

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos siguieron su tendencia alcista 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 FED mantiene tasas sin cambios

La Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia sin cambios por segunda reunión consecutiva en el rango de 3,50%-3,75%, en línea con las expectativas del mercado. Los miembros del comité reiteraron su proyección de un recorte adicional este año, mientras el presidente Jerome Powell expresó preocupación por una inflación que se mantiene elevada en un contexto de incertidumbre económica y geopolítica. La FED no estuvo sola: el jueves, los bancos centrales de Japón, Inglaterra, Suecia y Suiza también mantuvieron sus tasas sin cambios ante presiones inflacionarias persistentes.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
4/29/2026		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.9%	4.1%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	88.2%	11.5%	0.3%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	88.2%	11.5%	0.3%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	77.6%	20.7%	1.7%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	77.6%	20.7%	1.7%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	73.2%	19.2%	1.5%
1/27/2027	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	7.5%	72.0%	18.8%	1.5%
3/17/2027	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	11.2%	69.0%	17.8%	1.4%
4/28/2027	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	14.3%	66.2%	17.0%	1.4%

Presiones inflacionarias

Un informe sobre los precios mayoristas en EE.UU. generó preocupación sobre posibles presiones inflacionarias a nivel del consumidor. El Índice de Precios al Productor (PPI) registró un alza mensual de 0,7% en febrero, muy por encima del consenso de 0,3% y del 0,5% de enero. En términos interanuales, los precios subieron 3,4%.

Caída del oro

El oro retrocedió cerca de 10%, acumulando tres semanas consecutivas de caídas e interrumpiendo un rally que se remontaba a inicios de 2025. Los futuros del oro cotizaban alrededor de \$4.500/oz al cierre de semana, frente al máximo histórico de más de \$5.500 alcanzado a finales de enero.

Previa de resultados del 1Q

A menos de un mes del inicio de la temporada de resultados del primer trimestre, los analistas esperan que las empresas del S&P 500 reporten crecimiento de ganancias de doble dígito por sexto trimestre consecutivo. Según FactSet, la tasa de crecimiento interanual proyectada para el primer trimestre se ubica en torno a 12,5%.

Tendencia bajista en los mercados

El impulso positivo a inicios de la semana pasada no se sostuvo, y los principales índices estadounidenses cerraron con caídas de aproximadamente 2%. Con la cuarta semana negativa consecutiva, el S&P 500 se ubicó 6,8% por debajo de su máximo histórico de finales de enero. El NASDAQ quedó 9,6% por debajo de su pico de octubre 2025, cerca del umbral de 10% que define una corrección. Dentro del S&P 500, el sector energético fue el de mejor desempeño por amplio margen, impulsado por el alza del petróleo ante la incertidumbre en torno al suministro desde Medio Oriente.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	106.94	-0.79	-3.96	-0.20	9.81	8.51
AV Balanced Series	135.41	-1.02	-4.33	-2.44	9.49	6.88
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	6506	-1.87	-5.33	-4.68	16.34	71.69
Dow Jones 30	45577	-2.09	-6.77	-4.79	10.51	49.46
Russell 2000	6060	-1.65	-7.27	-1.52	19.45	45.79
MSCI EM	1463	-0.33	-9.01	4.52	31.78	69.19
NASDAQ	21648	-2.06	-4.44	-6.73	23.13	89.42

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.66	-0.51	-2.38	-0.68	3.77	11.20
U.S Corp	5.23	-0.27	-2.63	-1.20	3.89	15.55
High yield	7.65	-0.31	-1.51	-0.82	6.04	30.56

Key Rates	3/20/26	3/13/26	12/31/25	12/31/25	3/20/25	3/20/23
2yr. U.S treasuries	3.88	3.73	3.47	3.47	3.95	3.92
10yr. U.S treasuries	4.39	4.28	4.18	4.18	4.24	3.47
30yr. U.S treasuries	4.96	4.90	4.84	4.84	4.55	3.65
SOFR	3.62	3.65	3.87	3.87	4.29	4.55

Gráfico de la semana

Los mercados ya no esperan ningún recorte en 2026



Source: Bloomberg, Edward Jones

Las expectativas de recortes de tasas de interés han convergido hacia la tasa actual de la FED, eliminando los dos recortes que los inversionistas descontaban a inicios de año. La FED mantuvo su tasa y conservó en su proyección un único recorte para 2026, sugiriendo disposición a mirar más allá de un impulso inflacionario puntual derivado del conflicto.

A diferencia de 2022, cuando la energía se disparó tras la invasión de Ucrania, el mercado laboral ya no está tan ajustado y la política fiscal es moderada. El alza en expectativas de inflación se concentra en el corto plazo, mientras que las de largo plazo permanecen ancladas.

GLOBAL

MAYOR YACIMIENTO DE GAS, "SOUTH PARS-NORTH DOME" FUE ATACADO

La situación en el estrecho de Ormuz ha escalado de amenaza retórica a una crisis operativa sin precedentes. Los bombardeos contra los campos de gas de South Pars (Irán) y North Dome (Qatar) han generado daños al suministro global de GNL que tomarán años en recuperar, mientras los ataques a refinerías en Arabia Saudita, Bahréin e Israel desbalancean los mercados de productos, particularmente combustible de aviación. El Brent cotizaba cerca de \$112/BBL al cierre del viernes, acumulando cinco semanas consecutivas de ganancias. Las medidas paliativas adoptadas (liberación de reservas estratégicas, exención de la Ley Jones, flexibilización de sanciones a Rusia e Irán) no han logrado sembrar confianza en la seguridad energética futura.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Estrecho prácticamente paralizado: solo ~100 tanqueros han transitado desde el inicio de la guerra vs. un tráfico diario normal equivalente. Irán permite paso únicamente a buques de países "no enemigos".
- Israel eliminó a Ali Larijani, jefe de seguridad iraní y arquitecto de la estrategia de represalias. Irán mantiene cuatro niveles de sucesión activos.
- ~8,5 MMBPD de producción cerrada al no poder exportar ni almacenar. Toda la producción de GNL del Golfo fuera de servicio.
- EE.UU. destruyó ~44 embarcaciones iraníes de minado y desplegó al USS Tripoli (~2.500 marines) como fuerza de respuesta rápida.
- Oleoductos alternativos (5 MMBPD) con operatividad reducida por ataques a Fujairah y Yanbu. IEA liberó 400 MMBLS, insuficiente para el déficit.
- Gas en Europa y Asia duplicó/triplicó precio; Qatar declaró fuerza mayor en GNL. S&P 500 y Dow Jones -6% en marzo. Combustible marítimo +87%.
- Asia importa 80% del crudo que transita por Ormuz; Tailandia, Corea y Japón con riesgo de recesión. De prolongarse el cierre, crudo podría alcanzar \$150+ /BBL.

VENEZUELA

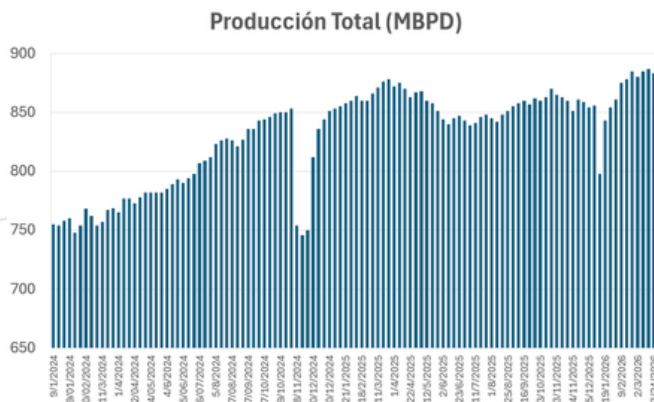
SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Venezuela se posiciona como uno de los beneficiarios del actual entorno de precios, con la cesta venezolana alcanzando niveles no vistos en años. En el frente regulatorio, la emisión de la Licencia General 52 por parte de OFAC marcó un hito al autorizar de forma amplia transacciones con PDVSA relacionadas con exploración, producción y comercialización de crudo, abriendo la puerta a nuevas inversiones de empresas estadounidenses en el sector energético. Paralelamente, el mercado cambiario sigue bajo presión a pesar de las subastas del BCV, mientras avanza el proceso de asignación de bloques petroleros en medio de cuestionamientos sobre la transparencia de los contratos.

- Mercado cambiario presionado: la tasa oficial cerró en 457 Bs./\$ con una brecha cercana a 40% frente al mercado no oficial. Los \$500 MM subastados en marzo fueron insuficientes; el gobierno espera fondos adicionales de los mayores ingresos petroleros.
- Licencia General 52: bajo el nuevo esquema, Chevron no retornará al sistema de mesas de dinero para regalías y costos operativos; los pagos se canalizan a través de cuentas controladas por el Tesoro de EE.UU.
- Asignación de bloques: se asignaron varios bloques petroleros durante el proceso de depuración, pero persiste la falta de transparencia contractual, similar a la era de la Ley Antibloqueo. Trascendió la asignación de Ayacucho 8 a Chevron.
- Cambios en gabinete: la presidente continuó reemplazando ministros por personas cercanas al gobierno interino, en lo que se interpreta como un esquema de "lealtad para garantizar estabilidad".

OPERACIONES PETROLERAS

La producción semanal se mantuvo estable en 883 MBPD, con la Faja del Orinoco como principal motor (528 MBPD) y Chevron aportando 241 MBPD del total.



En las refinerías se procesaron 230 MBPD de crudo y de productos intermedios, con un rendimiento de 73 MBPD en gasolina y 71 MBPD en diésel. Las exportaciones, de mantener la tasa actual de despachos, podrían acercarse a 800 MBPD en el mes.

El precio de la cesta venezolana alcanzó 86 \$/BBL, un número fuera de serie en los últimos años. Con la exportación prevista y los precios prevalecientes en el mercado internacional, los ingresos tenderán a acercarse a los MM\$2.000 en 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.

