

# Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos continuaron con su tendencia a la baja, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo. Esta semana también continúa la temporada de resultados del 1Q26, a menos de diez días de la siguiente reunión de política monetaria de la Reserva Federal.

## Bajas probabilidades de recortes de la FED en 2026

Los precios de los bonos del Tesoro estadounidense subieron, empujando los rendimientos a la baja por cuarta semana consecutiva. El rendimiento de la nota del Tesoro a 10 años cerró la semana en 4,26%, por debajo del pico reciente de 4,44% registrado a finales de marzo. Los mercados de futuros no esperan ningún recorte en las tasas en 2026, según la herramienta FedWatch del CME Group.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
4/29/2026		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.5%	0.5%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	95.8%	0.5%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.6%	91.7%	0.5%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	14.0%	84.8%	0.4%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	17.1%	81.1%	0.4%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.8%	23.2%	73.5%	0.4%

## Inflación mayorista de marzo más moderada de lo esperado

Aunque los precios al productor en EE. UU. subieron en marzo, el alza estuvo por debajo del consenso, dado el reciente incremento en los costos energéticos. La publicación del Índice de Precios al Productor mostró un avance mensual de 0,5% frente al consenso de 1,1% proyectado por los economistas. El alza en los precios de la gasolina explicó aproximadamente la mitad del incremento total. El PPI subyacente, que excluye alimentos y energía, subió solo 0,1%, por debajo del 0,3% de febrero y de las estimaciones que apuntaban a un alza cercana al 0,5%.

## Desplome del petróleo

La caída de dos semanas en los precios del crudo se aceleró el viernes, al disiparse las interrupciones en el tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz. El crudo estadounidense cotizaba en torno a \$83/BBL al cierre de la semana, frente a los ~\$96 de la semana pasada y lejos del pico reciente de ~\$113 a comienzos de abril. No obstante, en lo que va del año, el petróleo acumulaba un alza de más de 40%.

## Arranque de la temporada de resultados

La mayoría de los bancos estadounidenses que abrieron la temporada de resultados reportaron cifras por encima de lo esperado, impulsados por mayores ingresos de trading. Los analistas proyectan un crecimiento de utilidades de 19,7% para el sector financiero en el 1Q26, según FactSet.

## Rally bursátil

La distensión de las tensiones en Medio Oriente alimentó el optimismo y llevó al S&P 500 a marcar máximos históricos. El índice cerró la semana con un alza de 4,5%, mientras que el avance de 6,8% del NASDAQ también lo empujó a niveles récord. El modesto incremento de 3,2% del Dow lo dejó 1,5% por debajo de su pico histórico. El rally del viernes marcó la decimotercera sesión positiva consecutiva para el NASDAQ, su racha más larga desde 1992.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	110.43	1.54	3.97	4.82	13.25	9.27
AV Balanced Series	137.11	2.49	6.75	2.79	10.81	6.90
AV Alternative IV	1367.49	-	0.96*	2.95	-	13.34

\*Resultados preliminares del mes de marzo

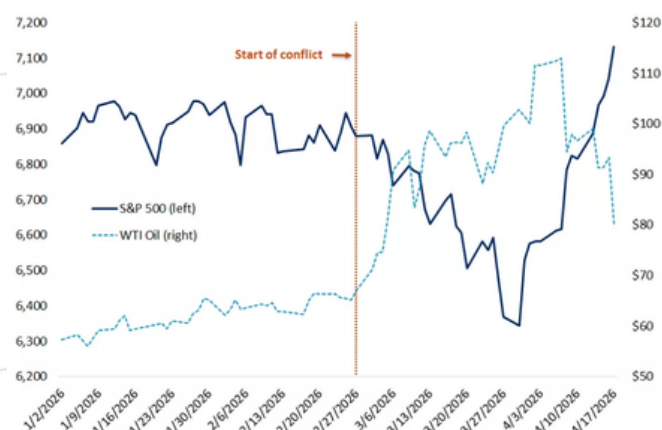
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7126	4.55	8.42	4.47	36.58	78.93
Dow Jones 30	49447	3.19	6.24	3.35	28.49	53.83
Russell 2000	6901	5.57	10.56	12.26	49.60	60.66
MSCI EM	1597	3.23	9.69	14.32	53.60	73.40
NASDAQ	24468	6.84	12.04	5.46	51.19	105.59

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.45	0.55	0.87	0.84	6.10	12.81
U.S Corp	4.98	0.67	1.20	0.78	7.56	16.66
High yield	7.14	0.66	1.59	1.47	10.41	29.76

Key Rates	4/17/26	4/10/26	3/31/26	12/31/25	4/17/25	4/17/23
2yr. U.S treasuries	3.71	3.81	3.79	3.47	3.81	4.18
10yr. U.S treasuries	4.26	4.31	4.30	4.18	4.34	3.60
30yr. U.S treasuries	4.88	4.91	4.88	4.84	4.80	3.81
SOFR	3.67	3.61	3.68	3.87	4.32	4.80

## Gráfico de la semana

Mercados borran pérdidas a medida que el petróleo cede



Source: Bloomberg, Edward Jones.

Los precios del crudo se mantienen elevados, pero han caído aproximadamente 30% desde su pico intradía de marzo. Los mercados de futuros apuntan a un WTI entre \$70 y \$75 al cierre del año. Este patrón es consistente con episodios históricos, en los que los precios del petróleo suelen tocar máximos poco después del estallido de shocks geopolíticos y posteriormente retroceden.

En respuesta a un shock energético, históricamente los inversionistas institucionales tienden a incrementar sus posiciones defensivas y comienzan a utilizar coberturas para navegar la elevada volatilidad. El posterior “desarme” de estas posiciones termina contribuyendo al rebote a medida que se alivian las tensiones del conflicto.

## GLOBAL

### PIEZAS VAN CAYENDO EN SU LUGAR EN EL ROMPECABEZAS DE ORMUZ, PERO FALTAN PIEZAS

El estrecho de Ormuz reabrió brevemente bajo el alto al fuego anunciado el viernes, pero Irán reimplantó restricciones el sábado alegando "violación de confianza" por parte de EE. UU., en referencia a la continuación del bloqueo naval estadounidense en el golfo de Omán. La situación escaló cuando unidades de la Guardia Republicana iraní atacaron un tanquero y un buque de contenedores en aguas territoriales de Omán, obligando a Trump a convocar la sala situacional. Brent y WTI cerraron la semana en \$90,38/BBL y \$84,98/BBL, con caídas de 5% y 11% respectivamente. El suministro acumulado no entregado al mercado global supera los 470 MMBLS de crudo y 350.000 BCF de gas, con primas en el mercado spot físico que alcanzan los \$30/BBL por encima de los futuros. La segunda ronda de negociaciones EE. UU.-Irán continúa en veremos.



### REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Unos 20 buques iniciaron la travesía tras la reapertura, pero al menos 4 abortaron por temor a minas plantadas por Irán; horas después Teherán cerró nuevamente el estrecho.
- Productores del Golfo Pérsico redujeron producción en ~8,0 MMBPD según fuentes secundarias de la OPEP; los más afectados fueron Irak y Kuwait, este último con capacidad de refinación dañada.
- Más de 60 taladros desactivados a nivel mundial en el último mes y medio; menos de la mitad corresponden a productores del Golfo, cuya cesación está justificada.
- Rusia mantiene producción cerca de 9,1 MMBPD aprovechando mejores precios y suspensión de sanciones de EE. UU. hasta el 16 de mayo.
- Hungría: el primer ministro electo Peter Magyar anunció que el oleoducto Druzhba podría reanudar suministro la próxima semana.
- EE. UU. acusó a China de proveer misiles de crucero de mediano alcance a Irán; Beijing rechazó las imputaciones y mantiene postura reservada.
- Fractura Trump-OTAN se profundiza: Trump calificó la alianza de "tigre de papel" y rechazó una oferta de ayuda para asegurar Ormuz, pidiéndole que "se mantuviera al margen".
- Se plantean oleoductos alternativos para evitar Ormuz, Bab el Mandeb y el mar Rojo, incluida una propuesta de ruta al Mediterráneo vía Haifa.
- Brasil: Bolsonaro a pocos puntos de Lula en encuestas rumbo a las elecciones de octubre.

## VENEZUELA

### SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Venezuela atraviesa una fase de apertura económica parcial, marcada por el restablecimiento de relaciones con organismos financieros internacionales y una intensa actividad de reconfiguración en el sector hidrocarburos. En el frente corporativo, Chevron firmó un "asset swap" con PDVSA elevando su participación al 49% en PetroIndependencia y asumiendo derechos en Ayacucho 8, a cambio de devolver los bloques 2 y 3 de la Plataforma Deltana (prospectivos de gas, con el gigante Campo Loran en el bloque 2) y PetroIndependiente (LL-652) en el Lago de Maracaibo. Shell avanza con un Acuerdo Marco y Alianza Técnico-Financiera para desarrollar Carito y Piritall en la División Punta de Mata, además del Campo Dragón, y extraoficialmente recibirá el Bloque 2 de Deltana para desarrollar Loran en conjunto con Trinidad (reservas >10 TCF). Repsol asumirá el control operativo de PetroQuiriquire bajo el artículo 36 de la LOH, con plan de elevar producción 50% (~22 MBPD) en 12 meses.

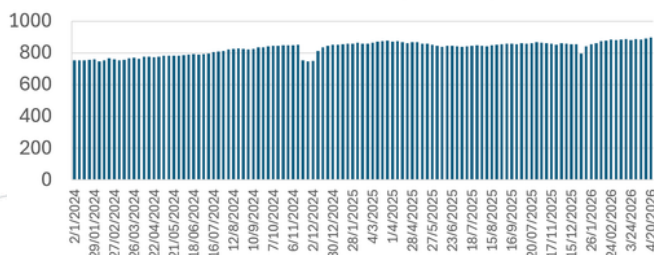
En el frente financiero, el FMI y el Banco Mundial anunciaron el 16 de abril la reanudación formal de relaciones con Venezuela, poniendo fin a una suspensión que arrastraba desde 2019. El gobierno interino podría recuperar acceso a sus Derechos Especiales de Giro (~5.000 MM USD) y solicitar nuevos programas de asistencia financiera. Sin embargo, persiste la conflictividad social con sindicatos de trabajadores, organizaciones y familiares de presos políticos. El mercado cambiario mostró estabilidad relativa, con tasa oficial a 481 Bs./USD y una brecha con el mercado no oficial de ~28%, apoyado por más de 1.000 MM USD inyectados por el BCV tras el alivio de sanciones.

### OPERACIONES PETROLERAS

La producción se situó en 897 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 252
- Oriente: 109
- Faja del Orinoco: 536
- **TOTAL: 897**

### Producción Total (MBPD)



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

- Chevron: 245 MBPD
- Repsol: 47 MBPD
- Maurel & Prom: 27 MBPD

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

- PetroSinivensa: 90 MBPD
- PetroMonagas: 88 MBPD

Las refinerías procesaron 245 MBPD de crudo e intermedios (76 MBPD gasolina, 78 MBPD diésel). Las exportaciones a mitad de mes se estimaron en 740 MBPD, con EE. UU. como principal destino, más 60 MBPD de combustible residual previstos para el mes. La cesta venezolana promedió 85,3 \$/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.

