

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron durante la semana, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente, la volatilidad de los precios del petróleo y la reducción de las expectativas de recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal. La atención de los inversionistas se centra ahora en la próxima reunión de política monetaria de la FED, prevista para esta semana.

La inflación (PCE) alcanza su mayor nivel desde 2024

El indicador de inflación preferido de la Reserva Federal se mantuvo significativamente por encima de la meta de largo plazo de 2%. La lectura del índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) subyacente —que excluye los componentes volátiles de alimentos y energía— se ubicó en 3,1% en enero, ligeramente por encima del 3,0% registrado en diciembre. En términos mensuales, la inflación avanzó 0,4%.

Disminuyen las expectativas de recortes de tasas ante repunte inflacionario

La Reserva Federal se reúne esta semana, y el mercado anticipa de forma casi unánime que las tasas se mantendrán sin cambios en el rango de 3,50%-3,75%. El reciente aumento de los precios del petróleo ha elevado las expectativas de inflación a corto plazo, reduciendo la probabilidad implícita de recortes de tasas en 2026. Mientras que durante gran parte del año los mercados de futuros descontaban aproximadamente dos recortes, actualmente apenas incorporan de forma marginal una única reducción de 25 bp

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
3/18/2026			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.9%	1.1%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	95.9%	1.1%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	20.5%	78.1%	0.9%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.4%	31.6%	63.2%	0.7%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	10.5%	38.7%	49.2%	0.5%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.5%	14.9%	40.3%	41.6%	0.5%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.1%	0.8%	5.9%	21.8%	40.7%	30.3%	0.3%
1/27/2027	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	6.7%	22.7%	40.2%	29.0%	0.3%
3/17/2027	0.0%	0.0%	0.2%	1.5%	7.9%	24.1%	39.3%	26.7%	0.3%

Retroceso del PIB

La economía estadounidense creció a un ritmo considerablemente menor al estimado inicialmente durante el cierre de 2025. La revisión publicada mostró que el PIB avanzó a una tasa anualizada de apenas 0,7% en el cuarto trimestre, una marcada caída frente al 1,4% reportado en la estimación preliminar de febrero y muy por debajo del 4,4% registrado en el tercer trimestre del año.

Tendencia bajista en renta variable

Los principales índices bursátiles estadounidenses cayeron por tercera semana consecutiva: el S&P 500, el NASDAQ y el Dow Jones retrocedieron entre 1% y 2%. Las tensiones geopolíticas y los precios elevados del petróleo siguieron presionando tanto a las acciones como a los bonos. Con esta tercera semana de descensos, el S&P 500 se ubicó casi 5% por debajo de su máximo histórico alcanzado el 27 de enero, acumulando una caída cercana al 3% en lo que va del año. El NASDAQ, por su parte, se situó casi 8% por debajo de su récord del 29 de octubre de 2025, con una pérdida acumulada de aproximadamente 5% en el año.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	107.79	-1.34	-3.20	0.59	10.10	8.79
AV Balanced Series	135.41	-3.31	-2.90	-0.98	10.03	6.89
AV Alternative IV	1341.08	-	0.89*	0.89	-	13.46

*Resultados preliminares del mes de febrero

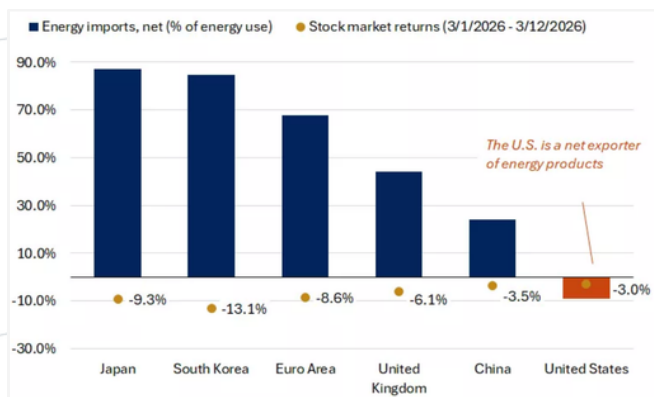
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	6632	-1.56	-3.52	-2.86	21.65	79.40
Dow Jones 30	46558	-1.91	-4.77	-2.75	16.05	54.75
Russell 2000	6164	-1.75	-5.71	0.14	26.08	48.39
MSCI EM	1469	-1.96	-8.70	4.87	36.49	66.69
NASDAQ	22105	-1.23	-2.44	-4.77	28.58	101.86

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.54	-0.92	-1.88	-0.16	4.71	11.93
U.S Corp	5.15	-1.44	-2.37	-0.94	4.94	16.23
High yield	7.54	-0.77	-1.20	-0.51	7.18	30.64

Key Rates	3/13/26	3/6/26	12/31/25	12/31/25	3/13/25	3/13/23
2yr. U.S treasuries	3.73	3.56	3.47	3.47	3.94	4.03
10yr. U.S treasuries	4.28	4.15	4.18	4.18	4.27	3.55
30yr. U.S treasuries	4.90	4.77	4.84	4.84	4.59	3.70
SOFR	3.65	3.65	3.87	3.87	4.30	4.55

Gráfico de la semana

El repunte del petróleo ha generado volatilidad en marzo



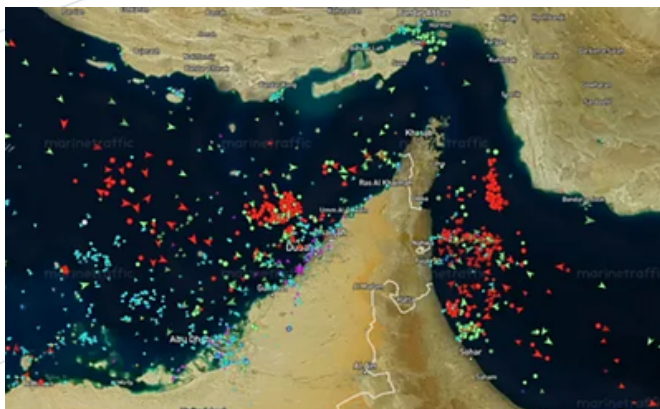
Las interrupciones en el suministro de crudo y el elevado riesgo geopolítico impulsaron un retroceso generalizado en los mercados de renta variable global en lo que va de marzo. Los mercados internacionales registraron un desempeño inferior al de Estados Unidos, particularmente en Europa y Asia, dada su mayor dependencia de energía importada y su mayor exposición a disrupciones de oferta. Desde el inicio del conflicto, Japón, Corea del Sur y la eurozona han caído más de 8%, y cada una de estas regiones importa más de la mitad de sus necesidades energéticas totales. Adicionalmente, una apreciación del dólar estadounidense de aproximadamente 2,5% en marzo ha afectado negativamente los retornos fuera del país.

GLOBAL

EL RETO ES CORTAR EL NUDO IRANÍ EN EL ESTRECHO DE ORMUZ

El cierre de facto del estrecho de Ormuz, por donde transita ~20% del petróleo y ~30% del GNL mundial, se ha profundizado tras la escalada bélica entre EE.UU., Israel e Irán. La interrupción ha retirado del mercado cerca de 10 MMBPD de producción regional y ha disparado los precios del crudo por encima de los \$100/BBL. El nuevo líder supremo de Irán, Mojtaba Jameneí, declaró que el estrecho permanecerá cerrado como herramienta de represalia, mientras que la administración Trump reconoce que Ormuz es un "entorno tácticamente complejo".

Los principales afectados son China (importa ~40% de su crudo y ~30% de su GNL por el estrecho) y Europa (~12-14% de su gas), generando presiones inflacionarias globales en transporte aéreo, industria química y fertilizantes. Al cierre del viernes 06/03, el Brent y el WTI cotizaban en \$103,14/BBL y \$98,71/BBL respectivamente, un alza de ~4,5% semanal. Analistas advierten que de prolongarse el cierre más de cuatro semanas, los precios podrían escalar a 120-150 \$/BBL.



Tráfico marítimo en el Estrecho de Ormuz

REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- EE.UU. bombardeó Kharg, principal terminal exportadora iraní. También hubo ataques contra Ras Tanura en Arabia Saudita y Bapco en Bahrein, mientras dos tanqueros se incendiaron cerca de Basora.
- Gran Bretaña confirmó evidencia creciente de minas iraníes en la vía marítima. EE.UU. también estima docenas de minas desplegadas.
- Qatar declaró fuerza mayor en exportaciones de GNL (~20% del suministro mundial); normalización tardaría al menos un mes.
- Rutas alternativas limitadas: Arabia Saudita despacha por Yanbu (4,4 MMBPD) y EAU por Fujairah (1,8 MMBPD), cubriendo solo una fracción del flujo. Arabia Saudita cerró Safaniya y Zuluf, reduciendo producción en 2,0 MMBPD.
- EE.UU. flexibilizó temporalmente sanciones a Rusia para venta de crudo almacenado en el Golfo de Omán. Europa también adquirió gas ruso.
- IEA recomienda liberar 400 MMBBLS de reservas estratégicas. Se estima ~180 MMBBLS fuera del mercado, desvirtuando las proyecciones previas de sobreoferta.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

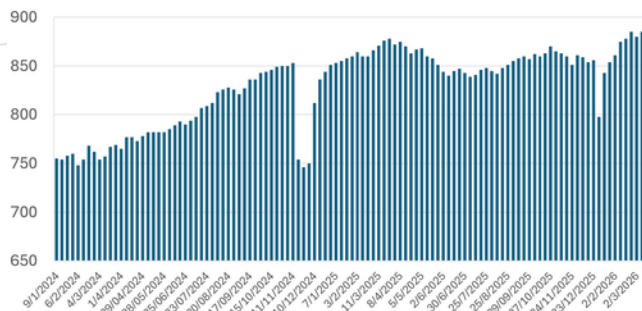
Venezuela atraviesa una etapa crítica pero con mejor percepción relativa de riesgo, en un contexto donde EE.UU. vuelve a priorizar su relación con Caracas.

- Washington reactivó vínculos diplomáticos y consulares, reconoció formalmente a Delcy Rodríguez como jefa de Estado ante tribunales estadounidenses y amplió el margen para que empresas norteamericanas e internacionales retomen negocios con el sector energético venezolano.
- A pesar de la reapertura y de mayores flujos petroleros, la economía sigue frágil: la inflación acumulada en los dos primeros meses del año alcanza 52% y la brecha cambiaria con mercados no oficiales ronda los 40%. El BCV subastó US\$500 millones en marzo.
- Durante la semana avanzó la nueva Ley de Minas en primera discusión, se firmó un acuerdo de suministro incremental de gas con Repsol-ENI para Colombia y para futuros desarrollos flotantes de GNL, y trascendió la asignación del bloque Ayacucho 8 a Chevron.
- También se confirmó el primer cargamento de oro venezolano hacia EE.UU., mientras resurgen reportes sobre la posible rescisión de al menos 17 contratos petroleros CPP, lo que podría afectar producción si los campos vuelven a PDVSA sin un esquema transparente de readjudicación.

OPERACIONES PETROLERAS

La producción semanal se mantuvo estable en torno a 885-887 MBPD, con la Faja del Orinoco como principal motor y Chevron aportando alrededor de 242 MBPD del total.

Producción Total (MBPD)



En el informe mensual de la OPEP publicado el 11 de marzo, las fuentes secundarias colocan la producción venezolana de febrero en 903 MBPD mientras que la información directa recibida por la OPEP indicó una producción de 1.021 MBPD.

En las refinerías nacionales se procesaron 250 MBPD de crudo y de productos intermedios, con un rendimiento de 78 MBPD en gasolina y 74 MBPD en diésel. Sin embargo, se han observado colas más largas en las estaciones de servicio debido a una combinación de escasez y la intención elevar los precios a 1 \$/litro.

Las exportaciones de la primera quincena coinciden con la programación de los diferentes terminales. Sin embargo, por efecto de los precios internacionales, los ingresos por venta de hidrocarburos podrían sobrepasar los 1,5 MMM\$ en el mes de marzo.

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.

