

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. Esta semana es la tercera reunión de la Reserva Federal del año, donde se espera que se mantengan las tasas en el rango actual.

Debut del nuevo presidente de la FED

La reunión de la Reserva Federal, que concluye este miércoles, será la primera sesión presidida por Kevin Warsh, quien asume como presidente tras la aprobación de su nominación en el Congreso el mes pasado. Se espera que la FED mantenga las tasas de interés sin cambios; incluso los mercados esperan una subida de tasas en la última reunión del año con una probabilidad de 60%. La rueda de prensa posterior a la reunión y un comunicado de política actualizado podrían ofrecer pistas sobre las expectativas actuales del mercado ante ese posible aumento de tasas para fin de año.

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%	99.6%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	91.0%	8.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	70.4%	27.6%	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	61.0%	33.3%	5.4%	0.3%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	40.0%	42.8%	15.0%	2.1%	0.1%	0.0%

Repunte del sentimiento

Un indicador mensual del sentimiento del consumidor en EE.UU. mejoró, interrumpiendo una racha de tres caídas mensuales consecutivas en medio de precios energéticos elevados. Los resultados de la encuesta de la Universidad de Michigan, publicados el viernes, mostraron que el sentimiento subió a una lectura preliminar de 48,9 en junio, desde la cifra final de 44,8 en mayo.

Inflación elevada

El último informe de CPI mostró una inflación interanual de 4,2% en mayo, la más alta en más de tres años. Pese al repunte de la tasa interanual, la variación mensual se mantuvo plana frente a abril, y las categorías no energéticas se mantuvieron relativamente estables. Un informe aparte de precios mayoristas (PPI) reflejó una inflación interanual de 6,5%, la más alta desde noviembre de 2022.

Subida de tasas en Europa

El Banco Central Europeo elevó su tasa de interés de referencia por primera vez desde 2023, aumentó su previsión de inflación y recortó sus perspectivas de crecimiento económico. Al anunciar el jueves la esperada subida de un cuarto de punto hasta 2,25%, los responsables del BCE citaron las presiones inflacionarias, los elevados precios de la energía y el conflicto en Medio Oriente.

El vaivén del petróleo

El crudo estadounidense saltó más de 3% el miércoles, para luego caer el viernes por la tarde a su nivel más bajo desde mediados de abril. El petróleo superó los USD 93 por barril y se cotizaba en torno a USD 84 el viernes por la tarde, una baja cercana al 6% en la semana.

Trayectoria irregular

El rendimiento de 0,7% que registraron el S&P 500, el NASDAQ y el Dow en la semana no se logró con facilidad: las acciones cayeron el miércoles antes de repuntar al final de la semana. El índice de pequeña capitalización, el Russell 2000, cerró la semana con un alza cercana al 4% y acumula 19% en lo que va del año.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	111,19	1,57	1,16	5,56	13,52	9,14
AV Balanced Series	139,14	0,49	1,24	4,34	10,07	6,94
AV Alternative IV	1381,42	-	1,02*	4,00	-	13,32

*Resultados preliminares del mes de abril

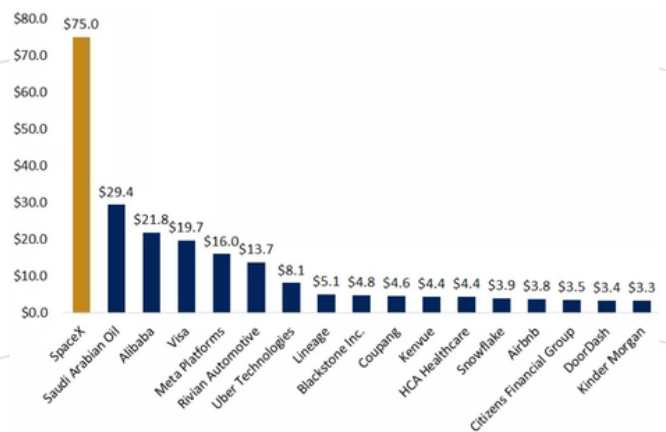
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7431	0.66	-2.17	9.15	24.44	78.39
Dow Jones 30	51202	0.68	0.32	7.36	21.18	58.74
Russell 2000	7317	3.93	1.36	19.22	39.31	63.83
MSCI EM	1716	0.04	-3.06	23.36	46.13	86.28
NASDAQ	25889	0.71	-4.38	11.71	32.49	96.38

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.73	0.52	0.04	0.35	4.47	12.57
U.S Corp	5.19	0.55	0.02	0.62	5.14	17.17
High yield	7.40	0.45	0.08	1.71	6.97	29.30

Key Rates	6/12/26	6/5/26	3/31/26	12/31/25	6/12/25	6/12/23
2yr. U.S treasuries	4.09	4.17	3.79	3.47	3.90	4.55
10yr. U.S treasuries	4.48	4.55	4.30	4.18	4.36	3.73
30yr. U.S treasuries	4.97	5.01	4.88	4.84	4.84	3.87
SOFR	3.60	3.63	3.68	3.87	4.28	5.05

Gráfico de la semana

SpaceX: termómetro en tiempo real del apetito de riesgo



Fuente: Bloomberg

La actividad de IPOs se acelera, con el muy esperado debut de SpaceX como protagonista: la mayor salida a bolsa de la historia. La compañía captó cerca de USD 75.000 MM, más del doble del tamaño del listado de Saudi Aramco en 2019 (el segundo mayor), y a su precio de oferta de USD 135 alcanzó una valoración cercana a USD 1,8 Bn, ubicándose entre las mayores empresas del mundo.

Pese a su tamaño, solo una pequeña porción de las acciones está disponible cotizando. El fundador y los primeros inversionistas retienen la mayoría de la propiedad, dejando un free float inferior al 5%. Como resultado, su peso en los principales índices accionarios será más limitado de lo que sugeriría su llamativa valoración.

GLOBAL

BOMBARDEO Y DIPLOMACIA, DOS CARAS DE LA MISMA MONEDA EN IRÁN

La geopolítica global se movió entre el riesgo de una guerra abierta y un inminente acuerdo de paz, tras los severos bombardeos e intercambios de misiles ocurridos entre el 8 y el 13 de junio. La presión diplomática, según los anuncios del presidente Trump, habría logrado un alto el fuego, mediado por Pakistán, cuya firma oficial se espera el viernes 19 de junio en Suiza. Con el crudo transitando el estrecho de Ormuz bajo protección militar y la percepción de un acuerdo cerrado, los precios del petróleo se desplomaron a mínimos de ocho semanas: Brent y WTI cerraron el viernes 12 en USD 87,33/BBL y USD 84,88/BBL, un retroceso cercano al 6% frente a la semana previa.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Acuerdo de paz en gestación: Pakistán medió un cese inmediato de hostilidades; el borrador de 14 puntos contempla tregua de 60 días, fin del bloqueo naval de EE.UU. y reapertura de Ormuz, con lo nuclear pospuesto a una segunda fase. Irán aún lo califica de "mera especulación".
- Escalada previa: un cruce de ataques entre Israel e Irán (con bases de EE.UU. y aliados en el Golfo en la mira) llevó al cierre de Ormuz y a ataques de precisión norteamericanos, hasta que Trump frenó nuevas oleadas el 11 de junio.
- Rusia-Ucrania: Kiev golpeó con drones y misiles de largo alcance el corazón petroquímico y militar ruso (Tatarstán, Samara, Cheboksary); la producción rusa podría caer por debajo de 9,0 MMBPD.
- Balance de suministro: frente a la IEA (caída de 14 MMBPD), estimamos una brecha cercana a 6 MMBPD y un déficit en inventarios de ~2,0 MMBPD, que se aliviaría con la firma del acuerdo.
- Inventarios globales: siguen cayendo, aunque más lento; ya se ha perdido ~12% (unos 10 días de demanda), con Asia en niveles críticos y la SPR de EE.UU. muy mermada.
- Gas natural: a la baja por sobreoferta; el Henry Hub cerró bajo USD 3,10/MMBTU y el TTF europeo en 46,78 EUR/MWh (-5,87% el viernes).

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

El presidente Trump informó que, por instrucciones directas, el Comando Sur de EE.UU. ejecutó un ataque cinético letal que eliminó al "Niño Guerrero", líder del Tren de Aragua, presuntamente en el estado Bolívar, zona de minería ilegal bajo control irregular. El gobierno interino confirmó la muerte de Héctor Rusthenford Guerrero Flores durante una operación conjunta que incluyó intercambio de inteligencia; el ejército venezolano ya operaba en la zona buscando recuperar el control de la región.

En lo económico, el BCV reportó una inflación mensual de 6,3% en mayo, la más baja en 19 meses; no obstante, analistas independientes advierten que la interanual sigue por encima del 600%. Los esfuerzos por unificar el cambio avanzan con descoordinación: la tasa oficial cerró el viernes por encima de 580 Bs./USD, con una brecha superior al 30% frente al no oficial.

En la parte de hidrocarburos, persiste la incertidumbre por la falta de institucionalidad en la adjudicación de bloques, las decisiones sobre los CPP ya otorgados, los requisitos OFAC y un marco fiscal discrecional (con complicaciones al modificar el ISLR) que no incentiva la inversión. En materia de deuda, el Gobierno Interino impulsa un proceso para refinanciar más de USD 70.000 MM en bonos impagos, arbitrajes (~USD 75.000 MM) e intereses acumulados con acreedores de China, Brasil y firmas norteamericanas, por un monto total estimado superior a USD 170.000 MM, manteniendo una hoja de ruta técnica abierta con el FMI y el Banco Mundial.

OPERACIONES PETROLERAS

La OPEP, en su informe mensual y por fuentes secundarias, ubicó la producción venezolana en 1.072 MBPD (+36 MBPD). La diferencia frente a nuestros estimados se explica por los volúmenes de condensado no segregados, la contabilidad de diluentes en la Faja y los factores de campo; desde marzo se suma una divergencia asociada al elevado número de descargas de tanqueros sancionados, que debería desaparecer a partir de agosto.

La producción de la semana se recuperó a 929 MBPD a medida que la escasez eléctrica fue compensada con racionamiento en otros sectores:

- Occidente: 252 MBPD
- Oriente: 112 MBPD
- Faja del Orinoco: 565 MBPD

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

- Chevron: 259 MBPD
- Repsol: 50 MBPD
- Maurel & Prom: 30 MBPD

Otras mixtas de la Faja (promedio de mayo): Sinovensa 102 MBPD, PetroMonagas 92 MBPD, PetroCedeño 90 MBPD y PetroRoraima 32 MBPD. Las refinerías procesaron 266 MBPD de crudo e intermedios (79 MBPD de gasolina y 78 de diésel). El Complejo Petroquímico de José opera con normalidad pese a limitaciones de gas (6.200 TM/d de metanol, 2.500 de amoníaco y 3.100 de urea), mientras Morón sigue inactivo. Las exportaciones marchan según programación pese a fallas en las bombas de carga del terminal de José. La cesta venezolana promedió USD 86,1/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.

