

Los mercados globales esta semana

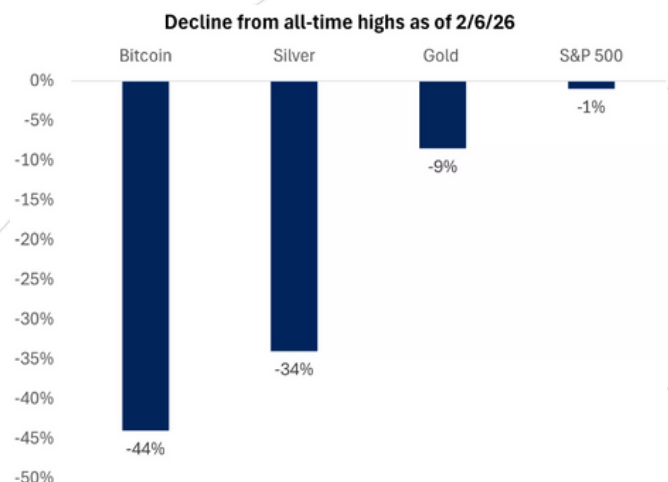
Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos disminuyeron durante la semana, en un contexto en el que la temporada de resultados del 4Q continúa avanzando y los mercados esperan la publicación de datos clave de inflación, con el índice de precios al consumidor (CPI) previsto para mediados de esta semana.

El calendario económico estuvo cargado de datos del mercado laboral, la mayoría de los cuales sorprendieron negativamente. La firma de nóminas privadas ADP informó que el empleo del sector privado aumentó en solo 22.000 puestos en enero, por debajo de las expectativas de aproximadamente 45.000 y frente a los 37.000 registrados en diciembre. Con el cierre de los datos anuales de ADP, la creación de empleo en 2025 totalizó 398.000 puestos, una caída significativa frente a los 771.000 generados en 2024.

En contraste, la actividad manufacturera mostró una mejora relevante. Según el índice de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero del ISM, la actividad se expandió en enero al ritmo más alto desde 2022. El índice subió a 52,6 puntos, un aumento de 4,7 puntos respecto a diciembre y la primera lectura en territorio expansivo en un año (niveles superiores a 50 indican expansión). Más adelante en la semana, el ISM reportó que su PMI de servicios de enero se mantuvo sin cambios en 53,8 puntos, marcando el decimonoveno mes consecutivo de expansión.

Por otro lado, la volatilidad en los precios de los metales preciosos se mantuvo elevada. El oro se recuperó de la caída registrada la semana anterior, mientras que la plata retrocedió. A pesar de la ganancia semanal del oro, su cotización cercana a los 4.980 dólares por onza del viernes se mantuvo muy por debajo del récord de 5.586 dólares alcanzado a finales de enero. La plata cotizaba alrededor de 77 dólares por onza, lejos también de su máximo histórico de 121 dólares.

El precio del bitcoin cayó a primeras horas del viernes hasta un mínimo de 61.000 dólares, nivel que representó menos de la mitad de su máximo histórico cercano a los 126.000 dólares, alcanzado cuatro meses atrás. Hacia la tarde del viernes, el bitcoin se recuperó hasta 70.000 dólares, aunque acumuló una caída semanal cercana al 17%. Otras criptomonedas también registraron fuertes descensos.



Returns (%)

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	110.93	0.05	0.05	3.52	12.57	9.44
AV Balanced Series	135.41	0.04	0.04	1.51	10.21	6.90
AV Alternative IV	1341.08	-	0.89*	0.89	-	13.46

*Resultados del mes de diciembre

Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	6932	-0.09	-0.09	1.36	15.42	75.98
Dow Jones 30	50116	2.50	2.50	4.35	13.93	56.53
Russell 2000	6636	2.18	2.18	7.64	17.32	42.38
MSCI EAFE	3058	0.51	0.51	5.76	31.53	61.27
MSCI EM	1506	-1.40	-1.41	7.34	40.50	61.90
NASDAQ	23031	-1.83	-1.83	-0.89	17.12	98.02

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.33	0.28	0.28	0.39	6.42	12.47
U.S Corp	4.84	0.26	0.26	0.44	6.87	15.95
High yield	7.04	0.11	0.11	0.62	7.63	28.64

Levels (%)

Key Rates	2/6/26	1/30/26	12/31/25	12/31/25	2/6/25	2/6/23
2yr. U.S treasuries	3.50	3.52	3.47	3.47	4.21	4.44
10yr. U.S treasuries	4.22	4.26	4.18	4.18	4.45	3.63
30yr. U.S treasuries	4.85	4.87	4.84	4.84	4.65	3.67
10yr. German Bond	2.84	2.85	2.86	2.86	2.37	2.27
SOFR	3.65	3.68	3.87	3.87	4.36	4.55
3m EURIBOR	2.00	2.03	2.03	2.03	2.54	2.57
6m CD Rate	1.86	1.85	1.88	1.88	1.85	N/A
30yr. Fixed Mortgage	6.3	6.21	6.25	6.25	6.96	6.47
Prime Rate	6.75	6.75	6.75	6.75	7.50	7.75

En Wall Street, los principales índices tuvieron movimientos mixtos en la semana. El Dow Jones subió 2,50% y cerró por primera vez por encima de los 50.000 puntos; el S&P 500 registró una leve caída, mientras que el NASDAQ retrocedió 1,83%.

Con la temporada de resultados ya superando la mitad de las empresas, el sector de tecnología continúa liderando las expectativas de crecimiento de utilidades. Al cierre del viernes, se proyectaba que el sector tecnológico registraría un crecimiento promedio de utilidades de 30,4% en el 4Q 2026, según FactSet, más del doble del crecimiento estimado de 13% de los once sectores que componen el S&P 500.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense disminuyeron en la semana. Los bonos a 2 y 30 años cayeron 2 bps hasta 3.50% y 4.85%, respectivamente. Mientras que los bonos a 10 años tuvieron una caída más pronunciada, cayendo 4 bps hasta 4.22%.



GLOBAL

MERCADO PETROLERO REACTIVO A EVENTOS GEOPOLÍTICOS

Durante la primera semana de febrero de 2026, el mercado petrolero ha experimentado una notable volatilidad, reaccionando a los eventos a medida que suceden, marcado por un cambio de tendencia tras el fuerte repunte de enero e impulsado por señales de distensión geopolítica. Tras alcanzar máximos de seis meses, los precios han registrado su primera caída semanal en siete semanas, aunque, a última hora del viernes, el mercado volvió a repuntar tras el estancamiento en la primera ronda de conversaciones entre EE. UU. e Irán y la imposición posterior de más sanciones a tanqueros y empresas relacionadas con la exportación de crudo iraní.



En EE. UU. y Canadá, la producción petrolera continúa afectada por los cierres climáticos, mientras que el incremento de la actividad de taladros, reportado por Baker Hughes, se concentra exclusivamente en el sector de gas natural, en respuesta al incremento de la demanda estacional. Menores contribuciones al suministro petrolero global por parte de Rusia y México constituyen un efecto mitigante frente a la supuesta sobreproducción proyectada para la primera mitad de 2026. Particularmente, Rusia podría verse afectada por la decisión de la India de sustituir las compras de crudo ruso por crudo venezolano y por la reducción del “techo de precio” del petróleo ruso a 44,1 USD/BBL en febrero, lo que intensificará la presión sobre sus exportaciones.

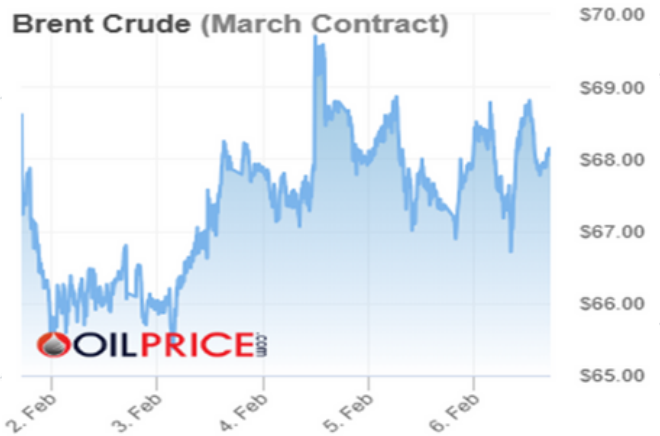
La administración Trump mantiene al Kremlin bajo presión económica para que acepte una solución negociada con Ucrania, mediante la cual se fija un ambicioso objetivo para marzo, con el fin de que Rusia y Ucrania alcancen un acuerdo de paz. De lograrse dicho acuerdo, sería sometido a referéndum por los votantes ucranianos, quienes votarían simultáneamente en unas elecciones nacionales, según fuentes no identificadas.

En este mismo sentido, las compras de crudo por parte de China mantienen un discreto repunte, impulsadas por el interés del gobierno central en incrementar las exportaciones. La demanda de la India mantiene su crecimiento pronosticado, mientras que los incrementos observados en Oriente Medio y Latinoamérica completan una demanda que se acerca más a los pronósticos de la OPEP que a los de la AIE.

A pesar del soporte que el riesgo geopolítico está brindando a los precios, el sentimiento del mercado es frágil debido a las previsiones pesimistas de la EIA y de algunos bancos que ajustaron sus pronósticos a la baja, reflejando la amenaza de una sobreproducción a lo largo del año.

De modo que la intersección entre las proyecciones de sobreproducción y la actividad geopolítica cambiante resultó en un efecto neto de reducción semanal de los precios petroleros, aunque mostró un repunte el viernes, truncado por el cierre del fin de semana. Esta volatilidad fue, en gran parte, producto del inicio de conversaciones nucleares en Omán entre Irán y EE. UU., lo que alivió el “miedo” a interrupciones del suministro en Oriente Medio, reduciendo la prima de riesgo geopolítico que había impulsado los precios anteriormente, proceso que se revirtió al evidenciarse el fracaso de las reuniones.

Así las cosas, los crudos marcadores Brent y WTI, al cierre de los mercados el viernes 6 de febrero de 2026, se tranzaban en 68,05 USD/BBL y 63,55 USD/BBL, respectivamente, reflejando una reducción de alrededor de 1,8 % respecto a la semana anterior.



CUBA

La situación en Cuba ha alcanzado un punto crítico, con advertencias internacionales sobre un posible colapso humanitario y económico inminente. La ONU advirtió que el país enfrenta un colapso si no logra satisfacer sus necesidades de petróleo. El suministro desde Venezuela se interrumpió en enero tras la captura de Nicolás Maduro, y México también detuvo recientemente sus exportaciones a la isla.

Los apagones superan las 20 horas diarias en muchas zonas, afectando servicios vitales como los hospitales, el bombeo de agua y la refrigeración de alimentos; el sistema solo cubre menos de la mitad de la demanda máxima. El gobierno implementó una semana laboral de cuatro días, así como la reducción de jornadas y clases universitarias en línea, para ahorrar energía.



El recrudecimiento del bloqueo petrolero, que ha afectado a una economía maltrecha por años de mala administración ha agravado aún más los efectos del COVID-19, el colapso del turismo internacional, el aumento de la inflación, el desorden macroeconómico local, la escasez de productos básicos, la infraestructura colapsada y la migración masiva de jóvenes. El resultado ha dejado al Estado cubano en su momento más vulnerable desde el triunfo de la Revolución en 1959 y con opciones muy limitadas.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Los sucesos en Venezuela continúan generándose sin descanso, como un rosario de eventos desde principios de este año. La cuarentena petrolera, seguida de la remoción de Maduro, fue acompañada de cerca por la reorientación de las ventas de crudo venezolano hacia mercados premium, lo que estableció un flujo de caja protegido y controlado por el Tesoro de EE. UU. Estos fondos en divisas han ingresado al BCV y han sido subastados en el mercado cambiario, reduciendo parcialmente la devaluación del bolívar y frenando el crecimiento de la inflación. También, de manera súbita, se presentó, discutió y aprobó en la AN una modificación de la Ley Orgánica de Hidrocarburos. Solicitudes de licencias han sido presentadas a la consideración de la OFAC y un número de ellas ha sido aprobado, incluida la licencia general 46. Con base en este proceso acelerado, el gobierno interino se ha reunido con Repsol y Maurel & Prom, generándose una expectativa de incremento de la actividad petrolera.

La Ley de Hidrocarburos modificada ha sido ampliamente analizada por juristas y expertos petroleros, y en su mayoría coinciden en catalogarla como una ley mucho menos estatista y más atractiva para la inversión privada, aunque con importantes limitaciones en cuanto a los mecanismos de participación permitidos y, sobre todo, con una amplia discrecionalidad otorgada al Poder Ejecutivo. Vale la pena destacar que, contrario a la mayoría de las legislaciones en el mundo, el “restablecimiento del balance económico original” es una obligación del Ejecutivo y no una prerrogativa. En todo caso, probablemente se requerirá una nueva ley para que los hidrocarburos venezolanos sean competitivos y brinden la seguridad jurídica requerida para atraer las inversiones masivas necesarias para el desarrollo del país.

El “government take”, bajo la Ley modificada, se reduce considerablemente, aun en los niveles máximos, con respecto a cerca del 90% vigente bajo la Ley de 2006; sin embargo, las negociaciones para rebajar, en cada caso, la regalía, el impuesto integral y el ISLR aplicables dependen de la discrecionalidad ejecutiva y, por lo tanto, restan formalidad a la oferta contractual.

Las exportaciones de enero terminaron concentrándose en el mercado de EE. UU., pero en febrero se observa una diversificación de los destinos hacia Asia y Europa. En efecto, la refinería privada más grande de la India, Reliance Industries, está comprando nuevamente crudo venezolano; 1,9 MMBBLS fueron despachados desde José en febrero. Asimismo, Repsol formalizó un trueque de diluyente español por crudo venezolano.

En el aspecto político, las cosas también se han movido a un ritmo vertiginoso. La Embajada de EE. UU. recibió a la agregada comercial, quien se reunió con los hermanos Rodríguez y prometió trabajar para el desarrollo de Venezuela. Por su parte, la AN comenzó las discusiones sobre la Ley de Amnistía.

El proceso de liberación de presos políticos continúa: Jorge Rodríguez visitó a las familias de los reclusos de la Zona 7 en Boleíta y prometió que todos los reclusos estarían en libertad esta semana.

María Corina Machado, por su parte, indicó que desea retornar a Venezuela y que considera posible la realización de elecciones antes de fin de año.

El secretario de Energía de EE. UU., Chris Wright, llegó a Venezuela el viernes para pasar revista a la actividad petrolera venezolana e instrumentar el paso del sistema de sanciones a un esquema de gestión directa, actuando como arquitecto operativo de la tutela petrolera actual.

Los cambios ocurridos han dado cierta impresión de relajamiento de la represión, a juzgar por las protestas sindicales incipientes y los llamados a protestas estudiantiles.

A pesar de los rápidos y múltiples cambios diseñados para la estabilización de la economía y la recuperación de la actividad petrolera, descritos como las dos primeras fases del Plan de Marco Rubio, no se conoce ninguna actividad tendiente a propiciar una transición política.

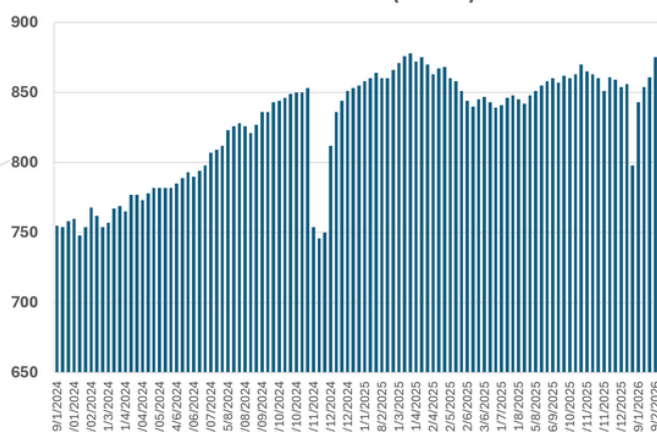
OPERACIONES PETROLERAS

La producción petrolera tiende a la normalización e incluso muestra un pequeño repunte, a medida que algunas empresas se preparan para recibir licencias de la OFAC. En particular, Chevron ya está enviando mayores volúmenes a EE. UU. Reuters informó sobre al menos un taladro terrestre que zarpó del puerto de Houston con destino a Maracaibo.

La producción de esta semana fue de 875 MBPD, distribuida geográficamente de la siguiente manera:

- Occidente: 251 MBPD (Chevron: 104)
- Oriente: 112 MBPD
- Faja del Orinoco: 512 MBPD (Chevron: 131)
- **TOTAL: 875 MBPD (Chevron: 235)**

Producción Total (MBPD)



En las refinerías nacionales se procesaron 212 MBPD de crudo y productos intermedios, con un rendimiento de 76 MBPD de gasolina y 62 MBPD de diésel.

Las exportaciones de febrero parecen mantener el mismo nivel obtenido en enero. De lograrse una exportación mensual de 840 MBPD, Chevron exportaría el 30 % del total.

Los precios de la cesta venezolana se han mantenido en 56 USD/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.

