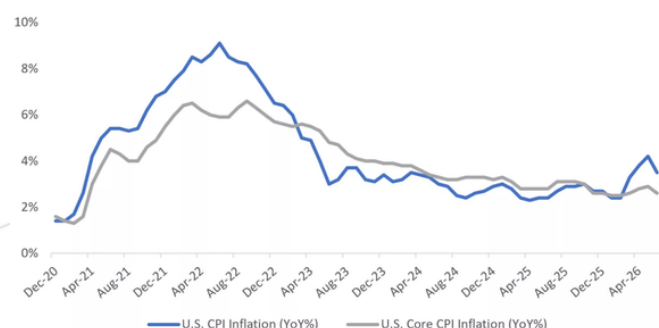


Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos retrocedieron levemente en la semana, en un entorno marcado por la reactivación del conflicto en Medio Oriente y el comienzo de la temporada de reportes del 2Q26.

Bajan las probabilidades de alza en tasas ante caída en inflación

La inflación al consumidor se desaceleró de forma considerable en junio, lo que contribuyó a que los rendimientos del Tesoro retrocedieran un poco a mitad de semana y redujo las expectativas de un alza de tasas de la FED en 2026. El CPI bajó 0.4% mensual, por debajo del consenso y frente a un avance de 0.5% en mayo. La caída, la mayor desde abril de 2020, respondió a un descenso de 5.7% en los precios de la energía. En términos interanuales, la inflación general se moderó a 3.5% desde 4.2%.



Los precios al productor también sorprendieron a la baja. El PPI general cayó 0.3% en junio, arrastrado por los precios de los bienes de demanda final, que retrocedieron 1.4% ante una caída de 6.4% en los costos de energía.

La probabilidad de una posible subida de tasas en la reunión de julio de la FED bajó desde 40% antes de los reportes de inflación, hasta 15%, según la herramienta FedWatch de CME.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
7/29/2026	0.0%	0.0%	84.5%	15.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	36.0%	55.1%	8.9%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	26.4%	50.0%	21.2%	2.4%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	17.5%	42.0%	31.0%	8.7%	0.8%	0.0%

Mejora el ánimo del consumidor

La encuesta de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para julio mostró que las expectativas de inflación para el próximo año bajaron a 4.2% desde 4.6% en junio, mientras que las de largo plazo se mantuvieron sin cambios en 3.3%. El índice general reflejó una mejora sólida del ánimo en el mes, impulsada por la caída de los precios de la gasolina.

La energía toma el relevo de la tecnología

Los principales índices accionarios de EE.UU. cerraron la semana a la baja, revirtiendo el desempeño de la semana previa. Dentro del S&P 500, el sector de tecnología y servicios de comunicación registraron las mayores pérdidas, afectados por las acciones de gran capitalización ligadas a la inteligencia artificial. El sector energético avanzó junto con los precios del petróleo, en medio de la escalada de tensiones entre EE.UU. e Irán.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	111.30	0.22	0.01	5.67	13.56	9.15
AV Balanced Series	139.14	1.54	0.18	5.04	11.40	6.95
AV Alternative IV	1,394.73	-	0.97*	6.01	-	13.26

*Resultados preliminares del mes de junio

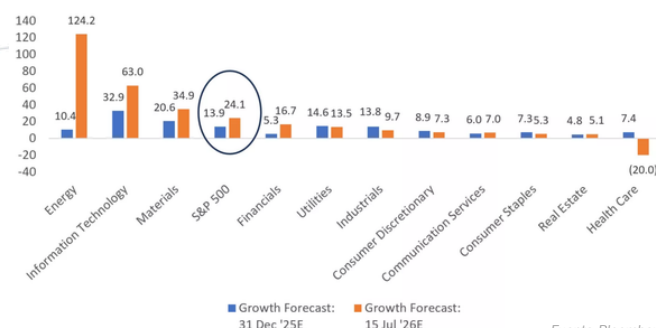
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7458	-1.55	-0.30	9.64	19.85	71.66
Dow Jones 30	52146	-0.93	-0.27	9.43	19.18	59.20
Russell 2000	7362	-0.51	-1.63	20.09	33.07	58.16
MSCI EM	1621	-4.10	-5.70	16.92	33.56	70.78
NASDAQ	25520	-2.90	-1.99	10.15	22.93	82.90

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.83	0.13	-0.26	0.16	4.31	12.13
U.S Corp	5.32	0.07	-0.51	0.15	4.48	15.65
High yield	7.50	0.03	0.14	2.11	6.04	27.98

Key Rates	7/17/26	7/10/26	6/30/26	12/31/25	7/17/25	7/17/23
2yr. U.S treasuries	4.18	4.21	4.14	3.47	3.91	4.74
10yr. U.S treasuries	4.55	4.56	4.44	4.18	4.47	3.81
30yr. U.S treasuries	5.06	5.06	4.91	4.84	5.01	3.94
SOFR	3.62	3.55	3.68	3.87	4.34	5.06

Gráfico de la semana

Todas las miradas en la temporada de resultados



Fuente: Bloomberg

El crecimiento de las ganancias ha sido el punto fuerte de las empresas en lo que va de año. Al arrancar la temporada del 2Q, las proyecciones de crecimiento para el S&P 500 fueron revisadas sustancialmente al alza, desde cerca de 14% y/y hasta aproximadamente 25%. Las revisiones vienen impulsadas sobre todo por los sectores de energía y tecnología, que han sostenido en gran parte las ganancias del mercado accionario.

La temporada del 2Q se perfila decisiva. En tecnología, los analistas buscan señales sobre el gasto de capital en IA específicamente y el retorno de esa inversión. Este año se espera que ese capex crezca un contundente 75%, hasta ubicarse entre USD 700.000 MM y 800.000 MM.

GLOBAL

SE ACABÓ LA PACIENCIA. CONTROL DEL ESTRECHO A LA FUERZA

La Administración Trump dio por terminada la tregua de junio en respuesta a los ataques iraníes contra buques en el estrecho de Ormuz, retomó los ataques contra objetivos militares e infraestructura estratégica en Irán y reimpuso el bloqueo naval a embarcaciones vinculadas a Teherán. Irán respondió con misiles contra objetivos en Bahréin, Catar, Kuwait, Jordania y Siria, y amenaza con extender la guerra marítima a Bab el-Mandeb. El estrecho no está formalmente cerrado, pero su actividad cayó de manera significativa.

Las cotizaciones ganaron más de 10% en la semana: el Brent cerró en 88,10 \$/BBL y el WTI en 82,44 \$/BBL. El alza aparece acotada por la maximización de rutas alternas, con los EAU exportando por Fujairah, y por unas importaciones chinas débiles, que apenas superaron los 7 MMBPD. Aun así, el repunte del crudo amenaza la tendencia desinflacionaria global y ya llevó a los mercados a ajustar expectativas sobre las tasas.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Ormuz y navegación: más de 1.000 buques mercantes y miles de marineros permanecen bloqueados en el golfo Pérsico sin salida segura. Algunas navieras optan por "ir a oscuras", apagando los transpondedores para cruzar cerca de la costa de Omán.
- Piratería y mar Rojo: el tanquero químico Asana, con bandera de Tanzania, fue abordado en el golfo de Adén a 65 millas náuticas al sur de Al Mukalla, con posible participación de un grupo somalí. Los hutíes mantienen el bloqueo en el mar Rojo y Bab el-Mandeb y amenazan con cerrar por completo la ruta.
- Refinación y combustibles: más de 20% de la capacidad de refinación rusa quedó afectada por los ataques ucranianos, que ya alcanzan terminales, patios de almacenamiento y tanqueros. Los márgenes de refinación marcan máximos y empujan al alza la gasolina, el diésel y el combustible de aviación; Rusia importa combustible desde India.
- Rusia-Ucrania y Crimea: la campaña de drones contra subestaciones eléctricas, puentes, depósitos de petróleo y aeródromos aísla progresivamente la península. El puente de Kerch quedó vedado para carga peligrosa y camiones pesados, y la flota rusa del mar Negro se reubicó fuera de Sebastopol.
- Mar de Azov: Rusia suspendió el 13 de julio el tránsito marítimo en esa vía, que canaliza cerca de una cuarta parte de sus exportaciones de cereales.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

El balance del doble sismo del 24 de junio sigue en revisión: los reportes oficiales registran más de 5.000 fallecidos y cerca de 17.000 heridos, mientras plataformas independientes estiman 41.000+ desaparecidos. Más de 21.000 personas permanecen en los 107 campamentos provisionales y el gobierno encargado inició los estudios para reconstruir unas 25.000 viviendas.

La Unión Europea aprobó el 15 de julio 20 millones de euros en asistencia humanitaria, que se suman al despliegue del Departamento de Estado de EE.UU., la Cruz Roja y la ONU. El acompañamiento estadounidense contempla además unos USD 3.000 millones para reconstrucción de infraestructura.

A seis meses de iniciado el esquema, los resultados en estabilización económica y recuperación petrolera están por debajo de lo previsto: la incertidumbre regulatoria mantiene a la expectativa al capital privado y a los acreedores de la deuda soberana.

En lo económico, el escenario de crecimiento moderado para 2026 dio paso a un riesgo de estancamiento. El BCV situó el tipo de cambio oficial en 732,47 Bs/USD, una depreciación de 15,6% en dos semanas, con inflación interanual de 544,13% en junio. Por otro lado, al liquidarse los inventarios acumulados en 2025, las exportaciones y los ingresos petroleros tenderán a caer frente a mayo y junio, efecto compensado en parte por el alza de precios.

En lo político, la Asamblea Nacional anunció el pasado 14 de julio mesas de trabajo con el parlamento opositor del período 2015-2020 para encauzar una transición electoral. El proceso, promovido desde Washington, generó fricciones: partidos de la Plataforma Unitaria y del sector de María Corina Machado cuestionaron la falta de consulta y representatividad.

OPERACIONES PETROLERAS

La producción se mantuvo relativamente estable frente a la semana previa y promedió 950 MBPD:

- Occidente: 270 MBPD
- Oriente: 110 MBPD
- Faja del Orinoco: 570 MBPD

El discreto incremento proviene de varios contratos CPP menores. Las empresas mixtas que operan bajo licencias de la OFAC y los nuevos contratos de la LOH, con el socio privado minoritario como Operador, no registraron aumentos de producción.

Las refinerías nacionales procesaron 276 MBPD de crudo e intermedios, con rendimientos de 87 MBPD de gasolina y 83 MBPD de diésel; el incremento corresponde a la refinería de El Palito y al arranque de su FCC.

En la industria petroquímica no se reportan cambios en las actividades de los complejos de El Tablazo y Morón, mientras que el Complejo de José continúa operando las mismas plantas, aunque a un nivel reducido de alrededor del 85%, debido a la falta de gas natural.

Las exportaciones se perfilan menores que en junio, en torno a 900 MBPD, por la reducción del inventario acumulado. El precio de la cesta venezolana promedió 67,8 \$/BBL, impulsado por la reciente subida de precios a nivel global.

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.

