

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron en la parte corta pero retrocedieron en la parte larga, aplanando la curva. En un entorno marcado por el avance en las negociaciones en el conflicto de Medio Oriente y el foco puesto en la siguiente reunión de la FED a mediados de Septiembre.

FED con tono restrictivo

Los índices accionarios estadounidenses oscilaron después de que el presidente de la FED, Kevin Warsh, enfatizara los riesgos inflacionarios en un discurso el viernes en el simposio de Jackson Hole, Wyoming. Con las lecturas recientes de inflación aún muy por encima de la meta de 2% de la FED, Warsh señaló que deben tener confianza en que la inflación convergerá hacia su objetivo con claridad y a suficiente velocidad; de lo contrario, queda trabajo por hacer.

Reacción en los bonos

La respuesta del mercado de bonos al discurso fue más pronunciada en el tramo corto de la curva. El rendimiento del Tesoro a 2 años subió a 4,34% el viernes por la tarde, desde 4,24% en el cierre del jueves, y la negociación reflejó mayores expectativas de un posible aumento de tasas en la reunión de la FED del 16 de septiembre.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/16/2026	0.0%	0.0%	35.8%	64.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
10/28/2026	0.0%	0.0%	25.5%	56.0%	18.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	11.2%	38.9%	39.6%	10.4%	0.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	7.8%	30.6%	39.4%	19.1%	3.1%	0.0%	0.0%

Inflación persistente

El indicador preferido de la FED para medir la inflación mostró un alza moderada. El índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) subió 0,2% en julio respecto al mes anterior, con lo que la tasa anual se ubicó en 3,7%. Ambas cifras quedaron ligeramente por encima de las expectativas del consenso.

Confianza debilitada

La Universidad de Michigan informó el viernes que su Índice de Confianza del Consumidor descendió a 51,7 en agosto, desde 55,2 en julio, el foco principal fue la preocupación por el panorama inflacionario. Pese al retroceso, la confianza se mantiene por encima del mínimo histórico de 44,8 registrado tres meses antes.

Empleo en la mira

El reporte de empleo que se publicará el viernes mostrará si la reciente tendencia de debilitamiento en el mercado laboral se extendió en agosto. El informe de julio reflejó una caída de 23.000 empleos, y las estimaciones iniciales de mayo y junio fueron revisadas fuertemente a la baja. Con las últimas cifras, el promedio de tres meses bajó a 20.000 empleos creados por mes, un giro marcado frente a marzo, cuando la economía sumó 214.000.

Avances moderados

El S&P 500, el NASDAQ y el Dow registraron leves ganancias semanales, recuperando terreno tras el retroceso de la semana previa. Las acciones se movieron en un rango estrecho por tercera semana consecutiva, luego del repunte de cuatro días que comenzó el 30 de julio.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	108.89	0.25	0.14	5.23	13.40	9.08
AV Balanced Series	139.14	0.10	2.39	6.27	10.95	6.97
AV Alternative IV	1,394.73	-	0.97*	6.01	-	13.26

*Resultados preliminares del mes de julio

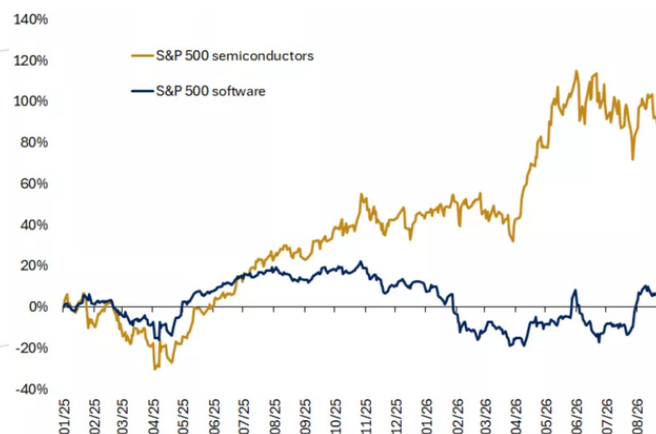
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7712	0.50	3.06	13.51	20.01	80.99
Dow Jones 30	53560	0.55	2.18	12.58	19.28	63.47
Russell 2000	7387	-1.49	1.54	20.65	26.51	65.65
MSCI EM	1722	0.05	3.56	24.55	39.58	90.58
NASDAQ	26402	0.85	4.11	14.03	22.37	96.59

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.99	0.13	0.48	-0.21	1.86	13.67
U.S Corp	5.48	0.32	0.53	-0.30	1.78	16.77
High yield	7.59	0.27	1.00	2.72	4.91	28.70

Key Rates	8/28/26	8/21/26	6/30/26	12/31/25	8/28/25	8/28/23
2yr. U.S treasuries	4.34	4.24	4.14	3.47	3.62	4.98
10yr. U.S treasuries	4.73	4.74	4.44	4.18	4.22	4.20
30yr. U.S treasuries	5.22	5.27	4.91	4.84	4.88	4.29
SOFR	3.64	3.65	3.68	3.87	4.34	5.3

Gráfico de la semana

El AI trade corre a dos velocidades



Fuente: Bloomberg

El relato de la IA pasa de ser una historia de gasto a una de monetización. Los inversionistas se preguntan menos si las empresas invierten en IA y más si esas inversiones generarán retornos atractivos, en un entorno donde los costos ganan peso: NVIDIA subió cerca de 15% el precio de sus chips para compensar el mayor costo de las memorias.

Por ahora el mercado no ha retrocedido y la demanda sigue superando a la oferta. Los avances no se limitaron a los semiconductores: los resultados de varias compañías de software permitieron al sector recuperar parte del terreno cedido en el último año.

GLOBAL

SUMINISTRO PETROLERO DEL GOLFO PÉRSICO MEJORA

El mercado petrolero sigue en equilibrio frágil entre una prima de riesgo geopolítico persistente, asociada al conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, y el temor a una desaceleración de la demanda global, en particular en China. El tránsito por el estrecho de Ormuz continúa muy por debajo de los niveles previos a la confrontación, pero mejoró en los últimos días: se estima que entre 6 y 8 MMBPD cruzaron el estrecho, sin contar el crudo despachado por rutas alternativas. Fuentes estadounidenses atribuyen la mejora a la remoción de minas del lado omaní, la protección naval y aérea de EE.UU. y el uso de tanqueros dedicados al cruce. Aun así se registraron al menos dos ataques cuya autoría Irán no ha asumido.

El alivio se tradujo en precios. El Brent cerró el viernes 28 de agosto en 88,10 \$/BBL, por debajo del umbral de 90 \$/BBL que venía sosteniendo, con una caída semanal de 6,6%. El WTI terminó en 83,40 \$/BBL, 4,2% por debajo del viernes anterior. El retroceso responde a los rumores de un acuerdo de libre tránsito en Ormuz y a las expectativas de recortes de tasas de la FED. En sentido contrario, los precios de gasolina y gasóleo en estaciones de servicio alcanzaron máximos del verano.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

- Refinación bajo presión: los ataques con drones ucranianos contra refinerías e infraestructura de procesamiento rusas siguen restringiendo la oferta de productos, ahora agravados por la explosión en el Complejo de Amur, en el extremo oriental de Rusia.
- Cuello de botella en destilados: refinerías dañadas en Oriente Medio y Rusia junto con las restricciones de cuotas chinas mantienen los márgenes de refinación en máximos históricos.
- Sin colchón de inventarios: las reservas estratégicas mundiales están al límite tras la liberación masiva del primer trimestre y los inventarios comerciales cayeron con fuerza.
- China se blindó: redujo sus importaciones de crudo a mínimos de casi una década, recurriendo a reservas internas y acelerando la electrificación de su parque automotriz.
- Gas natural al alza: el TTF cotizó sobre 66 EUR/MWh tras confirmarse que las reservas de gas de la UE se ubicaban en 63% de capacidad, su nivel más bajo para un cierre de agosto en 13 años.
- Fricción comercial en Norteamérica: nueva escalada entre Estados Unidos y Canadá con imposición recíproca de aranceles.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

La atención de la semana se concentró en la información exclusiva de Axios y Bloomberg sobre negociaciones petroleras confidenciales entre E.E.U.U. y Venezuela, que desplazó a un segundo plano los problemas cambiarios y de inflación. Tras un anuncio inicial con más especulación que datos, declaraciones de Donald Trump y Marco Rubio el viernes por la tarde, seguidas de información divulgada por la presidenta interina, confirmaron que las partes alcanzaron un acuerdo de alcance relevante para ambos países.

Lo conocido es limitado: comprendería 17 bloques con reservas cercanas a 65 MMBBLS, desarrollados por empresas estadounidenses, con la meta de superar 1,5 MMBPD de producción asociada (más de 3,0 MMBPD para el total del país) y una inversión estimada de USD 100.000 millones. Delcy Rodríguez añadió que el esquema duraría 25 años y que, a 65 \$/BBL, el "Government Take" promedio alcanzaría 19 \$/BBL. Chevron y Halliburton se preparan para invertir en bloques que ya opera Chevron y en otros que podrían serles adjudicados. La estructura apuntaría a consolidar esos bloques en empresas mixtas, una en occidente y otra en oriente, que suscribirían contratos de producción compartida con compañías estadounidenses.

La interrogante central es por qué las grandes operadoras invertirían bajo un esquema que hasta ahora rechazaron por falta de seguridad jurídica. La participación del Departamento de Guerra sugiere que podrían estructurarse garantías, eventualmente complementadas con la recuperación de deudas pendientes en casos como Conoco y Exxon. Queda por ver si el nuevo esquema supera los problemas de gestión de las iniciativas anteriores, en un contexto donde el acuerdo puede presentarse como un avance en seguridad energética hemisférica de cara a las elecciones de medio término en EE.UU. Los escenarios adversos incluyen impugnaciones legales y dificultades de instrumentación; el favorable requeriría una hoja de ruta clara para la transición política.

OPERACIONES PETROLERAS

La crisis eléctrica continúa y ya se detectan efectos sobre la producción en el Zulia, pese a los esfuerzos por aislar al sector. En la última semana de agosto se produjeron 968 MBPD de crudo:

- Occidente: 272 MBPD
- Oriente: 111 MBPD
- Faja del Orinoco: 585 MBPD

Chevron, único operador con taladros de perforación activos, produjo 267 MBPD; Maurel & Prom alcanzó 32 MBPD y Repsol se mantuvo en 41 MBPD. En la Faja, PetroSinovensa produjo 92 MBPD, PetroMonagas 89 MBPD y PetroCedeño 38 MBPD.

En las refinerías nacionales se procesaron 290 MBPD de crudo y productos intermedios, con una producción de gasolina y diésel de 87 y 83 MBPD respectivamente. El complejo petroquímico de José mantuvo la utilización de sus plantas de metanol y amoníaco/urea en 78%.

Las exportaciones estimadas para agosto se perfilan en torno a 785 MBPD de crudo. Persisten las limitaciones del terminal de José, aunque el nivel de exportación depende más del crudo en especificación y de los inventarios reducidos provenientes de la acumulación de diciembre, que termina este mes. La cesta venezolana promedió 78,1 \$/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.

