

MARKET FLASH

LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la última semana de operaciones del año, acortada por los días festivos, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se mantuvieron prácticamente sin cambios, mientras los inversionistas aguardan nuevos datos sobre la inflación y el mercado laboral. La Bolsa de Nueva York cerrará el jueves, día de luto nacional por la muerte del expresidente Jimmy Carter.

El viernes se dio a conocer el informe del PMI manufacturero del ISM correspondiente a diciembre, que registró 49.3 puntos. Aunque superó la previsión de 48.0 (según Dow Jones), sigue por debajo del umbral de 50 que indica expansión del sector.

El martes se darán a conocer los datos de vacantes laborales JOLTS de noviembre, donde se esperan cerca de 7,7 millones de vacantes en el mes. Mientras que el miércoles se publicará el informe de ADP sobre el empleo en el sector privado de diciembre, donde se espera la creación de 130.000 puestos de trabajo en el mes.

Finalmente, el viernes se publicará el reporte de nóminas no agrícolas, un indicador clave de la economía estadounidense. Según Dow Jones, en diciembre se habrían creado 155.000 empleos y la tasa de desempleo permanecería en 4,2%, de cara a la próxima reunión de la Reserva Federal (FED) a finales de enero.

El mercado de bonos del Tesoro registró un año especialmente volátil. En 2024, el US10YR comenzó por debajo de 3,90%, tocó máximos por encima de 4,70%, retrocedió a menos de 3,70% y finalmente cerró el año en 4,57%. En total, el US10YR acumuló un repunte de más de 70 puntos básicos, marcando así el cuarto año consecutivo de incrementos y tocando varias veces niveles no vistos desde 2023.

En diciembre, la FED redujo las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual, aunque indicó que es probable que haya menos recortes en 2025. Según la herramienta CME FedWatch, los operadores asignan una probabilidad superior al 90% a que las tasas permanezcan sin cambios dentro del rango actual de 4,25% a 4,50%.

Equities	Index Returns (%)					
	Level	1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	5942	-0.45	1.05	1.05	28.06	29.81
Dow Jones 30	42732	-0.59	0.46	0.46	16.31	24.15
Russell 2000	5638	1.13	1.72	1.72	17.38	4.29
MSCI EAFE	2255	-0.87	-0.30	-0.30	6.29	6.57
MSCI EM	1073	-0.81	-0.13	-0.13	10.12	-4.61
NASDAQ	19622	-0.49	1.62	1.62	35.44	26.96

Fixed Income	Index Returns (%)					
	Yield	1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	4.94	0.18	-0.13	-0.13	1.56	-6.42
U.S. Corporates	5.37	0.08	-0.14	-0.14	2.72	-5.71
High Yield	7.56	0.40	0.31	0.31	9.48	9.44

Key Rates	Levels (%)					
	1/3/25	12/27/24	12/31/24	12/31/24	1/3/24	1/3/22
2-yr U.S. Treasuries	4.28	4.31	4.25	4.25	4.33	0.78
10-yr U.S. Treasuries	4.60	4.62	4.58	4.58	3.91	1.63
30-yr U.S. Treasuries	4.82	4.82	4.78	4.78	4.05	2.01
1Q-yr German Bund	2.41	2.38	2.35	2.35	2.04	-0.15
SOFR	4.40	4.46	4.49	4.49	5.39	0.05
3-mo. EURIBOR	2.73	2.68	2.71	2.71	3.93	-0.57
6-mo. CD rate	2.30	2.29	2.29	2.29	2.26	0.14
30-yr fixed mortgage	7.26	7.28	7.28	7.28	7.06	3.30
Prime Rate	7.50	7.50	7.50	7.50	8.50	3.25

Los principales índices bursátiles cerraron la semana en negativo, aunque las ganancias del viernes lograron mitigar parte de las pérdidas. A pesar del retroceso en el mes de diciembre, 2024 sobresalió como el segundo año consecutivo en el que el S&P 500 obtuvo un alza superior al 20%, alcanzando esta marca por primera vez desde 1998. Por su parte, el Nasdaq Composite también finalizó el año con un incremento anual superior al 20%, siendo esta la sexta ocasión en los últimos ocho años.

Así las cosas, en la semana el DJIA cayó -0,59% (+0,46% YTD), el S&P500 cayó -0,45% (+1,05% YTD), mientras que el NASDAQ va liderando aunque cayó -0,49% (+1,62% YTD).

El índice del dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense frente a una canasta de divisas extranjeras, subió +0,90% en la semana, alcanzando niveles no vistos desde 2022 por encima de 109,50.

Así mismo, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se mantuvieron prácticamente flat en la semana. Los bonos a 2 y 10 años retrocedieron solo 3 pbs, alcanzando rendimientos de 4,28% y 4,60% respectivamente. Mientras que el rendimiento de los bonos a 30 años se mantuvo sin cambios en 4,82%.

PETRÓLEO

MERCADO PETROLERO SE SACUDE EL PESIMISMO DEL 2024

La normalización de las actividades en el mercado petrolero, tras una temporada de festividades que afectó el volumen de transacciones y actividad, ha estado marcada por un aparente optimismo en los precios. La reducción de los inventarios de crudo en EE. UU., una renovada esperanza en la efectividad de los paquetes de estímulos chinos y una convicción de que los ultimátum arancelarios de Trump eran más una metodología de negociación que una decisión unilateral que el nuevo presidente impondría, han inducido este optimismo.



Los participantes en el mercado petrolero deben estar atentos a los precios del gas natural, que lideraron el repunte de precios de energía a finales de año, ya que los índices de referencia en EE. UU., así como los europeos, registraron máximos en 2024. Los cambios meteorológicos, las complicaciones geopolíticas y las operativas del negocio del gas por tubería y licuado no solo redundan en aumentos de precios del gas natural, sino que favorecen el uso de combustibles líquidos por razones de disponibilidad y economía.

Los mercados también encontraron respaldo en la disciplina de producción esperada frente a las cuotas de la OPEP+, lo que encaja con el retraso en los aumentos de producción planificados por el grupo.

También se espera que la administración entrante de

Trump avance hacia el endurecimiento de las sanciones dirigidas a Irán, lo que se suma a la reciente ofensiva estadounidense y europea contra la flota marítima paralela de Rusia.

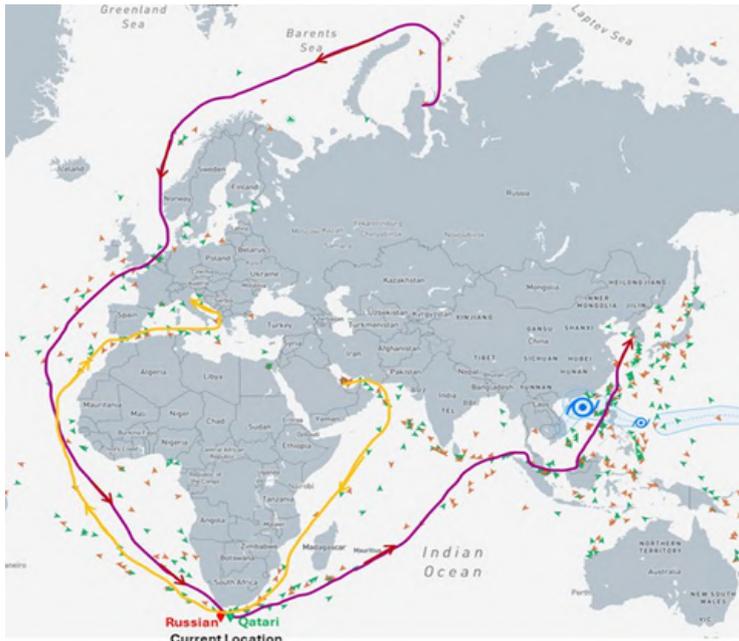
GAS NATURAL

EE. UU. y Europa se preparan para una caída importante de las temperaturas, que coincide con la cesación del flujo de gas natural ruso a Europa a través de Ucrania. En efecto, el suministro de gas ruso a los países de la Unión Europea a través de Ucrania finalizó este miércoles, el primer día de 2025. Ucrania dice que Rusia no ha designado ningún flujo de gas a través de los gasoductos ucranianos para el 1 de enero. La decisión se tomó cuando el presidente de Ucrania, Zelensky, anunció que no tenía planes de renovar el acuerdo, un paso que marca el final de un acuerdo de cinco años firmado en 2019 entre los dos países, ahora en guerra, que permitía que las exportaciones de gas natural ruso al continente transitaran por Ucrania antes de ser enrutadas a su destino final.

El acuerdo fue muy lucrativo, ya que pagó miles de millones al Kremlin en ingresos y a Kiev en tarifas de tránsito. Ucrania perderá alrededor de 800 millones de euros anuales en tasas de tránsito, y Gazprom perderá 5.000 millones de euros en ingresos por ese acuerdo. El gas ruso a través de gasoducto constituyó alrededor del 8 % de las importaciones de gas del bloque europeo en 2023 (las importaciones totales de la UE de gas ruso se situaron ese año en el entorno del 15 % de su consumo, combinando las importaciones a través de gasoducto y las de gas natural licuado). En contraste, las importaciones por gasoducto fueron de más del 40 % en 2021.

Bruselas, en un informe, presentó varias contingencias para ayudar a los países afectados. Algunas de las contingencias existentes incluyen cubrir las necesidades mediante el suministro de gas griego, turco y rumano a través de la ruta transbalcánica, así como también mayor suministro desde Noruega, tanto por gasoductos como en forma de GNL, mientras que Alemania puede ayudar en la distribución de gas a través de Europa central. También se fortalecerán las compras de LNG de Catar y EE. UU.

En el mapa anexo se ilustran los tránsitos del GNL ruso y catari; se entiende porque el GNL proveniente de América es atractivo.



No obstante, siempre se presentan imprevistos, uno de los cuales es el menor crecimiento de la disponibilidad de GNL de EE. UU. debido a las cortapisas impuestas por la administración Biden, que han retrasado la ejecución de los proyectos. El otro, de efecto más inmediato, es la parada inesperada de la planta de GNL de Hammerfest, propiedad de Equinor, situada en el Ártico septentrional noruego, debido a una falla en un compresor. Según una declaración reglamentaria publicada el jueves en la página web de Gassco, el operador de gasoductos noruego, esto ha paralizado toda la producción durante al menos una semana.

La planta de Hammerfest tiene capacidad para suministrar suficiente gas para abastecer a unos 6,5 millones de hogares europeos y representa aproximadamente el 5 % de todas las exportaciones noruegas de gas.

Se espera que para todo el año 2024, el suministro mundial de GNL haya crecido un 2 %, la tasa de crecimiento más lenta desde 2020. Se prevé que el crecimiento del suministro de GNL se acelere hasta cerca del 6 % en 2025, a medida que entren en funcionamiento varios grandes proyectos de GNL.

Trump ha prometido fomentar la producción en las fases iniciales de la cadena de producción y también se espera que levante una moratoria de la era de Biden sobre la concesión de licencias para nuevas instalaciones de exportación de gas natural licuado.

Por lo pronto, estos eventos han elevado los precios del gas en Europa en alrededor de un 25 % en las últimas dos semanas.

FUNDAMENTOS

Tal como mencionamos en la introducción, gran parte del optimismo de inicios del año se debe a renovadas esperanzas de que China volvería a encarrilarse después de que Beijing prometiera varias medidas de estímulo para impulsar la actividad económica.

El presidente Xi Jinping dijo esta semana que la economía de China está en camino de expandirse en un 5 % en 2024, en línea con los objetivos oficiales de crecimiento, aunque minimizó las preocupaciones de que la administración entrante de Trump dañará las perspectivas de Beijing a través de una serie de aranceles. Xi dijo que la economía de China estaba "en general estable y en progreso", añadiendo que los riesgos en sectores económicos clave habían sido abordados eficazmente.

No obstante, no podemos descartar que China se enfrentará a negociaciones y restricciones comerciales con EE. UU., mientras que el sector inmobiliario seguirá siendo un lastre para la economía en general.

Mientras tanto, la actividad manufacturera china creció en diciembre, aunque a un ritmo más lento de lo esperado, según una encuesta manufacturera global de Caixin/S&P. Las ventas generales se vieron afectadas por una caída de los pedidos de exportación en medio de preocupaciones sobre las perspectivas del comercio internacional.

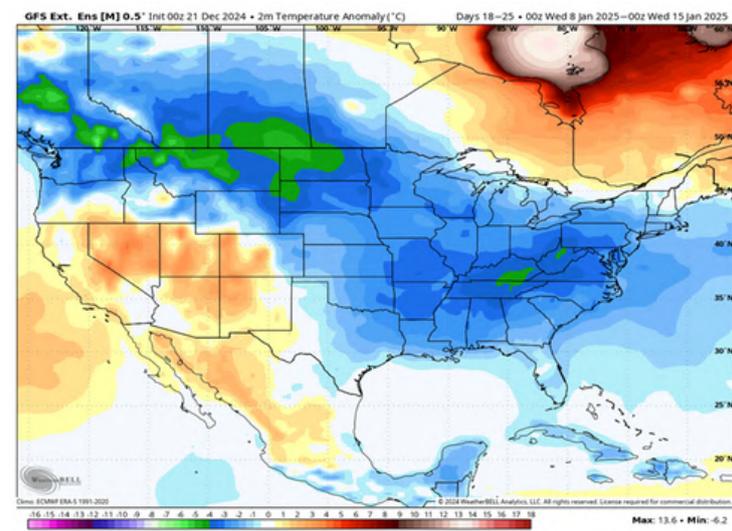
En el otro lado del mundo, el petróleo enfrenta vientos en contra debido al alza del dólar estadounidense, lo que presiona los precios a la baja. El índice del dólar estadounidense ganó más del 2,5 % en diciembre y cerró el tercer mes consecutivo en territorio positivo.

Mientras tanto, los datos de la EIA revelaron que los inventarios de crudo en EE. UU. retrocedieron 1,2 MMBBLS a pesar de un incremento en las importaciones de crudo de 3,5 MMBBLS. Sin embargo, los inventarios de gasolina y destilados registraron el mayor aumento en casi un año debido a una menor demanda postvacacional y un incremento en el procesamiento interno de crudo.

Tanto la actividad como la producción petrolera de EEUU

han sido remarcablemente constantes, cerca de los 13 MMBPD, lo que ha impulsado a la OPEP+ a mantener su política de defender los precios al posponer la apertura de los supuestos volúmenes recortados por el cartel.

En otro orden de ideas, EE. UU. se verá afectado por una serie de olas de frío provenientes del Ártico, según AccuWeather, lo que provocaría un aumento importante en la demanda de energía y el riesgo de daños relacionados con el congelamiento en los estados del sur. Los meteorólogos predicen que "este podría terminar siendo el enero más frío desde 2011".



GEOPOLÍTICA

La geopolítica de guerra se ha colocado en segundo plano, y las variables de la geopolítica que movieron la percepción del mercado petrolero fueron elementos más sutiles de estrategia de manejo de sanciones y los intentos de evitarlas por parte de los entes sancionados y sus instrumentos.

Los cargamentos de petróleo iraní se están acumulando cada vez más como inventario flotante en alta mar en el sudeste asiático, en lugar de llegar a los clientes. Una reciente serie de sanciones estadounidenses a los tanqueros que transportan petróleo iraní ha hecho que los compradores chinos sean más cautelosos.

Hace dos meses, el Tesoro y el Departamento de Estado de EE. UU. designaron a varias empresas con sede en Surinam, India, Malasia y China por "participar a sabiendas en una transacción importante para la compra, adquisición, venta, transporte o comercialización de petróleo o productos derivados del petróleo de Irán".

El suministro ruso también ha disminuido, ya que las exportaciones rusas de petróleo crudo por mar han mermado. Las razones son varias: por un lado, Moscú ha estado bajo una mayor presión para alinearse con su cuota de la OPEP+, y el aumento de la presión de las sanciones sobre la "flota en la sombra" de petroleros de Moscú también ha influido en la reducción de los envíos rusos; por otro lado, la simple declinación de los yacimientos.

Arabia Saudita ha recuperado parte de la cuota de mercado de Rusia en Asia a medida que las exportaciones del Reino aumentaron, mientras que las ventas de crudo de Rusia en la región importadora de petróleo más importante del mundo cayeron en medio de menores compras de los dos mercados clave de Moscú, China e India.

En cuanto a la guerra entre Rusia y Ucrania, a punto de entrar en su cuarto año, y con Trump llegando al poder, la cuestión de cómo y cuándo podría terminar el mayor conflicto de Europa desde la Segunda Guerra Mundial ha cobrado protagonismo.

La fuerza e imprevisibilidad de Trump podrían ayudar a poner fin a la guerra en Ucrania, según Zelensky. La situación actual es que Rusia controla aproximadamente una quinta parte de Ucrania en el este, avance logrado en parte el año pasado, cuando aprovechó las debilidades de las defensas ucranianas para avanzar lentamente en esas zonas, a pesar de las grandes pérdidas de tropas y equipos. Por su lado, Ucrania se aferra a un territorio en la región de Kursk, que Zelensky describe como una "carta de triunfo muy fuerte" en cualquier futura negociación de paz. No obstante, el desarrollo de los eventos no favorece a Ucrania, que carece de personal en el frente y necesita el apoyo continuo de sus socios occidentales.

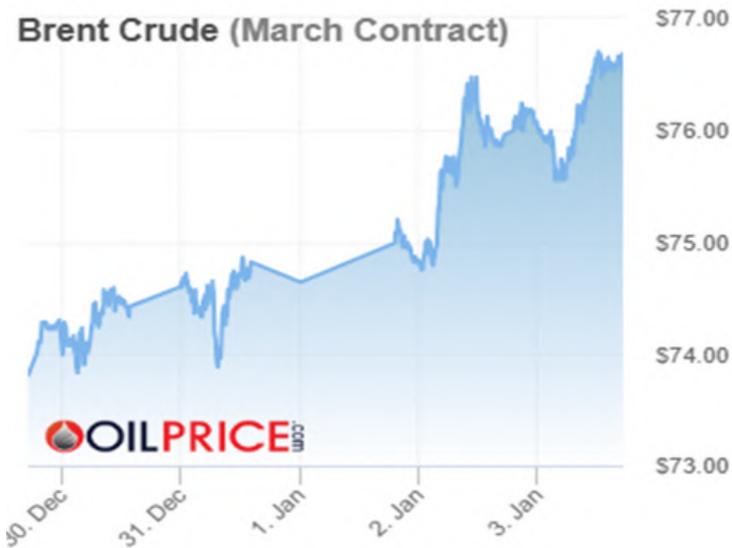
Trump respondió favorablemente a la posibilidad planteada por el presidente francés, Emmanuel Macron, de que se desplieguen fuerzas de paz occidentales en Ucrania para supervisar un acuerdo que ponga fin a los combates. Como se observa, todo parece estar girando alrededor de la posición y activismo que EE. UU. tome después de la inauguración de Trump.

PRECIOS

El mercado decidió darle el beneficio de la duda a los estímulos económicos chinos. Las temperaturas frías

pronosticadas sugirieron un incremento en la demanda. Los inventarios, en general, no indican una sobreproducción y la OPEP+ está dando cierta cobertura al riesgo volumétrico. Y, en cierto grado, la problemática del gas en Europa también presenta una potencial demanda incremental.

Así las cosas, al cierre de los mercados el viernes 3 de enero de 2025, los crudos marcadores Brent y WTI se cotizaban en 76,51 y 73,96 dólares por barril, respectivamente. La primera semana del año 2025 cerró con una ganancia promedio de un 4 % con respecto a la semana anterior.



VENEZUELA

Sector político/económico

El Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) reconoció este domingo la instalación de la Asamblea Nacional (AN) y la ratificación de su Junta Directiva para el período 2025-2026.

Durante su intervención en la sesión de instalación del nuevo período legislativo, el presidente de la AN, Jorge Rodríguez, enfatizó que, si un extranjero ingresa al país sin la debida autorización, será considerado y declarado como invasor. Estas declaraciones se enmarcan en la información difundida por redes y medios de comunicación de derecha, según la cual líderes de la derecha internacional pretenderían llegar al país para la juramentación de Edmundo González Urrutia.



Rodríguez también comentó que el próximo viernes, el presidente Nicolás Maduro, se juramentará ante la Asamblea Nacional (AN), tal como lo establece la Constitución, después de haber resultado reelecto en los comicios del 28 de julio de 2024.

En este sentido, Rodríguez reiteró que, si González ingresa a Venezuela, deberá ser detenido de inmediato por las autoridades del Estado, en virtud de los delitos que se le imputan.

Por otra parte, el líder opositor Edmundo González aseguró este sábado que su objetivo es viajar a Venezuela para asumir el gobierno la próxima semana, pues sostiene que obtuvo el respaldo mayoritario de los ciudadanos en las elecciones presidenciales de julio pasado.

González inició su gira por Suramérica antes del 10 de enero. El sábado 4 arribó a Argentina, donde fue recibido en la Casa Rosada por el presidente Milei y un grupo de venezolanos.



Con respecto a su eventual juramentación, se barajan diversos escenarios, que incluyen hacerlo ante la AN electa en 2015 en algún punto del territorio nacional o, incluso, fuera del país, frente a la Corte Suprema de

Justicia en el exilio. En todo caso, según juristas que han analizado esta situación, dicha juramentación lo convertiría en el presidente constitucional de la República Bolivariana de Venezuela por los próximos seis años, con todas las atribuciones que le otorga la Constitución y las leyes.

Mientras tanto, América Latina, en especial países que han mantenido posiciones neutrales, como Brasil, Colombia y México, sigue de cerca estos acontecimientos, conscientes de que el desenlace tendrá repercusiones profundas en cada uno de ellos.

Sector de Hidrocarburos

El 2025 se inicia con una actividad de producción de hidrocarburos todavía afectada por el accidente en la planta de gas de Muscar. El incremento en la quema y venteo de gas natural, los derrames en Barinas y en la Faja del Orinoco, las fugas de líquidos del gas, los problemas de calidad en las especificaciones de los crudos exportados y una persistente escasez de gasolina, diésel, gas y líquidos del gas (propano y butano) son señales evidentes del continuo deterioro.

La producción durante la primera semana de enero promedió 853 MBPD. La distribución regional de la producción es la siguiente:

- Occidente: 204 MBPD (Chevron: 91 MBPD)
- Oriente: 130 MBPD
- Faja del Orinoco: 519 MBPD (Chevron: 112 MBPD)
- TOTAL: 853 MBPD (Chevron: 213 MBPD)

Los niveles de refinación se mantuvieron por encima de los 200 MBPD de crudo y productos intermedios, con un rendimiento de 75 MBPD de gasolina y 70 MBPD de diésel.

La situación del mercado interno de bombonas de GLP continúa siendo muy comprometida debido a una fuga en la línea de 16” que transporta líquidos del gas entre Jusepín y Jose.

La exportación de crudo durante el último mes del año promedió 560 MBPD, un volumen algo menor a lo programado. Las segregaciones exportadas fueron las siguientes:

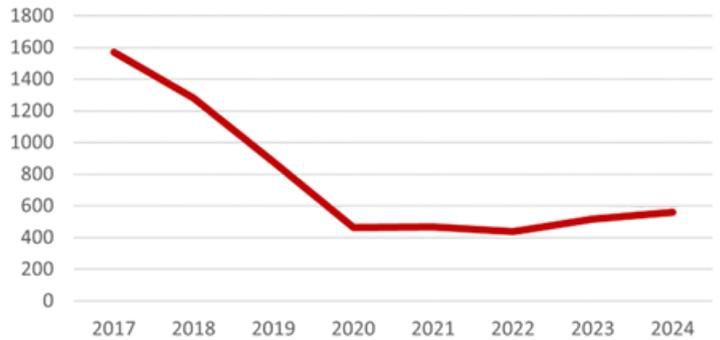
- Merey: 366 MBPD
- Boscán: 95 MBPD
- Hamaca: 61 MBPD
- DCO: 38 MBPD

Estas exportaciones tuvieron como destinos:

- EE. UU.: 301 MBPD (Chevron: 240 MBPD; Repsol: 61 MBPD)
- China: 162 MBPD
- India: 63 MBPD
- Cuba: 36 MBPD

A pesar de la baja registrada en el último mes, el promedio anual de exportaciones superó el promedio de 2023, gracias a los volúmenes incrementales colocados bajo las licencias de la OFAC, logrando discretos incrementos en comparación con 2022 (ver gráfico).

Exportación de Crudo (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.