Los mercados globales esta semana

Durante la semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos disminuyeron, mientras los inversionistas asimilaban los últimos datos sobre la inflación y esperan la próxima reunión de la Reserva Federal en los próximos días.

Los principales índices bursátiles avanzaron hasta el jueves, impulsados por datos macroeconómicos mejores de lo previsto y por informes sobre un acuerdo preliminar entre Estados Unidos y China orientado a suavizar las tensiones comerciales. El ánimo de los inversores también se vio favorecido por las declaraciones del secretario del Tesoro, Scott Bessent, quien dejó abierta la posibilidad de ampliar el actual período de pausa arancelaria de 90 días para los países que negocien "de buena fe". Sin embargo, el viernes la tendencia cambió abruptamente: los mercados reaccionaron con fuertes descensos tras conocerse que Israel había lanzado ataques aéreos contra instalaciones nucleares y objetivos militares en Irán, a lo que Teherán respondió con represalias. Esta escalada elevó con fuerza el precio del petróleo y borró las ganancias acumuladas por los índices a lo largo de la semana.

En materia de data macro, la inflación estadounidense continúa contenida. En mayo, el índice de precios al consumidor (CPI) avanzó 2.4% interanual y el índice de precios al productor (PPI) avanzó 2.6%, cifras que sorprendieron a la baja y se sitúan distantes de los máximos de 2022, cuando el CPI superó el 9% y el PPI rebasó el 18%. El avance hacia la meta del 2% de la Reserva Federal ha sido notable, esto tomando en cuenta que los aranceles aún no se reflejan en los precios de los bienes, probablemente porque las empresas han estado incrementando inventarios durante la tregua comercial de 90 días.

La confianza de los consumidores también mostró señales de mejora. El indicador de la Universidad de Michigan para junio subió a 60.5 puntos desde los 52.2 de mayo, cortando la racha de seis meses consecutivos de descensos. Según su directora Joanne Hsu, los consumidores parecen haberse estabilizado tras "el impacto de los aranceles anunciados en abril y la volatilidad política que siguió". Las expectativas de inflación a un año disminuyeron a 5.1% desde el 6.6% registrado en abril.

De cara a la política monetaria, se prevé que la FED mantenga sin cambios las tasas de interés al término de su reunión este miércoles. No obstante, los contratos de futuros sugieren que el mercado descuenta entre una y tres reducciones de 25 puntos básicos antes de que finalice el año, según la herramienta FedWatch de CME Group.

A nivel internacional, el rendimiento del bono japonés a diez años se mantiene por encima de 1.40%, mientras los mercados aguardan la cumbre del G7, que podría destrabar un acuerdo comercial entre Japón y EE. UU.; el primer ministro Shigeru Ishiba insiste en que Tokio no cederá sus intereses en pro de un "pacto rápido". En América Latina, el riesgo soberano de Colombia aumentó tras la suspensión de la regla fiscal y la ampliación del déficit previsto, en un contexto de tensión política agravado por un atentado contra un candidato presidencial y varios ataques de bomba en el suroeste del país.

Index Returns (%)

Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year. cum,
S&P 500	5977	-0.36	1.17	2.25	11.50	66.90
Dow Jones 30	42198	-1.30	-0.08	-0.01	11.13	46.75
Russell 2000	5220	-1.45	1.73	-5.23	4.45	28.08
MSCI EAFE	2614	-0.17	0.56	17.97	15.50	53.33
MSCI EM	1190	0.76	3.07	12.23	14.00	28.70
NASDAQ	19407	-0.61	1.57	0.82	10.62	83.86

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year. cum,
U.S Agg	4.72	0.67	0.23	2.68	4.00	8.58
U.S Corp	5.20	0.66	0.42	2.70	4.45	13.53
High yield	7.65	0.15	0.47	3.17	8.80	29.03

Levels (%)

Key Rates	6/13/25	6/6/25	3/31/25	12/31/24	6/13/24	6/13/22
2yr. U.S treasuries	3.96	4.04	3.89	4.25	4.68	3.40
10yr. U.S treasuries	4.41	4.51	4.23	4.58	4.24	3.43
30yr. U.S treasuries	4.90	4.97	4.59	4.78	4.40	3.42
10yr. German Bond	2.52	2.56	2.70	2.35	2.52	1.62
SOFR	4.28	4.29	4.41	4.49	5.31	0.73
3m EURIBOR	2.00	1.96	2.34	2.71	3.72	-0.28
6m CD Rate	1.92	1.91	1.89	2.29	2.33	0.35
30yr. Fixed Mortgage	6.87	6.89	6.77	7.28	7.25	5.87
Prime Rate	7.50	7.50	7.50	7.50	8.50	4.00

En Wall Street, los principales índices terminaron la semana en terreno negativo. Los de menor capitalización como el Russell 200 fueron los más golpeados. No obstante, en las últimas semanas se ha visto un repuinte que responde a la mejora de los indicadores económicos y de inflación: el S&P 500 ha avanzado más de 20% desde su máximo en febrero, aunque tanto este índice como el Nasdaq retrocedieron en la semana, todavía se mantienen positivos en lo que va de año.

El precio del crudo se disparó más de 7% el viernes, subiendo 12% en la semana hasta 73$/bbl, alcanzando su nivel más alto en cuatro meses después de los ataques israelíes que avivaron el temor a interrupciones en la oferta petrolera. De forma paralela, el oro retomó su tendencia alcista y superó los récords marcados a finales de abril: el viernes se cotizaba en torno a 3,450 $/oz, un repunte de 4% en la semana.

Así las cosas, en la semana el S&P500 cayó -0.36% (+2.25% YTD) y NASDAQ cayó -0.61% (+0.82% YTD). El Dow Jones se movió en mayor medida, cayendo -1.30% en la semana (-0.01% YTD).

El índice del dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense frente a una canasta de divisas extranjeras, retomó su tendencia a la baja cayendo -0.95% hasta 98.00.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos disminuyeron durante la semana. Los bonos a 2 y 10 años cayeron 8 y 10 bps hasta 3.96% y 4.41% respectivamente. Por su parte, el rendimiento de los bonos a 30 años cayó 7 bps hasta 4.90%.

PETRÓLEO

GUERRA EN EL CORAZÓN PETROLERO DEL MUNDO DISPARA EL RIESGO GEOPOLÍTICO

Israel, alegando que las negociaciones nucleares entre EE. UU. e Irán estaban siendo utilizadas por este último para ganar tiempo y completar sus planes de obtener un arma nuclear —y ante la amenaza reiterada de Irán contra la existencia misma del Estado de Israel—, decidió recurrir a la acción militar. El viernes 13 de junio, Israel lanzó un ataque aéreo sorpresivo contra las instalaciones nucleares e infraestructuras relacionadas en territorio iraní, buscando también deshabilitar buena parte de la defensa antiaérea de Irán. De inmediato, el ayatolá Alí Hoseiní Jameneí prometió vengar el ataque y varias oleadas de drones y misiles fueron disparadas hacia Israel.

A pesar de que estas hostilidades no han tenido repercusión en el suministro y distribución de petróleo y gas, la probabilidad de un evento con poder de interrumpir las actividades petroleras aumentó considerablemente, sobre todo en el caso de una escalada de las confrontaciones. Líderes mundiales llamaron a las partes a sentarse a negociar, algo poco probable en esta etapa de los acontecimientos.

El mercado accionario cayó más del 1,5 % en promedio. Los precios del oro y del crudo se dispararon, con los inversionistas buscando resguardo. El precio del Brent reaccionó con un incremento inicial de casi el 14 %, pero comenzó a reducirse a medida que el mercado digería los detalles de los hechos en desarrollo.

La subida en los precios del barril es música para los oídos de la OPEP+, en particular de Arabia Saudita, al poder llevar a cabo su política de incremento de la producción sin sufrir los efectos de la caída de precios. Por cierto, indicaciones preliminares apuntan a que la anunciada apertura de capacidad de producción no está disponible de inmediato, lo cual es comprensible, habida cuenta de que las inversiones se han mantenido a niveles por debajo de los requeridos para contrarrestar la declinación de los yacimientos.

GEOPOLÍTICA

La geopolítica tomó el control del entorno económico y bélico, con perspectivas de una posible escalada de los conflictos. El hecho que sacudió al mundo esta semana fue el ataque masivo de Israel a las instalaciones nucleares e infraestructura relacionada en Irán. Desde hacía algún tiempo la amenaza de un ataque estaba latente, particularmente a raíz del estancamiento de las negociaciones entre EE. UU. e Irán para evitar que el desarrollo nuclear iraní derivara en armamento en manos de un país considerado extremista y ligado a grupos terroristas, cuyo máximo líder espiritual promete aniquilar al Estado de Israel.

En la noche del 12 al 13 de junio, el servicio secreto y la Fuerza Aérea israelí llevaron a cabo una operación coordinada sin precedentes, bautizada “Am Kalaví” (Rising Lion), en pleno territorio iraní. Tras el ataque, el primer ministro Benjamín Netanyahu comunicó que se habían golpeado “decenas de objetivos” vinculados con el programa nuclear de Irán y otros puntos militares. También informó que, como parte de la ofensiva, habían eliminado a parte de la cúpula militar y a científicos nucleares de alto rango iraníes.

El Ejército de Irán confirmó la muerte de al menos seis altos cargos militares, incluidos dos generales del Estado Mayor.

El ayatolá Jameneí prometió venganza y, el viernes, Teherán respondió: las represalias se sintieron a última hora de la tarde en todo Israel. Según las IDF, Irán lanzó hasta cuatro oleadas de misiles que dejaron al menos tres personas fallecidas y ochenta heridas. El afamado Domo de Hierro neutralizó la gran mayoría de los proyectiles; sin embargo, un número indeterminado logró penetrar el espacio aéreo israelí, y uno impactó un edificio de gran tamaño en las afueras de Tel Aviv.

Bajo ninguna circunstancia puede considerarse que el toma y dame haya concluido; por el contrario, un escalamiento es el escenario más probable. Diversos analistas advierten que Irán podría intentar obstruir el estrecho de Ormuz para desestabilizar los mercados petrolero y financiero y así presionar a Occidente. Quizá China, principal cliente de su petróleo, sea el único capaz de disuadirlo. De hecho, el mercado de transporte marítimo ya está en alerta ante el aumento del riesgo en rutas petroleras clave.

Para entender lo serio que sería el cierre del estrecho de Ormuz, recordemos que unos 18 MMBPD de petróleo lo atraviesan y las rutas alternas son escasas y limitadas en capacidad. Precisamente, para reducir la dependencia total del paso marítimo por Ormuz, varios países del golfo Pérsico han construido oleoductos que lo evitan por completo:

- Oleoducto de Abu Dabi (EAU): transporta crudo desde Abu Dabi hasta el puerto de Fujairah, en el golfo de Omán.
- Petroline (Arabia Saudita): conocido también como Oleoducto Este-Oeste, lleva crudo desde el golfo Pérsico hasta el puerto de Yanbu, en el mar Rojo.
- Oleoducto Irak-Turquía: conduce petróleo desde el norte de Irak hasta el puerto turco de Ceyhan, en el Mediterráneo; está dedicado al crudo producido en el Kurdistán iraquí y se encuentra temporalmente fuera de servicio.

Recientemente, Irán desarrolló una nueva terminal de exportación en Jask, en el golfo de Omán, para sortear el vulnerable estrecho. Esta terminal forma parte del oleoducto Goureh-Jask, de unos 1000 kilómetros, que conecta los yacimientos del suroeste de Irán con el puerto de Jask.

Los crudos que pudieran evitar Ormuz mediante estos oleoductos, para llegar a Europa, tendrían que navegar alrededor del cabo de Buena Esperanza (extremo sur de África), elevando costos y tiempos de transporte. También pueden utilizar la vía del mar Rojo y pasar por el canal de Suez, o bombearse a través del oleoducto SUMED en Egipto hasta el Mediterráneo, aunque el estrecho de Bab el-Mandeb podría sufrir restricciones similares a Ormuz por la presencia de los hutíes en Yemen.

Estas alternativas tienen capacidad limitada y no pueden reemplazar por completo el volumen que fluye por Ormuz. En efecto, la capacidad total de todos los oleoductos mencionados es de apenas 8 MMBPD.

Si se materializara un déficit de barriles de esa magnitud, aunque fuera por un periodo breve, los precios de la energía se dispararían a niveles equivalentes a 100 $/bbl.

En clara demostración de la fragilidad del equilibrio del mercado, en pocos días la percepción ha pasado del nerviosismo por exceso de oferta —tras las recientes conversaciones de la OPEP+— a la preocupación por una escasez.

El presidente Putin instó a la desescalada durante sus llamadas, por separado, con los líderes de Israel e Irán el viernes por la mañana, al tiempo que condenaba los ataques israelíes y ofrecía sus condolencias por las víctimas, incluidos civiles, según el Kremlin. En su conversación con Netanyahu, Putin dijo que la cuestión nuclear iraní debe resolverse "exclusivamente por medios políticos y diplomáticos" e instó a ambas partes a volver a las negociaciones, ofreciéndose incluso como mediador. Un comentario irónico de quien ignoró la vía diplomática al invadir Ucrania y, recientemente, al rehusar acordar un cese al fuego mediado por EE. UU. No obstante, Putin dijo a su homólogo estadounidense, en una llamada telefónica de 50 minutos, que Moscú estaba listo para una nueva ronda de conversaciones de paz con Kiev después del 22 de junio, una vez que las partes completen el intercambio de prisioneros y cuerpos de soldados, informó el asistente de Putin, Yuri Ushakov.

Otro foco de conflicto se desarrolló en EE. UU. En los últimos días estallaron protestas en Los Ángeles tras una semana de redadas migratorias. Numerosas personas se manifestaron contra el Gobierno y el Servicio de Control de Inmigración y Aduanas (ICE), que irrumpió en comunidades latinas y centros comerciales para arrestar a inmigrantes y avanzar hacia su deportación. Las protestas se tornaron violentas, posiblemente por tratarse de un estado controlado por el Partido Demócrata cuyo gobernador encabeza la lista de candidatos a dirigir el partido como activo "antitrumpista"; precisamente por eso las redadas habrían comenzado allí, con obvios tintes políticos.

Trump envió 700 marines y 4 000 efectivos de la Guardia Nacional para apoyar la respuesta federal a los disturbios, lo cual enfureció a las autoridades locales, que alegaron que tal decisión era inconstitucional. Mientras tanto, las protestas se repiten en otras ciudades y estados.

En España se destapó una trama de corrupción que involucra a exministros y dirigentes del más alto nivel del partido de gobierno. Aunque el presidente Sánchez esquivó cualquier implicación, también debe responder otras acusaciones relacionadas con su entorno familiar. Cuando el río suena, piedras trae.

FUNDAMENTOS

Los fundamentos tuvieron poca relevancia en la formación de los precios y las transacciones mercantiles. Por ahora no se han percibido indicaciones de reducción de la demanda, a pesar de las proyecciones publicadas por el Banco Mundial, el 10 de junio, que prevén una desaceleración del crecimiento mundial al 2,3 % en 2025, medio punto porcentual por debajo de la tasa prevista a principios de año. El informe no contempla una recesión global.

Por el lado del suministro, la apertura neta de la OPEP+ no ha sido de la entidad anunciada. El único incremento de oferta relevante es el comunicado por Exxon, que informó que la producción comenzará a fluir desde su cuarto FPSO en Guyana durante el tercer trimestre, en vez de a fin de año. India y China continúan adquiriendo cantidades crecientes de crudo ruso y venezolano, respectivamente.

EE. UU. sigue produciendo unos 13 MMBPD y la actividad de taladros volvió a caer en cuatro unidades, según Baker Hughes. La EIA, en su informe semanal, revela otra reducción de 3,7 MMbbl en los inventarios comerciales de crudo, mientras que los de gasolina aumentaron en 1,5 MMbbl, directamente relacionados con mayores corridas de crudo en las refinerías.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

Con los ataques de Israel contra Irán, la prima de riesgo geopolítico reapareció, elevando sustancialmente los precios de los crudos. Mientras la OPEP+ continúa, en teoría, reduciendo sus recortes de producción, la demanda global se desacelera debido a las guerras arancelarias impulsadas por Donald Trump, según la IEA y la EIA. No obstante, los acuerdos arancelarios preliminares entre EE. UU. y China han mitigado en parte la ansiedad del mercado.

Si bien la infraestructura petrolera iraní no sufrió daños en los ataques israelíes, la anticipación de las represalias iraníes ya repercute en la industria: el Mar Rojo vuelve a ser escenario de tensión y los yacimientos de gas israelíes detuvieron preventivamente la producción antes del fin de semana.

Así las cosas, al cierre de los mercados del viernes 13 de junio, los crudos marcadores Brent y WTI se cotizaban a 74,23 $/bbl y 72,98 $/bbl, respectivamente, una ganancia superior al 10 % respecto de la semana anterior.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Lo más relevante en el entorno venezolano sigue siendo la economía y su declive en consumo, actividad, recaudación fiscal y disponibilidad de divisas. Mientras la tasa de cambio oficial se desliza —ya superó los 100 Bs/$—, también crece el financiamiento monetario del Banco Central, lo que continúa empujando la inflación.

En el ámbito político, el Consejo Nacional Electoral extendió hasta el 17 de junio el plazo de inscripción de candidaturas para las próximas elecciones municipales. Ese mismo día, el Servicio Bolivariano de Inteligencia Nacional (SEBIN) detuvo a Rodrigo Cabezas, quien fue ministro de Finanzas durante el gobierno de Hugo Chávez. Las autoridades no han sacado un comunicado oficial con los motivos de la detención.

En lo diplomático, las tensiones con Trinidad se abordaron en una reunión bilateral. Asimismo, con el nuevo gobierno de Uruguay se acordó restablecer los servicios consulares.

OPERACIONES PETROLERAS

Junio es el primer mes de la nueva etapa petrolera en Venezuela, con las licencias de la OFAC canceladas y sin acceso a los mercados que estas autorizaban.

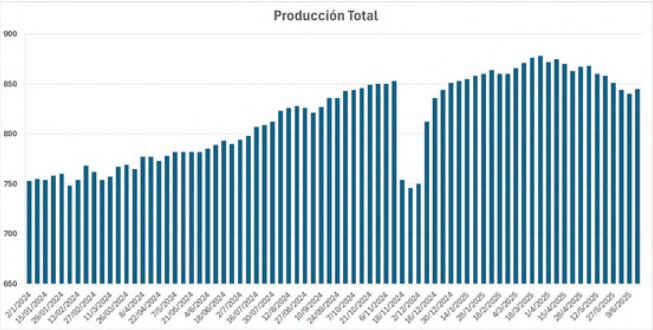
Bajo estas condiciones, casi la totalidad de las exportaciones de hidrocarburos se dirige a China. Se trata de una operación más engorrosa y costosa que implica legitimar el origen del crudo en Malasia o Singapur antes de la venta final a los refinadores chinos. Mediante este proceso, el precio ponderado de las exportaciones apenas excede los 30$/bbl en lo que va de junio.

Las actividades operativas que habían impulsado el aumento de producción bajo el amparo de las licencias de la OFAC se intentan reemplazar por Contratos de Participación Productiva (CPP), un híbrido entre contratos de servicio y de producción compartida que no necesariamente cumple con todos los extremos de la Ley de Hidrocarburos vigente; sin embargo, estas limitaciones han sido «subsanadas» al amparo de la Ley Antibloqueo. De los nueve CPP firmados, tres han sido ejecutados con China Concord Petroleum, Kerui Petroleum y Anhui Erhuan Petroleum Group, para operar el Bloque 5 en el lago de Maracaibo, reactivar la EM PetroKariñas en Oriente y el Bloque Ayacucho 2 de la faja del Orinoco, respectivamente. Los otros seis contratos se firmaron con empresas de poca entidad o que se retiraron por diferentes razones.

Por ahora se procura sustituir la actividad de las multinacionales con la EM como operador, apoyándose en empresas de servicio nacionales y redirigiendo las exportaciones hacia China. Se planea despachar entre 8 y 10 supertanqueros en lugar de los tradicionales 20 a 25 despachos de buques de todo tamaño. Algunos de estos VLCC serán llenados de barco a barco (STS) en las cercanías de Amuay con crudo proveniente, en su mayoría, del lago de Maracaibo mediante tanqueros de cabotaje.

La producción de crudo durante la última semana promedió 845 MBPD, relativamente inalterada, distribuida geográficamente —en MBPD— como sigue:

- Occidente: 210
- Oriente: 121
- Faja del Orinoco: 514
- **TOTAL: 845**



Las refinerías nacionales procesaron 220 MBPD de crudo y productos intermedios, con un rendimiento de 83 MBPD de gasolina y 71 MBPD de diésel.

En el sector petroquímico, las plantas de metanol operan al 86 % y, en Fertinitro, un tren de amoníaco y urea está en funcionamiento.

Es demasiado pronto para estimar las exportaciones de junio, especialmente con el nuevo perfil de buques. Hasta el viernes se habían despachado cuatro tanqueros y uno estaba en proceso de carga, equivalentes a unos 520 MBPD.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

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.