Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron en la semana, 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, y a mediados de semana se tendrá la segunda reunión del año de política monetaria de la Reserva Federal.

FED en la mira

La actividad del mercado de bonos previa a la próxima reunión de la FED continuó respaldando las expectativas de una pausa en la política monetaria tras los recortes de tasas del 2025. Los mercados de futuros descuentan una probabilidad de 100% de que la FED mantenga las tasas sin cambios al concluir su reunión de dos días el 29 de abril, según la herramienta FedWatch del CME Group. En su reunión de marzo mantuvieron las tasas, y ahora no se espera ningún recorte para el resto de 2026.

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	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%	100.0%	0.0%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	96.9%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	9.1%	90.7%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	12.2%	87.3%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	13.9%	85.3%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.1%	1.4%	17.0%	81.5%	0.0%	0.0%

Mejora la actividad, pero suben las presiones de precios

Los datos del índice PMI de S&P para abril apuntaron a un modesto repunte en la actividad empresarial estadounidense, aunque los precios de producción subieron a su mayor ritmo en casi cuatro años. El Composite PMI avanzó hasta un máximo de tres meses en 52,0, impulsado por una sólida mejora en manufactura, donde el PMI del sector alcanzó su nivel más alto en casi cuatro años. La actividad de servicios también mejoró levemente.

Shocks energéticos

Los cambios en la narrativa sobre el conflicto en Medio Oriente y el tránsito por el estrecho de Ormuz siguen sacudiendo los precios del petróleo. El crudo estadounidense cotizaba alrededor de $95/BBL el viernes, frente a aproximadamente $83 al cierre de la semana previa. Pese al alza semanal, el petróleo se mantiene por debajo de su pico del año de cerca de $113 alcanzado la primera semana de abril.

Pierde impulso el rally

Los índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana con resultados mixtos, perdiendo tracción tras tres semanas consecutivas de ganancias que llevaron al S&P 500 y al NASDAQ a niveles récord. Los resultados de las acciones de semiconductores impulsaron al NASDAQ a un alza semanal de 1,5%, mientras que el S&P 500 cerró levemente al alza y el Dow cerró en negativo.

Resultados concentrados en la cima

Acercándose a la mitad de la temporada de resultados del 1Q26, se espera que las acciones tecnológicas de mega capitalización sigan generando una proporción importante del crecimiento total de utilidades. Analistas proyectan que las Magnificent Seven registrarán un crecimiento promedio de 22,8% en el 1Q, según FactSet, frente a un crecimiento estimado de 10,1% para las otras compañías del S&P 500. Más del 80% de las empresas del S&P 500 que ya han reportado superaron las estimaciones del consenso, con una tasa de crecimiento interanual de utilidades de 15,1%, en camino a un sexto trimestre consecutivo de crecimiento de doble dígito.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	109.27	-1.05	2.90	3.74	12.86	9.09
AV Balanced Series	137.09	4.24	6.73	2.77	10.81	6.89
AV Alternative IV	1367.49	-	0.96*	2.95	-	13.34

*Resultados preliminares del mes de marzo

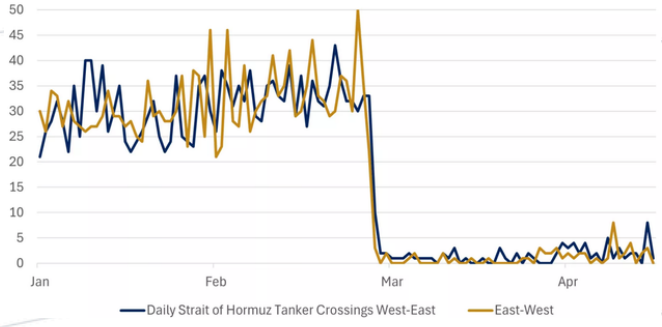
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7165	0.56	9.03	5.05	32.26	80.53
Dow Jones 30	49231	-0.41	5.81	2.93	24.88	53.65
Russell 2000	6926	0.37	10.97	12.67	44.24	62.50
MSCI EM	1610	0.86	10.64	15.30	51.18	79.57
NASDAQ	24837	1.51	13.73	7.04	45.60	110.77

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.51	-0.26	0.60	0.57	5.46	11.78
U.S Corp	5.04	-0.27	0.93	0.51	6.65	15.58
High yield	7.22	-0.19	1.40	1.28	9.12	29.46

Key Rates	4/24/26	4/17/26	3/31/26	12/31/25	4/24/25	4/24/23
2yr. U.S treasuries	3.78	3.71	3.79	3.47	3.77	4.12
10yr. U.S treasuries	4.31	4.26	4.30	4.18	4.32	3.52
30yr. U.S treasuries	4.91	4.88	4.88	4.84	4.77	3.73
SOFR	3.65	3.65	3.68	3.87	4.29	4.80

Gráfico de la semana

El alto al fuego no se ha traducido en una recuperación importante en el tráfico por Ormuz



Source: Bloomberg.

El gráfico muestra los cruces diarios de tanqueros por el estrecho de Ormuz en ambas direcciones. Hasta finales de febrero el flujo se mantenía entre 25 y 40 buques diarios, niveles operativos típicos para un corredor que canaliza cerca de una quinta parte del suministro global de petróleo. Desde el estallido del conflicto el tráfico colapsó a casi cero y, pese a la extensión del alto al fuego anunciada la semana pasada por Trump, el repunte ha sido marginal: apenas 0 a 8 buques diarios.

La persistencia del cierre refleja el impasse diplomático. Las conversaciones para un acuerdo permanente siguen estancadas, con diferencias sin resolver sobre el programa nuclear iraní y las garantías de seguridad, mientras el crudo se mantiene cerca de los $95/BBL.

GLOBAL

CESE AL FUEGO SE MANTIENE A PESAR DE HOSTILIDADES CRUZADAS

El conflicto con Irán continúa como el centro de gravedad geopolítico, con los acuerdos de cese de hostilidades entre Hezbolá-Israel y EE. UU./Israel-Irán manteniéndose vigentes pese a violaciones recurrentes. Las partes mantienen una tolerancia táctica por el interés común de reabrir el estrecho de Ormuz, restringido por la Guardia Revolucionaria iraní y por el bloqueo naval estadounidense en el golfo de Omán. El control iraní del estrecho ha funcionado como un arma asimétrica contra los mercados energéticos globales, mientras permitió mantener un flujo casi inalterado de crudo iraní hacia China, India y Pakistán. En respuesta, EE. UU. impuso un bloqueo a tanqueros que iban o venían de puertos iraníes: más de 30 buques se han devuelto y el tanquero Touska, procedente de China, fue inmovilizado y abordado. Brent y WTI cerraron la semana en $105,33/BBL y $94,40/BBL, con alzas superiores al 15%.

REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Trump canceló el viaje de Witkoff y Kushner a Islamabad para la segunda ronda de negociaciones, leyendo que las divisiones internas en Irán y el bloqueo a sus puertos están surtiendo efecto.
- El conflicto ha paralizado ~20% de los flujos globales de petróleo y GNL; crudo y gas almacenado sin salir al mercado supera 500 MMBBLS y 420.000 BCF.
- EE. UU. sancionó a la refinería Hengli Petrochemical en Dalian (400 MBPD) y a ~40 navieras vinculadas al transporte de crudo iraní, semanas antes de la cumbre Trump-Xi.
- Refinerías dañadas dejaron de suplir ~40% de gasolina y combustible de aviación a Asia y ~30% del de aviación a Europa; Lufthansa canceló 20.000 vuelos en 2026.
- Rusia estabilizó producción en 9,1 MMBPD; el oleoducto Druzhba reanudó suministro a Hungría y Eslovaquia tras casi tres meses de interrupción.
- La Marina de EE. UU. recibió autorización para neutralizar lanchas rápidas iraníes involucradas en minado o disrupción del estrecho.
- Israel mantiene alto al fuego con Hezbolá pero eliminó a 15 miembros del grupo en Líbano tras lanzamiento de misiles.
- Fractura UE-EE. UU. se profundiza: líderes europeos se reunieron con representantes árabes buscando canal paralelo.
- De confirmarse que el Touska transportaba material sensible desde China, abriría un frente incómodo rumbo a la cumbre Trump-Xi de mayo.
- Producción de EE. UU. se erosiona bajo 13,5 MMBPD según la EIA, con actividad de taladros estancada pese a precios al alza.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

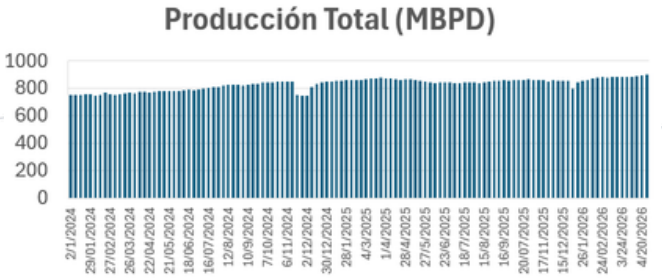
Venezuela atraviesa una fase de transición política bajo la administración interina, con presión para definir el cronograma electoral. La economía muestra señales de recuperación, aunque persiste la falta de armonización entre disponibilidad de divisas, gasto público, restricción de liquidez e intervención cambiaria. La duplicación de divisas en el mercado redujo la brecha cambiaria del 40% al 30%, mientras la inflación continúa traduciéndose en un alza generalizada de precios. La presidenta interina solicitó formalmente al FMI acceso a los 5.000 MM USD en Derechos Especiales de Giro (DEG).

En el frente político, el gobierno convocó la "Gran Peregrinación por una Venezuela sin Sanciones y en Paz", movilización de 13 días iniciada el 19 de abril con cierre previsto el 1 de mayo en Caracas, coincidiendo con un posible anuncio de aumento del salario mínimo. La actividad es liderada por los hermanos Rodríguez y Diosdado Cabello en distintas rutas del país. En paralelo, se anunció el fin de la Ley de Amnistía. En el plano internacional, EE. UU. rectificó y permitirá que Nicolás Maduro y Cilia Flores paguen a sus abogados con fondos venezolanos para su defensa en el caso en Nueva York, destrabando un proceso que estaba paralizado.

OPERACIONES PETROLERAS

La producción se situó en 904 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 256
- Oriente: 108
- Faja del Orinoco: 540
- **TOTAL: 904**



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

- Chevron: 247 MBPD
- Repsol: 47 MBPD
- Maurel & Prom: 29 MBPD

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

- PetroSinivensa: 91 MBPD
- PetroMonagas: 87 MBPD

Baker Hughes reporta dos taladros activos, ambos para Chevron, aunque hay otras unidades en condiciones de operar (Conrod en el lago de Maracaibo, Maurel & Prom en Urdaneta Oeste y uno para PetroRoraima en Junín, todos con contratiempos).

Las refinerías procesaron 252 MBPD de crudo e intermedios (78 MBPD gasolina, 75 MBPD diésel), volumen insuficiente para cubrir el mercado interno. Las exportaciones del mes se proyectan en 740 MBPD, con fortalecimiento hacia EE. UU. (~330 MBPD) y caída en los envíos a India. La cesta venezolana promedió 86,5 $/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.