

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos retrocedieron en la semana, en un entorno marcado por avances en las negociaciones en el conflicto de Medio Oriente y el cierre de la temporada de resultados con las últimas empresas reportando.

Desplome del empleo

El informe laboral mensual publicado el viernes mostró una caída de 23.000 empleos en julio, muy por debajo del consenso, que esperaba una creación cercana a los 90.000. Además, las estimaciones iniciales de mayo y junio se revisaron a la baja en 103.000 empleos combinados. Con las últimas cifras, el promedio de los tres meses se redujo a 20.000 empleos creados por mes, un giro brusco frente a marzo, cuando la economía sumó 214.000. La tasa de desempleo cayó levemente a 4.1% comparado con el 4.2% de junio.

Perspectiva de tasas

Tras el informe de empleo, analistas reflejan una menor expectativa de un alza de las tasas de interés en la reunión de la FED de septiembre. Los mercados de futuros implicaban una probabilidad de alrededor del 48% de que la FED elevara su tasa en un cuarto de punto, frente a un 52% de que la mantuviera sin cambios, según CME FedWatch. Apenas una semana antes, la probabilidad de un aumento se situaba en 67%.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
9/16/2026	0.0%	0.0%	51.9%	48.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	39.2%	49.0%	11.7%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	22.1%	44.7%	28.1%	5.1%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	18.3%	40.8%	30.9%	9.1%	0.9%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.0%	13.4%	34.9%	33.6%	14.9%	3.1%	0.2%

Retroceso del petróleo

Los precios del petróleo acumularon su segunda caída semanal consecutiva ante los avances intermitentes en los esfuerzos por distender las tensiones en Medio Oriente y aumentar el tránsito de cargamentos por el estrecho de Ormuz. El crudo retrocedió desde los máximos de finales de julio, en un movimiento que responde más a las expectativas diplomáticas que a una mejora comprobada del suministro físico.

Menor volatilidad

Un índice que mide las expectativas de los inversionistas sobre la volatilidad de corto plazo del mercado bursátil estadounidense cayó a su nivel más bajo en siete meses. El VIX cerró en 14,9 el viernes, por debajo del máximo reciente de 20,7 alcanzado el 29 de julio.

Utilidades imparables

Las ganancias siguieron mejorando a medida que la temporada de resultados entraba en su tramo final, con los analistas proyectando ahora la tasa de crecimiento más alta desde el segundo trimestre de 2021. Se espera que la utilidad neta del segundo trimestre aumente en promedio 50,4% para las empresas del S&P 500, con base en los reportes ya publicados hasta el viernes, según FactSet. En contraste, la tasa de crecimiento a finales de junio era de apenas 23,1%.

Máximos históricos

El impulso positivo de los resultados trimestrales llevó al S&P 500 y al Dow a máximos históricos, con el primero subiendo 3,6% en la semana y el segundo ganando 3,0%. El NASDAQ se disparó 5,2%, aunque se mantuvo 1,5% por debajo del pico histórico que había alcanzado más de dos meses antes.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	109.18	0.43	0.40	5.51	13.50	9.13
AV Balanced Series	139.14	2.57	2.57	6.45	10.95	7.01
AV Alternative IV	1,394.73	-	0.97*	6.01	-	13.26

*Resultados preliminares del mes de junio

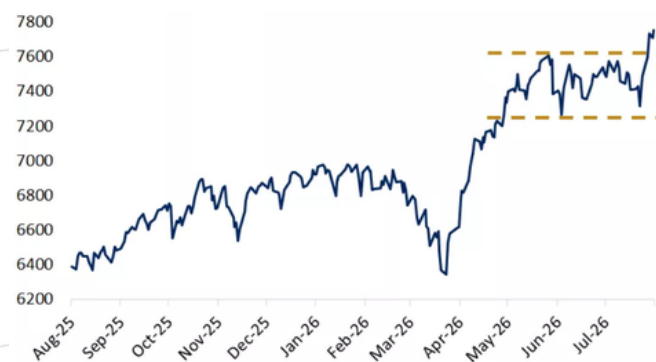
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7758	3.59	3.59	14.09	23.83	78.71
Dow Jones 30	54037	2.96	2.96	13.43	24.94	60.82
Russell 2000	7541	3.54	3.54	23.06	38.71	61.38
MSCI EM	1658	-0.42	-0.42	19.76	34.53	76.67
NASDAQ	26691	5.19	5.19	15.22	26.41	94.70

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.90	0.60	0.60	-0.09	2.46	13.22
U.S Corp	5.39	0.66	0.66	-0.18	2.39	16.57
High yield	7.53	0.73	0.73	2.44	5.65	28.37

Key Rates	8/7/26	7/31/26	6/30/26	12/31/25	8/7/25	8/7/23
2yr. U.S treasuries	4.19	4.28	4.14	3.47	3.72	4.76
10yr. U.S treasuries	4.65	4.75	4.44	4.18	4.23	4.09
30yr. U.S treasuries	5.19	5.27	4.91	4.84	4.81	4.27
SOFR	3.65	3.66	3.68	3.87	4.35	5.3

Gráfico de la semana

Se despejan los obstáculos y el mercado vuelve a máximos



Fuente: Bloomberg

Durante los últimos tres meses, tres obstáculos mantuvieron al mercado atrapado en un rango: el escepticismo sobre la sostenibilidad del gasto en IA, los riesgos geopolíticos ligados a los mercados energéticos y la incertidumbre en torno a la política de la FED.

Los acontecimientos recientes aliviaron al menos dos de esas preocupaciones y permitieron que las utilidades y los fundamentos económicos volvieran a imponerse como los principales impulsores de los precios de las acciones. Como resultado, el S&P 500 rompió su consolidación de verano y alcanzó nuevos máximos históricos.

GLOBAL

EE.UU. PODRÍA QUEDAR COMO GUAYABERA (POR FUERA), O QUIZÁS ES

El mercado petrolero cerró la primera semana de agosto con su segunda pérdida semanal consecutiva, empujado por el acuerdo preliminar entre Irán y Omán para habilitar un corredor marítimo temporal de 60 días en Ormuz, con una ruta de entrada bajo control iraní y otra de salida bajo supervisión conjunta, sin peajes. La expectativa de que retornen millones de barriles retenidos alivió los temores de desabastecimiento, aunque Teherán advirtió que el acuerdo no garantiza la reapertura si persisten interferencias de terceros, y su Parlamento discute prohibir de forma permanente el paso de buques estadounidenses e israelíes. Los fundamentos físicos no acompañaron: los inventarios mundiales siguen en torno a 7.800 millones de barriles, los fletes continúan al alza y el conflicto ya retiró más de 1,2 MMBPD de capacidad de refinación en el Golfo.

El Brent inició la semana por encima de 85 \$/BBL, perforó los 80 \$/BBL por primera vez desde julio y cerró el viernes en 83,55 \$/BBL, mientras el WTI pasó de 81,96 a 78,18 \$/BBL. Ayudó el primer aumento de los inventarios comerciales de EE.UU. en varias semanas. Cualquier ruptura de los frágiles entendimientos actuales devolvería al barril por encima de 90 a 100 \$/BBL.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Rusia pierde refinación, no producción: nuevos ataques ucranianos con drones golpearon Slavneft-YANOS, Bashneft-Novoyl y Volgograd. Entre 30% y 50% de la capacidad rusa sigue fuera de servicio, lo que obligó a Moscú a recortar exportaciones de diésel e importar gasolina. Pérdidas acumuladas por encima de 13.500 millones de dólares.
- China, el gran amortiguador: las refinerías estatales dispararon sus compras de crudo ESPO ruso con descuento y cerca del 90% de las exportaciones rusas va a China e India. Pekín además negoció con los hutíes la salida de buques por el mar Rojo y amplió el uso del yuan con socios sancionados.
- Balance sin cambios de fondo: EE.UU. mantiene su producción en 13,8 MMBPD, con taladros y fracturamiento en descenso y mayores importaciones para sostener la refinación. La IEA prevé una caída de demanda de 1,0 MMBPD en 2026, el primer retroceso anual desde la pandemia; la OPEP solo ve un crecimiento más lento.
- Gas natural en mínimos de tres meses: los futuros de septiembre en el NYMEX cayeron de 2,76 a 2,62 \$/MMBTU y cerraron en 2,67, con inventarios al alza en 33 BCF y producción de gas seco en 110,6 BCFD. En Europa el TTF cedió 2,5%, cerca de 57 EUR/MWh.
- Colombia cambia de signo político: Abelardo de la Espriella asumió la presidencia, con posibles repercusiones favorables para los hidrocarburos de la región.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Estados Unidos ha expresado su intención de avanzar hacia una plena apertura al capital privado bajo la gestión de la presidenta encargada, Delcy Rodríguez, pero la debilidad institucional ha frenado ese avance. El plan atribuido a Marco Rubio, centrado en estabilizar, recuperar y transicionar hacia un gobierno electo, no dio a la fase de transición el mismo impulso que a las otras dos, y las tres han resultado interdependientes más que secuenciales.

Sobre esa base se instaló una mesa de trabajo entre representantes de la Asamblea Nacional de 2015 y la Asamblea Nacional en funciones, lideradas por Dinorah Figueroa y Jorge Rodríguez. La primera reunión se desarrolló bajo confidencialidad y sin prensa, con una agenda que no incluyó explícitamente el nombramiento de un nuevo CNE y TSJ, la liberación de presos políticos ni las garantías para los partidos. Quedaron en sesión permanente hasta el miércoles 12 de agosto, cuando evaluarán avances y decidirán si extienden el diálogo.

El proceso mantiene dos focos de incertidumbre. En Venezuela y en el Congreso estadounidense se cuestiona el depósito de la totalidad de los ingresos petroleros en una cuenta del Tesoro de EE.UU., en particular porque la auditoría de KPMG no se ha hecho pública. Los inversionistas, por su parte, señalan la asignación discrecional de memorandos de entendimiento, en ocasiones otorgados de forma simultánea a varias empresas y con reasignaciones de empresas mixtas de larga trayectoria. En lo económico, el pronóstico oficial de 1,5 MMBPD para 2026 y 2027 luce cada vez más distante y los ingresos por exportación podrían caer desde agosto al agotarse los inventarios. La inflación anualizada sigue en tres dígitos, con el dólar oficial en 757,5 Bs./\$ y la tasa no oficial en 861,5 Bs./\$, una brecha cercana a 14%.

OPERACIONES PETROLERAS

Agosto comenzó con cortes y racionamiento eléctrico en todo el país, sin una solución inmediata a la vista. El esfuerzo para recuperar algunos termogeneradores podría tener efecto positivo en un plazo relativamente corto. Se produjeron 961 MBPD:

- Occidente: 274 MBPD
- Oriente: 109 MBPD
- Faja del Orinoco: 578 MBPD

En las refinerías nacionales se procesaron 258 MBPD de crudo y productos intermedios, con una producción de gasolina y diésel de 78 y 79 MBPD respectivamente. El complejo petroquímico de José mantuvo sus plantas de metanol y amoníaco/urea a 76% de utilización, limitado por la disponibilidad de gas natural.

Al cierre de julio se exportó un promedio de 882 MBPD de crudo y 51 MBPD de combustible residual. La reducción significativa frente a meses anteriores responde a la menor disponibilidad de crudo inventariado. Los destinos fueron EE.UU. con 639 MBPD, India con 135 MBPD y Europa con 106 MBPD.

Las segregaciones exportadas fueron Merey-16 con 620 MBPD, cuyas especificaciones se acercaron a las de DCO por el uso de una mayor cantidad de nafta pesada en la mezcla, Boscán con 138 MBPD, Hamaca con 91 MBPD y Blend 17 con 33 MBPD.

La cesta venezolana se redujo modestamente, reflejando el comportamiento de los precios internacionales, y alcanzó un promedio de 72,8 \$/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.

