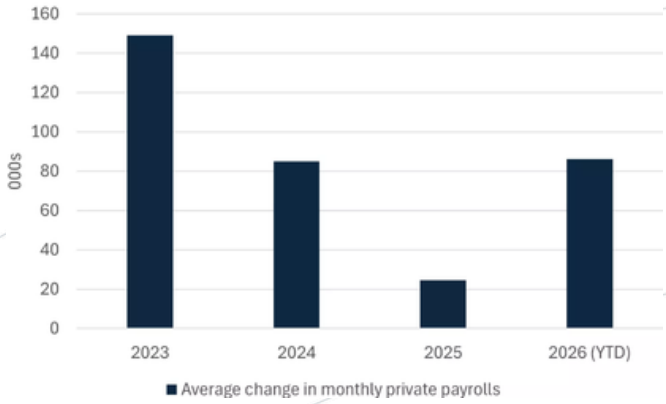
Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se mantuvieron relativamente estrables 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*

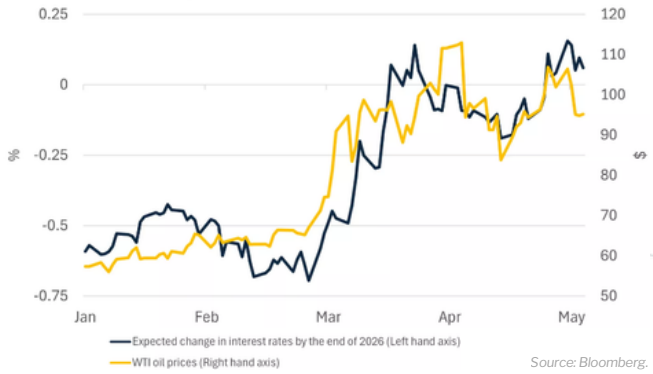
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7399	2.36	2.36	8.52	32.27	86.36
Dow Jones 30	49609	0.25	0.25	3.75	21.99	56.03
Russell 2000	7111	1.73	1.73	15.70	43.03	70.06
MSCI EM	1711	6.90	6.90	22.62	54.82	88.31
NASDAQ	26247	4.52	4.52	13.14	47.33	118.74

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 QUIEN CREER

La geopolítica mundial durante la última semana ha estado dominada por una mezcla de intentos de mediación en conflictos activos, ataques mutuos por el control del estrecho de Ormuz, pero sin romper la delicada tregua, y una creciente tensión en mercados energéticos por precios elevados y volátiles respondiendo a noticias exageradas o inciertas provenientes de ambos bandos. En efecto, los precios del petróleo crudo registraron un repunte significativo este viernes, revirtiendo la tendencia bajista de los días previos tras varios peligrosos enfrentamientos navales entre EE. UU. e Irán alrededor del estrecho de Ormuz y el golfo de Omán. Pero los inventarios petroleros se van resintiendo inexorablemente. Antes de la guerra, se mantenía un nivel de inventarios petroleros de 106 días, lo cual se ha reducido a 99 días, con proyección de contraerse hasta 95 días. Obviamente, estos son promedios globales y su efecto se percibe en formas muy diferentes en las diferentes regiones del mundo.

Este ciclo de precios elevados de los hidrocarburos repercute en la economía global, apuntalando la inflación. Cuando la inflación persiste, los Bancos Centrales tienen las manos atadas, sus políticas monetarias se ven restringidas al no poder utilizar su estrategia más poderosa, los recortes de tipos de interés, y en última instancia las economías tienden a restringirse. El mercado está reflejando esa situación en tiempo real.

En el caso de la FED la situación es aún más complicada, ya que el mandato de Jerome Powell como presidente de la Reserva Federal finaliza el 15 de mayo. Kevin Warsh, el nominado por Trump, obtuvo la aprobación del Comité Bancario del Senado el 29 de abril, y se espera que la votación de confirmación en el pleno del Senado se lleve a cabo la próxima semana, lo que le permitiría asumir la presidencia antes de que termine el mes.

En la otra guerra activa, Rusia y Ucrania han acordado un cese al fuego de tres días, vigente del sábado 9 al lunes 11 de mayo de 2026, que contempla la liberación de 1000 prisioneros de guerra por cada bando. Esta tregua, mediada por el expresidente Trump, coincide con las celebraciones del Día de la Victoria en Rusia. El asesor presidencial ruso, Yuri Ushakov, confirmó la aceptación de la propuesta diplomática, mientras que el presidente Zelensky expresó su agradecimiento por la intervención estadounidense.

Trump busca consolidar logros geopolíticos antes de su próxima reunión con el mandatario chino Xi Jinping en China.

Paralelamente, los efectos de la actual crisis de suministro de hidrocarburos se intensifican, afectando desde la situación financiera de países dependientes de importaciones energéticas hasta la escasez física de insumos clave para la actividad económica en Asia y Europa. También la OPEP se encuentra en crisis, con la salida de su seno de uno de sus miembros más preciados, los EAU, y con las restricciones de producción impuestas por el cierre del estrecho; la producción del cartel ha caído drásticamente y se estima que para mayo no alcance los 20 MMBPD. No obstante, la OPEP+ en su última reunión virtual decidió y anunció un incremento de 188.000 BPD a partir del mes de junio, un saludo a la bandera mientras continúen las restricciones actuales y el engorroso proceso de volver a la normalidad. Por ejemplo, en el caso de Arabia Saudita, su producción actual de menos de 8 MMBPD tendría que repuntar a más de 10 MMBPD.

FUNDAMENTOS GEOPOLÍTICOS

Mientras las partes mantienen vigente el cese al fuego, tanto en la región del golfo Pérsico acordado entre EE. UU. e Irán, como en la frontera entre Israel y Líbano, soterradamente los escarceos bélicos se mantienen activos, pero los justifican como acciones aisladas reactivas a violaciones del otro bando.

Irán presentó una propuesta para salir del conflicto, instando a EE. UU. a elegir entre la diplomacia o la confrontación, pero mientras EE. UU. sopesa y negocia los detalles del plan de paz que supuestamente trata tanto el problema nuclear de Irán como la apertura definitiva del estrecho de Ormuz y el bloqueo norteamericano en el golfo de Omán. Mientras tanto, en el forcejeo diario, el Pentágono informó que tres destructores de la Marina de EE. UU. fueron atacados con drones, misiles y lanchas rápidas iraníes mientras escoltaban buques mercantes en el marco del "Proyecto Libertad"; la respuesta de EE. UU. no se hizo esperar y llevó a cabo un fuerte bombardeo a instalaciones militares iraníes. Por su parte, Teherán acusó a Washington de atacar un petrolero iraní e instalaciones militares en la isla de Qeshm. Sin duda, un acuerdo cuya sobrevivencia pende de un hilo.

El Ministerio de Exteriores de China calificó de "inaceptable" la inseguridad en el estrecho de Ormuz tras el hecho de que un petrolero con tripulación china resultara afectado. Las actividades por parte de la guardia revolucionaria parecen tener falta de coordinación; en un evento insólito, Irán ha incautado el petrolero Ocean Koi en el Golfo de Omán, un tanquero sancionado de la flota que trabaja para Irán y que estaba cargado de petróleo iraní.

Mientras todo esto sucede en el campo diplomático y los campos de batalla, el estrecho continúa bloqueado y el bloqueo norteamericano en el golfo de Omán inutiliza el puerto estratégico de Irán, el terminal de Jask, dificultando las exportaciones petroleras de Irán. En forma anárquica y con elevados costos, cientos de camiones cisterna con petróleo iraní transitan las carreteras de Pakistán como una válvula de relevo para reducir el cierre de los campos de producción.

Confirmando nuestros estimados de suministros de crudo que no han logrado entrar al mercado, el director ejecutivo de Shell, Wael Sawan, advirtió que actualmente existe una escasez que podría llegar a 1000 MMBBLS de petróleo. "Nos hemos metido en un lío con un déficit de casi mil millones de barriles de crudo en este momento, ya sea por barriles bloqueados o por barriles sin producir, y ese lío se agrava cada día", dijo durante una conferencia telefónica sobre resultados. "La recuperación será larga". Sawan señaló que la situación ha generado una reducción de la demanda de alrededor del 5% en el sector aéreo.

Otros ejecutivos petroleros también alertaron sobre la escasez de crudo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz, que según la Agencia Internacional de Energía es la mayor interrupción del suministro de la historia. La normalidad no volverá hasta varios meses después de la regularización del flujo marítimo relacionado con el golfo Pérsico; en términos de GNL, la recuperación será mucho más lenta.

En otros lares, Kiev y Moscú acordaron una tregua de tres días (del 9 al 11 de mayo), coincidiendo con la conmemoración del Día de la Victoria, acompañada de un intercambio de 1000 prisioneros por bando.

Aunque Trump ha expresado esperanza de que este sea el "principio del fin" de la guerra, las negociaciones de paz a largo plazo siguen estancadas debido a disputas territoriales en la región de Donetsk. Además, medios como Euronews apuntan que, en la práctica, el acuerdo garantiza principalmente que Ucrania no ataque Moscú durante el desfile militar en la Plaza Roja.

La producción de petróleo de la OPEP ha caído a 20,55 MMBPD en abril de 2026, marcando su nivel más bajo desde 1990. Esta reducción, revelada por una encuesta de Bloomberg, refleja una disminución adicional de 420.000 barriles diarios respecto al mes anterior. Se observan reducciones importantes en las producciones de Kuwait, Irán, Irak y Arabia Saudita. A partir de mayo, la producción de los EAU no se contabilizará en las producciones de la OPEP y OPEP+.

A pesar de todo, la OPEP+ acordó el domingo un modesto aumento de la producción de crudo para junio, un incremento que quedará en gran medida sobre el papel mientras la guerra en Irán siga afectando al suministro petrolero del golfo Pérsico a través del estrecho de Ormuz.

Siete países de la OPEP+ aumentarán sus objetivos de producción en 188 MBPD en junio, el tercer incremento mensual consecutivo, según informó la OPEP+ en un comunicado tras una reunión virtual. El alza es similar a la acordada para mayo, descontando la cuota de Emiratos Árabes Unidos, que abandonó el grupo el 1 de mayo.

La medida tiene por objeto demostrar que el grupo está dispuesto a elevar el suministro una vez que cese la guerra y señala que la OPEP+ sigue adelante con un enfoque de "normalidad" pese a la salida de los EAU.

La cuota de Arabia Saudita, principal productor de la OPEP+, aumentará a 10,291 MMBPD en junio según el acuerdo, muy por encima de la producción real. El reino comunicó a la OPEP una producción actual de 7,76 MMBPD. No obstante, incluso cuando se reanude el tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz, se necesitarán varios meses para que los flujos se normalicen, según han señalado ejecutivos petroleros del golfo Pérsico y operadores petroleros internacionales.

Todas estas prolongadas guerras en Europa del Este y el Medio Oriente han servido para calibrar las lealtades entre los diferentes actores. Queda claro que Europa teme la impredecibilidad de Trump y su determinación a enfrentar problemas; así, la OTAN y las autoridades europeas están tratando de reagruparse y estructurar un polo de poder independiente de Trump. Su situación económica precaria, las diferencias políticas internas y su falta de preparación armamentista solo pueden ser factibles frente a una Rusia que parece estar derrumbándose.

También las colaboraciones militares y comerciales entre los EAU e Israel, evidenciadas en la defensa de los Emiratos de los ataques iraníes, dan una clara señal de que los Acuerdos de Abraham funcionan y representan una tendencia que puede contribuir a la pacificación de la región.

Los suministros incrementales en otras regiones han sido tímidos o inexistentes. Solamente Brasil reporta un incremento material en su producción de hidrocarburos: en lo que va de año, la producción incrementó en cerca de 400 MBPD, llegando a 4,2 MMBPD, un récord para el país suramericano. Noruega, por su lado, ha reactivado un par de campos de gas que ayudan al balance de gas deteriorado por la falta de gas de Catar. EE. UU. y Canadá han mantenido sus niveles de producción constantes, al igual que sus actividades de generación de potencial por perforación y fracturamiento hidráulico.

En geopolítica europea, el nuevo primer ministro húngaro, Peter Magyar, se juramentó y se espera una colaboración más cercana en el seno de la UE que su antecesor. En Rumania, la caída del gobierno tras el rechazo de una coalición de derecha radical y socialdemócratas ha abierto un nuevo frente de inestabilidad en el flanco este de la OTAN y la UE. Países como las Repúblicas Bálticas y Polonia se acercan a un gasto histórico del 5% de su PIB en defensa para 2026, un compromiso exigido por la OTAN, pero que pocos países de la UE están cumpliendo.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

El conflicto entre Estados Unidos e Irán, que se intensificó a finales de febrero, ha mantenido a los mercados petroleros mundiales en un estado de constante inestabilidad. El 6 de abril, la Armada estadounidense inició un bloqueo naval de los puertos iraníes, interrumpiendo una ruta marítima que transporta aproximadamente el 20% del suministro mundial de petróleo. El crudo Brent alcanzó un máximo de 126,41 dólares por barril el 30 de abril, y si bien los precios se han moderado hasta situarse en torno a los 100 dólares al día de hoy, el riesgo subyacente no ha desaparecido; como se describió anteriormente, las escaramuzas bélicas continúan tanto en el golfo Pérsico como en el sur del Líbano, imprimiendo desconcierto al mercado y volatilidad a los precios.

En efecto, los precios del petróleo se encaminan a una caída semanal del 7%, mientras los mercados siguen confusos sobre las perspectivas de un posible acuerdo negociado entre Estados Unidos e Irán.

El crudo Brent de ICE cerró la semana en 101 dólares por barril, a pesar de que los ataques con misiles y drones continúan obstaculizando cualquier avance diplomático rápido entre Washington y Teherán. Mientras tanto, el anuncio de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos de Estados Unidos (CFTC) de que investigará las publicaciones de Trump en Truth Social relacionadas con la guerra probablemente reducirá la probabilidad de otra caída de precios. Según informes, la CFTC ha abierto una investigación sobre una actividad inusual en el mercado del petróleo ocurrida antes de las recientes publicaciones de Trump en redes sociales, lo que genera preocupación por posibles filtraciones de información sensible para el mercado o por una posible coordinación en las operaciones. La investigación aún se encuentra en sus primeras etapas y no se ha nombrado oficialmente a ninguna persona ni empresa.

Así las cosas, los crudos marcadores Brent y WTI, al cierre de los mercados el viernes 8 de mayo de 2026, se transaban en $101,29/BBL y $95,42/BBL, respectivamente, una caída de más de 6,4% con respecto al cierre de la semana previa.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

El panorama geopolítico y la situación económica del país continúan navegando por rumbos desconocidos, en los cuales se trata de combinar una apertura forzada a los mercados globales con ajustes económicos severos para frenar la inflación.

En lo económico, el incremento inusitado de los ingresos petroleros ha evidenciado una desarticulación entre las diferentes decisiones del BCV sobre el sistema bancario y financiero, que no permiten, a pesar de la amplitud del flujo de divisas, controlar el mercado cambiario a la luz de niveles de gasto público muy elevados y encajes bancarios elevados como mecanismo de manejar la liquidez. El resultado es un incremento en los precios y una inflación que erosiona el ajuste de las remuneraciones aprobadas a partir de mayo. La tasa de ajuste del cambio oficial fue desacelerada, lo que mantuvo la brecha entre los dos tipos de cambio alrededor de 30%. Al cierre de la semana, la tasa oficial se ubicó en 500 Bs./$.

El gobierno interino ha concretado su retorno al FMI y al Banco Mundial, recuperando su representación y acceso a financiamiento tras años de suspensión. Calixto Ortega fue designado como representante de Venezuela ante el FMI.

Chris Wright, secretario de Energía de EE. UU., señaló el 8 de mayo que las elecciones en Venezuela dependen de una economía estabilizada, marcando una hoja de ruta de dos fases donde la prioridad actual es la reconstrucción institucional. Pero, al mismo tiempo, analizando la información recopilada de expertos norteamericanos, concluyó que "Venezuela no cuenta con un sistema bancario funcional". En su opinión, la falta de una estructura financiera funcional es el principal obstáculo para la recuperación.

Por otro lado, los bonos venezolanos han experimentado un alza significativa luego de que la OFAC autorizara a Caracas a contratar asesores para negociar la reestructuración de su deuda externa y de renovar la protección de Citgo por tres meses adicionales.

A pesar de los esfuerzos tutelares para apuntalar y estabilizar la economía, incluyendo una casi triplicación de los ingresos en divisas y una fuerte promoción para incentivar las inversiones en hidrocarburos y minería con el objeto de reactivar la economía, a cuatro meses de la remoción de Maduro, los logros no han percolado al pueblo, que lo que observa son precios cada vez más elevados y remuneraciones que no mejoran la situación. Por estas razones han proliferado las protestas salariales y económicas.

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.