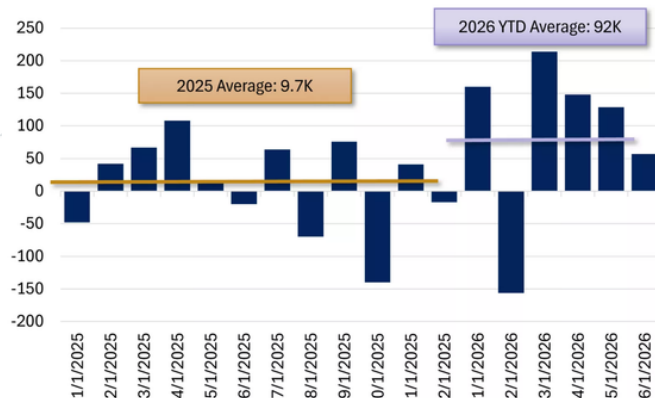


Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron después de un informe de empleo más débil de lo esperado en junio, en un entorno marcado por la estabilización del petróleo en niveles previos al conflicto en Medio Oriente y por la recuperación de los mercados en el cierre del segundo trimestre.

El mercado laboral muestra una mejor tendencia

La creación de empleo quedó por debajo de las expectativas en junio, marcando un cambio después de que las cifras superaran los pronósticos del consenso los últimos tres meses. La economía generó 57.000 nuevos puestos de trabajo el mes pasado, aproximadamente la mitad del total que se había previsto. En términos más amplios, la creación de empleo en 2026 ha superado hasta ahora el crecimiento del empleo del año pasado. En promedio, las ganancias mensuales de empleo en EE.UU. este año han sido de unos 92.000 puestos, frente a un promedio de cerca de 9.700 el año pasado.



La tasa de desempleo bajó ligeramente hasta 4,2%. Tras el informe, la probabilidad de una subida de tasas en la reunión de julio de la FED cayó de alrededor de 29% a cerca de 18%, según la herramienta CME FedWatch.

El petróleo se estabiliza; el oro retrocede

El precio del petróleo cayó al inicio de julio, prolongando el descenso de 20% del mes anterior. El crudo estadounidense cotiza en torno a 68 \$/BBL, muy por debajo de los más de 87 \$/BBL en que se ubicaba a finales de mayo. Simultáneamente, un modesto avance semanal del oro poco hizo para atenuar la marcada caída del metal desde el máximo histórico fijado hace más de cinco meses. El oro cotiza en torno a los 4.140 \$/oz, muy por debajo de su pico de 5.500 \$/oz alcanzado a finales de enero.

Recuperando impulso; buen rally de cierre 2Q

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana con alzas cercanas a 2%, con el Dow escalando hasta un máximo histórico. Al concluir el segundo trimestre el martes, el NASDAQ terminó con un alza de más de 21% en el período de tres meses, mientras que el S&P 500 subió casi 15%, las mayores ganancias trimestrales de ambos índices desde 2020. El Dow sumó 13%, su mejor trimestre desde 2022. Los resultados marcaron un cambio frente al primer trimestre de este año, cuando los índices sufrieron sus mayores caídas trimestrales en casi cuatro años.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	111.08	-0.19	-0.19	5.46	13.48	9.12
AV Balanced Series	139.14	-1.36	-1.36	4.37	11.16	6.91
AV Alternative IV	1,394.73	-	0.97	5.00	-	13.32

*Resultados preliminares del mes de mayo

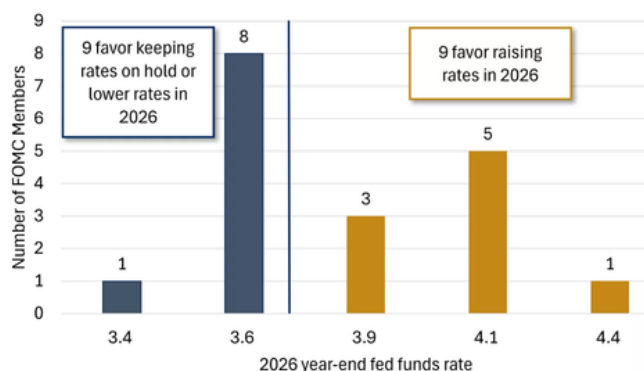
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7483	1.78	-1.22	9.98	20.60	74.89
Dow Jones 30	52900	1.99	2.56	10.99	19.96	62.33
Russell 2000	7446	-0.42	4.21	21.43	34.87	64.58
MSCI EM	1721	1.04	-2.55	24.06	42.37	85.99
NASDAQ	25833	2.12	-3.16	11.49	26.15	90.89

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.75	-0.50	0.31	0.48	4.11	13.08
U.S Corp	5.22	-0.49	0.25	0.69	4.38	16.71
High yield	7.44	0.29	0.33	2.05	5.78	29.04

Key Rates	7/3/26	6/26/26	6/30/26	12/31/25	7/3/25	7/3/23
2yr. U.S treasuries	4.14	4.07	4.14	3.47	3.88	4.94
10yr. U.S treasuries	4.49	4.38	4.44	4.18	4.35	3.86
30yr. U.S treasuries	4.98	4.87	4.91	4.84	4.86	3.87
SOFR	3.66	3.62	3.68	3.87	4.35	5.06

Gráfico de la semana

Opiniones divididas en la FED



Fuente: FOMC

Es importante revisar que rumbo tomarán las tasas de interés de la FED de cara a la segunda mitad del año. En la reunión del FOMC de junio, el nuevo presidente de la FED, Kevin Warsh, señaló que bajar la inflación es una prioridad clave para el organismo.

No obstante, aunque el voto para mantener las tasas sin cambios en junio fue unánime, el comité luce dividido sobre su dirección para el resto de 2026. De hecho, nueve miembros consideran apropiado subir las tasas una o dos veces en lo que resta del año, mientras que otros nueve estiman correcto mantenerlas estables o incluso recortarlas una vez.

Los precios del petróleo han cedido y las expectativas de inflación siguen bien ancladas. La FED probablemente observará cómo evolucionan los datos de inflación y del mercado laboral en los próximos meses antes de comprometerse con una hoja de ruta.

GLOBAL

TODOS LOS CAMINOS CONDUCE A LAS ELECCIONES DE MEDIO TÉRMINO

El crudo cerró el segundo trimestre con su mayor desplome desde la pandemia y perdió cerca de 4% en la semana, borrando buena parte de la prima de riesgo geopolítico acumulada desde febrero. Pero detrás de la caída hay una desconexión: el mercado opera bajo la convicción de que se buscará mantener bajos los precios del combustible y los márgenes de refinación de cara a las elecciones de medio término en EE.UU., lo que ha alimentado una fuerte venta especulativa, mientras los fundamentos apuntan en sentido contrario. Los inventarios comerciales y estratégicos inusualmente bajos y el inminente retorno de la demanda china sostendrían, en condiciones normales, precios bastante más altos. Por eso el nivel actual, cercano al de preguerra (unos 72 \$/BBL en Brent), luce como un piso temporal, y los precios tenderían a subir de forma moderada a medida que se recuperen los inventarios.

En contraste, el gas natural repuntó con fuerza por presiones estacionales, impulsado por olas de calor y una firme demanda para exportación de GNL.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Normalización de Ormuz: El tránsito se recupera, aunque las salidas superan a las entradas por trámites de seguros y disponibilidad de tanqueros. Los EAU, sin límites de cuota, y Arabia Saudita reabrirían producción rápido; Kuwait, Irak, Irán y Catar tardarán más por sus mayores cortes.
- Rusia-Ucrania: Los ataques ucranianos a refinerías rusas, el último cerca de San Petersburgo, generaron la peor crisis de combustible en décadas y forzaron a importar gasolina de India. Crimea sigue en emergencia energética y Europa endureció controles sobre tanqueros con bandera fraudulenta de Camerún, que retiró 39 buques.
- China: La menor importación es una disciplina económica temporal, no un deterioro de su economía; retomaría compras por encima de los niveles actuales, sin tocar su reserva estratégica ni recortar refinación.
- Producción incremental: Guyana sumaría FPSOs hasta 1,1 MMBPD a fines de 2026 y 1,7 MMBPD en 2030; Brasil incorporará cinco FPSOs en el Presal que aportarían unos 900 MBPD brutos, aunque declinaciones mayores a lo previsto limitan su crecimiento neto; Argentina crece discretamente en Vaca Muerta y Canadá sigue limitado por falta de evacuación.
- EE.UU. (shale): Baker Hughes reporta 17 taladros más en dos semanas y Primary Vision, 13 cuadrillas de fracturamiento, apuntando a un leve avance hacia 14 MMBPD a fin de año.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

El balance del doblete sísmico del 24 de junio continúa deteriorándose: las cifras oficiales superan los 3.500 fallecidos y las pérdidas estimadas rebasan los USD 12.000 millones, con proyecciones internacionales que anticipan un impacto aún mayor. El sismo afectó con gravedad la zona norte y más poblada del país, incluida La Guaira, declarada zona de desastre. La atención de la emergencia humanitaria y la reconstrucción de infraestructura vial y de servicios básicos concentran la agenda, junto con la gestión de unas 25.000 personas que quedaron sin vivienda.

El financiamiento de la reconstrucción dependería principalmente de organismos multilaterales, de fondos venezolanos administrados por el Departamento del Tesoro de EE.UU. y de la ayuda internacional. Los sectores petrolero, minero y eléctrico avanzan con dificultad por la inseguridad jurídica y la infraestructura dañada, lo que presiona el flujo de caja del Estado.

Los recientes eventos han paralizado la agenda electoral y las negociaciones entre la oposición y EE. UU. para reformar el CNE y el Poder Judicial. En paralelo, la dirigente opositora María Corina Machado busca regresar a Venezuela aprovechando el descontento popular. Desde Washington, un vocero desestimó injustificadamente su retorno calificándolo de "oportunismo político".

En lo cambiario, el BCV elevó de forma agresiva la tasa oficial, reduciendo la brecha con el mercado paralelo a 15%. La tasa oficial pasó de 623,02 a 652,97 Bs./\$ en la semana, un alza de más de 7%. La inflación mensual siguió en un dígito, 6,3% en la medición más reciente, aunque la devaluación de la semana añadió presión sobre la estructura de costos.

OPERACIONES PETROLERAS

Las operaciones petroleras no registraron mayores contratiempos; junio resultó el mes de mayor producción y exportación del año. La producción de la semana promedió 942 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 262 MBPD
- Oriente: 111 MBPD
- Faja del Orinoco: 569 MBPD

Las refinerías nacionales procesaron 260 MBPD de crudo e intermedios, con rendimientos de 80 MBPD de gasolina y 77 MBPD de diésel.

En petroquímica no se reportan cambios en los complejos de El Tablazo y Morón, mientras que el complejo de José opera las mismas plantas a un nivel reducido por falta de gas natural.

Las exportaciones de junio alcanzaron 1,17 MMBPD: 760 MBPD de producción del mes y 410 MBPD de inventarios y diluyente reexportado. Con ello, más de 43 MMBBLS de inventarios acumulados a finales de 2025 e inicios de 2026 se han colocado en el mercado, quedando a poco más de 6 MMBBLS del total de 50 MMBBLS estimado al inicio del período.

El precio de la cesta venezolana bajó a 75,8 \$/BBL en los primeros días de julio, en línea con la caída internacional; los ingresos petroleros depositados en la cuenta administrada por el Tesoro estadounidense sumaron cerca de USD 2.800 millones en junio.

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.

