

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 reactivación del conflicto en Medio Oriente.

Trump anuncia el regreso del bloqueo en Ormuz

El presidente Trump declaró hoy a Fox News que EE.UU. "se va a quedar con el Estrecho" de Ormuz y que "probablemente lo vamos a operar". Acto seguido dio por reactivado el bloqueo estadounidense a Irán y afirmó que se impondrá una tarifa de 20% a los cargamentos que transiten por el estrecho, para cubrir "todos y cada uno" de los costos incurridos en asegurar la vía. Irán aseguró haber ejecutado ataques el lunes contra aliados de EE.UU. en el Golfo Pérsico, tras una nueva ronda de ataques estadounidenses la noche anterior, y la nueva "Autoridad del Estrecho" del país también declaró el Estrecho de Ormuz nuevamente cerrado hasta nuevo aviso.

El petróleo revierte el rumbo

Los precios del petróleo se dispararon tras la escalada del conflicto, con los crudos de referencia acercándose de nuevo a los 80 dólares por barril, después de haber caído brevemente a niveles previos a la guerra.

WTI CRUDE AUG
74.91
+3.50 +4.90% ▼
ICE BRENT CRUDE SEP
79.73
+3.72 +4.89% ▼

Cede la volatilidad

Un índice que mide las expectativas de los inversionistas sobre la volatilidad de corto plazo en el mercado cayó por segunda semana consecutiva, hasta su nivel más bajo en más de seis meses. El VIX cerró la semana en 15.0, por debajo del máximo reciente de 22.2 alcanzado a comienzos de junio.

Se acumulan las expectativas de resultados

Analistas de Wall Street elevaron sus expectativas mientras los grandes bancos estadounidenses se preparan para inaugurar la temporada de resultados del 2Q. Se proyecta una tasa promedio de crecimiento de las ganancias de 23.6% para las empresas del S&P 500. Este resultado marcaría el segundo trimestre consecutivo con un crecimiento superior a 20%.

Ganancias moderadas

El S&P 500 cerró con un alza de más de 1% y el NASDAQ sumó cerca de 2%, con lo que ambos índices registraron su segunda semana positiva consecutiva. El Dow no logró sostener el impulso positivo que traía y terminó la semana con una baja de 0.5%.

Inflación y FED en la mira

El calendario de la semana estará cargado: el recién designado presidente de la FED, Kevin Warsh, testificará ante la Cámara de Representantes y del Senado, y presentará una actualización de política monetaria. Además, el reporte del Índice de Precios al Consumidor de EE.UU., previsto para el martes, ofrecerá la actualización mensual sobre la inflación.

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

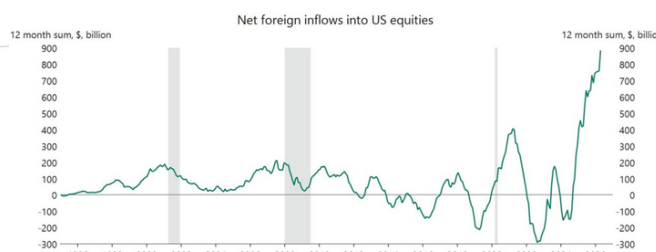
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7575	1.26	1.26	11.36	22.07	78.87
Dow Jones 30	52637	-0.48	0.67	10.46	19.85	63.73
Russell 2000	7401	-0.60	-1.14	20.71	33.20	63.70
MSCI EM	1691	-1.73	-1.67	21.91	40.47	86.53
NASDAQ	26282	1.74	0.93	13.44	28.17	96.06

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.84	-0.44	-0.39	0.04	3.61	13.43
U.S Corp	5.32	-0.60	-0.58	0.08	3.89	17.11
High yield	7.48	0.02	0.10	2.07	5.89	29.66

Key Rates	7/10/26	7/3/26	6/30/26	12/31/25	7/10/25	7/10/23
2yr. U.S treasuries	4.21	4.14	4.14	3.47	3.86	4.85
10yr. U.S treasuries	4.56	4.49	4.44	4.18	4.35	4.01
30yr. U.S treasuries	5.06	4.98	4.91	4.84	4.86	4.05
SOFR	3.53	3.64	3.68	3.87	4.31	5.06

Gráfico de la semana

La dependencia oculta del dólar con el trade de la IA



Fuente: Apollo Chief Economist

Los flujos netos de inversión extranjera hacia las acciones estadounidenses se han disparado hasta un máximo histórico, impulsados en buena parte por inversionistas del exterior que buscan exposición a la inteligencia artificial, algo que no consiguen en sus mercados de origen. Ver gráfico.

Dado que la mayoría de esos inversionistas no cubre su riesgo cambiario, la preocupación de varios analistas es clara: si la IA decepciona, el retroceso de estos flujos representaría un riesgo bajista significativo para el dólar estadounidense.

GLOBAL

MONTAÑA RUSA GEOPOLÍTICA Y PETROLERA

Semana de montaña rusa. El miércoles 8 colapsó el alto el fuego en Medio Oriente, EE.UU. atacó 90 objetivos en Irán y el crudo saltó 5,4% el jueves. La reapertura de contactos diplomáticos, con mediación de Qatar, devolvió parte de la calma, aunque sin compromiso formal de cese de hostilidades. El saldo semanal fue un alza de entre 4% y 5%, que reincorpora la prima geopolítica borrada en las semanas previas. Detrás del precio hay un mercado físico más ajustado de lo que aparenta: los márgenes de refinación tocaron máximos de cuatro años por los daños en Oriente Medio y los ataques ucranianos a refinerías rusas, que forzaron a Moscú a prohibir la exportación de diésel e importar combustible desde India.

En ese contexto, la IEA proyectó una contracción de la demanda global de 1,0 MMBPD en 2026, la primera desde 2020, hasta un promedio de 103,46 MMBPD, y una caída de la oferta de 3,7 MMBPD. El análisis luce sesgado: ignora el efecto amortiguador de los inventarios, la política oportunista de China y los planes de India, EE.UU. y Japón de reponer reservas estratégicas. Es un informe con alta probabilidad de ser revisado antes del cierre del año. El Brent cerró en torno a 76 \$/BBL y el WTI cerca de 71,4 \$/BBL.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- **Ormuz:** vuelve al centro del suministro global, no por cierre formal de Irán sino porque la mayoría de los tanqueros evita el cruce. El Tesoro de EE.UU. revocó las licencias para vender crudo iraní, con fecha límite el 17 de julio.
- **Rusia-Ucrania:** un dron ucraniano atacó al petrolero Yasa Polaris, fletado por Chevron, que abandonó su carga de CPC Blend rumbo a Turquía. Moscú prohibió por un mes la exportación de diésel, retirando 0,5 MMBPD y llevando el diésel europeo a máximos de 15 años.
- **GNL:** QatarEnergy paralizó la reactivación de Ras Laffan tras el ataque al metanero Al Rekayyat. Las exportaciones de GNL de Qatar y los EAU cayeron casi 80% desde los ataques iraníes.
- **China e Irak:** Beijing levantó las restricciones a la exportación de combustibles refinados; Turquía e Irak firmarán un acuerdo de un año para mantener abierto el oleoducto hacia Ceyhan, cuyo convenio vence el 27 de julio.
- **OPEP+ y OTAN:** siete miembros centrales acordaron el 5 de julio un aumento de 188.000 BPD, difícil de capitalizar por ahora. La cumbre de Ankara cerró con una declaración que blindó el Artículo 5 y el apoyo a Ucrania, que además obtuvo licencias para fabricar interceptores Patriot.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

El balance del doblete sísmico siguió deteriorándose: al menos 4.118 fallecidos, más de 16.740 heridos y cerca de 18.000 personas sin hogar. Concluida la ventana de búsqueda de sobrevivientes, se retiraron varios equipos internacionales y comenzó la remoción de escombros con maquinaria pesada. El litoral central presenta un riesgo sanitario elevado, con probabilidad de brotes epidémicos y un sistema de salud con capacidad limitada. La ayuda externa, principalmente de EE.UU., incluye unos 2.000 militares a cargo de la logística.

Entre el 2 y el 4 de julio se cumplieron los 180 días de ausencia temporal de la presidencia previstos en la Constitución. Sectores de oposición y juristas cuestionan la continuidad del interinato al no haberse convocado elecciones en los plazos establecidos. La reconstrucción podría requerir más de USD 30.000 millones, monto que competirá con los recursos necesarios para reactivar la industria petrolera; el gobierno solicitó a la ONU y a la comunidad internacional liberar activos soberanos bloqueados en el exterior, incluido el oro retenido en el Reino Unido.

El gasto público repuntó y presiona los mecanismos de financiamiento, sustentados en los ingresos petroleros que el Tesoro estadounidense canaliza al BCV; con precios internacionales más bajos, los montos de los próximos meses podrían ser menores. En lo cambiario, se aceleró la devaluación del bolívar para unificar la tasa oficial y la de intervención, lo que redujo temporalmente la brecha, aunque una mayor demanda de dólares volvió a impulsar la tasa paralela.

En el sector petrolero, el hecho relevante fue la publicación del Reglamento de la Ley Orgánica de Hidrocarburos (Gaceta Oficial Extraordinaria N° 7.052). Presentado como un instrumento para atraer capital extranjero, recibió críticas de economistas y juristas: mantiene amplia discrecionalidad estatal, conserva restricciones operativas al capital privado, no menciona a PDVSA y no crea un mecanismo competitivo para asignar bloques. El aumento de producción anunciado no se alcanzará este año.

OPERACIONES PETROLERAS

Las operaciones no registraron mayores contratiempos; la disponibilidad eléctrica fue suficiente y los sismos no afectaron la actividad. La producción de la semana promedió 947 MBPD:

- Occidente: 267 MBPD
- Oriente: 111 MBPD
- Faja del Orinoco: 569 MBPD

Bajo licencias de la OFAC y los nuevos contratos de la LOH, con el socio privado como Operador, Chevron produjo 261 MBPD, Repsol 50 MBPD y Maurel & Prom 31 MBPD. Otras empresas mixtas de la Faja cerraron junio con Sinovensa en 98 MBPD, PetroMonagas 92 MBPD, PetroCedeño 74 MBPD y PetroRoraima 32 MBPD.

Las refinerías nacionales procesaron 264 MBPD de crudo e intermedios, con rendimientos de 82 MBPD de gasolina y 79 MBPD de diésel. En petroquímica no se reportan cambios en El Tablazo y Morón, mientras que el complejo de José opera a nivel reducido por falta de gas natural.

Las exportaciones se perfilan menores que en junio por la reducción del inventario acumulado desde enero. El precio de la cesta venezolana cayó hasta un estimado de 66,3 \$/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.

