

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense siguieron subiendo por segunda semana consecutiva, a pesar de la baja en las tasas por parte de la Reserva Federal (FED).

La FED concluyó el miércoles su última reunión del año y, tal como se esperaba, redujeron en 25 puntos básicos su tasa de interés, situándola en el rango de 3.50%-3.75%. No obstante, el resultado fue llamativo, ya que por primera vez en seis años tres funcionarios del comité expresaron su disenso: dos se inclinaron por mantener la tasa sin cambios y uno abogó por un recorte más agresivo de 50 puntos básicos. La conferencia de prensa posterior a la reunión, ofrecida por el presidente de la FED, Jerome Powell, dejó mensajes mixtos, aunque en general fue interpretada como menos restrictiva de lo que algunos inversores anticipaban. Si bien Powell señaló que los responsables de política monetaria están "bien posicionados para esperar y observar cómo evoluciona la economía", también hizo referencia a preocupaciones por "riesgos significativos a la baja" en el mercado laboral.

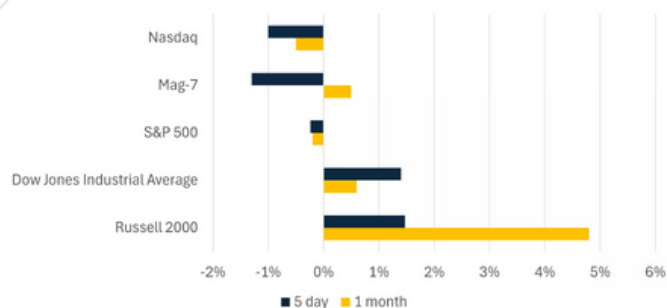
El informe mensual del mercado laboral, cuya publicación está prevista para el martes, será inusual, ya que el reciente cierre del gobierno retrasó su difusión en 11 días. El reporte incluirá datos de empleo correspondientes a octubre y noviembre, aunque la tasa de desempleo se publicará únicamente para noviembre.

Tras tres recortes de tasas en 2025, los mercados de bonos reflejan una elevada incertidumbre entre los inversores respecto a la posibilidad de nuevos ajustes. Los mercados de futuros de tasas sugerían una probabilidad cercana al 70% de que la FED implemente al menos dos recortes adicionales de un cuarto de punto a lo largo de 2026, según el indicador CME FedWatch. La probabilidad de un solo recorte se estima en 23%, mientras que la de no realizar ningún recorte se sitúa en 7%.

Los futuros de crudo estadounidense cerraron la semana con una caída superior a 4%, alcanzando su nivel más bajo desde mediados de octubre. El viernes por la tarde, el petróleo se cotizaba alrededor de 57.40 dólares por barril, en medio de nuevas preocupaciones sobre un posible exceso de oferta a nivel global. En lo que va de año, el precio del crudo acumula una caída aproximada de 9%.

Por otro lado, el principal índice de acciones de small cap en Estados Unidos alcanzó un máximo histórico, coronando un período en el que avanzó más del 12% a lo largo de 15 sesiones bursátiles desde el 20 de noviembre. El índice Russell 2000 cerró la semana con una ganancia acumulada de 1.2%.

Small cap and blue chip stocks have clearly outperformed in recent weeks as large cap and tech peers take a breather



Returns (%)

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	107.44	0.06	0.06	11.94	10.76	8.81
AV Balanced Series	132.99	-0.19	0.04	11.36	10.90	6.69
AV Alternative IV	1313.25	-	0.92*	11.93	-	13.47

*Resultados del mes de noviembre

Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	6827	-0.61	0.12	17.51	14.29	78.67
Dow Jones 30	48458	1.10	2.53	15.84	12.25	50.87
Russell 2000	6341	1.21	2.56	15.85	9.55	46.51
MSCI EAFE	2856	0.85	2.46	30.12	25.94	59.82
MSCI EM	1390	0.44	0.59	32.85	28.51	57.48
NASDAQ	23195	-1.61	-0.90	20.87	17.31	112.86

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.38	-0.20	-0.19	6.73	5.57	12.52
U.S Corp	4.88	-0.30	-0.25	7.16	5.62	16.56
High yield	7.14	-0.13	0.20	8.00	7.13	30.59

Levels (%)

Key Rates	12/12/25	12/5/25	9/30/25	12/31/24	12/12/24	12/12/22
2yr. U.S treasuries	3.52	3.56	3.60	4.25	4.18	4.39
10yr. U.S treasuries	4.19	4.14	4.16	4.58	4.32	3.61
30yr. U.S treasuries	4.85	4.79	4.73	4.78	4.55	3.57
10yr. German Bond	2.86	2.79	2.71	2.35	2.17	1.91
SOFR	3.66	3.93	4.24	4.49	4.62	3.80
3m EURIBOR	2.08	2.08	2.03	2.71	2.89	2.05
6m CD Rate	1.90	1.90	1.91	2.29	2.31	1.76
30yr. Fixed Mortgage	6.3	6.30	6.36	7.28	7.09	6.63
Prime Rate	6.75	7.00	7.25	7.50	7.75	7.00

En Wall Street, los principales índices bursátiles finalizaron la semana con resultados mixtos. La mayoría de los índices subieron y marcaron nuevos máximos históricos durante la semana, respaldados por el recorte de tasas. El S&P 500 y el Dow Jones superaron el jueves los récords establecidos apenas unas semanas antes; sin embargo, ambos retrocedieron el viernes. El Dow Jones subió 1.10% en la semana (+15.84% YTD), mientras que el S&P 500 retrocedió -0.61% (+17.51% YTD) y el NASDAQ terminó con una caída del 1.61% (+20.87%).

Si bien el aumento del precio del oro en 2025 ha acaparado la mayor atención, la plata ha registrado avances considerablemente más pronunciados. El precio al contado de la plata llegó a alcanzar brevemente los 65 dólares por onza en la semana, un nivel récord, acumulando un alza del 115% en lo que va del año.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense repuntaron por segunda semana consecutiva los largos. Los bonos a 10 y 30 años subieron 5 y 6 bps hasta 4.19% y 4.85%, respectivamente. Sin embargo, los bonos a 2 años se movieron en sentido contrario, cayendo 4 bps hasta 3.52%.



GLOBAL

EL PRECIO DEL PETRÓLEO SIGUE CAYENDO A PESAR DE NOTICIAS POSITIVAS

La administración Trump ha incautado un VLCC en las costas frente a Venezuela. Los inventarios de crudo en EE. UU. cayeron y hasta la IEA redujo sus pronósticos de sobreproducción. Sin embargo, el mercado petrolero se mantiene nervioso y con “mala vibra”. El impredecible desarrollo de las negociaciones a tres bandas para un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania mantiene los precios a la baja, en su nivel más bajo desde hace más de dos meses.



Fuerzas de la Armada de EE. UU. incautaron un tanquero cargado de petróleo pesado venezolano, lo que generó un aumento en los fletes y puso en alerta a los tanqueros que realizan las exportaciones venezolanas. Si bien las incautaciones de petroleros siguen siendo poco frecuentes a nivel mundial, las intervenciones a estos se han convertido en un elemento característico de la guerra en curso entre Rusia y Ucrania. En los últimos meses, Kiev ha puesto en la mira a varios buques utilizados por la llamada “flota sombra” de Rusia para transportar petróleo a través del mar Negro y más allá.

Asimismo, la IEA revisó discretamente su proyección de sobreoferta petrolera para 2026, reduciéndola en unos 300 MBPD, basada probablemente en el hecho de que la producción global de la OPEP+ se encuentra estancada en 43 MMBPD.

Los inventarios de crudo comercial en EE. UU. cayeron 1,8 MMBLS, enmascarado por importaciones de crudo muy superiores a las de la semana anterior.

Todos estos eventos y noticias debieron haber mejorado o dado apoyo a los precios del petróleo; no obstante, el miedo al suministro excedentario, aunado a un potencial cese de hostilidades entre Rusia y Ucrania, aunque no parece ser inminente, retiene la atención total del mercado.

Así las cosas, los crudos marcadores Brent y WTI, al cierre de los mercados el viernes 12 de diciembre, se transaban en \$63,75 y \$60,08/bbl, respectivamente, con una pérdida del 4% con respecto al cierre de la semana anterior.

VENEZUELA

Situación política/económica

El presidente de Estados Unidos informó el miércoles sobre la incautación, por parte de la Guardia Costera estadounidense, de un petrolero sancionado en aguas cercanas a Venezuela. Esta acción derivó en un aumento de los fletes para los tanqueros que habitualmente transportan crudo venezolano hacia el Lejano Oriente. La flota involucrada, estimada en unos 30 tanqueros que operan fuera de los circuitos tradicionales, ha mostrado reticencia a cargar en terminales venezolanas debido al mayor nivel de riesgo operativo.

Las tensiones entre Washington y Caracas se han intensificado tras la operación, que fue calificada por el gobierno venezolano como “un acto de piratería internacional”. El buque transportaba petróleo venezolano, con parte de la carga destinada a Cuba y el resto a mercados asiáticos.

De acuerdo con información de Bloomberg, el gobierno estadounidense habría renovado el jueves una licencia que permite a la petrolera Chevron continuar con sus operaciones petroleras en Venezuela.

Se ha observado una menor disposición de algunos tanqueros que operaban en puertos venezolanos, tanto para cargar crudo como para descargar diluyentes. En este contexto, se informó que un tanquero de origen ruso, cargado con diluyentes, habría modificado su ruta y no completó la descarga en Venezuela. Este escenario podría afectar los ingresos por exportaciones durante el mes de diciembre, en un contexto de menor disponibilidad de divisas. La economía venezolana continúa enfrentando presiones inflacionarias, la tasa de cambio oficial se sitúa en 270 bolívares por dólar.

También fue ampliamente difundida la ceremonia de entrega del Premio Nobel de la Paz en Oslo. La dirigente opositora María Corina Machado no asistió al acto formal, y el reconocimiento fue recibido por su hija, Ana Corina Machado. Posteriormente, Machado participó en actividades relacionadas con la organización del Nobel, ofreció declaraciones a la prensa y sostuvo encuentros con representantes políticos internacionales presentes en el evento.

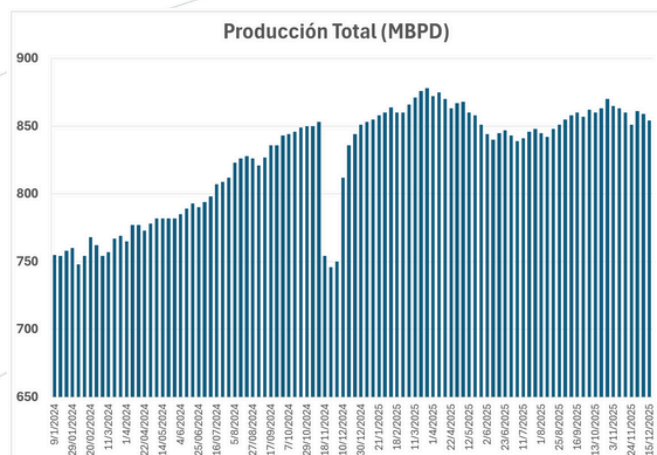
Operaciones petroleras

Las actividades petroleras, particularmente la producción, están afectadas por la situación de los diluyentes, causada por la baja importación y por los efectos del reciente accidente en PetroCedeño.

La producción de esta semana fue de 854 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 239 (Chevron: 107)
- Oriente: 117
- Faja del Orinoco: 508 (Chevron: 128)
- **TOTAL: 854 (Chevron: 235)**





Las fuentes secundarias de la OPEP+ estimaron la producción venezolana en 934 MBPD, 27 MBPD menos que el mes anterior.

En las refinерías nacionales se procesaron 241 MBPD de crudo y de productos intermedios, con un rendimiento de 78 MBPD en gasolina y 76 MBPD en diésel.

Las exportaciones de crudo, que se perfilaban para alcanzar unos 650 MBPD en el último mes del año, también serán afectadas por la situación actual. Dependiendo del nivel de materialización de la amenaza, las exportaciones podrían reducirse hasta los 400 MBPD, equivalente a una reducción de cerca del 40% en los ingresos brutos.

El precio ponderado de la cesta venezolana se sitúa en 29,3 \$/bbl.



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.

