

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron en la semana, en un entorno marcado por complicaciones en las negociaciones en el conflicto de Medio Oriente y el cierre de la temporada de resultados del 2Q26.

Recompra de bonos del Tesoro

El secretario del Tesoro de EE.UU., Scott Bessent, buscó aliviar los costos de financiamiento de largo plazo al anunciar que el Tesoro duplicará el tamaño de su programa de recompra de bonos a partir del próximo mes, hasta USD 4.000 millones por sesión desde USD 2.000 millones. La medida apunta a los tramos de 10, 20 y 30 años.

Rendimientos elevados

Los rendimientos de los bonos del Tesoro alcanzaron recientemente sus niveles más altos desde 2007 en una semana en la que la deuda bruta del gobierno estadounidense superó por primera vez el umbral de USD 40 billones. El rendimiento a 30 años cerró la semana en 5,27%, el de 10 años se ubicó en 4,73% y el de 2 años en 4,23%.

Con presiones inflacionarias elevadas en buena parte del mundo, los costos de financiamiento soberano de largo plazo siguen altos en varias de las mayores economías. El rendimiento del bono japonés a 10 años trepó también a su nivel más alto en unas tres décadas hasta 4,12%, y el alemán a 30 años alcanzó su mayor nivel desde 2011 en 3,78%.

Repunte del petróleo

Los precios del petróleo subieron por segunda semana consecutiva, impulsados en gran medida por los acontecimientos en Medio Oriente y el estrecho de Ormuz. Pese al alza, los precios siguen por debajo del máximo reciente del 23 de julio.

El oro brilla

El precio del oro subió por tercera semana consecutiva y el viernes alcanzó su nivel más alto en más de tres meses, con los futuros cotizando alrededor de 4.670 \$/onza. A mediados de julio, el metal precioso llegó a cotizar tan bajo como 4.000 \$/onza.

Bitcoin rally

El precio de la criptomoneda más negociada del mundo se disparó hasta su nivel más alto en tres meses. El bitcoin cotizaba por encima de 77.400 \$ el viernes por la tarde, tras cerrar la semana anterior en torno a 63.000 \$. Pese al avance reciente, acumulaba una caída superior a 11% en lo que va del año.

La agenda de verano de la FED

Inversionistas y economistas dirigirán su atención al discurso en Jackson Hole, Wyoming, donde la FED celebrará su simposio anual de política económica de tres días a partir del jueves 27 de agosto. El presidente de la FED, Kevin Warsh, figura entre los oradores destacados, con una intervención prevista para el viernes.

Retroceso moderado

El S&P 500 y el NASDAQ cayeron entre 1% y 2%, interrumpiendo tres semanas consecutivas de ganancias mientras una temporada de resultados inusualmente sólida se acercaba a su fin. El S&P 500 cerró la semana 1,6% por debajo del máximo histórico registrado la semana anterior, mientras que el NASDAQ quedó 3,4% por debajo de su pico histórico de comienzos de junio.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	109.23	0.04	0.45	5.56	13.52	9.14
AV Balanced Series	139.14	0.50	3.07	6.98	10.95	7.04
AV Alternative IV	1,394.73	-	0.97*	6.01	-	13.26

*Resultados preliminares del mes de junio

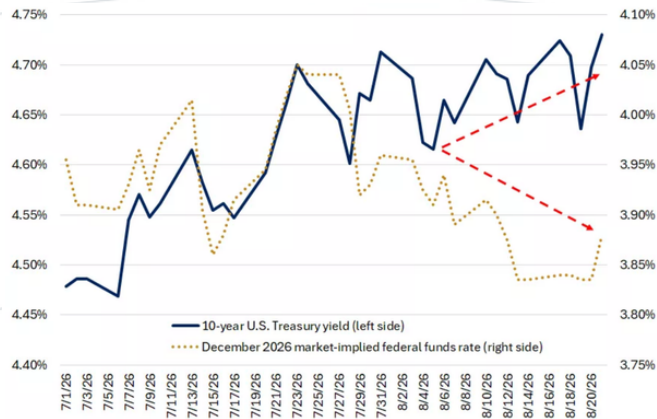
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7674	-1.39	2.55	12.95	21.90	81.50
Dow Jones 30	53277	-0.78	1.62	11.96	20.95	63.06
Russell 2000	7500	-1.60	3.05	22.48	34.34	69.36
MSCI EM	1722	1.24	3.50	24.49	39.50	94.21
NASDAQ	26180	-2.02	3.23	13.07	24.82	97.95

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.96	-0.10	0.35	-0.34	2.48	14.65
U.S Corp	5.48	-0.15	0.21	-0.62	2.17	17.97
High yield	7.61	-0.15	0.73	2.44	5.50	29.31

Key Rates	8/21/26	8/14/26	6/30/26	12/31/25	8/21/25	8/21/23
2yr. U.S treasuries	4.24	4.17	4.14	3.47	3.79	4.97
10yr. U.S treasuries	4.74	4.68	4.44	4.18	4.33	4.34
30yr. U.S treasuries	5.27	5.25	4.91	4.84	4.92	4.45
SOFR	3.63	3.62	3.68	3.87	4.32	5.3

Gráfico de la semana

Los rendimientos de largo plazo suben pese a menores expectativas de alzas de la FED



Fuente: Bloomberg

Tras una sólida temporada de resultados que llevó a los mercados a máximos históricos, las acciones tomaron un respiro la semana pasada y el mercado de bonos pasó al centro del escenario. El alza de los rendimientos de largo plazo despertó dudas sobre la capacidad de la economía y de los mercados financieros para seguir absorbiendo mayores costos de financiamiento.

Lo más llamativo es que este repunte de los rendimientos largos llegó justo después de un débil reporte de empleo de julio, datos de inflación en moderación y menores expectativas de alzas de tasas por parte de la FED, condiciones que normalmente presionarían los rendimientos a la baja.

GLOBAL

TRUMP AMENAZA A IRÁN CON EL “D-DAY” ECONÓMICO

El deterioro entre Estados Unidos e Irán se aceleró y el mercado ya lo incorpora al precio. Washington afirma que no hay negociaciones activas con Teherán, mantiene el bloqueo naval en su nivel más alto y advirtió que ampliará la presión económica sobre cualquier actor que opere con Irán; el secretario del Tesoro, Scott Bessent, anticipó el detalle de las nuevas sanciones. Los Emiratos Árabes Unidos suspendieron temporalmente sus relaciones comerciales con Teherán, señal relevante por tratarse de uno de sus principales socios. Irán respondió que su reacción ante cualquier nueva amenaza sería devastadora, en medio de tensiones crecientes entre la línea moderada del gobierno y los sectores vinculados a la Guardia Revolucionaria.

El resultado es una oferta más ajustada y una prima de riesgo mayor. El Brent cerró el viernes 21 de agosto en 94,39 \$/BBL, su nivel más alto desde el 24 de julio, y el WTI en 87,06 \$/BBL, ambos con alzas cercanas a 6,0% en la semana. La curva se mantiene en backwardation. Como contrapeso, la menor demanda industrial en China y Occidente y unos inventarios reducidos pero estables han sostenido al Brent por debajo de 100 \$/BBL.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Ormuz sigue abierto, pero a cuentagotas: el tránsito efectivo cayó a entre 10 y 25 tanqueros diarios, menos de una cuarta parte de lo normal. Las navieras recurren a escoltas de la Armada estadounidense y aumentaron las transferencias barco a barco (STS) cerca de Fujairah.
- Gas natural, dos mercados opuestos: el TTF cerró en 66,30 EUR/MWh, máximo de cinco meses, con el almacenamiento europeo en 61,4% frente a 74% un año atrás. En EE.UU. el Henry Hub fluctuó entre 2,65 y 2,81 \$/MMBTU, con producción récord en el Pérmico.
- El hemisferio occidental gana peso: EE.UU. sostiene cerca de 13,8 MMBPD apoyado en la resiliencia del shale, mientras Canadá amplía su acceso a Asia vía oleoductos, pese a las tensiones arancelarias con su principal socio comercial.
- Suramérica suma barriles: Brasil y Guyana avanzan en aguas profundas con potencial de más de 2,0 MMBPD adicionales, y Surinam podría sumarse según su primer desarrollo comercial. Argentina crece unos 150 MBPD interanuales con Vaca Muerta.
- Nueva frontera exploratoria: Brasil anunció indicios de hidrocarburos en el pozo Morpho, en aguas ultraprofundas frente a la desembocadura del Amazonas, en el Margen Ecuatorial, zona que busca acumulaciones análogas a las de Guyana y Surinam.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

La mesa de negociación entre la Asamblea Nacional de 2015 y la Asamblea Nacional en funciones instaló un ambiente preelectoral y varios actores formalizaron posiciones. Enrique Márquez presentó el Pacto para Venezuela, que plantea renovar las autoridades locales, estatales y comunales antes de las presidenciales mediante una reforma constitucional. Antonio Ecarri promovió una ley de dolarización y anunció la contratación de Steve Hanke, que Jorge Rodríguez atribuyó a su fracción parlamentaria. Del mismo proceso derivó el anuncio de 131 excarcelaciones de detenidos por motivos políticos, con 89 verificadas, incluidos 3 militares; las ONG solicitan la liberación de cerca de 400 restantes.

La apertura al capital privado avanza más lento que los anuncios. La asignación de bloques de alta complejidad a empresas sin historial público comparable, junto con CPP y MOU suscritos al amparo de la Ley Antibloqueo, ha generado reservas entre inversionistas y en Washington. Los anuncios oficiales destacan a Shell, BP con XRG y UCC, Hunt Oil y SLB, pero poco se vincula a la Faja. El caso de mayor alcance es PetroDelta: Pacific Coast Energy desplazó a Delta Finance, socio privado histórico de la empresa mixta, mediante un procedimiento que la parte afectada considera irregular y que anticipa llevar a tribunales o a arbitraje internacional, con daños estimados sobre USD 2.000 millones. Su desenlace pesará sobre la percepción de seguridad jurídica justo cuando el país busca capital.

En el frente cambiario, siete meses de medidas repetidas no han estabilizado el mercado. Controles de liquidez insuficientes, intervención cambiaria y emisión monetaria mantuvieron la brecha cerca de 18%: la tasa oficial se ubicó en 780 Bs./\$ y la paralela en 920 Bs./\$, con lo que se diluye la expectativa de menor inflación en agosto. Las reuniones entre representantes de EE.UU. y el BCV se intensificaron tras el levantamiento parcial de sanciones, con el fin de reinsertar a la banca pública en los canales internacionales.

OPERACIONES PETROLERAS

La crisis eléctrica continúa y ya se detectan efectos sobre la operación de la industria, pese a los esfuerzos por aislar al sector. En la penúltima semana de agosto se produjeron 970 MBPD de crudo:

- Occidente: 274 MBPD
- Oriente: 111 MBPD
- Faja del Orinoco: 585 MBPD

En las refinerías nacionales se procesaron 283 MBPD de crudo y productos intermedios, con una producción de gasolina y diésel de 86 y 81 MBPD respectivamente. El complejo petroquímico de José elevó la utilización de sus plantas de metanol y amoníaco/urea a 76%, tras el arranque del segundo tren de amoníaco/urea.

Las exportaciones estimadas al 20 de agosto apuntan a unos 750 MBPD de crudo. El estado del terminal de carga de José ha generado acumulación de tanqueros en espera, aunque la restricción no es solo logística: también pesan las limitaciones de crudo en especificación para exportación y los inventarios reducidos en Occidente. La cesta venezolana, reflejando el comportamiento de los precios internacionales, promedió 74,4 \$/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.

