

# Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos mostraron movimientos mixtos en la semana: la parte corta subió a niveles de 2024 y la parte larga se mantuvo relativamente estable, tras la última reunión de la FED. Todo esto en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo.

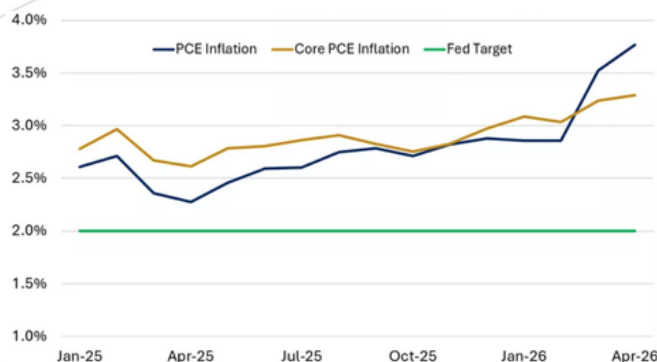
## La FED mantiene tasas; posibles alzas en el año

La FED mantuvo las tasas sin cambio en el rango de 3,50%-3,75%, en línea con lo esperado. No obstante, la primera rueda de prensa de Kevin Warsh se interpretó como con una postura restrictiva, lo que desató sell-off en las acciones y un alza de los rendimientos de corto plazo. La rueda de prensa fue más breve que en reuniones pasadas y ofreció escasa orientación futura. Warsh afirmó que la FED no seguirá dando forward guidance y reiteró el compromiso con la estabilidad de los precios.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	63.7%	36.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	26.1%	52.5%	21.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	18.0%	44.3%	31.1%	6.6%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.0%	10.9%	33.9%	36.3%	16.3%	2.6%	0.0%	0.0%

## Inflación al alza y empleo firme

El indicador de inflación preferido por la FED, el índice PCE, ha subido en los últimos meses, en parte por los mayores precios de la energía. La inflación de servicios no ha mostrado señales claras de reaceleración, no obstante, tanto el PCE general como el subyacente siguen por encima del objetivo de 2%. A su vez, el mercado laboral se mantiene estable: la tasa de desempleo, en 4,3%, se ubica apenas por encima del 4,2% que la FED proyecta para el largo plazo, lo que le da margen para concentrarse en los riesgos inflacionarios.



## Mejora del sentimiento

La mayoría de los índices accionarios cerraron al alza en la semana, impulsados por la firma del memorando de entendimiento entre EE.UU. e Irán, que despeja un poco el camino hacia la reapertura del Estrecho de Ormuz y presiona a la baja los precios del petróleo. El Nasdaq lideró con un avance de +2,8%, seguido por el S&P 500 y el Dow con +1,5% ambos.

## Japón

El Nikkei extendió sus máximos históricos con una ganancia semanal de 7,62%, con las acciones de semiconductores y tecnología entre los mayores impulsores, en un contexto de fuerte apetito por la inversión ligada a la inteligencia artificial. En política monetaria, el Banco de Japón (BoJ) elevó su tasa de referencia de corto plazo en 25 puntos básicos hasta 1%, su nivel más alto desde 1995, para contener los riesgos inflacionarios vinculados al conflicto en Medio Oriente y la debilidad del yen.

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	7501	1,47	-1,23	10,20	26,93	77,14
Dow Jones 30	51565	1,45	1,07	8,16	24,33	58,76
Russell 2000	7405	2,05	2,62	20,70	42,80	65,57
MSCI EM	1790	7,62	1,17	28,74	53,62	89,07
NASDAQ	26518	2,76	-2,05	14,43	36,50	97,79

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4,74	0,02	0,19	0,49	4,80	12,72
U.S Corp	5,20	0,05	0,16	0,77	5,52	16,96
High yield	7,44	0,23	0,18	1,81	7,04	28,89

Key Rates	6/18/26	6/11/26	3/31/26	12/31/25	6/18/25	6/16/23
2yr. U.S treasuries	4,19	4,05	3,79	3,47	3,94	4,70
10yr. U.S treasuries	4,46	4,45	4,30	4,18	4,38	3,77
30yr. U.S treasuries	4,90	4,95	4,88	4,84	4,88	3,86
SOFR	3,63	3,60	3,68	3,87	4,28	5,05

## Gráfico de la semana

### Los bonos de corto plazo amplían su ventaja sobre el efectivo



Fuente: Bloomberg

Durante años, mantener el dinero en efectivo fue una apuesta relativamente estable. A medida que la FED ha venido recortando las tasas desde el high de 2024, el rendimiento del efectivo fue cediendo: hoy un CD bancario o un fondo de money market pagan menos que los bonos del tesoro a corto plazo, que repuntaron desde sus mínimos y ya superan el 4,20%. El movimiento refleja un giro en las expectativas de los inversionistas, que descuentan que la FED mantendrá las tasas "higher for longer".

Las mayores expectativas de inflación, un componente clave del rendimiento de los bonos, también empujan las tasas al alza, sobre todo en el tramo corto de la curva. Como resultado, los bonos de corto plazo ofrecen hoy una ventaja de rendimiento sobre el efectivo cercana a 60 puntos básicos, la más amplia desde 2024.

## GLOBAL

### ACUERDO DE PAZ O CAPITULACIÓN CONVENIENTE AL MUNDO Y A IRÁN

La diplomacia tomó el centro de la escena con la firma de un acuerdo de paz inicial y un alto el fuego de 60 días entre EE.UU. e Irán, rubricado por el presidente Trump en la Galería de los Espejos del Palacio de Versalles, el mismo salón del Tratado de 1919. El pacto contempla la reapertura del estrecho de Ormuz y el levantamiento del bloqueo naval estadounidense en el golfo de Omán para restablecer el comercio petrolero, aunque los ataques israelíes contra Hezbolá en Líbano siguen tensando la tregua. En paralelo, China intensificó sus coaliciones internacionales de cara a la próxima cumbre BRICS+, buscando reforzar el multilateralismo y blindarse frente a posibles sanciones de EE.UU.

Con la distensión, los precios del crudo se desplomaron a mínimos de varias semanas: el Brent cerró el viernes 19 en torno a USD 80,57/BBL (-8,5% semanal) y el WTI en USD 77,33/BBL (-10,5%).



### REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Irán salió fortalecido. Sin sanciones petroleras, con activos y fondos descongelados, reconocimiento de soberanía y un eventual fondo de reconstrucción de USD 300.000 MM. La reapertura de Ormuz aún no se concreta y el ritmo de salida de buques ha sido bajo; lo nuclear y el uranio enriquecido quedan para una segunda fase.
- Rusia-Ucrania: Continúa la guerra de desgaste, con ataques masivos de drones y misiles. Rusia lanzó 70 misiles y más de 600 drones (11 muertos en Kiev); Ucrania respondió con drones de ala fija contra refinerías de la región de Moscú. La producción rusa caería por debajo de 9,0 MMBPD. En paralelo, el G7 acordó endurecer las sanciones al petróleo y gas rusos, con foco en la "flota fantasma".
- Perspectivas de oferta (IEA vs. OPEP): La IEA prevé que el mercado pase a superávit hacia fines de 2026, a medida que regresen al mercado los barriles perdidos, con un excedente cercano a 5 MMBPD en 2027. La OPEP es más restrictiva y anticipa que la oferta no llegará a superar a la demanda. En síntesis, dos lecturas opuestas sobre si el mercado se afloja o permanece ajustado.
- Gas natural: El TTF europeo rondó 42,06 EUR/MWh y el Henry Hub USD 3,37/MMBTU, presionados por la sobreoferta y una producción que supera la demanda estacional.

## VENEZUELA

### SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

A seis meses de la salida de Nicolás Maduro, y bajo una conducción interina encabezada por Delcy Rodríguez, el Departamento de Estado de EE.UU. invitó a Dinorah Figuera, última presidenta de la Asamblea Nacional electa en 2015, a regresar a Venezuela para acordar las reglas institucionales de la etapa de transición, tercera fase del Plan Trump/Rubio. Figuera y Jorge Rodríguez anunciaron la creación de una "mesa técnica y política paritaria", con hitos y cronogramas concretos, orientada al fortalecimiento de las instituciones, el Consejo Nacional Electoral (CNE) y las garantías de participación política.

La exclusión de María Corina Machado del proceso, pese al Manifiesto de Panamá, generó debate; Figuera señaló que su rol era estrictamente institucional. El tema cobró urgencia ante el vencimiento del plazo constitucional de seis meses fijado para el gobierno interino, sin que se haya convocado formalmente a elecciones presidenciales.

En el proceso de apertura petrolera, el principal cuello de botella sigue siendo la falta de avance: las reuniones con inversionistas y los protocolos y MOU firmados no se han traducido en decisiones de inversión, lo que evidencia la ausencia de institucionalidad y de reglas claras en la asignación de bloques. A ello se suma que el plazo de la nueva LOH para adaptar los contratos existentes vence a principios de julio y, hasta ahora, no se ha firmado ningún contrato bajo las nuevas condiciones fiscales negociadas, retrasando cualquier inversión adicional; las conversaciones con ExxonMobil, ConocoPhillips y Reliance (India) tampoco han avanzado. En lo cambiario, la tasa oficial cerró en 612 Bs./USD y podría unificarse el próximo mes con la de intervención, aunque la brecha con el mercado no oficial persiste.

### OPERACIONES PETROLERAS

La producción se mantuvo esencialmente constante en la primera mitad de junio; la última semana promedió 931 MBPD:

- Occidente: 252 MBPD
- Oriente: 111 MBPD
- Faja del Orinoco: 568 MBPD

Detalles de la producción de los operadores más importantes y las EM mayores de la Faja del Orinoco:

- Chevron: 261 MBPD
- Repsol: 50 MBPD
- Maurel & Prom: 29 MBPD

Otras mixtas de la Faja (promedio de mayo):

- Sinovensa 98 MBPD
- PetroMonagas 97 MBPD
- PetroCedeño 85 MBPD
- PetroRoraima 32 MBPD.

Las refinerías procesaron 270 MBPD de crudo e intermedios (80 MBPD de gasolina y 78 de diésel). La industria petroquímica operó sin cambios en sus tres complejos.

Las exportaciones del mes, según la primera quincena, se perfilan en 750 MBPD de crudo y 50 MBPD de combustible residual.

El precio de la cesta venezolana promedió 83,2 \$/BBL, siguiendo la caída de los precios internacionales.

## 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.

