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

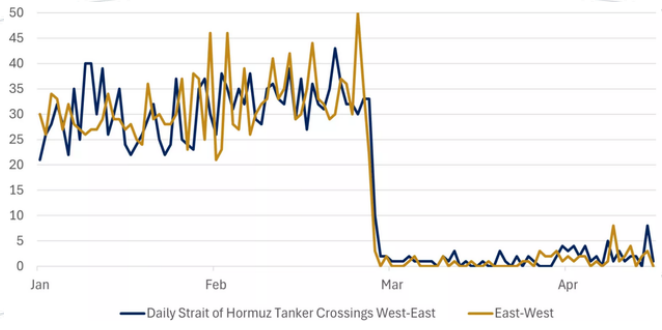
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7165	0.56	9.03	5.05	32.26	80.53
Dow Jones 30	49231	-0.41	5.81	2.93	24.88	53.65
Russell 2000	6926	0.37	10.97	12.67	44.24	62.50
MSCI EM	1610	0.86	10.64	15.30	51.18	79.57
NASDAQ	24837	1.51	13.73	7.04	45.60	110.77

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 armado con Irán continúa siendo el ojo del huracán geopolítico, con acuerdos de cese de hostilidades tanto entre Hezbolá e Israel como entre EE. UU.- Israel e Irán, que se mantienen a pesar de las violaciones. Las partes se hacen la vista gorda por el interés común de abrir el estrecho de Ormuz, tanto en el estrecho en sí, restringido por la Guardia Revolucionaria iraní, como en el bloqueo norteamericano en el golfo de Omán.

En efecto, el control iraní del estrecho ha resultado un arma formidable contra el mercado energético y las economías globales, mientras que ha permitido mantener un flujo casi inalterado de crudo iraní hacia China, India, Pakistán y otros compradores asiáticos. De manera que el desastre económico en Irán, producto de la guerra, se veía mitigado por el flujo continuo de ingresos provenientes de la venta de crudo.

Como una medida reactiva frente a esta asimetría, EE. UU. impuso un bloqueo al paso de tanqueros y buques en general que iban o venían de puertos iraníes, aplicando a Irán su propia medicina, no solo por la reducción de ingresos, sino también por no poder recibir cargos provenientes de al menos China, que mantenía su fabricación de misiles. Hasta la fecha, más de 30 tanqueros se han devuelto tras la inmovilización y el abordaje del buque iraní Touska, procedente de China.

De manera que la posibilidad de mediar un acuerdo que resulte en el libre paso por el estrecho se proyecta como una necesidad para ambas partes. Las negociaciones iniciales y los amagues posteriores parecen indicar fracturas dentro del régimen. La Guardia Revolucionaria sigue siendo el pilar de lealtad más sólido y radical, a pesar de la destrucción de gran parte de su capacidad aérea y naval, lo que obliga a los líderes civiles a mostrarse más "racionales" ante la presión externa. El sábado a última hora, Trump canceló el viaje de Wilcoff y Kushner a Islamabad para una segunda ronda de negociaciones. Posiblemente, Trump esté convencido de que las presiones están surtiendo efecto.

En todo caso, los mercados, incluido el energético, consideran que la situación sin precedentes de Ormuz es una perturbación temporal y prefieren voltear la mirada hacia algo que consideran más estructural: la inteligencia artificial, que por ahora comanda los mercados. Pero la evidencia física avisa que el movimiento telúrico de Ormuz está causando un tsunami que se manifestará como escasez en un número de “commodities” y productos que elevarán precios, interrumpirán cadenas de suministro y, en última instancia, generarán inflación que demandará toda clase de peripecias por parte de los productores y consumidores de energía, acompasada con políticas de los bancos centrales que requerirán no meses sino años para normalizar.

Mientras tanto, Rusia, sin participación directa, se ha visto beneficiada por la situación de escasez en el mercado de hidrocarburos por los precios disparados y la reactivación del flujo petrolero por el oleoducto Druzhba a Hungría y Eslovaquia. Rusia ha logrado estabilizar su producción petrolera en 9,1 MMBPD, aunque su mercado de productos ha sufrido debido a los constantes ataques de drones ucranianos.

China, por su lado, podría comenzar a ejercer un papel más relevante por su ascendencia sobre Irán, ahora que su suministro principal languidece, y se rumora que los países árabes han estado presionando a China para que coopere en la resolución de la problemática del Medio Oriente. Asimismo, de ser verdad que el buque Touska transportaba material sensible procedente de China, revelaría una situación incómoda para la cumbre Trump/Xi este venidero mayo.

FUNDAMENTOS GEOPOLÍTICOS

La cancelación del viaje de los negociadores estadounidenses a Pakistán refleja, al menos para el presidente Trump, que las divisiones dentro del régimen iraní y el éxito en bloquear el flujo de buques en los puertos iraníes están complicando la situación interna de Irán. Simultáneamente, la autorización otorgada a la Marina de EE. UU. para neutralizar lanchas rápidas involucradas en la colocación de minas marinas o en actividades disruptivas en el estrecho de Ormuz, indica una medida preparatoria orientada a asegurar la apertura de dicha vía marítima. Por otro lado, el alto al fuego entre Israel y Líbano se mantiene vigente, aunque no ha impedido incidentes violentos. En respuesta al lanzamiento de misiles por parte de Hezbolá, las fuerzas israelíes eliminaron a quince miembros de este grupo en territorio libanés.

Durante los últimos días, además del tema central, el huracán que gravita sobre la región del golfo Pérsico y el estrecho de Ormuz, la relación entre EE. UU. Europa está cada vez más. Bajo el liderazgo de Trump, EE.UU. ha adoptado una postura de "máxima presión" que no solo se dirige a sus adversarios, sino también a sus socios tradicionales que, según él, no quieren enfrentar las realidades geopolíticas globales o, como dicen comúnmente, quieren pasar agachados.

Para EE. UU., Europa se ha convertido en lastre en vez de aliado. La Unión Europea (UE) intenta distanciarse de la beligerancia estadounidense, priorizando la diplomacia y la estabilidad económica. Mientras EE.UU. mantiene la ofensiva; líderes de la UE se reúnen en Nicosia (Chipre) con representantes de países árabes para abordar la paz en la región y la seguridad en el estrecho de Ormuz. Una política que nos hace recordar a Chamberlain en la 2ª Guerra Mundial y su Pacto de Múnich. Adicionalmente, el 18 de abril, en Barcelona, líderes progresistas europeos (incluido el gobierno español) reivindicaron una respuesta unida frente a las políticas de Trump para "proteger la democracia y la cohesión europea".

A juzgar por los tumbos que ha dado Europa desde el Brexit, incluyendo la invasión de Rusia a Ucrania y ahora el impasse con EE.UU., parece que Europa ha perdido su brújula geopolítica.

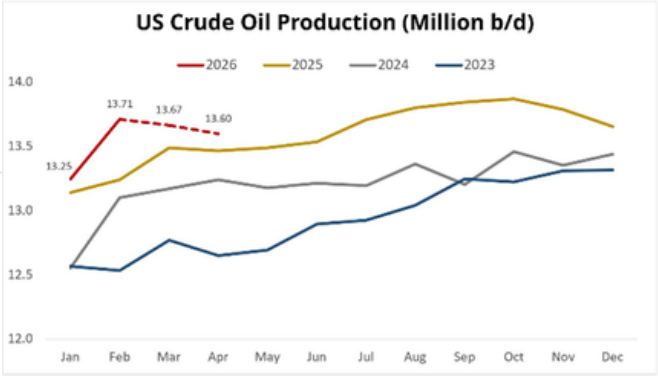
Cónsono con la teoría de la máxima presión, la administración Trump anunció el viernes que está imponiendo sanciones económicas a la refinería de Hengli Petrochemical en la ciudad portuaria de Dalian, que tiene una capacidad de procesamiento de 400 MBPD de petróleo, lo que la convierte en una de las refinerías independientes más grandes de China, y a aproximadamente 40 compañías navieras y buques tanque involucrados en el transporte de petróleo iraní. Estas sanciones, que aíslan a las empresas del sistema financiero estadounidense y penalizan a cualquiera que haga negocios con ellas, llegan apenas unas semanas antes de la reunión prevista entre Trump y el mandatario chino Xi Jinping en China.

Es claro que estamos presenciando la "mayor interrupción del suministro de petróleo del mundo". El conflicto en Irán ha paralizado el 20% de los flujos mundiales de petróleo y GNL. Pero más allá de la imposibilidad de conectarse con el mercado internacional, que bien pudiera resolverse con un acuerdo negociado, se han causado daños en la infraestructura que tomarán años en recuperarse, y el mundo tendrá que lidiar con: el financiamiento de la recuperación física de las instalaciones, un "vacío" de suministro, inventarios saturados y una falta sin precedentes de capacidad de producción de reserva a nivel mundial.

En efecto, ya el crudo y el gas cerrados o almacenados sin poder llegar al mercado han sobrepasado los 500 MMBBLS y 420.000 BCF de gas. Las refinerías dañadas han dejado de suplir casi el 40% de la gasolina y combustible de aviación a Asia (principalmente China e India) y el 30 % del combustible de aviación a Europa. Como ejemplo de las repercusiones, Lufthansa canceló 20.000 vuelos para el resto de 2026.

Tal como mencionamos en la introducción, el flujo de petróleo desde Rusia a Hungría y Eslovaquia, a través del oleoducto Druzhba, se reanudó a primera hora del jueves, tras restablecerse el suministro a través de la infraestructura que atraviesa Ucrania, tras una interrupción de casi tres meses. Eslovaquia y Hungría son los últimos Estados miembros de la UE que aún reciben suministro de petróleo ruso a través del oleoducto Druzhba.

EE. UU. ha hecho poco para generar mayor producción, de hecho, hasta la EIA ha mostrado una lenta erosión a poco más de 13,5 MMBPD. La actividad de taladros y de trabajos de fracturamiento hidráulico está estancada, a pesar de los incrementos en el precio del crudo y de la necesidad perentoria de un mayor suministro. El mercado se pregunta dónde está el incremento de la producción norteamericana pronosticado por la IEA.



COMPORTAMIENTO DE PRECIOS

Durante la última semana, los precios internacionales de los hidrocarburos experimentaron una alta volatilidad, con una tendencia general al alza, marcada por la incertidumbre geopolítica en el estrecho de Ormuz y por los resultados desalentadores de las negociaciones diplomáticas para reabrirlo.

Los precios del petróleo se encaminan a una fuerte subida semanal, con el Brent manteniéndose estable en 105 dólares. Las esperanzas renovadas de una diplomacia entre Estados Unidos e Irán están limitando las subidas y manteniendo a los mercados por debajo del umbral de 110 dólares.

Si bien se prevé que los precios del petróleo crudo registren un aumento semanal considerable de 15 dólares por barril, lo que sitúa al Brent de ICE en 105 dólares por barril, los mercados petroleros cierran la semana con incertidumbre al darse cuenta de que EE.UU. no está dispuesta a negociar de forma indirecta y el espíritu bélico parece ganar terreno. Posiblemente los mercados energéticos abran sus actividades el lunes con incrementos adicionales en los precios de los hidrocarburos.

Así las cosas, los crudos marcadores Brent y WTI, al cierre de los mercados el viernes 24 de abril de 2026, se transaban en $105,33/BBL y $94,4/BBL, respectivamente, un incremento de más de 15% con respecto al cierre de la semana previa.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Venezuela atraviesa una fase de transición política bajo la administración interina, mientras enfrenta presión para definir un cronograma electoral. En el frente económico, la administración avanza en medidas para estabilizar la actividad, que muestra señales de recuperación, aunque persisten desafíos de coordinación entre la disponibilidad de divisas, el gasto público, las políticas de restricción de la liquidez y la intervención en el mercado cambiario. La duplicación de la oferta de divisas en el mercado logró reducir la brecha cambiaria del 40% al 30%, mientras la inflación continúa reflejándose en un alza generalizada de precios.

En el plano multilateral, la presidenta interina solicitó formalmente al FMI acceso a los 5.000 MM USD en Derechos Especiales de Giro (DEG), un activo de reserva internacional creado por el Fondo.

La actividad oficial de la semana se concentró en la "Gran Peregrinación por una Venezuela sin Sanciones y en Paz", una movilización de 13 días convocada por la presidenta encargada Delcy Rodríguez, que comenzó el 19 de abril de 2026 y está prevista para culminar el 1 de mayo en Caracas. La iniciativa busca solicitar el levantamiento de las sanciones internacionales y promover la unidad nacional. Los hermanos Rodríguez y otros altos funcionarios han liderado distintas rutas y actividades en puntos estratégicos del país:

- Delcy Rodríguez ha encabezado actos en Zulia (inicio de la ruta occidental), Falcón y Lara, con visitas a lugares emblemáticos como el monumento "La Flor de Venezuela" y el Santuario de la Divina Pastora.
- Jorge Rodríguez, presidente de la Asamblea Nacional, inició su recorrido en Amazonas y ha participado en movilizaciones en Bolívar, Lara, Portuguesa y Delta Amacuro, enfatizando en sus discursos un mensaje de "espiritualidad y sanación" para el país.
- Diosdado Cabello ha liderado tramos desde estados fronterizos como Táchira.

El diseño de la movilización incorpora elementos simbólicos diferenciados respecto a movilizaciones previas, con referencias al Camino de Santiago y a la procesión de la Divina Pastora. El color rojo tradicional fue sustituido por el azul y el blanco, no se han utilizado banderas ni símbolos del PSUV, y se incorporó el camión como vehículo de campaña. La llegada a Caracas el 1 de mayo coincidiría con un posible anuncio de aumento del salario mínimo por parte del Ejecutivo. La iniciativa ha sido objeto de cuestionamientos por parte de sectores de la oposición y gremios, que han planteado observaciones sobre el gasto en un contexto de presión salarial y de servicios públicos.

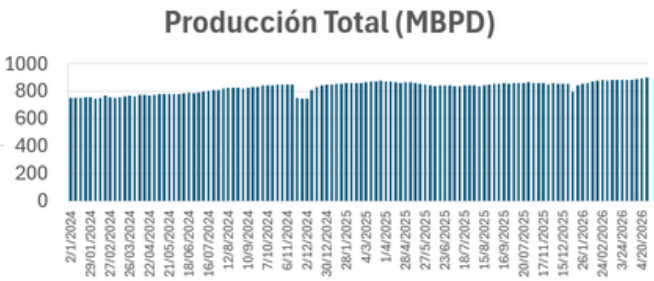
En paralelo, Delcy Rodríguez anunció el fin de la Ley de Amnistía, una decisión que ha generado debate en el ámbito jurídico y político.

En el frente internacional, las autoridades estadounidenses rectificaron su posición y ahora permitirán que Nicolás Maduro y Cilia Flores paguen a sus abogados con fondos venezolanos para su defensa en el caso que se les imputa en Nueva York. Esta rectificación elimina un obstáculo que había mantenido paralizado el proceso.

OPERACIONES PETROLERAS

La producción de esta semana se situó en 904 MBPD y no se reportaron efectos adversos a cortes eléctricos ni limitaciones por capacidad de mezcla del crudo de la faja, 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 en el país, estos corresponden a taladros trabajando para Chevron. No obstante, sabemos que hay otros taladros de perforación en condiciones de operar. La unidad autoelevadiza fue traída por Conrod para operar en el lago de Maracaibo, pero después de un accidente que provocó una fuga de crudo, el taladro se ha utilizado solo para la reparación de pozos existentes, con considerables inconvenientes debido a las características físicas de la unidad. También hay un taladro de perforación lacustre en Urdaneta Oeste en contrato para Maurel & Prom, pero está reparando pozos antes de comenzar su campaña de perforación. Finalmente, en un taladro que debería estar perforando para PetroRoraima en la faja del Orinoco (Junín), la unidad ha tenido numerosos contratiempos y no ha podido iniciar la perforación.

En las refinerías nacionales se procesaron 252 MBPD de crudo y de productos intermedios, con un rendimiento de 78 MBPD en gasolina y 75 MBPD en diésel. El volumen de gasolina no cubre las necesidades del mercado interno.

Las exportaciones en lo que va del mes indican un fortalecimiento de los envíos a EE.UU., con alrededor de 330 MBPD, y una caída de los envíos a la India. Las exportaciones totales para abril se proyectan en 740 MBPD.

El precio de la cesta venezolana promedió los 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.