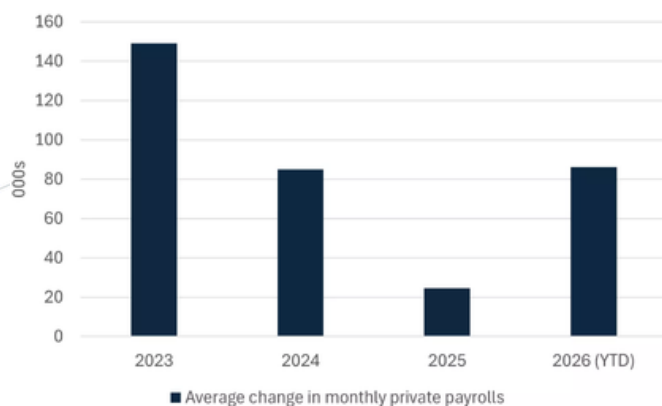


Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se mantuvieron relativamente estables cortando la racha de semanas alcistas, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo. Esta semana estamos entrando en la recta final de la temporada de resultados del 1Q26, con más del 85% del S&P500 ya habiendo reportado resultados.

Mejora en empleo

La economía estadounidense registró nuevamente crecimiento en el empleo tras alternar entre aumentos y caídas en los últimos 10 meses. El viernes, el gobierno reportó una creación de 115.000 empleos en abril, por encima de lo esperado, sumándose a la cifra revisada al alza de 185.000 de marzo. La tasa de desempleo de abril se mantuvo sin cambios en 4,3%.



Volatilidad del petróleo

El conflicto en Medio Oriente sigue generando volatilidad en el mercado petrolero, con el precio del crudo estadounidense subiendo a USD 107 por barril el lunes antes de hundirse a USD 89 el miércoles. El viernes por la tarde, el petróleo se negociaba en torno a USD 95, con una caída cercana al 5% en la semana. El reciente repunte en los precios del petróleo despertó nuevas preocupaciones sobre la inflación, y el rendimiento del Tesoro estadounidense a 30 años superó el umbral de 5,00% por primera vez en casi 10 meses. Sin embargo, el alza fue breve, y los rendimientos del Tesoro a 10 y 30 años cerraron la semana ligeramente a la baja, en 4,37% y 4,95%, respectivamente.

Fortaleza en resultados

Las utilidades continuaron mejorando a medida que la temporada de resultados entró en su recta final, con los analistas esperando ahora la mayor tasa de crecimiento desde el 4Q21. Con cerca del 85% del índice S&P 500 habiendo reportado resultados, se espera que la utilidad neta del 1Q26 aumente en promedio 27,7%, según FactSet. A finales de marzo, la tasa de crecimiento proyectada era de apenas 13,1%. El sector tecnológico lideró el avance, impulsado por noticias alentadoras para compañías expuestas a la infraestructura y consumo de inteligencia artificial (IA).

Impulso alcista

El S&P 500 y el NASDAQ registraron su sexta ganancia semanal consecutiva, con un crecimiento de utilidades trimestrales mejor a lo esperado que llevó a ambos índices a nuevos máximos históricos. El NASDAQ cerró la semana con un alza de 4,5% y el S&P 500 sumó 2,4%. El Dow se quedó rezagado, registrando una ganancia fraccional de solo 0,25%.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	109.46	0.26	0.34	3.92	12.93	9.12
AV Balanced Series	139.14	1.34	1.34	4.31	11.17	6.86
AV Alternative IV	1381.42	-	1.02*	4.00	-	13.32

*Resultados preliminares del mes de abril

Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7399	2.36	2.36	8.52	32.27	86.36
Dow Jones 30	49609	0.25	0.25	3.75	21.99	56.03
Russell 2000	7111	1.73	1.73	15.70	43.03	70.06
MSCI EM	1711	6.90	6.90	22.62	54.82	88.31
NASDAQ	26247	4.52	4.52	13.14	47.33	118.74

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.59	0.26	0.26	0.44	5.53	11.80
U.S Corp	5.10	0.38	0.38	0.44	6.74	16.40
High yield	7.26	0.05	0.05	1.37	8.48	29.79

Key Rates	5/8/26	5/1/26	3/31/26	12/31/25	5/8/25	5/8/23
2yr. U.S treasuries	3.90	3.88	3.79	3.47	3.90	4.00
10yr. U.S treasuries	4.38	4.39	4.30	4.18	4.37	3.52
30yr. U.S treasuries	4.95	4.97	4.88	4.84	4.83	3.84
SOFR	3.60	3.64	3.68	3.87	4.29	5.06

Gráfico de la semana

El alza en los precios del petróleo ha contribuido a descartar recortes de tasas de la FED este año



Source: Bloomberg.

El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años cotiza en 4,38%, unos 40 puntos básicos por encima del mínimo registrado a finales de febrero. Esto refleja una caída sostenida en las expectativas de recortes de tasas por parte de la FED. Antes del shock de Irán, los mercados descontaban al menos dos recortes de 25 puntos básicos (0,25%) para finales de este año, pero ahora consideran que la FED se mantendrá en pausa durante el resto del año.

En conjunto, analistas consideran que podríamos ver un recorte de tasas hacia finales de año, en caso de que los precios del petróleo y la inflación moderen.

GLOBAL

SE NEGOCIA UN ARREGLO DIPLOMÁTICO, MERCADOS NO SABEN A QUIÉN CREER

La geopolítica mundial estuvo dominada por intentos de mediación en los conflictos activos, ataques cruzados por el control del estrecho de Ormuz sin romper la frágil tregua, y una tensión creciente en los mercados energéticos por precios elevados y volátiles que responden a noticias exageradas o inciertas de ambos bandos. Los inventarios petroleros se siguen resintiendo: de 106 días previos a la guerra cayeron a 99, con proyección de contraerse hasta 95. El crudo Brent tocó USD 126,41/BBL el 30 de abril y se moderó hasta cerca de USD 101/BBL al cierre del viernes 8 de mayo, una caída semanal de más de 6,4%. El ciclo prolongado de hidrocarburos caros sigue apuntalando la inflación global, atando las manos de los bancos centrales y restringiendo el crecimiento.

REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- OPEP en crisis: la producción del cartel cayó a 20,55 MMBPD en abril, mínimo desde 1990. OPEP+ acordó un aumento simbólico de 188 MBPD para junio que quedará en el papel mientras Ormuz siga cerrado; EAU dejó de contabilizarse en el grupo a partir de mayo.
- Déficit récord de crudo: Wael Sawan (CEO de Shell) advirtió una escasez cercana a 1.000 MMBLS entre barriles bloqueados y no producidos, con caída de demanda de ~5% en el sector aéreo. La IEA califica el cierre de Ormuz como la mayor interrupción de suministro de la historia.
- Tregua Rusia-Ucrania: Kiev y Moscú acordaron un cese al fuego del 9 al 11 de mayo coincidiendo con el Día de la Victoria, con intercambio de 1.000 prisioneros por bando. Las negociaciones de fondo siguen estancadas por las disputas territoriales en Donetsk.
- CFTC investiga a Trump: la Comisión de Comercio de Futuros abrió pesquisa sobre actividad inusual en el mercado petrolero previa a publicaciones del presidente en Truth Social, ante sospechas de filtraciones o coordinación operativa.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

La semana estuvo marcada por varios avances importantes. El gobierno interino concretó su retorno formal al FMI y al Banco Mundial, designando a Calixto Ortega como representante ante el Fondo, lo que abre la vía al acceso a aproximadamente USD 5.000 millones en Derechos Especiales de Giro (DEG). El FMI proyecta un crecimiento del PIB de 4% para 2026 y 6% para 2027, ubicando al país por encima del promedio regional, aunque con una inflación estimada en 387% que continuará erosionando los ajustes salariales recientes. En el frente cambiario, la tasa oficial cerró la semana en 500 Bs./USD, con la brecha frente al mercado no oficial en torno al 30%.

El mayor catalizador del período fue la emisión por parte de OFAC de la Licencia General 58, que autoriza a Venezuela y PDVSA a contratar asesoría legal y financiera para evaluar opciones de reestructuración de deuda externa, estimada entre USD 150.000 y 200.000 millones según S&P Global. La reacción del mercado fue inmediata: los bonos soberanos con vencimiento en 2027 avanzaron 5,41% hasta 55,53c, su mayor nivel en nueve años, mientras que los PDVSA 2037 subieron 4,1% hasta 40,1c. Morgan Stanley estima un potencial alcista adicional de hasta 16% en un escenario de recuperación petrolera sostenida. En paralelo, OFAC renovó la protección de Citgo frente a los bonistas del PDVSA 2020 hasta el 19 de junio de 2026. El riesgo país acumula una caída de 56,4% en el primer cuatrimestre del año, ubicándose en 5.557 puntos.

OPERACIONES PETROLERAS

La semana estuvo marcada por cortes eléctricos que afectaron principalmente la producción en occidente. La producción se situó en 906 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 251
- Oriente: 108
- Faja del Orinoco: 547
- TOTAL: 906

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 produjeron:

- PetroSinivensa: 91 MBPD
- PetroMonagas: 87 MBPD

Las refinerías procesaron 242 MBPD de crudo e intermedios (72 MBPD gasolina, 77 MBPD diésel). El Complejo Petroquímico de José opera con normalidad aunque con producción marginalmente reducida por problemas eléctricos y limitaciones de gas natural: 5.800 TM/d de metanol, 2.400 TM/d de amoníaco y 3.300 TM/d de urea; el Complejo de Morón continúa parado a la espera de gas.

Las exportaciones de abril fueron enmendadas tras un cargamento adicional a India que zarpó a tiempo: el envío a ese destino se eleva a 350 MBPD y el total de exportaciones marítimas a 840 MBPD. La cesta venezolana promedió USD 86,3/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.

