

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron 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 dos semanas 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.

Perspectiva de subida de tasas

El mercado reflejó crecientes expectativas de un aumento de las tasas de interés de la FED antes de fin de año. Los mercados de futuros descuentan una probabilidad cercana al 72% de que la FED eleve sus tasas entre un cuarto y tres cuartos de punto para diciembre, según CME FedWatch. La probabilidad de que las tasas se mantengan sin cambios es de 27%, con menos de 1% de probabilidad de un recorte.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
6/17/2026	0.0%	2.0%	98.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	1.7%	83.7%	14.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	1.1%	57.5%	36.6%	4.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.9%	45.1%	41.3%	11.8%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.5%	27.2%	42.8%	23.7%	5.4%	0.4%	0.0%	0.0%

Impulso del empleo

El reciente fortalecimiento del mercado laboral se extendió hasta mayo, cuando la creación de empleo superó las expectativas de consenso de los economistas por tercer mes consecutivo. La economía sumó 172.000 empleos y las revisiones al alza de estimaciones previas arrojaron una ganancia promedio mensual de 188.000 empleos en los últimos tres meses, el promedio trimestral más fuerte desde marzo de 2024. La tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 4,3%.

Los PMI reflejan actividad resiliente y presión en precios

El PMI manufacturero del ISM subió 1,3 puntos hasta 54,0 en mayo, por encima de las expectativas de consenso y su nivel más alto en cuatro años. El PMI de servicios del ISM también superó las previsiones, al subir a 54,5 desde 53,6, con un índice de precios que trepó a su nivel más alto desde agosto de 2022. En ambas encuestas, el empleo se mantuvo en territorio de contracción.

Utilidades del 1Q26

Las empresas del S&P 500 registraron una ganancia promedio en utilidades de 28,6% frente al mismo trimestre del año anterior, según datos de FactSet de la recién temporada de resultados del 1Q26. Ese resultado marcó la mayor tasa de crecimiento desde el 4Q21 y el sexto trimestre consecutivo de crecimiento de dos dígitos. El sector de tecnología registró una ganancia de utilidades de 54,0%, la más alta entre los 11 sectores.

Racha interrumpida

El S&P 500 cambió de rumbo tras nueve semanas consecutivas de ganancias, luego de que una ola de ventas del viernes en muchas acciones vinculadas a semiconductores pesara sobre el mercado en general. El índice cerró la semana con una baja cercana al 2,5%, mientras el NASDAQ cayó 4,7% y el Dow se movió en menor medida, cayendo solo 0,2%.

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

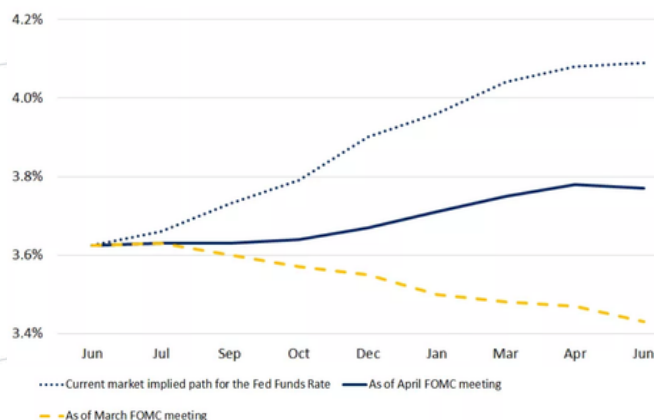
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7384	-2.55	-2.81	8.43	25.85	79.96
Dow Jones 30	50867	-0.21	-0.36	6.63	22.23	60.06
Russell 2000	7042	-2.91	-2.47	14.71	36.83	63.48
MSCI EM	1717	-1.93	-3.10	23.31	48.79	89.47
NASDAQ	25709	-4.65	-5.06	10.92	34.06	98.44

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.80	-0.54	-0.47	-0.17	4.43	12.02
U.S Corp	5.26	-0.59	-0.53	0.08	5.19	16.42
High yield	7.43	-0.42	-0.36	1.26	6.78	29.11

Key Rates	6/5/26	5/29/26	3/31/26	12/31/25	6/5/25	6/5/23
2yr. U.S treasuries	4.17	3.98	3.79	3.47	3.92	4.46
10yr. U.S treasuries	4.55	4.45	4.30	4.18	4.40	3.69
30yr. U.S treasuries	5.01	4.99	4.88	4.84	4.88	3.89
SOFR	3.62	3.63	3.68	3.87	4.29	5.06

Gráfico de la semana

Los mercados están descontando tasas más altas en EE.UU.



Fuente: Bloomberg

Un debut complicado para el nuevo presidente de la FED. El telón macroeconómico no le da tregua a Kevin Warsh en su primera reunión al frente del FOMC: el mercado ya descuenta una senda de tasas más alta que la que proyectaba la FED en marzo y abril.

Varios analistas opinan que Warsh buscará un equilibrio: defenderá que la política está en buen lugar y que las tasas quedan en pausa por ahora, sin descartar alzas si el repunte inflacionario resulta mayor y más persistente de lo temido, ni recortes cuando la inflación ceda. La FED parece mirar más allá de un brote de inflación impulsado por el petróleo, y aunque un cierre prolongado de Ormuz podría justificar un ajuste, la barra para subir tasas luce todavía lejos, al corto plazo esperan que se mantengan en el mismo nivel.

GLOBAL

CHINA COMO ESTABILIZADOR TEMPORAL DEL MERCADO PETROLERO

El mercado petrolero mantuvo alta volatilidad en una semana marcada por las negociaciones y los episodios bélicos en Medio Oriente. Persiste un faltante de suministro cercano a 8 MMBPD de petróleo y 30 MMMPCD de gas que sigue presionando los inventarios mundiales, pero los precios se han mantenido por debajo de lo que sugeriría la gravedad de la situación, en buena medida por el manejo táctico de inventarios por parte de China. El Brent osciló entre USD 92 y 99/BBL durante la semana y cerró el viernes 5 de junio en USD 93,09/BBL, mientras el WTI lo hizo en USD 90,54/BBL, un alza de algo más de 2% frente a la semana previa.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- China como amortiguador: ante la limitada respuesta de la OPEP+, China redujo sus importaciones de crudo cerca de 19% en mayo, abasteciéndose de reservas estratégicas. Según Kpler, sus importaciones marítimas caerían a 6,5 MMBPD, mínimo en una década (9,3 MMBPD antes del conflicto).
- Irán en mínimos: el bloqueo estadounidense llevó sus exportaciones a mínimos de seis años en mayo (~250 MBPD), cerca del 10% del volumen previo al cierre de Ormuz, que opera entre 15% y 17% de su tránsito habitual.
- Rusia bajo presión: sus exportaciones y capacidad de refinación siguen afectadas por los ataques ucranianos; Novak reconoció públicamente el impacto de los drones sobre su capacidad de procesar y vender crudo.
- Oferta incremental limitada: EE.UU. no muestra repunte de producción pese a más actividad (EIA) y la OPEP+ confirmó sus políticas sin aumentos efectivos; solo Brasil y Canadá aportan barriles incrementales.
- Inventarios y precios: los inventarios globales se estabilizaron en torno a 8 MMMBBLs; la perspectiva de corto plazo apunta a USD 95-100/BBL, con normalización hacia USD 80-90/BBL a finales de 2027.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

La actividad económica estuvo marcada por visitas, planes de promoción y nuevas reformas legales orientadas a la apertura al capital privado internacional, en un entorno de expectativa entre potenciales inversionistas. Destacó el viaje de la presidenta interina Delcy Rodríguez y la aprobación en primera discusión, por unanimidad de la AN, de la reforma de la Ley Orgánica del Sistema y del Servicio Eléctrico, que contempla concesiones de hasta 25 años para la inversión privada nacional e internacional en generación, distribución y comercialización de energía. Varios inversionistas señalan que las leyes recientes aún presentan limitaciones en materia de discrecionalidad y transparencia; el CEO de Chevron indicó que, sin cambios en las condiciones, no habría inversiones adicionales.

En el plano cambiario, los ingresos petroleros recibidos por el BCV se han más que triplicado, aunque la estabilización no se ha consolidado: la tasa oficial cerró en 567 Bs./USD con una brecha cercana al 30% respecto al mercado no oficial. En paralelo circula un reglamento de la LOH en revisión y un borrador de contrato petrolero tipo que el gobierno interino y PDVSA evalúan para hacer más atractivas las condiciones a las empresas privadas; ya se modificó la cláusula que permitía anular unilateralmente contratos por "daños al interés público".

En el plano político, se registró la visita del general Dan Caine, jefe del Estado Mayor Conjunto de EE.UU., mientras Marco Rubio señaló ante el Congreso que el proceso avanza y requiere tiempo. La oposición insiste en elecciones presidenciales transparentes y María Corina Machado mantiene su llamado a una solución política. Se anunció además la organización del evento "Venezuela Energy Week" para presentar las condiciones de inversión del sector. En materia de deuda, el ejecutivo inició el proceso para presentar su nuevo marco macroeconómico y el plan de reestructuración de la deuda externa soberana, con asesoría de Centerview (financiera) y Hogan Lovells (legal); el FMI designó a Álvaro Píriz como jefe de misión para Venezuela.

OPERACIONES PETROLERAS

Los cortes eléctricos recurrentes y las secuelas del accidente en la planta Lama, en el lago de Maracaibo, limitaron el crecimiento de la producción, que se situó en 915 MBPD:

- Occidente: 249 MBPD
- Oriente: 110 MBPD
- Faja del Orinoco: 556 MBPD
- TOTAL: 915 MBPD

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

- Chevron: 256 MBPD
- Repsol: 50 MBPD
- Maurel & Prom: 29 MBPD

Las refinерías procesaron 260 MBPD de crudo e intermedios (77 MBPD de gasolina y 79 MBPD de diésel). El Complejo Petroquímico de José opera con normalidad pese a limitaciones de gas (6.100 TM/d de metanol, 2.400 de amoníaco y 3.100 de urea); en El Tablazo se reactivó la planta de Cloro-Soda y Morón sigue inactivo por falta de gas. Las exportaciones de mayo totalizaron 1.040 MBPD (770 MBPD de producción e inventarios locales y 270 MBPD de inventarios flotantes y extraterritoriales): 760 MBPD de Mery 16, 138 de Boscán y 113 de Hamaca. Por destino: 520 MBPD a EE.UU., 410 a India y 110 a Europa. La cesta venezolana promedió USD 87,3/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.

