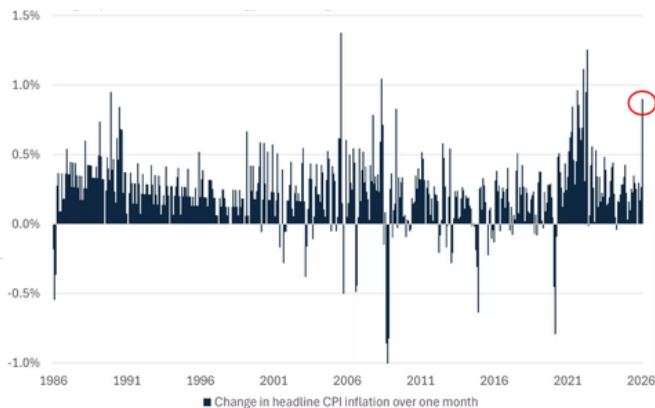


Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos retrocedieron levemente durante la semana, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo. Esta semana arranca la temporada de resultados del 1Q26, con los bancos liderando el inicio de reportes.

Inflación se mantiene por encima del target de la FED

El alza en los costos de energía elevó la lectura más reciente del Índice de Precios al Consumidor (CPI) a una tasa anual de 3,3%, muy por encima del objetivo de largo plazo de 2,0% de la Reserva Federal. La cifra de marzo, publicada el viernes, marcó un fuerte repunte respecto al 2,4% del mes anterior. El componente energético del CPI registró un incremento interanual de 12,5%.



Nueva revisión a la baja del PIB

La economía estadounidense se expandió a un ritmo considerablemente menor a finales de 2025 de lo que las estimaciones iniciales habían indicado. La última revisión publicada el viernes mostró que el PIB creció a una tasa anualizada de 0,5% en el 4Q, por debajo del 0,7% estimado a mediados de marzo y lejos de la lectura inicial de 1,4% publicada en febrero. En contraste, el crecimiento anualizado del tercer trimestre fue de 4,4%, el más alto en más de dos años.

Petróleo en caída, oro en recuperación

El crudo WTI cayó aproximadamente 15% el miércoles, tocando un mínimo de \$91/BBL tras el anuncio del alto al fuego. El viernes, el crudo cotizaba en torno a \$96/BBL, una caída de -13% en la semana y muy por debajo del pico reciente de ~\$119. Por su parte, el oro subió por segunda semana consecutiva, recuperando parte del terreno perdido en la liquidación de mediados de marzo. El viernes cotizaba cerca de \$4.800/oz, un alza de 2% en la semana, tras un avance similar la semana previa. No obstante, se mantiene lejos del máximo histórico de ~\$5.500/oz registrado a finales de enero.

Segundo rally consecutivo; arranca temporada de resultados 1Q26

Los principales índices bursátiles estadounidenses avanzaron entre 3% y 5%, igualando en magnitud la subida de la semana anterior. La distensión en Medio Oriente y la consecuente caída del petróleo impulsaron los mercados. Las ganancias acumuladas en las últimas dos semanas revirtieron en gran medida las caídas de marzo: el NASDAQ acumuló un alza de ~9%, el S&P 500 de ~7% y el Dow de ~6%. En lo que va del año, el S&P 500 y el Dow se encuentran prácticamente flat, mientras que el NASDAQ registra una caída de aproximadamente 1%. Analistas de Wall Street ajustaron sus expectativas de cara al inicio de la temporada de resultados del 1Q26. Según FactSet, el consenso proyectaba un crecimiento promedio de utilidades de 12,6% para las empresas del S&P 500, por debajo de la última estimación de 13,2%.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	108.44	0.38	0.38	1.20	11.94	8.77
AV Balanced Series	131.24	2.18	2.18	-1.61	9.21	6.43
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	6817	3.58	3.71	-0.07	31.02	72.94
Dow Jones 30	47917	3.07	2.96	0.15	23.09	50.85
Russell 2000	6538	3.99	4.72	6.33	45.54	54.82
MSCI EM	1547	7.45	6.26	10.74	54.44	70.59
NASDAQ	22903	4.68	4.87	-1.29	40.64	93.60

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.54	0.33	0.32	0.29	6.25	11.27
U.S Corp	5.07	0.46	0.52	0.11	7.99	15.06
High yield	7.30	0.90	0.92	0.80	11.21	29.61

Key Rates	4/10/26	4/3/26	3/31/26	12/31/25	4/10/25	4/10/23
2yr. U.S treasuries	3.81	3.84	3.79	3.47	3.84	4.00
10yr. U.S treasuries	4.31	4.35	4.30	4.18	4.40	3.41
30yr. U.S treasuries	4.91	4.91	4.88	4.84	4.86	3.62
SOFR	3.57	3.66	3.68	3.87	4.37	4.81

Gráfico de la semana

Valoraciones del sector tecnológico regresan a niveles previos al boom de la IA



El ratio precio-utilidad forward del sector de Tecnología del S&P 500 se ha comprimido significativamente, pasando de ~40x a ~20x, regresando a múltiplos no vistos desde antes del inicio del rally impulsado por la inteligencia artificial a principios de 2023.

La corrección refleja una combinación de factores: la rotación de capitales fuera de las megacaps tecnológicas ante la persistente incertidumbre geopolítica, la reevaluación de las expectativas de monetización de la IA tras resultados mixtos en los últimos trimestres y, más recientemente, el impacto del encarecimiento energético sobre los costos operativos de los centros de datos y la infraestructura de computación, un insumo crítico para las compañías del sector.

GLOBAL

ALTO AL FUEGO TEMPORAL, LA NECESIDAD NO CONOCE DE LEYES

Se acordó un cese al fuego de dos semanas entre EE. UU. e Irán, mediado por Pakistán, que entró en vigor el 8 de abril con el objetivo de reabrir el estrecho de Ormuz y crear espacio para negociaciones de paz. Sin embargo, el acuerdo es extremadamente frágil: Israel no participó y continúa su campaña contra Hezbolá, mientras Irán condiciona cualquier acuerdo duradero a la inclusión del frente libanés. El tráfico por Ormuz se mantuvo muy por debajo del 10% del volumen normal y las negociaciones directas en Islamabad terminaron sin acuerdo. El crudo registró su mayor caída semanal desde julio de 2025, con Brent y WTI cerrando en ~\$95/BBL (-13% semanal), reflejando la expectativa del mercado de que la apertura del estrecho es cuestión de tiempo. La reducción acumulada de suministros globales supera los 400 MMBBLS y los inventarios operativos se han reducido ~7%.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Negociaciones directas EE. UU.-Irán comenzaron el 11 de abril en Islamabad, la reunión de más alto nivel entre ambas naciones desde 1979. Principales puntos de fricción: apertura incondicional de Ormuz y alto el fuego en el Líbano.
- Ataques con misiles y drones redujeron la capacidad de producción de Arabia Saudita en ~600 MBPD y el flujo del oleoducto Este-Oeste en ~700 MBPD.
- La Guardia Revolucionaria iraní publicó mapas de navegación revisados, desviando el tráfico marítimo a aguas iraníes alrededor de la isla de Larak.
- China, India, EE. UU. y Japón han liberado reservas estratégicas para mitigar el shock de suministro.
- China otorgó cuotas adicionales de importación de crudo a refinerías privadas; varias buscan cargamentos iraníes para entrega inmediata.
- Japón: el reactor Kashiwazaki-Kariwa prevé iniciar operaciones comerciales el 16 de abril. México: Sheinbaum anunció planes para explotar gas no convencional; explosión en Dos Bocas presionó el mercado de productos.
- Indonesia priorizó mercado interno de GNL y crudo; no emitirá nuevas aprobaciones de exportación de GNL este año.
- Rusia y Ucrania acordaron tregua de 32 horas por la Pascua ortodoxa. La actividad de taladros retomó su descenso en EE. UU. y Canadá.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Venezuela atraviesa una fase de reestructuración política con señales mixtas. El mercado cambiario no ha logrado frenar la espiral de devaluación del bolívar a pesar de un incremento de casi 50% en los precios de la cesta venezolana. El BCV pasó de subastas a intervenciones a precio fijo, un mecanismo que ha logrado reducir la brecha con el mercado no oficial. Se reporta que la Administración Trump presiona por el cambio de la directiva del BCV, mientras que el FMI está consultando a sus miembros sobre el reconocimiento del gobierno interino y la reanudación de relaciones con Venezuela. En el frente social, el 9 de abril se registraron marchas multitudinarias en varias ciudades, lideradas por sindicatos, pensionados y estudiantes que exigen ajustes salariales frente a la elevada inflación.

El interés por invertir en hidrocarburos se mantiene elevado, con ExxonMobil y Conoco enviando equipos técnicos para evaluar oportunidades e infraestructura, pero la transformación de interés en inversión ha sido limitada con dos visiones contrapuestas: quienes ven a Venezuela como pilar del futuro petrolero global por sus reservas y lejanía de Medio Oriente, y quienes señalan que los problemas estructurales no han sido eliminados.

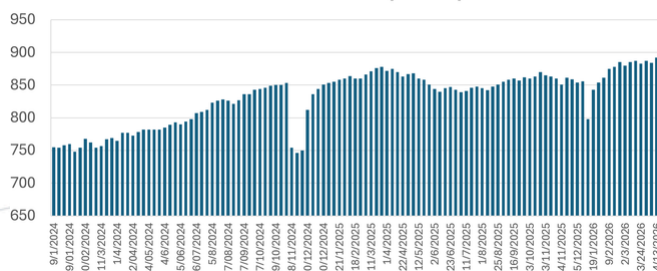
En gas natural, Shell y la empresa nacional de gas de Trinidad aceleran planes para desarrollar el campo Dragón en Venezuela, y prevén iniciar producción en Loran-Manatee en 2027 (reservas combinadas de ~9,3 TCF). Chevron estaría renunciando a licencias de gas en ese bloque como parte de la negociación del bloque Ayacucho 8 en la Faja.

OPERACIONES PETROLERAS

La producción se situó en 892 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 247
- Oriente: 110
- Faja del Orinoco: 535
- **TOTAL: 892**

Producción Total (MBPD)



Las empresas operando bajo licencias OFAC y los nuevos contratos de la LOH modificada están produciendo:

- Chevron: 243 MBPD
- Repsol: 47 MBPD
- Maurel & Prom: 27 MBPD

Las EM de la faja con socios chinos y rusos produjeron:

- PetroSinivensa: 94 MBPD
- PetroMonagas: 87 MBPD

En las refinerías nacionales se procesaron 236 MBPD de crudo y de productos intermedios, con un rendimiento de 73 MBPD en gasolina y 76 MBPD en diésel. El precio de la cesta venezolana alcanzó los 86,2 \$/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.

