

# Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense retrocedieron durante la semana, a menos de 10 días de la última reunión de la Reserva Federal del año.

En noticias económicas, el Departamento de Comercio informó que las ventas minoristas aumentaron 0.2% en septiembre, por debajo del 0.6% registrado en agosto, (la publicación de los datos de octubre se retrasó por el shutdown del gobierno federal). Otros datos retrasados durante la semana incluyeron el índice de precios al productor (PPI) de septiembre, el cual subió 0.3%, en línea con lo previsto. El PPI subyacente, que excluye alimentos y energía por su volatilidad, aumentó solo 0.1%, por debajo de las expectativas.

Por otra parte, el Departamento de Trabajo informó que las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE. UU. se ubicaron en 216,000, por debajo de la cifra revisada al alza de 222,000 de la semana previa y su nivel más bajo desde abril. Sin embargo, las solicitudes continuas aumentaron en 7,000 hasta 1,960 millones, muy cerca del máximo anual de 1,968 millones registrado a finales de julio.

Mientras tanto, The Conference Board reportó una fuerte caída de la confianza del consumidor en noviembre, con su índice retrocediendo 6.8 puntos hasta 88.7, el nivel más bajo desde abril. Según Dana Peterson, economista jefe de la entidad, las respuestas de los consumidores señalaron “precios e inflación, aranceles y comercio, y política” como las principales causas del deterioro en las expectativas.

Tras una breve corrección a inicios de noviembre, los mercados bursátiles recuperaron algo de impulso y recuperaron parte del terreno negativo. Las tendencias estacionales apuntan a un cierre de año sólido: históricamente, el periodo posterior al Día de Acción de Gracias ha mostrado buenos rendimientos. En los últimos 30 años, diciembre ha promediado un avance cercano a 1%, con alzas en alrededor del 70 % de los casos.



Por otro lado, en Japón, el rendimiento del bono 10 años subió a 1.82%, alcanzando nuevos máximos en más de 17 años. Los rendimientos avanzaron debido a los datos recientes de inflación, que reforzaron las expectativas de un posible ajuste en las tasas por parte del Banco de Japón el próximo mes.

AV Products	Level	Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	107.44	0.89	0.87	11.88	10.74	8.80
AV Balanced Series	132.94	1.12	0.03	11.32	10.06	6.71
AV Alternative IV	1301.28	-	1.07*	10.91	-	13.47

\*Resultados del mes de octubre

Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
					1 Year	3 year (cum)
S&P 500	6849	3.74	-0.28	17.81	15.66	80.48
Dow Jones 30	47716	3.20	-0.39	13.88	8.49	49.30
Russell 2000	6214	5.55	-0.29	13.47	4.48	42.65
MSCI EAFE	2810	3.26	0.49	28.03	25.88	58.55
MSCI EM	1367	2.49	-2.28	30.41	30.16	60.13
NASDAQ	23366	4.91	-1.83	21.71	23.40	116.26
Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.27	0.38	0.23	7.46	6.08	14.55
U.S Corp	4.77	0.68	0.19	7.99	6.41	19.39
High yield	7.09	0.80	0.42	8.01	7.73	32.27

Key Rates	11/28/25	11/21/25	9/30/25	12/31/24	11/28/24	11/28/22
	3yr. U.S treasuries	3.47	3.51	3.60	4.25	4.19
10yr. U.S treasuries	4.02	4.06	4.16	4.58	4.25	3.69
30yr. U.S treasuries	4.67	4.71	4.73	4.78	4.44	3.74
10yr. German Bond	2.69	2.68	2.71	2.35	2.14	1.98
SOFR	4.05	3.93	4.24	4.49	4.57	3.80
3m EURIBOR	2.06	2.05	2.03	2.71	2.94	1.95
6m CD Rate	1.89	1.90	1.91	2.29	2.31	1.53
30yr. Fixed Mortgage	6.4	6.34	6.36	7.28	7.13	6.79
Prime Rate	7.00	7.00	7.25	7.50	7.75	7.00

En Wall Street, los principales índices bursátiles cerraron la semana en terreno negativo. El S&P 500 se encamina a su tercer año consecutivo de retornos de dos dígitos. Los mercados emergentes han tenido un desempeño aún mejor, avanzando por encima de 20% en lo que va de año, impulsado por un dólar más débil y una mejora en las perspectivas de crecimiento global.

Las empresas estadounidenses de gran capitalización superaron ampliamente el crecimiento del PIB, con utilidades del índice S&P 500 encaminadas a subir 11% en este año y con márgenes de ganancia cercanos a máximos históricos. El consenso proyecta un crecimiento de 14 % en las utilidades de estas empresas para 2026.

En el mercado de criptomonedas, el precio de Bitcoin recuperó terreno perdido después de tocar su nivel más bajo en siete meses. La criptomoneda se negociaba cerca de 90,000 dólares al cierre de la semana, todavía lejos de su máximo histórico de 125,000 dólares de octubre.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense volvieron a retroceder por segunda semana consecutiva. Los bonos a 10 y 30 años cayeron 4 bps hasta 4.02% y 4.67%, respectivamente. Los bonos a 2 años cayeron también 4 bps hasta 3.47%.



# PETRÓLEO

## PREPONDERANTE PERCEPCIÓN DE SOBREOFERTA PETROLERA AFECTA AL MERCADO

Las tendencias del mercado petrolero de la semana estuvieron marcadas por los debates sobre el exceso de oferta y una demanda global incierta, el comportamiento de la OPEP+ y la geopolítica centrada en EE. UU., Rusia, Ucrania y Venezuela, lo que generó volatilidad y presión sobre los precios.



Adicionalmente, el aumento de los inventarios en EE. UU., las dudas sobre la veracidad de los números de la OPEP y el cambio de perspectiva de la EIA confundieron aún más a los actores del mercado. Sin mencionar una falla en un centro de datos que obligó a CME Group a suspender la negociación de futuros y opciones, lo que interrumpió las operaciones de futuros de petróleo, así como las de acciones, bonos y divisas, justo cuando los precios se recuperaban. CME Group es el principal mercado de derivados a nivel internacional y es el lugar en el que todos los inversionistas gestionan los riesgos. Afortunadamente, las operaciones se mantenían a niveles relativamente bajos debido al feriado de Acción de Gracias en EE. UU.

La decisión de la FED sobre las tasas de interés el próximo 10 de diciembre y el valor del dólar también habrá que incorporarlos a la ecuación durante las próximas semanas.

Los precios del petróleo el jueves dieron signos de querer repuntar, pero el fallo en un centro de datos, que obligó a CME Group a suspender la negociación de futuros y opciones y que interrumpió las operaciones de futuros de petróleo, así como las de acciones, bonos y divisas, impidió que lograran alzar cabeza y se encaminaban a su cuarta pérdida mensual consecutiva.

Los bajos volúmenes negociados en EE. UU. tras el Día de Acción de Gracias, agravados por un apagón en el CME, han contribuido a la calma en los precios. Es improbable que la OPEP+ influya en la confianza en una u otra dirección, ya que se espera ampliamente que la reunión del 30 de noviembre resulte en una renovación.

Así las cosas, al cierre de los mercados el viernes 21 de noviembre, los crudos marcadores Brent y WTI se transaban a 62,38 y 58,55 dólares por barril, respectivamente, prácticamente al mismo nivel del cierre de la semana anterior, con una pérdida de casi 3 % con respecto al cierre de la semana previa.



## VENEZUELA

### SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

La situación geopolítica de Venezuela sigue marcada por una significativa tensión con EE. UU., que incluyó advertencias sobre el cierre del espacio aéreo venezolano y un aumento de la presencia militar estadounidense en el Caribe.

Durante este período, las tensiones entre Venezuela y Estados Unidos aumentaron. El presidente de EE. UU., Donald Trump, advirtió sobre la posibilidad de cerrar el espacio aéreo venezolano, una medida que el gobierno venezolano calificó como una "amenaza colonialista". Tras estas declaraciones, la mayoría de las aerolíneas suspendieron los vuelos directos hacia Venezuela. En respuesta, el gobierno de Nicolás Maduro declaró a la aviación militar en alerta, activó sistemas de defensa y canceló unilateralmente las rutas de las aerolíneas que habían detenido sus operaciones.



Pese a la escalada, surgieron reportes sobre una conversación telefónica entre Trump y Maduro. Paralelamente, la designación del “Cartel de Los Soles” como grupo terrorista por parte de EE. UU. generó nuevas especulaciones. Además, las visitas del Secretario de Guerra estadounidense a tropas desplegadas, del general Cane a Trinidad, el incremento de la presencia militar de EE. UU. en República Dominicana y los ejercicios conjuntos entre EE. UU. y Guyana añadieron presión al contexto regional.

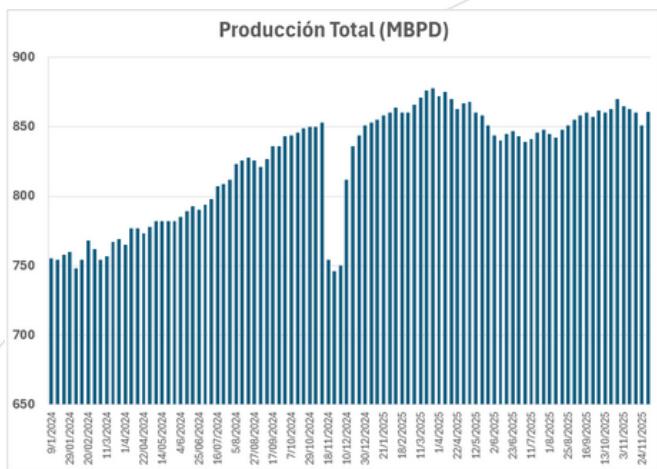
En materia económica, el control de la brecha cambiaria se ha vuelto más complejo de lo previsto. La escasez de divisas no ha logrado contenerse mediante la reducción del gasto público en los meses de mayor desembolso, el ajuste de la tasa de cambio oficial ni el suministro de divisas a tasas superiores a la oficial, una medida afectada por dificultades en el manejo de criptomonedas orientado a evitar interferencias externas. El tipo de cambio oficial se devaluó hasta aproximarse a los 250 Bs/\$, lo que representa una depreciación cercana al 375% en lo que va de año. El reconocido profesor Steve Hanke, especialista en la materia, estima que el país se encuentra en el umbral de la hiperinflación.

#### OPERACIONES PETROLERAS

La situación operacional petrolera de Venezuela estuvo marcada por la continuidad de la actividad con secuelas por el reciente accidente en PetroCedeño. También se experimentó una reducción del gas disponible en el complejo Jose, que afectó la actividad petroquímica con repercusiones en el flujo de divisas.

La producción promedio en la semana fue de 860 MBPD, debido al cierre de producción relacionado con el accidente, distribuida geográficamente como sigue, en MBPD:

- Occidente: 231 | Chevron: 108
- Oriente: 117
- Faja del Orinoco: 513 | Chevron: 127
- Total: 861 | Chevron: 235



## 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.

