

# MARKET FLASH

## LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la última semana de operaciones del año, acortada por las festividades, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos aumentaron a medida que los inversionistas asimilaban los datos macroeconómicos más recientes.

A pesar de ser una semana con pocos datos económicos, el Departamento de Trabajo de Estados Unidos informó que las solicitudes de subsidio por desempleo disminuyeron ligeramente a 219,000 en la semana. Sin embargo, las solicitudes continuas aumentaron a 1.91 millones en la semana anterior, la cifra más alta desde finales de 2021, lo que sugiere que las personas desempleadas están tardando más en encontrar trabajo.

Según varios analistas, la Reserva Federal continuará su ciclo de recortes de tasas en 2025 para ir moderando gradualmente su postura restrictiva sobre la economía. Con las tasas en 4.50% - 4.25% y la inflación en torno al 2.8%, la FED estima que existe margen para reducir las tasas, posiblemente situándose en un rango de entre 3.5% y 4.0%.

Algunos inversionistas mantienen la esperanza de que el mercado accionario se recupere de cara al nuevo año, impulsado por el llamado "rally de Santa Claus". Este término se refiere a la tendencia del mercado a subir durante los últimos cinco días de cotización del año y los primeros dos de enero. Desde 1950, el S&P 500 ha registrado un retorno promedio de 1.3% en este periodo, superando el rendimiento medio de 0.3% que suele observarse en cualquier otro lapso de siete días.

En el ámbito de las criptomonedas, Tether, la stablecoin más grande del mundo, perdió 2,000 millones de dólares de su capitalización de mercado en diciembre, en medio de los desafíos que presenta la nueva regulación de Mercados de Criptoactivos (MiCA) de la Unión Europea, la cual entrará en vigor el 30 de diciembre de 2024.

En Europa, el panorama político mostró mayor actividad. El presidente de Francia, nombró el lunes un nuevo gabinete luego del colapso del gobierno anterior a inicios de mes.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	5971	0.70	-0.92	26.90	26.61	30.57
Dow Jones 30	42992	0.35	-4.14	16.20	16.30	25.86
Russell 2000	5578	0.11	-7.72	12.20	10.13	3.68
MSCI EAFE	2275	1.79	-1.68	4.96	5.00	8.06
MSCI EM	1083	1.06	0.56	8.79	10.29	-2.79
NASDAQ	19722	0.78	2.69	32.32	31.56	27.29

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	4.96	-0.33	-1.94	0.93	0.62	-7.30
U.S. Corporates	5.37	-0.29	-2.15	1.90	1.59	-6.78
High Yield	7.65	0.11	-0.51	8.10	8.04	8.89

Key Rates	Levels (%)					
	12/27/24	12/20/24	9/30/24	12/29/23	12/27/23	12/27/21
2-yr U.S. Treasuries	4.31	4.30	3.66	4.23	4.20	0.76
10-yr U.S. Treasuries	4.62	4.52	3.81	3.88	3.79	1.48
30-yr U.S. Treasuries	4.82	4.72	4.14	4.03	3.95	1.88
1Q-yr German Bund	2.38	2.29	2.12	2.00	1.91	-0.25
SOFR	4.53	4.30	4.96	5.38	5.39	0.05
3-mo. EURIBOR	2.68	2.77	3.28	3.91	3.93	-0.59
6-mo. CD rate	2.29	2.30	2.29	2.23	2.22	0.14
30-yr fixed mortgage	7.28	7.22	6.68	6.99	6.93	3.24
Prime Rate	7.50	7.50	8.00	8.50	8.50	3.25

En Wall Street, los principales índices bursátiles registraron ganancias moderadas en la última semana completa del año. La semana comenzó con una continuación del movimiento del viernes anterior en un repunte impulsado en gran medida por las acciones de mayor capitalización. Sin embargo, esta tendencia se revirtió después del cierre del mercado por Navidad, donde perdiendo parte de las ganancias.

Así las cosas, en la semana el DJIA subió +0.35% (+16.20% YTD), el S&P500 subió +0.70% (+26.90% YTD), mientras que el NASDAQ lideró subiendo +0.78% (+32.32 YTD).

El índice del dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense frente a una canasta de divisas extranjeras, subió un 0.35% durante la semana, manteniéndose por encima de 108.

Así mismo, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos mantuvieron la tendencia al alza. Los bonos a 10 y 30 años subieron 10 pbs, alcanzando rendimientos de 4,62% y 4,82% respectivamente, volviendo a niveles de junio. Mientras que el rendimiento de los bonos a 2 años subió solo 1 pbs hasta 4,31%.

# PETRÓLEO

## ESTÍMULOS ECONÓMICOS CHINOS, INVENTARIOS Y ESCARAMUZAS BÉLICAS DAN SOPORTE AL MERCADO PETROLERO

Otro año que se va, con expectativas de un año nuevo algo diferente. El comienzo de los cuatro años del segundo periodo de Donald Trump como presidente de EE. UU., la caída de Bashar al Assad en Siria, el debilitamiento de los proxies extremistas de Irán y quizás de Irán mismo, así como la aparente predisposición de Rusia y Ucrania a sentarse a negociar el final de la guerra, prometen un año cambiante y muy activo en las mesas de negociaciones e, inclusive, en los campos de batalla. En este complejo panorama, no debemos olvidar las múltiples implicaciones que puede tener la guerra comercial entre EE. UU. y China, en la cual algunos de los tentáculos del gigante asiático podrían iniciar una invasión de Taiwán, con todas sus consecuencias geopolíticas.



En cuanto al cierre de este año, los precios del petróleo se encaminan a registrar una ganancia semanal gracias a la percepción de que los estímulos económicos de China pudieran tener más éxito que los anteriores, a los pronósticos de menores inventarios, particularmente en EE. UU., y a los renovados ataques bilaterales entre Yemen e Israel. Aunque estos resultados corresponden a un mercado poco concurrido por el período festivo.

### FUNDAMENTOS

El mercado petrolero decidió enfocarse en la economía china, encontrando cierto alivio en la decisión de China de vender hasta un récord de 411 mil millones de dólares

en bonos especiales del Tesoro en 2025, como parte de su paquete de estímulo económico en un intento más por revivir la tambaleante economía, considerándolo como un estímulo con potencial.

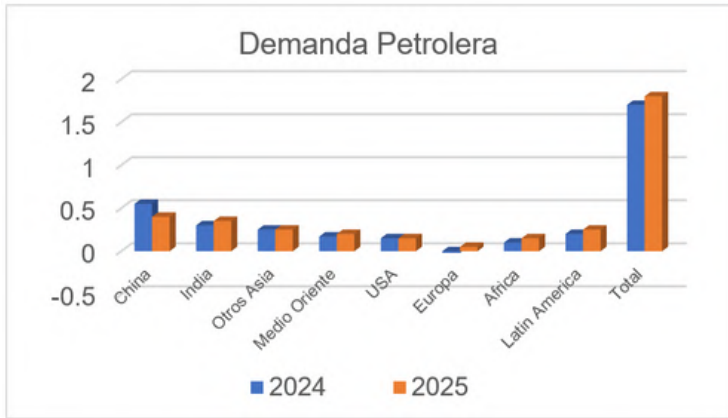
En auxilio de esta expectativa, el Banco Mundial también ha elevado sus previsiones de crecimiento para la economía de China, pero con precaución, ya que el país se enfrenta a vientos contrarios derivados de la persistente crisis inmobiliaria y las condiciones del comercio internacional. La institución espera ahora que el PIB de China aumente un 4,5 % en 2025, frente a un pronóstico anterior del 4,1 %, pero por debajo del 4,9 % de 2024. Sin embargo, las preocupaciones sobre una guerra comercial impulsada por aranceles continúan pesando sobre la confianza.

Estas preocupaciones están siendo parcialmente compensadas por la disciplina de la OPEP+. En efecto, la producción de la OPEP+ se ha mantenido relativamente constante a pesar de la sobreproducción de algunos miembros, cuyos excesos se compensaron con las declinaciones de Rusia, Libia y México, entre otros.

EE. UU. se ha mantenido con pocos cambios, a pesar de los informes semanales de la EIA que indican un crecimiento. Los inventarios, según la misma fuente, se mantienen mixtos, con una caída en los inventarios de crudos, acompañada de incrementos en gasolina y reducción en destilados, pero todos cerca del límite inferior de la banda de cinco años. Los taladros activos en EE. UU. tampoco han mostrado cambio alguno en la última parte del año.

Pero, si nos enfocamos en los taladros activos en el resto del mundo, nos encontramos con una reducción de 80 unidades en la lista de actividad. Esta reducción, tomando en cuenta los taladros dedicados a la exploración, sugiere una generación potencial de 600 mil barriles por día menor que el año anterior.

Adicionalmente, nuestros cálculos indican que India se proyecta como el país con mayor crecimiento en lo que se refiere a la demanda petrolera y tiende a cubrir la reducción en el crecimiento de la demanda china. Por cierto, nuestro último estimado de demanda excede el de la OPEP y el de la IEA con creces.



Mientras tanto, también hay que prestar atención al mercado de gas natural y sus precios regionales, de cara a la temporada de máxima demanda en el hemisferio norte.

Los precios del gas natural Henry Hub de EE. UU. alcanzaron recientemente máximos de dos años, sobrepasando los 3,5 dólares/MMBTU. Sin duda, el clima representa un factor clave, pero otros factores más amplios, como la terminación de los contratos de gas ruso con Ucrania y su tránsito a Europa, y el suministro de GNL de EE. UU. a Ucrania a través de Grecia, representan cambios en las economías de Europa y Rusia e, inclusive, marginalmente en la economía de EE. UU.



En última instancia, un aumento en los precios del gas podría resultar en una sustitución de combustible cuando el diésel y el combustible residual se vuelvan opciones más atractivas durante la temporada de calefacción de invierno, a medida que aumenta la demanda de energía.

La terminal de GNL de Plaquemines de Venture Global exportó el primer cargamento de puesta en servicio desde las instalaciones de Luisiana el 26 de diciembre en un transportador que entregará el suministro a la empresa de servicios públicos alemana EnBW, dijo la compañía.

El Ex-Im Bank de EE. UU. aprobó un préstamo de 526 millones de dólares a Guyana para un proyecto energético diseñado para duplicar la capacidad eléctrica instalada del país sudamericano y reducir las importaciones de petróleo, dijeron el jueves el gobierno guyanés y el Ex-Im. El proyecto, que se enmarca en el mandato de Ex-Im de ayudar a los exportadores que enfrentan la competencia de China, reducirá más de 460 mil toneladas de dióxido de carbono por año, o el equivalente a consumir más de un millón de barriles de petróleo, y creará 1.500 puestos de trabajo.

Por otro lado, México ha invertido recientemente cerca de 15 mil millones de dólares en la construcción de una refinería para reducir las importaciones de gasolina y diésel, luego de varios problemas registrados en sus refinerías. Sin embargo, el país continúa importando gas desde Estados Unidos debido a la baja producción interna, mientras la producción petrolera sigue en declive: apenas alcanza 1.3 millones de barriles diarios.

**GEOPOLÍTICA**

Durante la última semana hubo mucha actividad geopolítica, aunque no recibió la cobertura informativa por parte de los medios.

En el frente de Medio Oriente, Israel bombardeó objetivos en la Franja de Gaza. El Ejército israelí asegura haber detenido a "decenas" de personas en el marco de su asalto al Hospital Naser, en la ciudad de Jan Yunis, en el sur de la Franja de Gaza, entre los cuales identificaron a 20 "terroristas" que supuestamente participaron en los ataques perpetrados el 7 de octubre por el Movimiento de Resistencia Islámica (Hamás). Asimismo, el IDF encontró y destruyó, en el sur del Líbano, un túnel de más de 100 metros de largo usado como depósito de misiles por Hezbollah.

Con el debilitamiento de Hamás y Hezbollah, los hutíes de Yemen parecen haber surgido como el último reducto terrorista de Irán. De hecho, el ejército israelí lanzó uno de sus bombardeos más intensos contra Yemen desde que el año pasado se iniciara su conflicto con los hutíes, que controlan un tercio del país, en donde se concentra el 70 % de la población, incluida su capital, Saná. Entre los diversos objetivos atacados por la aviación israelí figuran



el aeropuerto internacional de Saná y tres puertos, además de otras infraestructuras públicas. Los hutíes respondieron lanzando un misil dirigido al aeropuerto Ben Gurrión, cerca de Tel Aviv, que, según Israel, fue interceptado.

En otros lares, las autoridades finlandesas incautaron un petrolero bajo la sospecha de que estaba implicado en el corte de cables submarinos vitales. Dijeron que el barco parece ser parte de la "flota oculta" de Rusia, destinada a eludir las sanciones occidentales. La policía de Finlandia dijo que las autoridades habían abordado el petrolero Eagle S en aguas finlandesas. El barco, registrado en las Islas Cook, en el Pacífico Sur, navegaba de San Petersburgo, Rusia, a Port Said, Egipto. El incidente cercenó el cable eléctrico Estlink2 y otras cuatro líneas de transmisión de datos que conectan a Finlandia con Estonia.

**PRECIOS**

Cierto optimismo en torno al crecimiento económico de China, después de que el Banco Mundial revisara sus estimados de PIB chino hacia arriba y el gobierno central chino continuara introduciendo medidas para estimular su economía, fue reforzado posteriormente cuando la EIA informó de una reducción en los inventarios comerciales de crudo en EE. UU. y un incremento en el riesgo geopolítico a raíz de los mutuos ataques entre Israel y los rebeldes hutíes de Yemen.



Así las cosas, al cierre de los mercados el viernes 27 de diciembre, los crudos marcadores Brent y WTI se cotizaban en 74,17 y 70,40 dólares por barril, respectivamente. La última semana del año 2024 logró cerrar con una ganancia de alrededor de un 1,6 % con

respecto a la semana anterior y cerca del cierre del año pasado, después de una volatilidad que incluyó más de 30 puntos de inflexión.

**VENEZUELA**

**Sector político/económico**

El canciller Yván Gil conmemoró el aniversario del establecimiento de relaciones diplomáticas entre Turquía y Venezuela. En su intervención, Gil destacó la importancia de este hito, ocurrido el 29 de diciembre de 1950.

Por su parte, el presidente Nicolás Maduro anunció que Venezuela ya ha asegurado más de 50.000 millones de dólares en inversiones hasta 2027. Durante su más reciente transmisión de "Maduro en Vivo", el mandatario afirmó: "Para los próximos dos años, contamos con 52.000 millones de dólares destinados a todos los sectores. Felicito al ministro Alex Saab Morán por su labor asegurando inversiones provenientes de los países BRICS y otras regiones". Además, el jefe de Estado volvió a informar que está trabajando en una Reforma Constitucional en colaboración con expertos nacionales e internacionales, con el objetivo de garantizar la democracia en el país.



También, el presidente Maduro rechazó las intenciones de Estados Unidos respecto al canal de Panamá, reafirmando la soberanía de la región.

La vicepresidenta de la República, Delcy Rodríguez, informó que entre el 20 y el 26 de diciembre se realizaron más de 232 millones de transacciones comerciales. Esto representa un incremento del 81% en la actividad de los centros comerciales y del 35% en los supermercados, recalcando "un dinamismo notable en la economía".

En el ámbito político, los presidentes Claudia Sheinbaum, de México, y Gustavo Petro, de Colombia, enviarán representantes a la investidura del 10 de enero sin reconocer explícitamente el resultado electoral. Brasil aún no ha confirmado su presencia.

El expresidente de Colombia, Andrés Pastrana, señaló que varios exmandatarios y políticos latinoamericanos han expresado su intención de acompañar al excandidato opositor venezolano, Edmundo González Urrutia, en su asunción simbólica del 10 de enero. Esto ocurre en medio de la controversia, ya que Nicolás Maduro asegura que ese mismo día asumirá el poder para un nuevo mandato.



En el ámbito económico, la tasa oficial de cambio se deslizó hasta los 52 Bs/\$. Fuentes extraoficiales estiman que la inflación de 2024 se ubicó en un 68%.

### Sector de Hidrocarburos

Al cerrar el año 2024, las operaciones en el campo de los hidrocarburos se pueden resumir de la siguiente forma: las actividades en general continúan afectadas por el accidente de la planta de Muscar. Aunque la producción tiende a recobrar la normalidad, lo hace a expensas de una quema y venteo desmesurados que exceden los 2.000 MMPCD.

La refinación ha experimentado cambios en el suministro de su alimentación, a menudo con movimientos de crudo y productos por cabotaje entre Oriente y Occidente. Sin embargo, la producción de gasolina y diésel no alcanza para satisfacer el mercado interno. La situación de disponibilidad de diluyente ha mejorado con la llegada de 500 MBBLs de nafta pesada desde India, gracias al restablecimiento de los acuerdos de trueque con ese país.

La producción de crudo en la última semana del año fue

de 851 MBPD. La distribución regional de la producción se detalla a continuación:

- Occidente: 204 MBPD (Chevron 91 MBPD)
- Oriente: 130 MBPD
- Faja del Orinoco: 517 MBPD (Chevron 112 MBPD)
- Total: 851 MBPD (Chevron 213 MBPD)

Los niveles de refinación alcanzaron 210 MBPD de crudo y productos intermedios, con un rendimiento de 76 MBPD de gasolina y 70 MBPD de diésel.

La situación del mercado interno de bombonas continúa muy comprometida; en José, solo se fracciona un tercio de los volúmenes normales previos al accidente de Muscar. Mientras tanto, el gas recibido en José permite mantener operativo a Supermetanol y uno de los dos trenes de Metor, pero Fertinitro permanece fuera de operación.

Las exportaciones durante diciembre, sin incluir los últimos despachos disponibles, se estiman en 625 MBPD de crudo y 60 MBPD de productos. De manera preliminar, los destinos se distribuyen así:

- China: 252 MBPD
- EE. UU.: 245 MBPD
- India: 65 MBPD
- Europa: 63 MBPD

Estos volúmenes podrían variar con los despachos realizados en los últimos días del año.

**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.