

# Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos reuntaron en la semana, mientras las empresas iniciaban temporada de resultados corporativos del cuarto trimestre del 2025.

La agenda política y comercial también concentró la atención de los mercados. Destacaron las propuestas del presidente Donald Trump para imponer un tope de 10% a las tasas de interés de las tarjetas de crédito y un arancel del 25% a las importaciones provenientes de países que mantengan relaciones comerciales con Irán. En paralelo, la noticia de que el Departamento de Justicia investiga al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, por su testimonio ante el Congreso sobre las renovaciones del edificio del banco central reavivó preocupaciones sobre la independencia de la Fed.

La inflación subyacente al consumidor registró en diciembre su menor ritmo anual desde marzo de 2021. Según la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS), el índice subyacente de precios al consumidor avanzó 0.2% mensual y 2.6% anual, por debajo de lo esperado. La inflación general aumentó 0.3% mensual y 2.7% anual.

El BLS también publicó el índice de precios al productor (PPI) de noviembre, retrasado por el cierre del gobierno. Los precios al productor subieron 0.2% mensual y 3.0% anual, impulsados principalmente por el alza en los precios de la energía.

La publicación programada para esta semana del índice de precios del gasto en consumo personal (PCE), la medida de inflación preferida por la Reserva Federal, proporcionará un insumo clave de cara a la próxima reunión de política monetaria del 28 de enero. Si bien la inflación ha mostrado una tendencia de moderación, continúa ubicándose por encima del objetivo de largo plazo del 2% establecido por la FED.

En el ámbito corporativo, los grandes bancos de Estados Unidos inauguraron la temporada de resultados con cifras mixtas. El sector financiero se espera que registre un crecimiento de utilidades de 6.6% en el cuarto trimestre, por debajo del promedio esperado del S&P 500 de 8.2%. Según datos de FactSet, Tecnología se espera que lidere el crecimiento, mientras que consumo discrecional esperan que muestre el desempeño más débil entre todos los sectores.

Los mercados bursátiles de Japón registraron un sólido avance durante la semana con el Nikkei 225 subiendo 3.84%. Los mercados se mantuvieron cerca de máximos históricos tras conocerse que la primera ministra Sanae Takaichi estaría preparando la convocatoria a elecciones generales anticipadas para principios de febrero, con el objetivo de asegurar una mayoría para el Partido Liberal Democrático. En este contexto, el rendimiento del bono del gobierno japonés a 10 años aumentó a 2.18% desde 2.09% al cierre de la semana previa, reflejando preocupaciones sobre un posible mayor estímulo fiscal.

China informó que sus exportaciones en 2025 crecieron 5.5% en comparación con 2024, mientras que las importaciones se mantuvieron sin cambios, lo que impulsó su superávit comercial anual a un nivel récord cercano a los USD 1.2 billones. Este incremento estuvo respaldado en parte por el crecimiento de las exportaciones hacia mercados distintos a Estados Unidos, a medida que los productores chinos buscaron ampliar su escala global en medio de las tensiones comerciales.

Returns (%)

AV Products	Level	1 week	MTD	2025	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	108.63	0.71	1.41	13.50	11.54	9.20
AV Balanced Series	132.99	0.32	1.42	12.48	11.29	6.87
AV Alternative IV	1328.49	-	1.16*	13.23	-	13.46

\*Resultados del mes de diciembre

Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	6940	-0.36	1.44	1.44	18.39	81.14
Dow Jones 30	49359	-0.28	2.74	2.74	16.35	52.35
Russell 2000	6655	2.05	7.92	7.92	19.74	48.14
MSCI EAFE	2992	1.40	3.45	3.45	35.14	58.06
MSCI EM	1485	2.27	5.78	5.78	43.14	57.03
NASDAQ	23515	-0.66	1.19	1.19	22.39	116.97

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.38	-0.14	0.01	0.01	7.31	11.60
U.S Corp	4.87	-0.01	0.09	0.09	7.93	15.59
High yield	6.99	0.17	0.56	0.56	8.52	29.11

Levels (%)

Key Rates	1/16/26	1/9/26	12/31/25	12/31/25	1/16/25	1/16/23
2yr. U.S treasuries	3.59	3.54	3.47	3.47	4.23	4.22
10yr. U.S treasuries	4.24	4.18	4.18	4.18	4.61	3.49
30yr. U.S treasuries	4.83	4.82	4.84	4.84	4.84	3.61
10yr. German Bond	2.83	2.87	2.86	2.86	2.57	2.16
SOFR	3.66	3.64	3.87	3.87	4.29	4.30
3m EURIBOR	2.03	2.02	2.03	2.03	2.74	2.33
6m CD Rate	1.86	1.87	1.88	1.88	1.86	1.83
30yr. Fixed Mortgage	6.2	6.22	6.25	6.25	7.11	6.41
Prime Rate	6.75	6.75	6.75	6.75	7.50	7.50

En Wall Street, los principales índices bursátiles de Estados Unidos registraron leves retrocesos, al no lograr sostener el impulso alcista de la semana previa. El S&P 500 operó dentro de un rango ajustado durante el inicio de la temporada de resultados y finalizó la semana 0.5% por debajo de su máximo histórico.

En contraste, las acciones de menor capitalización superaron ampliamente a las de gran capitalización por segunda semana consecutiva, marcando una fuerte rotación tras su rezago en 2025. Con un avance semanal superior al 2%, el Russell 2000 acumula una ganancia cercana al 8% en lo que va del año, frente a menos de 2% en los índices comparables de gran capitalización.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense tuvieron movimientos mixtos en la semana. Los bonos a 2 y 10 años subieron en promedio 5 bps hasta 3.59% y 4.24%, respectivamente. Los bonos a 30 años se mantuvieron relativamente estables, subiendo solo 1 bp hasta 4.83%.



## GLOBAL

### MERCADO PETROLERO SE MUEVE AL SON DE TRUMP EN IRÁN Y VENEZUELA

Durante la presente semana, el mercado petrolero ha atravesado una etapa de volatilidad alcista, motivada por factores geopolíticos y climáticos que se contraponen a las proyecciones de un exceso de oferta para lo que resta del año. Cabe destacar que las estimaciones de producción no se están cumpliendo ni dentro ni fuera de la OPEP, mientras que la demanda mantiene un crecimiento persistente, impulsado en parte por el aumento del SPR chino —que ha favorecido un incremento en las compras de crudo por parte de China— y por mejores resultados económicos, incluso en Estados Unidos.



Por otro lado, las decisiones cambiantes del presidente Trump respecto al manejo de la crisis iraní han tenido repercusiones significativas en los precios. A mitad de semana, ante una posible intervención militar estadounidense en Irán para frenar la represión contra manifestantes opositores al régimen, los precios superaron los 66 US\$/bbl (Brent); sin embargo, la cancelación de dicho ataque eliminó gran parte del incremento inicial.

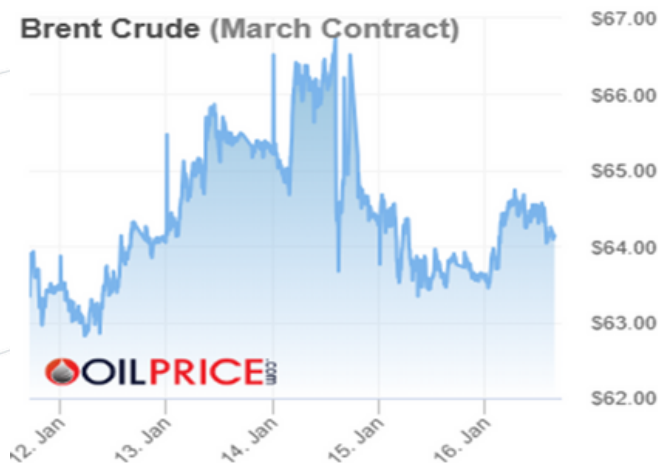
De manera similar, el conflicto entre Rusia y Ucrania continúa afectando el mercado, con Rusia realizando ataques continuos contra ciudades ucranianas y Ucrania dirigiendo sus ofensivas contra el sistema energético ruso. Estas acciones incluyen el uso de drones ucranianos que han dañado la terminal marítima del Consorcio del Oleoducto del Caspio (CPC) en Yuzhnaya Ozereevka, en el Mar Negro, lo que ha reducido la capacidad exportadora de Kazajistán en aproximadamente un 10%.

El mercado petrolero sigue con atención los acontecimientos en Venezuela, aunque sin emitir juicios concluyentes, dada la complejidad de evaluar el impacto neto sobre el balance petrolero

mundial. Es factible que el reciente involucramiento estadounidense en Venezuela esté estratégicamente vinculado como una protección frente a la política energética de la OPEP+, especialmente en relación con los países del Golfo Pérsico, quienes han transitado de recortes de producción reactivos a los movimientos de precios hacia estrategias orientadas a recuperar cuota de mercado en el continente americano (Estados Unidos, Brasil, Guyana y Canadá). Dicho proceso, implementado durante 2025, ha logrado resultados parciales, agotando anticipadamente su capacidad ociosa de producción debido a la reorientación de inversiones hacia proyectos de gas, transición energética y desarrollos de largo plazo. Por consiguiente, la producción al inicio del año se encuentra por debajo de lo anunciado.

El compromiso de suministro a largo plazo con China, junto con la integración en los sistemas de comercialización asiáticos, ha fortalecido la interdependencia comercial sin afectar los vínculos de seguridad existentes con Estados Unidos. Esta situación ejemplifica una estrategia de cobertura que prioriza la flexibilidad sobre la exclusividad en las alianzas internacionales.

En síntesis, el mercado petrolero ha respondido de manera dinámica a los sucesos geopolíticos en Irán, Venezuela y demás zonas relevantes, en un contexto de oferta abundante pero cada vez menos holgada, demanda sostenida y un suministro que no cumple plenamente con las expectativas. Al cierre del viernes 16 de enero, los crudos referentes Brent y WTI registraron cotizaciones de 64,13 y 59,34 US\$/bbl, respectivamente, reflejando un aumento cercano al 1 % en comparación con la semana anterior.



## VENEZUELA

### SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Venezuela atraviesa actualmente un momento crucial: aunque posee una de las mayores reservas probadas de petróleo del mundo, enfrenta limitaciones estructurales que han dificultado traducir ese potencial en estabilidad económica, producción sostenible y confianza internacional. De acuerdo con declaraciones del presidente Trump, podrían producirse cambios en el panorama.



El país atraviesa transformaciones políticas, militares y legislativas relevantes, influenciadas por la intervención de Estados Unidos y por la adopción de medidas internas de carácter extraordinario. Tras la intervención militar del 3 de enero y la salida de Nicolás Maduro del poder, las autoridades venezolanas declararon un régimen de excepción y ordenaron la detención de personas acusadas de apoyar la incursión estadounidense, en un contexto de mayores medidas de control y seguridad.

La administración Trump puso en marcha con rapidez un esquema de supervisión y coordinación con el objetivo declarado de estabilizar la situación política y económica de Venezuela. Según lo informado, se buscó reducir el riesgo de una escalada del conflicto interno y canalizar la gestión a través de Delcy Rodríguez, quien asumió funciones propias del jefe de Estado por mandato del Tribunal Supremo de Justicia, en un intento de encuadrar el proceso dentro de una base institucional.

En paralelo, sectores de la oposición y algunos actores internacionales solicitaron el reconocimiento de la victoria electoral de Edmundo González y plantearon cuestionamientos sobre la legitimidad del ascenso de Delcy Rodríguez. La administración estadounidense, encabezada por Trump y Rubio, no respaldó públicamente esa solicitud y, el 5 de enero de 2026, se instaló la legislatura correspondiente al período 2026-2031, con mayoría oficialista. Esta nueva Asamblea Nacional anunció un paquete de reformas legales, incluyendo modificaciones a la Ley del Sistema Eléctrico y a la Ley Orgánica de Hidrocarburos, norma que diversos analistas identifican como uno de los factores que han afectado la competitividad del sector petrolero nacional.

Se inició la comercialización del crudo venezolano a precios de mercado y a proteger los fondos fiduciarios donde se acumularía el producto de esas ventas frente a procesos legales de acreedores. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, prometió derogar sanciones y mantener reuniones con el Banco Mundial y el FMI para restablecer relaciones con Venezuela. Asimismo, según Reuters y Bloomberg, se revisaron los términos de la licencia de Chevron, se otorgaron licencias de la OFAC para operaciones comerciales con crudo venezolano, y se establecieron mecanismos administrativos para gestionar los flujos de fondos hacia el BCV. Paralelamente, se inició el proceso de reapertura de la embajada estadounidense en Caracas y se realizó una visita oficial a Caracas por parte de la dirección de la CIA.

La brecha cambiaria disminuyó notablemente y las proyecciones económicas sugieren que el flujo de divisas podría contribuir a frenar o incluso detener la depreciación del bolívar y contener la inflación.

Diversos actores económicos, así como la administración estadounidense, consideran que el país avanza hacia una fase de estabilización como parte inicial del plan de transición presentado por Marco Rubio. Paralelamente, se desarrollan los elementos de la segunda fase, centrados en la reactivación de la industria petrolera. Sin embargo, solo se prevén resultados inmediatos de las actividades de Chevron y otras empresas previamente autorizadas, ya que el resto de las potenciales inversiones

dependerá de la competitividad que ofrezcan las anunciadas reformas legales y las garantías jurídicas y personales brindadas en futuros procesos. La estabilidad general y la legitimidad continúan siendo factores determinantes en las decisiones de inversión.

Finalmente, permanece abierta la discusión sobre el alcance de la estabilización en curso: si se orientará a prolongar el statu quo político o si, en una tercera etapa, derivará en un proceso de democratización que refleje la voluntad popular expresada en julio de 2024 o conduzca a nuevas elecciones generales.

En el marco de los esfuerzos estadounidenses por integrar rápidamente el crudo venezolano a su sistema energético. Se está considerando su intercambio por un crudo más ligero para almacenarlo en la Reserva Estratégica de Petróleo (SPR), mientras el crudo venezolano se destina a las refinerías del Golfo de América. Además, los primeros ingresos provenientes de la venta de crudo previamente bloqueado han sido autorizados por la OFAC para ser recibidos por el BCV, destinándose hasta 500 millones de dólares a importaciones para el sector agroindustrial, lo cual favorecerá al mercado cambiario en el nuevo contexto.

#### OPERACIONES PETROLERAS

Las actividades petroleras durante esta última semana correspondieron a la normalización de los procesos que habían sido seriamente afectados por el bloqueo naval y el subsecuente apuro por redirigir los cargamentos al mercado norteamericano.

Los campos de producción han estado reabriéndose con resultados diversos: en Occidente se recuperó casi todo lo afectado, mientras que en la Faja del Orinoco la recuperación ha sido más lenta.

La producción de esta semana fue de 843 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente, 238 MBPD (Chevron: 102 MBPD)
- Oriente, 112 MBPD
- Faja del Orinoco, 493 MBPD (Chevron: 126 MBPD)
- TOTAL: 843 MBPD (Chevron: 228 MBPD)

En las refinerías nacionales se procesaron 218 MBPD de crudo y de productos intermedios, con un rendimiento de 76 MBPD en gasolina y 62 MBPD en diésel.

No existe información oficial en cuanto a la exportación; solo podemos estimar que se liquidarán unos 20 millones de barriles del crudo almacenado, además de lo que Chevron transporta al mercado norteamericano, lo que corresponde a una exportación de alrededor de 830 MBPD de crudo para el mes de enero. Estimamos que el precio promedio logrado en este proceso de venta de crudo fue de 49,6 US\$/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.

