

# Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos extendieron su tendencia alcista por segunda semana consecutiva, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo. Esta semana continúa además la temporada de resultados del 1T26.

### Discrepancia en la FED envían señal hawkish

La FED mantuvo su política monetaria sin cambios por tercera reunión consecutiva, conservando las tasas en el rango de 3.5% - 3.75%. Sin embargo, el comunicado actualizado registró desacuerdos en 4 de los 12 miembros, reflejando posturas divergentes sobre el rumbo de la política monetaria. Esta sería probablemente la última reunión presidida por Jerome Powell, quien anunció que permanecerá como gobernador de la FED tras concluir su mandato como presidente este mes. La nominación de Kevin Warsh para reemplazarlo superó el comité del Senado, quedando pendiente la votación de confirmación en el pleno.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	95.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.2%	8.1%	91.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.2%	8.0%	89.8%	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.1%	6.6%	75.3%	17.6%	0.4%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.1%	5.4%	62.3%	28.5%	3.6%	0.1%	0.0%

### Repunta la inflación: PCE

El indicador de inflación preferido por la FED mostró un fuerte incremento mensual, reflejando el efecto de los mayores precios del petróleo sobre la economía. Excluyendo los componentes volátiles de energía y alimentos, el índice subyacente de Gastos de Consumo Personal (PCE) escaló a una tasa anual de 3.2% en marzo. El dato coincidió con el consenso de analistas y marcó el nivel más alto desde noviembre de 2023.

### Recuperación del PIB

El PIB de EE.UU. creció a una tasa anualizada de 2.0% en el primer trimestre, recobrando impulso tras el avance de 0.5% del 4Q25. Pese a la aceleración, la estimación inicial del gobierno se ubicó ligeramente por debajo del consenso de analistas y representó una desaceleración frente al 4.4% registrado en el tercer trimestre del año pasado.

### Avance de la temporada de resultados 1Q26

Las proyecciones de utilidades repuntaron con fuerza tras los sólidos reportes de varias mega-cap tecnológicas. Al cierre del viernes, los analistas estimaban un crecimiento de 27.1% en las utilidades de las compañías del S&P 500 durante el 1Q26, frente al 15.0% proyectado al cierre de la semana anterior, según FactSet. La estimación incorpora los resultados del 63% de las empresas del índice que ya han reportado, además de las proyecciones para las que faltan.

### Mercado moderado, abril alcista

Los índices avanzaron modestamente por segunda semana consecutiva. El S&P 500 y el NASDAQ sumaron cerca de 1% en la semana, marcando nuevos máximos históricos. El Dow subió 0.5%, ubicándose 1.4% por debajo del récord establecido hace casi tres meses. Los mercados protagonizaron una recuperación tras los resultados negativos del 1Q, cerrando abril con retornos de doble dígito. El NASDAQ avanzó 15.3%, su mayor ganancia mensual desde abril de 2020, mientras que el S&P 500 subió 10.4%, su mejor desempeño desde noviembre de 2020. El Dow ganó 7.1%, registrando su mayor avance mensual desde noviembre de 2024.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	109.18	-0.08	2.73	3.66	12.83	9.07
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

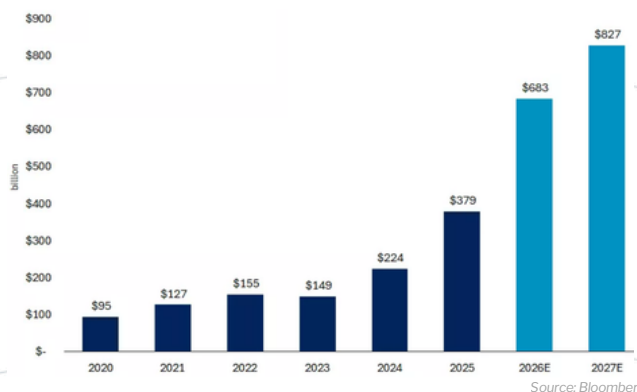
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7230	0.92	9.70	6.02	30.62	80.80
Dow Jones 30	49499	0.55	6.72	3.49	23.53	53.69
Russell 2000	6991	0.94	11.57	13.73	44.22	65.82
MSCI EM	1601	-0.52	9.98	14.70	47.73	78.55
NASDAQ	25114	1.12	13.99	8.25	42.69	110.06

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.61	-0.39	0.10	0.18	4.52	11.95
U.S Corp	5.14	-0.45	0.33	0.06	5.83	15.96
High yield	7.24	0.05	1.31	1.33	8.77	29.29

Key Rates	5/1/26	4/24/26	3/31/26	12/31/25	5/1/25	5/1/23
2yr. U.S treasuries	3.88	3.78	3.79	3.47	3.70	4.14
10yr. U.S treasuries	4.39	4.31	4.30	4.18	4.25	3.59
30yr. U.S treasuries	4.97	4.91	4.88	4.84	4.74	3.84
SOFR	3.66	3.66	3.68	3.87	4.39	4.81

## Gráfico de la semana

### Empresas "Big Tech" en IA impulsan gasto récord de capex



La inteligencia artificial sigue redefiniendo las prioridades de inversión de las grandes empresas. La acelerada adopción y el creciente gasto en IA continúan siendo el motor que sostiene el crecimiento de utilidades del sector. Si bien las reacciones bursátiles fueron mixtas entre las cinco de Magnificent Seven que reportaron la semana pasada, todas superaron las expectativas de utilidades. Estos resultados respaldan la proyección de crecimiento en utilidades del sector tecnológico de aproximadamente 45% para el trimestre, una revisión al alza significativa frente al 26% estimado hace seis meses.

En conjunto, grandes jugadores como Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta y Oracle, destinarían cerca de USD 700 mil millones este año al despliegue de capacidades vinculadas a IA, un incremento aproximado de 80% frente al año anterior. Para 2027, las estimaciones apuntan a USD 827 mil millones, lo que representaría casi nueve veces el nivel de capex de 2020.

## GLOBAL

### OFERTAS DE NEGOCIACIONES Y AMENAZAS BÉLICAS DESCONCIERTAN AL MERCADO. EAU ROMPE FILAS

El estrecho de Ormuz permanece bloqueado por las acciones cruzadas de Irán y EE. UU., mientras los anuncios de apertura y retirada de negociaciones suceden casi a diario, generando desconcierto y volatilidad en los precios. La complejidad del mercado se profundiza tras el anuncio de los Emiratos Árabes Unidos de retirarse de la OPEP y OPEP+, poniendo fin a una membresía de más de cincuenta años y representando un golpe significativo al liderazgo de Arabia Saudita. En paralelo, China despliega silenciosamente una considerable fuerza naval en el océano Índico y el golfo de Omán para proteger sus rutas comerciales, lo que podría derivar en confrontación con EE. UU. en el bloqueo a buques vinculados a Irán. La semana cerró con los precios cediendo desde máximos de USD 126/BBL ante la última propuesta de negociación iraní, aunque sin satisfacer a la administración Trump.



### REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Tregua frágil: Trump notificó al Congreso el cese de hostilidades directas con Irán justo al cumplirse el límite de 60 días de guerra sin aval legislativo; la prórroga del 21 de abril sigue vigente pese a la respuesta iraní insuficiente.
- EAU rompe con OPEP+: la decisión histórica responde a la falta de cooperación del cartel para defender sus instalaciones petroleras frente a ataques iraníes; el momento es estratégico ya que no afecta su producción mientras Ormuz siga cerrado.
- Despliegue chino: destructores, buques de inteligencia y submarinos chinos realizan maniobras conjuntas con Rusia e Irán en el golfo de Omán y norte del océano Índico.
- Apoyo del Kremlin: Putin asegura cumplir los deseos de Irán; Casa Blanca afirma tener pruebas de cooperación más allá de lo declarado.
- Drones ucranianos: al menos 21 ataques exitosos en abril contra infraestructura petrolera rusa; capacidad de refinación rusa cae más de 15%.
- Israel-Hezbollah: las FDI eliminaron más de 40 posiciones de Hezbollah en el sur del Líbano en un solo día pese al alto al fuego.
- Déficit acumulado: ~540 MMBBLS de crudo y productos y ~455 BCF de gas fuera del mercado, parcialmente compensado por LNG estadounidense.
- EE. UU. el gigante dormido: políticamente afectado por gasolina sobre USD 4/galón, pero beneficiado por exportaciones a precios elevados.
- Pemex-Petrobras: Sheinbaum viajará a Brasil para firmar acuerdo con Lula, buscando experiencia en aguas profundas.

## VENEZUELA

### SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

El 30 de abril se anunció el ajuste del Ingreso Mínimo Integral a USD 240 mensuales (+26%) y las pensiones en aproximadamente USD 70, mientras el salario base en bolívares permanece en 130 Bs. La "Gran Peregrinación Nacional" culminó el 1 de mayo con un llamado al cese total de las sanciones económicas que aún pesan sobre el país. En el plano internacional, destaca el restablecimiento de relaciones con el FMI, que abre la vía a los ~USD 5.000 MM en Derechos Especiales de Giro (DEG), aunque la directora Kristalina Georgieva recordó que un programa financiero requiere tiempo, datos creíbles, reconstrucción institucional y sostenibilidad de deuda.

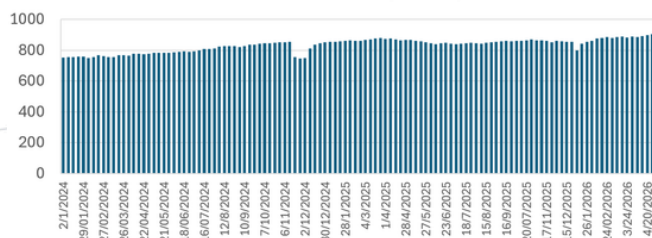
Diversos organismos proyectan crecimiento del PIB para 2026 entre 7,4% (PNUD) y 12-14% (CEPAL y otras fuentes), posicionando a Venezuela entre las economías de mayor expansión en la región, fundamentado en el desempeño del sector de hidrocarburos. La inversión material de corto plazo provendrá principalmente de empresas con presencia actual en el país (Chevron, Repsol, Maurel & Prom, ENI y Shell). En el frente macro, la brecha cambiaria se ubica en 29% con la tasa oficial en 490 Bs./USD, y la devaluación acumulada del año alcanza 61%.

### OPERACIONES PETROLERAS

La producción se situó en 910 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 258
- Oriente: 108
- Faja del Orinoco: 544
- **TOTAL: 910**

Producción Total (MBPD)



Empresas operando bajo licencias OFAC y la LOH modificada:

- Chevron: 249 MBPD
- Repsol: 47 MBPD
- Maurel & Prom: 31 MBPD

Las EM de la faja con socios chinos y rusos (la empresa rusa en PetroMonagas ha entregado su participación) produjeron:

- PetroSinivensa: 91 MBPD
- PetroMonagas: 87 MBPD

Las refinерías procesaron 246 MBPD de crudo e intermedios (70 MBPD gasolina, 77 MBPD diésel); la unidad de craqueo catalítico de Cardón está fuera de servicio. El Complejo Petroquímico de José opera con normalidad (6.000 TM/d metanol, 2.500 TM/d amoníaco, 3.500 TM/d urea); el Complejo de Morón está parado a la espera de gas.

Las exportaciones de abril fueron 770 MBPD de crudo y 75 MBPD de productos (residual). De los 950 MBPD que salieron de los terminales, 187 MBPD fueron a inventarios intermedios en el Caribe y 770 MBPD a ventas comerciales: EE. UU. 370 MBPD, India 280 MBPD y Europa 120 MBPD. La cesta venezolana promedió USD 87,7/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.

