

# Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos retrocedieron en la semana, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo. A menos de un mes de la tercera reunión de la Reserva Federal del año, donde se espera con altas probabilidades que se mantengan las tasas en el rango actual.

## Las esperanzas de un acuerdo EE.UU.-Irán impulsan al mercado

Los primeros reportes de que EE.UU. e Irán avanzaban hacia una extensión de 60 días del alto el fuego y una reapertura del tránsito por el estrecho de Ormuz ayudaron a presionar a la baja los precios del petróleo y respaldaron el apetito por riesgo durante buena parte de la semana. La narrativa se complicó con reportes de nuevos ataques estadounidenses contra objetivos iraníes, pero el ánimo de los inversionistas se mantuvo positivo hacia el cierre de la semana ante señales de que el acuerdo estaría prácticamente cerrado y a la espera de la aprobación final.

## Presiones sobre los precios

Por segunda vez en tres semanas, un informe mensual mostró que la inflación en EE.UU. se ubicó en su nivel más alto desde mayo de 2023. El informe del Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) arrojó una tasa anual de 3,8% en abril, la misma cifra de inflación general reportada un par de semanas antes según el Índice de Precios al Consumidor (CPI). Excluyendo alimentos y energía, la inflación subyacente del PCE de abril fue de 3,3%.

## Revisión a la baja del PIB

La expansión de la economía estadounidense en el primer trimestre del año fue más lenta de lo estimado inicialmente. El Departamento de Comercio informó que el PIB creció a una tasa anual de 1,6% en el período de enero a marzo, por debajo de la estimación inicial de 2,0%.

## Expectativas al alza

Los pronósticos de los analistas de Wall Street para las utilidades del segundo trimestre han subido de forma sostenida en los últimos dos meses. FactSet reportó el viernes que los analistas elevaron sus expectativas de utilidades trimestrales para las empresas del S&P 500 en 2,5% durante abril y mayo. Los resultados del segundo trimestre comenzarán a publicarse a mediados de julio.

## El impulso de mayo

Las ganancias del mercado accionario estadounidense en mayo fueron importantes, aunque quedaron por debajo de los resultados inusualmente fuertes de abril. El NASDAQ subió 7,4% en mayo, el S&P 500 ganó 4,95 y el Dow avanzó 3,25%. En abril, el NASDAQ y el S&P 500 registraron ganancias de dos dígitos.

## La presidencia de Colombia se define en segunda vuelta

El candidato de derecha Abelardo de la Espiella se enfrentará al senador de izquierda Iván Cepeda en una segunda vuelta que definirá la presidencia de Colombia, en una contienda sobre el rumbo político del país y la dirección de sus relaciones con socios internacionales clave, incluido EE.UU. De la Espiella obtuvo la mayor cantidad de votos con 43,74% y Cepeda quedó segundo con 40,90%. El presidente Gustavo Petro, quien respaldó a Cepeda, afirmó que no aceptaría el conteo preliminar divulgado por la autoridad electoral, alegando que parte del software usado por empresas privadas para contar los votos era defectuoso y que los resultados no eran vinculantes.

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	7580	1.44	4.95	11.27	29.78	87.76
Dow Jones 30	51032	0.91	3.25	6.86	22.92	62.91
Russell 2000	7255	1.77	3.89	18.15	42.53	71.67
MSCI EM	1752	3.96	9.62	25.74	53.48	96.34
NASDAQ	26973	2.39	7.47	16.33	41.53	112.25

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.67	0.83	0.20	0.38	5.35	13.72
U.S Corp	5.13	0.97	0.61	0.67	6.29	18.32
High yield	7.29	0.55	0.35	1.68	7.58	31.19

Key Rates	5/29/26	5/22/26	3/31/26	12/31/25	5/29/25	5/29/23
2yr. U.S treasuries	3.98	4.13	3.79	3.47	3.92	4.54
10yr. U.S treasuries	4.45	4.56	4.30	4.18	4.43	3.80
30yr. U.S treasuries	4.99	5.07	4.88	4.84	4.92	3.96
SOFR	3.62	3.55	3.68	3.87	4.33	5.06

## Gráfico de la semana

### La IA, un motor cada vez más fuerte de crecimiento país



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis.

Los grandes protagonistas de la IA siguen anunciando inversiones importantes en infraestructura y tecnología, y ese gasto se refleja cada vez más en hard data. La inversión empresarial agregada creció 6,4% anualizado en el 1Q26 y, al mirar en detalle, es el gasto en IA el que está impulsando estas ganancias. La inversión en equipos de procesamiento de información, software e I+D se ha disparado, aportando un punto porcentual completo al crecimiento del PIB durante el último año.

Poner este repunte en perspectiva histórica ayuda a dimensionar su magnitud: es el mayor avance de la inversión desde el ciclo tecnológico de los años 90, un boom que se extendió por varios años y que, en su punto máximo, llegó a aportar contribuciones aún mayores al crecimiento.

## GLOBAL

### DISTENSIÓN FORZADA EN MEDIO ORIENTE ANTE NECESIDADES POLÍTICAS Y ECONÓMICAS

El mercado petrolero registró una fuerte caída de precios, cercana al 10% semanal, impulsada por las expectativas de un acuerdo de alto el fuego entre EE.UU. e Irán, en un contexto en el que ambas partes buscan frenar el deterioro económico y político. El potencial entendimiento incluiría gestos en torno al manejo del uranio enriquecido y a la reapertura del estrecho de Ormuz, con un periodo estimado de 60 días que reduciría la prima de riesgo geopolítico que presionaba al crudo desde febrero. Pese al optimismo del mercado, la tensión en el terreno no cedió, con incidentes entre la marina estadounidense y la Guardia Revolucionaria iraní y una escalada paralela entre Rusia y la OTAN. El Brent cerró en USD 91,12/BBL y el WTI en USD 87,36/BBL, una reducción de más del 10% frente a la semana previa.



### REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Acuerdo en Ormuz a la vista: se reporta una posible extensión de 60 días del alto el fuego y un acuerdo temporal de navegación por el estrecho; faltaría el visto bueno de Trump.
- Inventarios en zona crítica: las existencias comerciales globales se estiman en menos de 8.000 MMBBLS, una caída cercana al 15% frente al nivel previo a la guerra, equivalente a apenas 83 días de demanda; su normalización tomaría entre uno y dos años.
- Destrucción de demanda: el encarecimiento de los combustibles recortaría la demanda en 2,4 MMBPD (IEA) y 1,17 MMBPD (OPEP) en 2026, con la aviación comercial y la petroquímica como las más golpeadas.
- OPEP+ con producción limitada: la alianza prepara su cumbre ministerial del 7 de junio y habla de aumentos, pero la producción física real sigue restringida por la guerra en Irán y el cierre de Ormuz, que bloquea exportaciones de Arabia Saudí, Kuwait, Irak e Irán.
- Escalada Rusia-OTAN y Ucrania: un dron kamikaze ruso tipo Shahed impactó un edificio residencial en Galați (Rumanía), primer ataque con daños a infraestructura civil en un país de la OTAN; en paralelo, la contraofensiva ucraniana con misiles Storm Shadow afectó refinerías e instalaciones petroleras rusas (Tuapse, Taganrog, Mar de Azov), con cerca del 40% de la capacidad de refinación rusa golpeada.

## VENEZUELA

### SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

El proceso de estabilización económica continúa en desarrollo, con un mayor flujo de divisas (cerca del triple que el año pasado) y cambios legales orientados a dar piso jurídico a la inversión petrolera. La tasa de cambio oficial se ubicó en 554 Bs./USD, con una brecha cambiaria que al cierre del viernes se mantenía por encima de 34%, en un contexto de presiones inflacionarias.

Una encuesta de Atlas Intel para Bloomberg registró, tras cinco meses de gestión de la presidenta interina Delcy Rodríguez, que el 76% de los consultados califica la situación del empleo como adversa y el 77% considera que la economía se encuentra en mala situación, en un entorno de inflación elevada y limitaciones en el acceso a servicios básicos. El mismo sondeo señala un respaldo a una dolarización formal como mecanismo para contener la devaluación, opción sobre la cual existen posiciones divididas entre economistas y que autoridades de EE.UU. han mencionado entre las alternativas para abordar la situación cambiaria.

Destacan el inicio del proceso de reestructuración de la deuda externa, que abarca a la República y a PDVSA y se apoya en las licencias vigentes de la OFAC; el proceso sería liderado por el banquero Matthieu Pigasse, de Centerview. A ello se suman una interrupción de más de 90 horas en la plataforma del Banco Digital de los Trabajadores (antiguo Bicentenario), que derivó en retiros limitados en taquilla, y la confirmación por parte del BCV de una auditoría externa, contratada por EE.UU., sobre los fondos venezolanos en el exterior. En el plano político, María Corina Machado, tras firmar el "Manifiesto de Panamá" con la PUD, expresó disposición a iniciar un proceso de negociación con la presidencia encargada en torno a las condiciones para una elección presidencial, mientras el Foro Penal confirmó la continuidad de las excarcelaciones de detenidos.

### 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: 553 MBPD
- TOTAL: 912 MBPD

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

- Chevron: 254 MBPD
- Repsol: 50 MBPD
- Maurel & Prom: 29 MBPD

Las refinerías procesaron 256 MBPD de crudo e intermedios (78 MBPD de gasolina y 79 MBPD de diésel). El Complejo Petroquímico de José opera con normalidad pese a limitaciones de gas (6.000 TM/d de metanol, 2.500 TM/d de amoníaco y 3.300 TM/d de urea), mientras que los complejos de Morón y El Tablazo permanecen inactivos. Los despachos de la primera quincena de mayo se alinean con una exportación de 770 MBPD, de los cuales unos 400 MBPD se enviaron a EE.UU. y más de 300 MBPD a la India. La cesta venezolana promedió USD 86,5/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.

