

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron tras una semana acortada por los festivos de cierre de año.

El martes, la Reserva Federal publicó las minutas de su reunión de política monetaria del 9 y 10 de diciembre, en la que los funcionarios decidieron reducir las tasas en 25 puntos básicos. Las actas reflejan que, si bien la mayoría de los miembros considera que nuevos recortes "probablemente serían apropiados" si la inflación continúa desacelerándose conforme a lo previsto, algunos participantes señalaron que sus proyecciones económicas sugieren que podría ser conveniente mantener las tasas sin cambios durante algún tiempo tras el ajuste de diciembre. La reacción del mercado fue limitada: los principales índices bursátiles cerraron con leves descensos y la probabilidad de un recorte de tasas en enero se mantuvo cercana al 15%, según el indicador FedWatch del CME, prácticamente sin cambios respecto a la semana anterior.

Los datos del Índice de Precios al Consumidor (CPI) de diciembre, que se publicarán a mediados de enero, ofrecerán una lectura más precisa de la evolución de la inflación. La Oficina de Estadísticas Laborales no pudo divulgar las cifras de octubre debido a fallas en la recolección de datos, un problema que también afectó a noviembre y que contribuyó parcialmente a la inesperada desaceleración inflacionaria observada en ese mes.

En el frente laboral, el Departamento de Trabajo informó que las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo correspondientes a la semana finalizada el 27 de diciembre totalizaron 199.000, una caída de 16.000 respecto a la cifra revisada de la semana previa. Este registro se ubicó entre los más bajos del año y marcó la tercera semana consecutiva de descensos.

En los mercados accionarios, las grandes compañías tecnológicas conocidas como las Magnificent Seven continuaron ampliando su peso en el desempeño del mercado. En conjunto, estas empresas explicaron el 42% del rendimiento total del S&P 500 en 2025 y el 55% del retorno acumulado en los últimos tres años. Además, su participación en la capitalización total del índice aumentó hasta el 34.9% al cierre de 2025, frente al 33.5% registrado a finales de 2024.

De cara al inicio de la temporada de resultados a mediados de enero, encabezada por los principales bancos estadounidenses, los analistas estiman que las ganancias por acción del cuarto trimestre de las empresas del S&P 500 crecieron en promedio un 8.3%, según FactSet. El comportamiento del mercado bursátil en enero vuelve a captar la atención de los inversionistas. Históricamente, este mes ha sido un indicador relevante del desempeño del resto del año: desde 1929, en aproximadamente el 72% de los casos, el S&P 500 ha cerrado el año con ganancias cuando registra avances en enero, o con pérdidas cuando cae en el primer mes del año. Esta pauta también se ha cumplido en cada uno de los últimos cuatro años.

| AV Products | Level | Returns (%) | | | | |
|----------------------|---------|-------------|-------|-------|--------------|------------|
| | | 1 week | MTD | YTD | 3 year (ann) | S.I. (ann) |
| AV Total Return (B1) | 109.00 | 0.15 | 1.45 | 13.50 | 11.28 | 8.94 |
| AV Balanced Series | 132.99 | 0.48 | 0.29 | 11.65 | 10.90 | 6.68 |
| 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 | 6846 | -1.21 | 0.58 | 17.88 | 17.88 | 86.11 |
| Dow Jones 30 | 48063 | -1.33 | 1.79 | 14.92 | 14.92 | 53.53 |
| Russell 2000 | 6168 | -2.02 | 0.66 | 12.81 | 12.81 | 47.12 |
| MSCI EAFE | 2893 | -0.04 | 3.17 | 31.89 | 31.89 | 63.60 |
| MSCI EM | 1404 | 0.53 | 2.90 | 34.36 | 34.36 | 60.18 |
| NASDAQ | 23242 | -1.48 | -0.08 | 21.14 | 21.14 | 127.03 |
| Fixed income | Yield | 1 week | MTD | YTD | 1 Year | 3 year (cum) |
| U.S Agg | 4.32 | 0.01 | 0.25 | 7.30 | 7.30 | 14.65 |
| U.S Corp | 4.82 | -0.02 | 0.26 | 7.77 | 7.77 | 19.44 |
| High yield | 7.06 | 0.18 | 0.72 | 8.62 | 8.62 | 33.32 |

| Key Rates | 12/31/25 | 12/24/25 | 9/30/25 | 12/31/24 | 12/21/24 | 12/30/22 |
|----------------------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|
| 2yr. U.S treasuries | 3.47 | 3.47 | 3.47 | 4.25 | 4.25 | 4.41 |
| 10yr. U.S treasuries | 4.18 | 4.15 | 4.18 | 4.58 | 4.58 | 3.88 |
| 30yr. U.S treasuries | 4.84 | 4.79 | 4.84 | 4.78 | 4.78 | 3.97 |
| 10yr. German Bond | 2.86 | 2.87 | 2.86 | 2.35 | 2.35 | 2.53 |
| SOFR | 3.71 | 3.66 | 3.71 | 4.49 | 4.49 | 4.30 |
| 3m EURIBOR | 2.03 | 2.02 | 2.03 | 2.71 | 2.71 | 2.13 |
| 6m CD Rate | 1.89 | 1.90 | 1.88 | 2.29 | 2.29 | 1.80 |
| 30yr. Fixed Mortgage | 6.3 | 6.29 | 6.25 | 7.28 | 7.28 | 6.66 |
| Prime Rate | 6.75 | 6.75 | 6.75 | 7.50 | 7.50 | 7.50 |

En Wall Street, los principales índices bursátiles cerraron la semana en terreno negativo. El S&P 500 y el Dow Jones retrocedieron desde los máximos históricos alcanzados la semana anterior. Si bien recuperaron parte de las pérdidas durante la sesión del viernes, primer día de negociación de 2026, finalizaron la semana con caídas cercanas a 1%.

El rendimiento total del S&P 500 en 2025 fue de 17.9%, lo que marcó el tercer año consecutivo con ganancias de doble dígito para el índice. No obstante, este resultado quedó por debajo de los retornos registrados en 2024, cuando el índice avanzó 25%, y en 2023, con una ganancia de 26.3%. Estas dos cifras representaron el mejor desempeño anual consecutivo desde el período 1997-1998.

El oro subió hasta 4.423,57 dólares por onza. En el último mes, el precio del oro aumentó un 5.57%, acumulando un alza por encima de 65% en el año.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cortaron su racha de semanas bajando y repuntaron levemente. Los bonos a 10 y 30 años subieron 3 y 5 bps hasta 4.18% y 4.84%, respectivamente. Los bonos a 2 años se mantuvieron flat en 3.47%.



GLOBAL

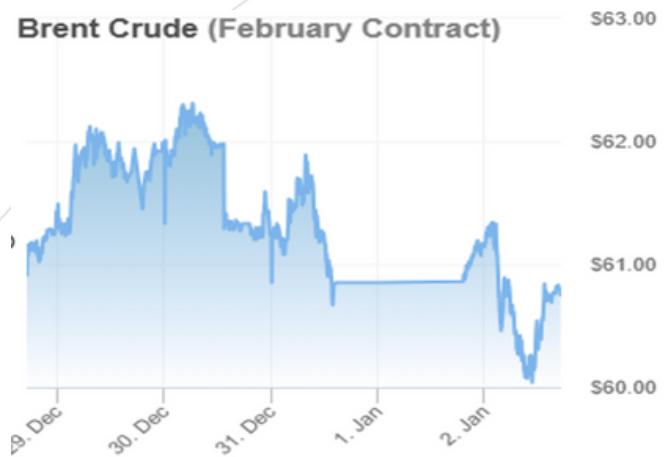
3 de enero: tensiones geopolíticas y su impacto en el mercado petrolero

Otra ronda de fallidas conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania, así como las continuas tensiones en torno a Venezuela, no han logrado despertar a los precios del petróleo de su letargo de Año Nuevo, con el Brent de ICE manteniéndose cerca de los 60 \$/baril en el primer día de negociación de 2026. Si bien es poco probable, la próxima reunión de la OPEP+ del domingo podría generar cierto entusiasmo, mientras Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos continúan librando una guerra indirecta y encubierta en Yemen.



Sin embargo, los acontecimientos en Venezuela sorprendieron al mundo. Hoy lunes, el mercado abrirá y tendrá que ponderar el significado de lo ocurrido en Venezuela para el mercado petrolero a corto, mediano y largo plazo. Desde una perspectiva geopolítica, el corto plazo favorecerá a China e India por la reanudación del flujo petrolero venezolano hacia Asia; el mediano plazo beneficiará a Europa; y el largo plazo al hemisferio occidental, en términos de seguridad energética regional. La OPEP tendrá que preocuparse por todas estas etapas, una historia ya conocida.

Brent Crude (February Contract)



VENEZUELA

Situación política/económica

En una operación militar ejecutada por fuerzas armadas de Estados Unidos, y de acuerdo con órdenes presidenciales, se desactivaron o destruyeron sistemas de defensa antiaérea de origen ruso que, según fuentes oficiales, estaban desplegados estratégicamente en el territorio venezolano con fines defensivos ante un eventual ataque aéreo.

De forma simultánea, se llevaron a cabo bombardeos sobre instalaciones militares e infraestructura aérea, mientras una unidad de operaciones especiales, identificada como "Delta Force", procedía a la detención del presidente venezolano Nicolás Maduro y de su esposa, Cilia Flores, en el lugar donde se encontraban. Posteriormente, ambos fueron trasladados en helicóptero a un buque de la Armada de Estados Unidos y, más tarde, transportados a la ciudad de Nueva York. Allí enfrentan procesos judiciales junto con otras personas, por diversos cargos, en su mayoría relacionados con presuntos delitos de narcotráfico. La operación de extracción tuvo una duración aproximada de dos horas y media, mientras que su planificación y la recopilación de información se habrían desarrollado durante varios meses dentro y fuera de Venezuela.

El presidente Donald Trump ofreció una rueda de prensa cerca del mediodía del sábado 4 de enero. A nivel internacional, y especialmente en Venezuela, existía una alta expectativa sobre los anuncios relacionados con los próximos pasos respecto a la situación del país. Sin embargo, tras la comparecencia, persistieron interrogantes sobre el curso de los acontecimientos. A partir de la información disponible hasta el momento, es posible identificar algunos hechos y formular interpretaciones preliminares.

Hechos:

- Nicolás Maduro ha sido detenido y deberá enfrentar procesos judiciales en Estados Unidos.
- Las estructuras de poder en Venezuela permanecen operando bajo el esquema vigente hasta el 3 de enero.
- La administración estadounidense ha indicado que continuará involucrada en la situación venezolana.
- Para el gobierno de Estados Unidos, Venezuela mantiene relevancia desde el punto de vista regional y energético.

Interpretaciones:

- Sectores de la administración estadounidense podrían buscar una estabilización progresiva del país antes de reducir su presencia militar, dadas las condiciones actuales de gobernabilidad.
- Autoridades del actual gobierno venezolano podrían verse en la necesidad de participar en mecanismos de transición política, posiblemente en el marco de negociaciones.
- Existen dudas sobre el nivel de control efectivo que la actual presidencia en funciones mantiene sobre los distintos actores militares y políticos del oficialismo.
- Una vez consolidado el control territorial y político, podrían evaluarse alternativas como la formalización de nuevas autoridades o la convocatoria a elecciones con supervisión internacional.

- Un eventual incremento significativo de inversiones extranjeras en el sector petrolero no se espera de forma inmediata, ya que dependería de los procesos internos de toma de decisiones de las empresas involucradas.
- Podría considerarse un levantamiento gradual del bloqueo naval y de las sanciones sobre el crudo venezolano, condicionado al control y supervisión de los ingresos, lo que tendría un impacto positivo en los ingresos mensuales del país.

En este contexto, se ha reportado que dos buques petroleros de gran capacidad (VLCC), el Thousand Sunny y el Xing Ye, se encuentran en ruta hacia Venezuela con el objetivo de cargar crudo, a pesar de las restricciones y del bloqueo marítimo impuestos por Estados Unidos, lo que sugiere un movimiento estratégico por parte de China.

A poco más de un día y medio del inicio de este nuevo escenario, persiste un alto nivel de incertidumbre respecto a su evolución y a sus implicaciones a corto y mediano plazo.

El anuncio del bloqueo, incluso antes de reflejarse plenamente en los ingresos del país, ha tenido un impacto significativo en la demanda de divisas, lo que ha contribuido a una aceleración de la depreciación del bolívar. En el mercado oficial, la tasa de cambio ha superado los 300 bolívares por dólar, mientras que la brecha cambiaria con los mercados no oficiales se sitúa por encima de 70%.

Las reducidas exportaciones registradas durante el último mes del año podrían agravar esta situación de manera temporal, mientras persista el actual entorno de incertidumbre y se mantengan las restricciones impuestas por Estados Unidos. En este contexto, se prevé un encarecimiento adicional del mercado cambiario.

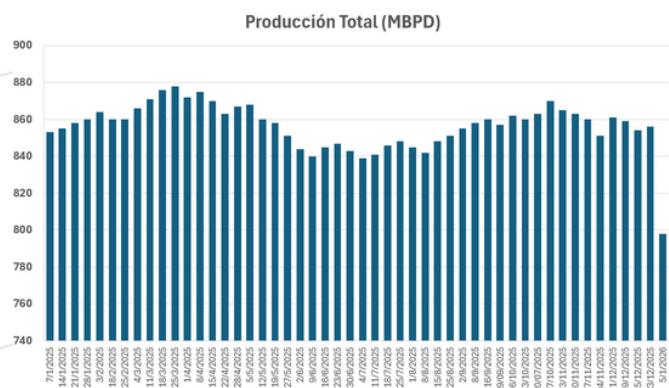
La actividad petrolera ha operado en un esquema de adaptación a las condiciones derivadas del bloqueo naval. Ante la saturación de la capacidad de almacenamiento en tierra, se optó por cargar tanqueros en la zona, incluidos buques de cabotaje, con el fin de utilizarlos como inventario flotante. Con este propósito, se han cargado aproximadamente 12 tanqueros en el área de José. Aun así, fue necesario realizar cierres de producción, principalmente en la Faja del Orinoco y, en menor medida, en Occidente.

OPERACIONES PETROLERAS

La reducción de la producción respondió a limitaciones en la capacidad de almacenamiento. Adicionalmente, la necesidad de mezclar el crudo con diluyente —también afectado por las restricciones— y la reparación de una torre accidentada en PetroCedeño incidieron en una mayor disminución de la producción en los campos de la Faja Petrolífera del Orinoco. En Occidente, la producción del lago de Maracaibo y su costa oriental también fue reducida por falta de capacidad de almacenamiento. El cierre estimado fue de aproximadamente 50 MBPD, lo que representa una disminución cercana al 6% con respecto a la semana anterior.

La producción total de la semana se ubicó en 798 MBPD, distribuida de la siguiente manera:

- Occidente: 206 (Chevron: 102)
- Oriente: 112
- Faja del Orinoco: 473 (Chevron: 126)
- **TOTAL: 791 (Chevron: 228)**



En las refinerías nacionales se procesaron 188 MBPD de crudo y productos intermedios, con una producción resultante de 65 MBPD de gasolina y 69 MBPD de diésel.

Aunque no se dispone de información completamente corroborada, se estima que las exportaciones del mes de diciembre alcanzaron los 448 MBPD. De este total, 124 MBPD transportados a Estados Unidos por Chevron pueden considerarse datos confirmados.

El precio ponderado de la cesta petrolera venezolana se estima en 33,2 dólares por barril.



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.

