

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron en la semana, en un entorno marcado por el repunte del conflicto en Medio Oriente y el foco puesto en la siguiente reunión de la FED a mediados de Septiembre.

Repunte del empleo

La desaceleración del verano en el mercado laboral estadounidense se revirtió en agosto. El informe mensual publicado el viernes mostró una creación de 162.000 empleos, un giro marcado frente a la cifra de julio, revisada al alza hasta 21.000. El avance de agosto casi triplicó las estimaciones de la mayoría de los economistas y fue el mayor en cinco meses. La tasa de desempleo se mantuvo en 4,1%.

Presión en los rendimientos de la curva del tesoro

Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 2 y 10 años subieron el martes hasta máximos del año de 4,39% y 4,80%, respectivamente, antes de retroceder ligeramente en el resto de la semana. En el tramo largo de la curva, el bono a 30 años cerró el viernes en 5,24%, apenas por debajo de su pico reciente de 5,31% y cerca del nivel más alto en dos décadas. La negociación reflejó mayores expectativas de un posible aumento de tasas en la reunión de la FED que concluye el 16 de septiembre. Los futuros de tasas implicaban una probabilidad cercana a 58% de un alza de un cuarto de punto, según CME FedWatch.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/16/2026	0.0%	39.8%	60.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
10/28/2026	0.0%	28.3%	54.3%	17.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	13.9%	41.1%	36.2%	8.8%	0.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	10.7%	34.8%	37.3%	15.1%	2.0%	0.0%	0.0%

Bitcoin al alza

Bitcoin extendió el repunte iniciado a mediados de agosto y llegó a transarse brevemente por encima de los 81.000 \$ el jueves, su nivel más alto desde mediados de mayo. El viernes por la tarde retrocedió moderadamente hasta cerca de 80.000 \$, con un avance semanal cercano a 3%.

A la espera del CPI

El informe del Índice de Precios al Consumidor que se publicará el viernes será uno de los últimos datos relevantes para la FED antes de su reunión de política monetaria de dos días que concluye el 16 de septiembre. El informe más reciente, divulgado en agosto, mostró una inflación anual de 3,4% en julio, ligeramente por debajo del 3,5% de junio.

Sólidas ganancias en agosto

El S&P 500 registró su cuarto avance mensual en los últimos cinco meses, con una ganancia cercana a 2,6% en agosto. El NASDAQ tuvo un mejor desempeño, con un alza de 3,9%, mientras que el Dow subió 1,3%. Los principales índices accionarios estadounidenses se movieron en un rango estrecho por cuarta semana consecutiva: el NASDAQ ganó 0,4% en la semana, el Dow cedió 0,2% y el S&P 500 cerró flat. El mercado no registra movimientos de magnitud desde el repunte de cuatro días que comenzó el 30 de julio.

AV Products	Level	1 week	AGO	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	109.00	0.12	0.24	5.34	13.44	9.10
AV Balanced Series	139.14	-0.29	2.10	5.97	10.95	6.94
AV Alternative IV	1420.21	-	0.87*	7.54	13.01	13.01

*Resultados preliminares julio

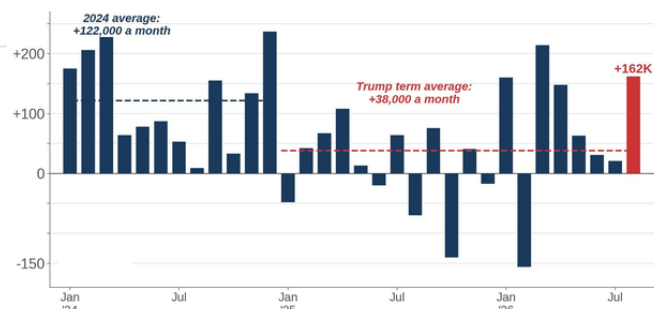
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7719	0.13	1.17	13.65	20.11	77.83
Dow Jones 30	53414	-0.16	1.26	12.39	18.99	61.68
Russell 2000	7395	0.15	1.92	20.83	26.60	61.36
MSCI EM	1726	0.26	-0.04	24.88	39.88	89.60
NASDAQ	26507	0.42	1.58	14.51	22.85	92.78

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	5.04	-0.18	0.18	-0.40	1.34	13.18
U.S Corp	5.55	-0.29	0.14	-0.60	1.11	16.21
High yield	7.68	-0.15	0.07	2.57	4.65	27.63

Key Rates	9/4/26	8/28/26	6/30/26	12/31/25	9/4/25	9/1/23
2yr. U.S treasuries	4.37	4.34	4.14	3.47	3.59	4.87
10yr. U.S treasuries	4.78	4.73	4.44	4.18	4.17	4.18
30yr. U.S treasuries	5.24	5.22	4.91	4.84	4.86	4.29
SOFR	3.66	3.65	3.68	3.87	4.41	5.31

Gráfico de la semana

El empleo repunta, pero el calendario ayuda



Fuente: BLS

El mercado laboral estadounidense recuperó impulso en agosto tras dos meses débiles, con una creación de empleo muy por encima de lo previsto y una tasa de desempleo que se mantuvo estable. El avance fue amplio: la mayoría de los sectores sumó puestos, con la excepción de servicios financieros e información.

Buena parte del repunte responde, sin embargo, al calendario escolar. El empleo en educación cae con fuerza al cerrar el ciclo lectivo y vuelve a subir con el inicio de clases, de modo que el ajuste estacional exageró la caída de julio y ahora amplifica el rebote de agosto. El promedio de tres meses ofrece una lectura más confiable de la tendencia.

GLOBAL

VENEZUELA COMO PARTE DE LA CAMPAÑA ELECTORAL Y PROMOCIÓN PETROLERA

El mercado petrolero revirtió la calma de las últimas semanas y volvió a una fuerte tendencia alcista con elevada volatilidad, ante el recrudecimiento de la crisis militar en el estrecho de Ormuz. El detonante fue el intercambio directo de ataques entre Estados Unidos e Irán: el Comando Central estadounidense destruyó en la isla de Larak lanzaderas de misiles iraníes destinadas a sembrar minas marinas y, en represalia, Irán atacó bases estadounidenses en Jordania. El 1 de septiembre un superpetrolero recibió tres impactos de proyectiles al transitar la zona. Tras mencionarse una posible reapertura total del estrecho, Irán impuso restricciones que exigen autorización previa a los buques, y EE.UU. desvió parte del tráfico hacia rutas escoltadas cerca de Omán, con transferencias STS nocturnas. El flujo sigue reducido a 4,5-7 MMBPD.

El WTI cerró el lunes 31 de agosto en 85,76 \$/BBL y saltó 5,2% el martes hasta 90,22 \$/BBL, con picos semanales que rozaron los 99 \$/BBL. Al cierre del viernes 4 de septiembre, el Brent y el WTI se transaban en 96,28 y 91,48 \$/BBL, máximos de seis semanas, aunque por debajo de los niveles de abril, cuando el crudo superó los 112 \$/BBL. El Henry Hub superó brevemente los 3,00 \$/MMBtu el jueves, impulsado por una ola de calor tardía y la reactivación de plantas de GNL, y cerró en 2,94 \$/MMBtu tras una inyección de 30 BCF reportada por la EIA. En Europa, el TTF de Róterdam cotizó cerca de 73 EUR/MWh, presionado por los riesgos de transporte en Oriente Medio.



REPERCUSIONES Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES

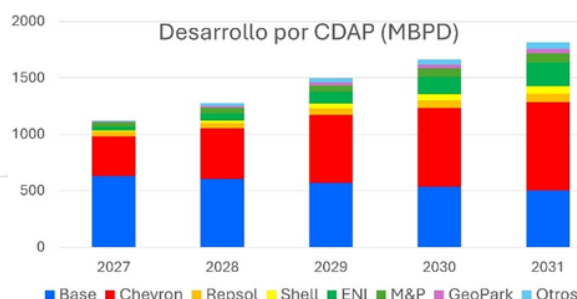
- OPEP+ congela cuotas: los anuncios de incremento resultaron incumplibles en un entorno donde el conflicto bélico neutraliza cualquier intento de normalización. La alianza mantendrá su producción sin cambios hasta octubre.
- China asume el rol estabilizador: el presidente de Rosneft, Ígor Sechin, afirmó que China desplazó de facto a la OPEP como estabilizador del mercado tras recortar sus importaciones en 5,5 MMBPD este año.
- Rusia bajo presión: la caída de la producción y las exportaciones rusas se sumó al temor por el suministro del Golfo Pérsico, reforzando el alza de los marcadores.
- Búsqueda de suministro alterno: EE.UU. y Venezuela anunciaron un acuerdo petrolero de 25 años para el desarrollo preferente del 20% de las reservas venezolanas, incluidos bloques de la Faja.

VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

La agenda estuvo dominada por dos procesos paralelos: la adaptación de los contratos legados a la nueva LOH, con la conversión de CPP a CDAP, y el acuerdo bilateral con EE.UU. articulado en la empresa privada NABEP. Ambos avanzan mientras la administración Trump busca resultados de cara a las elecciones de medio término.

En el primer frente, las firmantes de los nuevos CDAP señalan mejores condiciones económicas y menor discrecionalidad de la ley. Chevron invertirá 7.000 MM\$ en cinco años para superar 600 MBPD, con 1.100 pozos, 2.400 MM\$ en oleoductos y terminales y 700 MM\$ en el mejorador de PetroPiar, tras incorporar Ayacucho 8 a PetroPiar y Carabobo 1 y 2 a PetroIndependencia. También firmaron ENI (Junín 5), GeoPark (Bare), Primavera Infinita (Bucare-Elotes), Aspect Holdings, Hunt Oil (Aguasay) y Keo Capital AB (PetroUrdaneta); se prevén Repsol, Maurel & Prom y Shell. Siguen pendientes los cambios de operador en PetroDelta y PetroCabimas. El gráfico adjunto proyecta 1,7 MMBPD en cinco años.



El segundo frente es el acuerdo con la administración Trump. EE.UU. obtendría el control mayoritario mediante derechos sobre el 35% de las acciones de NABEP y acceso al 20% de su producción a costo, con veto del Pentágono y la Office of Petroleum Reserve sobre los directores y mayoría estadounidense en la junta. La empresa quedaría con 17 bloques (14 bajo CDAP y 3 previos), el 20% de las reservas oficiales: 8 campos maduros en Maracaibo y 9 en la Faja, de crudo más viscoso y alejado. Según Delcy Rodríguez, dura 25 años, con potencial de 1,5 MMBPD, 100 MMM\$ de inversión y 209 MMM\$ de aporte fiscal.

El alcance depende de tres escenarios: si la transacción es impugnada con éxito solo operarían los 3 bloques con CDAP vigente, unos 250 MBPD; si se reactivan algunos y se posponen los menos atractivos de la Faja, el incremento rondaría 700 MBPD; el desarrollo pleno implicaría 1,5 MMBPD adicionales, para un total nacional de 3,6 MMBPD.

OPERACIONES PETROLERAS

En la primera semana de septiembre se produjeron 974 MBPD de crudo:

- Occidente: 274 MBPD
- Oriente: 112 MBPD
- Faja del Orinoco: 588 MBPD

Las exportaciones del mes superaron las estimaciones: 964 MBPD de crudo, con 580 MBPD a EE.UU., 269 MBPD a la India y 115 MBPD a Europa. Por segregaciones destacaron Merey 16 con 690 MBPD, Boscán con 109 MBPD y Hamaca con 96 MBPD. Ingresaron unos 150 MBPD de nafta. La cesta venezolana promedió 75,7 \$/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.

