de agosto, se cotizaban en 76,93 y 73,55 \$/BBL, respectivamente, prácticamente 2 \$/BBL menor que la semana anterior.



## VENEZUELA

### Sector político/económico

En los últimos días, Venezuela ha experimentado una serie de acontecimientos políticos significativos que han captado la atención nacional e internacional. El Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) ratificó la reelección de Nicolás Maduro como presidente, una decisión que ha sido cuestionada por la oposición y parte de la comunidad internacional, debido a las denuncias de irregularidades en los comicios.

La comunidad internacional ha mantenido una postura dividida respecto a la situación en el país. Mientras algunos gobiernos han expresado su respaldo a la administración actual, otros han pedido una revisión más exhaustiva del proceso electoral y han manifestado preocupación por la falta de garantías democráticas en el país.

Paralelamente, se han reportado manifestaciones en diversas regiones. La brecha entre el dólar oficial y el dólar paralelo se ha ampliado en más de 15% desde las elecciones, lo cual ha contribuido a un incremento en los precios de bienes y servicios.

Recientemente, autoridades estadounidenses confiscaron un avión perteneciente al presidente venezolano Nicolás Maduro, alegando que fue adquirido ilegalmente. El avión, un Falcon 900EX, fue incautado en República Dominicana

y luego trasladado a Florida. Según el Departamento de Justicia, la aeronave fue comprada por personas asociadas al gobierno en 2023.

### Sector de Hidrocarburos

Las fallas eléctricas recientes han dejado secuelas en las actividades petroleras, afectando tanto a las refinerías como al equipo de mejoramiento y mezclado utilizado en la producción de la faja del Orinoco. No obstante, el impacto en la producción fue mínimo.

La producción de crudo durante la semana fue de 821 MBPD, distribuidos geográficamente como se desglosa a continuación:

- Occidente: 188 MBPD (Chevron 85)
- Oriente: 140 MBPD
- Faja del Orinoco: 493 MBPD (Chevron 101)
- TOTAL: 821 MBPD (Chevron 186)

Las refinerías de El Palito y Puerto La Cruz fueron afectadas por los apagones y redujeron el procesamiento nacional a 206 MBPD de crudo y productos intermedios. La producción de gasolina se redujo a 64 MBPD, mientras que la producción de diésel fue de 70 MBPD, presionando al mercado interno de combustibles.

Durante los últimos 7 días del mes se logró despachar 8 cargamentos, con lo cual la exportación de crudo repuntó a 601 MBPD. A Estados Unidos se despacharon 215 MBPD, a China (incluyendo Malasia) 170 MBPD, a India 120 MBPD, a España 64 MBPD y a Cuba 30 MBPD.

Las exportaciones de crudo de agosto se efectuaron en tres segregaciones comerciales: Merey, Hamaca y Boscán, entre los cuales Merey representa más del 65%.

En cuanto a productos, se exportaron 4,5 MBPD de asfalto y 37 MBPD de combustible residual.

**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.