

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se repuntaron con fuerza en la semana, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo. Ya habiendo finalizado la temporada de resultados del 1Q26 y a menos de un mes se espera la tercera reunión de la Reserva Federal del año, donde se espera con altas probabilidades que se mantengan las tasas en el rango actual.

¿Subida de tasas a la vista?

El reciente comportamiento del mercado de bonos respalda las expectativas de una posible subida de tasas por parte de la FED antes de fin de año, lo que marca un giro respecto a las previsiones anteriores de recortes. El mercado de futuros anticipa una probabilidad mayor a 50% de que la FED eleve las tasas antes de diciembre, según la herramienta FedWatch de CME.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
6/17/2026	0.0%	3.8%	96.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	3.3%	84.3%	12.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	2.7%	69.5%	25.5%	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	2.2%	57.7%	33.3%	6.4%	0.4%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	1.6%	41.4%	40.5%	14.3%	2.2%	0.1%	0.0%
1/27/2027	0.0%	1.3%	33.2%	40.7%	19.7%	4.7%	0.5%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.9%	24.0%	38.5%	25.7%	9.0%	1.7%	0.2%
4/28/2027	0.0%	0.7%	20.0%	36.0%	27.9%	11.9%	3.0%	0.4%
6/9/2027	0.0%	0.7%	19.1%	35.3%	28.3%	12.6%	3.4%	0.6%

Transición en la presidencia de la FED

El Senado aprobó el miércoles la nominación de Kevin Warsh como presidente de la Reserva Federal. Warsh reemplaza a Jerome Powell, quien lideró la FED durante ocho años. Su primera reunión como presidente está pautada para el 16 y 17 de junio, mientras que Powell conservará por ahora un asiento como gobernador de la FED.

Datos de inflación elevados, repunte en las tasas

El informe del Índice de Precios al Consumidor (CPI en inglés) mostró que la inflación se ubicó en una tasa anual de 3,8% en abril, el nivel más alto desde mayo de 2023. Esto llevo los rendimientos de las notas del tesoro estadounidense a sus niveles más altos en más de 12 meses. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cerró la semana en 4,59%, desde menos de 4,00% en febrero. El de 2 años se situó en 4,08%, mientras que el de 30 años alcanzó 5,12%, el más alto desde 2007.

Ingresos y utilidades

La temporada de resultados, casi finalizada, ha sido sólida no solo en términos de utilidades, sino también de ingresos. Al cierre del viernes, las compañías del S&P 500 se encaminaban a registrar un crecimiento de ingresos del 11,4% en el 1Q26, la tasa más alta desde el 2Q22, según FactSet. En cuanto a las utilidades, las empresas proyectaban un crecimiento del 27,7%, el más grande desde el 4Q21.

Aplanamiento en la subida

El S&P 500 logró su séptima ganancia semanal consecutiva, aunque el modesto avance del 0,2% marcó un fuerte contraste con las subidas significativas de las semanas previas. El NASDAQ y el Dow registraron leves caídas semanales de -0,06% y -0,11% respectivamente, luego de que las acciones retrocedieran cerrando la semana.

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

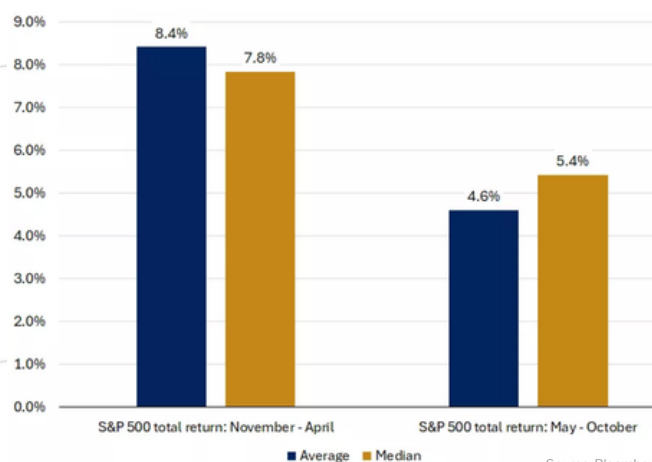
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7409	0.17	2.53	8.70	26.75	86.62
Dow Jones 30	49526	-0.11	0.14	3.63	19.05	57.02
Russell 2000	6942	-2.34	-0.65	12.99	35.07	65.33
MSCI EM	1668	-2.45	4.28	19.61	45.80	85.91
NASDAQ	26225	-0.06	4.46	13.07	38.06	116.61

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.81	-1.14	-0.89	-0.71	4.48	10.46
U.S Corp	5.28	-1.04	-0.66	-0.60	5.50	15.14
High yield	7.42	-0.49	-0.44	0.88	7.12	29.14

Key Rates	5/15/26	5/8/26	3/31/26	12/31/25	5/15/25	5/15/23
2yr. U.S treasuries	4.09	3.90	3.79	3.47	3.96	3.99
10yr. U.S treasuries	4.59	4.38	4.30	4.18	4.45	3.50
30yr. U.S treasuries	5.12	4.95	4.88	4.84	4.91	3.84
SOFR	3.56	3.60	3.68	3.87	4.31	5.06

Gráfico de la semana

Sell in May and go away?



Es quizás uno de los refranes más célebres de Wall Street. Y aunque el famoso "sell in May and go away" no se cumple cada año, la evidencia histórica le da algo de razón: el período de mayo a octubre tiende a entregar retornos levemente más bajos que el tramo de noviembre a abril. Como se observa en el gráfico, desde 1980 el S&P 500 ha rendido en promedio 4,6% entre mayo y octubre, frente a un 8,4% entre noviembre y abril.

Sin embargo, el consenso entre profesionales del mercado es bastante más matizado: no se trata tanto de huir del mercado en mayo, sino de reconocer que los meses de verano ofrecen una relación riesgo-retorno mucho menos atractiva que la primera mitad del año.

GLOBAL

TRUMP-XI: GESTOS DIPLOMÁTICOS SIN ACUERDOS, OFERTA PETROLERA EN MÍNIMOS HISTÓRICOS

La esperada cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping en Pekín cerró con buena imagen diplomática pero sin acuerdos económicos tangibles ni avances en los focos geopolíticos críticos. China reiteró su respaldo a la reapertura del estrecho de Ormuz y rechazó su militarización, aunque la postura no fue suficiente para que Irán flexibilizara el bloqueo. En paralelo, las negociaciones de paz EE.UU.-Irán en Pakistán volvieron a estancarse, con Trump amenazando con acción militar y Teherán declarándose preparado para reanudar el combate. La AIE alertó sobre una severa escasez de suministro que se prolongará al menos hasta octubre de 2026, con inventarios globales cayendo a un ritmo superior a 6 MMBPD y un recorte de 2,4 MMBPD en la previsión de demanda para el 2Q26. El Brent y el WTI cerraron el viernes 15 en USD 109,26/BBL y USD 105,42/BBL respectivamente, una subida semanal de entre 8% y 10%.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- OPEP en colapso histórico: la producción del cártel se desplomó más de 30%, equivalente a 9,7 MMBPD, por el cierre efectivo de Ormuz y el retiro de EAU desde el 1 de mayo. Kuwait pasó de 2,58 MMBPD en febrero a 600 MBPD; Irak cayó de 4,18 MMBPD a 1,38 MMBPD; Arabia Saudita reportó bombeo en mínimos desde 1990. Irán también acusa una caída de ~15%.
- EAU acelera ducto Oeste-Este: tras salir de la OPEP, los EAU aceleran el proyecto que conectará sus yacimientos con el puerto de Fujairah en el golfo de Omán, duplicando su capacidad de exportación al evitar el estrecho. Operación estimada para 2027.
- Ucrania golpea refinerías rusas: ataque masivo con drones contra la refinería de Riazán (360 MBPD), cerca de Moscú, con explosiones secundarias e incendio. Cerca del 17% de la capacidad de refinación rusa está afectada por los ataques recurrentes. Putin declaró que la guerra "se está acercando a su fin" durante el desfile del Día de la Victoria.
- Vence licencia de crudo ruso: el 16 de mayo expiró la Licencia General del Tesoro de EE.UU. para cargamentos de petróleo ruso, amenazando con desplazar volúmenes relevantes del mercado asiático. Fue uno de los temas centrales de la cumbre Trump-Xi, sin acuerdo concreto.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

El gobierno interino designó oficialmente a Centerview Partners como asesor financiero para iniciar el proceso de reestructuración de la deuda externa, un pasivo global estimado entre USD 160.000 y 200.000 millones que abarca tanto compromisos de la República como bonos PDVSA. Las autoridades indicaron que presentarán a la comunidad financiera internacional un marco macroeconómico y un análisis de sostenibilidad de la deuda en junio de 2026. En el frente cambiario, la tasa oficial cerró la semana en 515 Bs./USD, con la brecha frente al mercado no oficial nuevamente por encima del 30%.

Sobre la apertura petrolera, circuló un borrador del reglamento complementario de la LOH recién aprobada, cuyo texto requerirá una revisión adicional para aclarar dudas interpretativas y precisar el alcance de la discrecionalidad administrativa. En paralelo, comenzó a circular una propuesta de contrato para inversionistas que, según representantes de empresas petroleras, anticipa negociaciones más complejas de lo proyectado. Adicionalmente, fue introducida ante el TSJ una demanda de nulidad de la LOH por inconstitucionalidad, sumando un elemento adicional de incertidumbre regulatoria para los potenciales participantes. En el plano interno, se mantienen discusiones en torno a la propuesta de modificación de la Ley de Trabajo y a los ajustes salariales en un contexto de presiones inflacionarias persistentes.

OPERACIONES PETROLERAS

El viernes 15 de mayo se registró una fuerte explosión seguida de incendio en la planta de gas Lamargas (Lama) en el lago de Maracaibo, operada por China Concord Resources Corp bajo CPP firmado en el marco de la Ley Antibloqueo, con al menos seis trabajadores heridos por quemaduras. Aunque el Bloque 5 solo produce 8 MBPD, los efectos pueden ser materiales ya que la planta suministra el gas de levantamiento artificial del área. Los problemas eléctricos continuaron mitigando el incremento logrado por las campañas de perforación y la reducción de la producción diferida. La producción semanal se situó en 912 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 253 MBPD
- Oriente: 108 MBPD
- Faja del Orinoco: 551 MBPD
- TOTAL: 912 MBPD

Empresas operando bajo licencias OFAC y la LOH modificada:

- Chevron: 242 MBPD
- Repsol: 50 MBPD
- Maurel & Prom: 33 MBPD

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

- PetroSinovensa: 90 MBPD
- PetroMonagas: 90 MBPD
- PetroCedeño: 66 MBPD
- PetroRoraima: 35 MBPD

Las refinerías procesaron 252 MBPD de crudo e intermedios (76 MBPD gasolina, 77 MBPD diésel). El Complejo Petroquímico de José opera con normalidad aunque con limitaciones de gas natural: 5.900 TM/d de metanol, 2.600 TM/d de amoníaco y 3.500 TM/d de urea; el Complejo de Morón continúa parado a la espera de gas. Los despachos de crudo de la primera quincena de mayo se alinean con una exportación de 750 MBPD. La cesta venezolana promedió USD 85,9/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.

