

Los mercados globales esta semana

En la semana los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos siguió subiendo en la parte corta y retrocedieron levemente en la parte larga, 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.

Perspectiva de tasas de la Fed

Las minutas publicadas el miércoles de la última reunión de la Reserva Federal mostraron que los miembros consideraron mantener las tasas sin cambios por más tiempo del previsto, e incluso evaluaron posibles aumentos si la inflación se mantiene elevada. La mayoría coincidió en que un giro hacia una política monetaria más restrictiva sería probablemente apropiado si la inflación continúa por encima de la meta de 2% a largo plazo.

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%	0.0%	99.2%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	88.6%	11.3%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	71.6%	26.1%	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	65.3%	30.1%	4.4%	0.2%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	49.5%	38.7%	10.6%	1.2%	0.1%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	42.7%	40.1%	14.5%	2.5%	0.2%	0.0%

Volatilidad en los bonos

El reciente repunte en la volatilidad del mercado de bonos, impulsado por la inflación, alcanzó su pico el martes, cuando el rendimiento del Tesoro a 30 años cerró en 5,18%, su nivel más alto desde 2007. Aunque los rendimientos cedieron en el cierre de la semana, se mantuvieron elevados, con el bono a 10 años finalizando en 4,56%, el nivel más alto en 12 meses y el bono a 2 años cerró en 4.13%.

Próximo dato de inflación PCE

Se espera este jueves un informe mensual que ofrecerá una nueva lectura del reciente repunte inflacionario, incluyendo el mayor costo de la energía. La medición previa del Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) mostró una tasa anual de 3,5% en marzo, mientras que el Índice de Precios al Consumidor (CPI), arrojó una lectura de 3,8% en abril, el nivel más alto en casi tres años.

Resultados de las Mag 7

El impacto que las grandes empresas tienen sobre las utilidades del mercado quedó más en evidencia tras los reportes trimestrales de las Magnificent Seven. Estas siete compañías registraron un crecimiento promedio de utilidades del 63% en el 1Q26, frente al 17% del resto de las 493 empresas del S&P 500, según FactSet. Para las Mag 7, fue la mayor tasa de crecimiento trimestral en casi seis años.

Racha histórica

Las acciones superaron un comienzo de semana titubeante y se tornaron positivas el miércoles, con el S&P 500 anotando su octava ganancia semanal consecutiva, la racha más larga desde finales de 2023. El Dow lideró el avance, superando el máximo histórico alcanzado más de tres meses atrás. El S&P 500 y el NASDAQ se ubicaban ligeramente por debajo de los niveles récord registrados el pasado 14 de mayo.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	108.65	0.53	-0.40	3.15	12.65	8.86
AV Balanced Series	139.14	-0.10	1.24	4.21	11.13	6.96
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	7473	0.91	14.66	9.69	29.50	85.69
Dow Jones 30	50580	2.18	9.39	5.89	22.89	60.50
Russell 2000	7131	2.75	15.08	16.10	42.07	66.62
MSCI EM	1686	1.11	21.07	20.95	48.32	86.71
NASDAQ	26344	0.48	22.12	13.62	40.06	111.47

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.79	0.26	-0.40	-0.45	5.29	12.08
U.S Corp	5.26	0.31	0.24	-0.29	6.30	16.78
High yield	7.40	0.25	1.63	1.13	7.63	29.72

Key Rates	5/22/26	5/15/26	3/31/26	12/31/25	5/22/25	5/22/23
2yr. U.S treasuries	4.13	4.09	3.79	3.47	4.00	4.29
10yr. U.S treasuries	4.56	4.59	4.30	4.18	4.54	3.72
30yr. U.S treasuries	5.07	5.12	4.88	4.84	5.05	3.97
SOFR	3.51	3.55	3.68	3.87	4.26	5.05

Gráfico de la semana

El Tesoro a 10 años roza el techo de su rango de tres años



Source: Bloomberg.

Desde inicios de marzo, el rendimiento del Tesoro a 10 años pasó desde 4,0% a 4,6%, rozando el extremo superior de su rango de los últimos tres años. Los mayores precios de la energía suman presión inflacionaria: el CPI en 3,8% en abril, su ritmo más acelerado desde 2023, mientras que los precios al productor avanzaron 6%.

El repunte en los rendimientos no es solo una historia estadounidense. Las tasas de largo plazo están subiendo a nivel global: con el bono del Tesoro US a 30 años en su nivel más alto desde 2007, el resto de los rendimientos de largo plazo en países como Japón y el Reino Unido también están cercanos a sus máximos de varias décadas.

GLOBAL

LA CRISIS ENERGÉTICA SE AGRAVA, PERO EL MERCADO NO SE INMUTA

El mercado petrolero se mantuvo volátil dentro de una banda estrecha cercana a los USD 105/BBL, pese a una fuerte caída de inventarios en EE.UU. muy superior a lo esperado, que apenas generó un repunte temporal. Los inversionistas siguen evaluando el impacto inflacionario del conflicto en Oriente Medio y la posibilidad de que las tensiones se prolonguen. En el plano geopolítico, la cumbre Trump-Xi dejó como principal lectura un posible entendimiento orientado a un esquema bipolar, con cada potencia ejerciendo control en su área de influencia; las declaraciones de Trump sobre Taiwán apuntarían en esa dirección y ampliarían el margen de acción de EE.UU. en escenarios como Venezuela y Cuba. Los anuncios de aumento de producción de la OPEP resultan más simbólicos que efectivos y no alteran la percepción de escasez. El Brent cerró rondando los USD 103,54/BBL y el WTI en USD 96,60/BBL, una caída de más de 5% semanal, tras señales de progreso en el diálogo Washington-Teherán y el acercamiento de Irán a Omán para un sistema de peajes "justo" en el tránsito por Ormuz.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Estrangulamiento del suministro: las tensiones en Ormuz y el bloqueo en el golfo de Omán han retirado del mercado cerca de 1.000 MMBBLS de petróleo y 800 BPC de gas; la AIE advierte que el mercado podría entrar en "zona roja" entre julio y agosto.
- Ucrania golpea refinerías rusas: una de las campañas de drones más devastadoras paralizó casi por completo la refinación en la región central, afectando Ryazan, Kstovo, Nizhegorodnefteorgsintez, Syzran y el terminal de Novorossiysk; al cierre semanal cayó también Sheskhari, quinto mayor centro exportador ruso.
- Contingencia recorta demanda: China, Japón y EE.UU. usaron reservas estratégicas y programas de ahorro, restando casi 2 MMBPD; se suman recortes en transporte aéreo y mayor uso de carbón.
- EE.UU. señala mayor producción: crece el interés por terrenos federales de shale y la perforación; Baker Hughes reporta neto +7 unidades, lo que de sostenerse aportaría 300 MBPD hacia fines de 2027. Los inventarios cayeron casi 8 MMBBLS, irrelevantes frente al desplome global de más de 70 MMBBLS.
- OPEP+ relegada: siete productores de la alianza discutirían un modesto incremento en julio, una acción simbólica sin mayor impacto en los balances.
- Cuba en la mira: la cuarentena económica y el sitio naval de EE.UU. perfilan una posible acción, aunque tras más de 60 años de dictadura la situación difiere de la venezolana.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

La agenda político-económica estuvo marcada por una mayor coordinación con EE.UU. en la gestión del gobierno interino, reflejada en los comentarios del Secretario de Energía sobre la necesidad de restablecer la banca, el involucramiento directo en la apertura petrolera vía licencias, y un simulacro alrededor de la embajada en Caracas con sobrevuelo militar estadounidense.

El anuncio de que Exxon participaría en al menos 6 campos refuerza la lectura de mayor acompañamiento de la administración Trump, y entre las reacciones destacó la discusión sobre una eventual dolarización. En el frente político, Jorge Rodríguez informó que continúa la excarcelación personas; Alex Saab fue trasladado a EE.UU. bajo custodia federal en Miami; y María Corina Machado encabezó el 23 de mayo un encuentro con la diáspora en Panamá, reafirmó su candidatura y se reunió con la Plataforma Unitaria y, por videoconferencia, con Edmundo González Urrutia.

En lo económico, persisten acciones descoordinadas frente al gasto público, intervenciones cambiarias y restricciones de liquidez, con una tasa oficial cada vez más alejada de la tasa de intervención, lo que amplió la brecha y las presiones inflacionarias. En lo petrolero, los ingresos en divisas de mayo se perfilan similares a los de abril, mientras se intensifica la promoción de la apertura con la participación de la ministra Paula Henao y el VP de PDVSA, Jovanny Martínez, en un foro de inversión acompañados por el Departamento de Energía. El proceso aún debe completar la revisión del Reglamento de la LOH, la negociación de los contratos tipo y la resolución de la impugnación, por lo que el incremento de producción se proyecta más lento de lo estimado.

OPERACIONES PETROLERAS

Las operaciones se vieron afectadas por cortes eléctricos recurrentes, que impactaron incluso la producción de Chevron en la Faja, y por el accidente en la planta de Lamargas del viernes anterior. Se conoció además que China Concord Resources Corp, firmante de uno de los primeros CPP, no estaba operando en el área y que el bloque Lago V está bajo control de PDVSA. La producción semanal se situó en 906 MBPD:

- Occidente: 249 MBPD
- Oriente: 110 MBPD
- Faja del Orinoco: 547 MBPD
- TOTAL: 906 MBPD

Empresas operando bajo licencias OFAC y la LOH modificada (socio privado como "Operador"):

- Chevron: 249 MBPD
- Repsol: 50 MBPD
- Maurel & Prom: 32 MBPD

Las refinerías procesaron 248 MBPD de crudo e intermedios (75 MBPD gasolina, 77 MBPD diésel). El Complejo Petroquímico de José opera con normalidad pese a limitaciones de gas: 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 y El Tablazo está totalmente detenido (la planta de Cloro-Soda en mantenimiento). Los despachos de la primera quincena de mayo se alinean con una exportación de 750 MBPD. La cesta venezolana promedió USD 87,2/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.

