

# MARKET FLASH

## LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Los inversionistas aguardan con expectación una serie de datos económicos y declaraciones de los funcionarios de la Reserva Federal programados para esta semana. Los recientes datos del lunes indicaron que las expectativas de inflación al consumidor mantuvieron su tendencia a la baja durante diciembre.

La lectura del índice de precios al consumo (CPI por sus siglas en inglés) de diciembre se dará a conocer el jueves, seguida el viernes por el índice de precios al productor (PPI por sus siglas en inglés) del mismo mes. Estos datos ofrecerán pistas sobre si las tasas de interés más elevadas están teniendo un impacto, desacelerando tanto la inflación como la economía. Esto podría influir en la política de tasas de interés de la Reserva Federal y proporcionar indicios sobre la posibilidad de recortar las tasas de interés, así como la velocidad a la que podría llevarse a cabo dicho ajuste.

Tras la última reunión de diciembre, la Reserva Federal (FED) señaló la posibilidad de anunciar al menos tres recortes de tasas de interés a lo largo de 2024. Sin embargo, no especificaron cuándo ni la cantidad exacta de dichos recortes. Varios analistas sugieren que estos ajustes podrían iniciarse ya en marzo y ser más amplios de lo anticipado por la FED.

No obstante, los datos económicos divulgados la semana pasada han generado incertidumbre sobre esta perspectiva, especialmente después de que el informe de nóminas no agrícolas del viernes superara las expectativas, lo cual según diversos analistas, esto sugiere que la economía mantiene su resistencia y se sigue fortaleciendo. El informe señaló que la tasa de desempleo se mantuvo estable en 3,7%, al mismo tiempo que reveló la generación de 216.000 empleos en diciembre. Este dato superó las expectativas, ya que los economistas encuestados por Dow Jones proyectaban la creación de 170.000 puestos de trabajo. Este aumento significativo contrasta con la cifra de 173.000 empleos creados en noviembre.

Simultáneamente, Bitcoin alcanzó su punto máximo en los últimos 21 meses al inicio de la semana, a medida que los

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	4697	-1.50	-1.50	-1.50	25.39	32.11
Dow Jones 30	37466	-0.56	-0.56	-0.56	16.25	31.03
Russell 2000	4849	-3.73	-3.73	-3.73	13.07	2.61
Russell 1000 Growth	1963	-2.71	-2.71	-2.71	41.72	26.68
Russell 1000 Value	1002	-0.34	-0.34	-0.34	10.62	29.14
MSCI EAFE	2208	-1.26	-1.26	-1.26	16.29	11.94
MSCI EM	1002	-2.09	-2.09	-2.09	4.92	-17.12
NASDAQ	14524	-3.23	-3.23	-3.23	42.12	15.98

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	4.72	-1.20	-1.20	-1.20	3.45	-10.43
U.S. Corporates	5.28	-1.54	-1.54	-1.54	5.95	-10.33
Municipals (10yr)	2.80	-0.26	-0.26	-0.26	5.06	-0.59
High Yield	8.14	-1.12	-1.12	-1.12	10.93	4.86

Key Rates	Levels (%)					
	1/5/24	12/29/23	12/29/23	12/29/23	1/5/23	1/5/21
2-yr U.S. Treasuries	4.40	4.23	4.23	4.23	4.45	0.13
10-yr U.S. Treasuries	4.05	3.88	3.88	3.88	3.71	0.96
30-yr U.S. Treasuries	4.21	4.03	4.03	4.03	3.78	1.70
10-yr German Bund	2.13	2.00	2.00	2.00	2.33	-0.59
SOFR	5.32	5.38	5.38	5.38	4.31	0.11
3-mo. EURIBOR	3.94	3.91	3.91	3.91	2.18	-0.55
6-mo. CD rate	N/A	2.23	2.23	2.23	1.80	0.25
30-yr fixed mortgage	6.76	6.76	6.76	6.76	6.58	2.86
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	7.50	3.25

inversionistas esperan la potencial aprobación de un ETF de bitcoin. La última vez que Bitcoin superó los 47.000 dólares fue en abril de 2022. Este aumento se atribuye a la cercanía de la SEC a su primera fecha límite para aprobar o rechazar una de las solicitudes de ETF, específicamente la presentada por Ark 21Shares. "La aprobación es inevitable", afirmó el ex presidente de la SEC, Jay Clayton, el lunes en CNBC cuando se le preguntó sobre las posibles implicaciones de esta semana.

Por otro lado, los precios del oro experimentaron una disminución hasta alcanzar su nivel más bajo en tres semanas, esto influenciado por la reciente subida en los rendimientos de los bonos del Tesoro, registrando así una caída de 0,9% hasta ubicarse en 2.028,03 dólares la onza.

Durante la semana el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años subieron 9 puntos básicos hasta 4,03%, similar al rendimiento del Tesoro a 30 años que subió 10 puntos básicos hasta ubicarse en 4,18%. Por otro lado, el rendimiento del Tesoro a 2 años fue el menos afectado, subiendo solo 5 puntos básicos hasta 4,38%.

## VENEZUELA

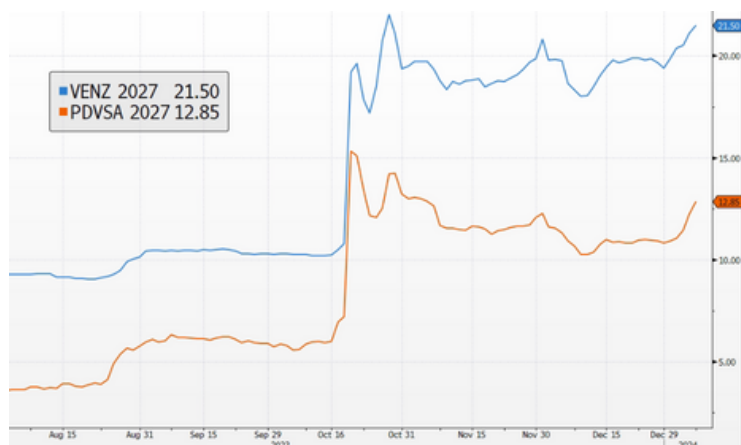
### Posible inclusión de los bonos venezolanos en el EMBI

Luego de haber tocado mínimos desde finales de octubre cuando se suspendieron las sanciones, los bonos venezolanos han estado tomando tracción de cara a su posible inclusión en el EMBI. El período de evaluación de los bonos por parte de JP Morgan culmina a finales de este mes y el mercado ha estado incorporando de forma favorable los acontecimientos políticos y económicos recientes en los precios de los papeles.

Por el lado político, el intercambio de prisioneros que se llevó a cabo el mes pasado entre EEUU y Venezuela, fue visto por el presidente Biden como una señal de que el gobierno venezolano está cumpliendo su parte del acuerdo, lo que reduce la percepción de riesgo sobre una re-imposición inmediata de sanciones. Por otra parte, el conflicto con Guyana parece haber desescalado luego de la firma del acuerdo entre ambos países de no utilizar la fuerza y después de que Venezuela replegara sus tropas hace pocos días ante la salida del buque de la armada británica.

En lo económico, un número importante de empresas internacionales han estado en conversaciones o retomando acuerdos de producción y comercialización de hidrocarburos con Venezuela, así como de servicios al resto de la industria petrolera.

Todos estos elementos favorecen positivamente la inclusión de los bonos venezolanos en el EMBI en las próximas semanas. Se espera que la inclusión sea un proceso gradual y algunas instituciones han empezado a posicionarse recientemente, lo cual explicaría parte del aumento en precios.



## PETRÓLEO

### GEOPOLÍTICA DEL MEDIO ORIENTE MANTIENE EN VILO AL MERCADO PETROLERO



La primera semana del año 2024 ha transcurrido con sobresaltos geopolíticos que han presionado de ambos lados al mercado petrolero, generando un nerviosismo que produjo reacciones apresuradas e imprimió volatilidad extrema en los precios. El elemento geopolítico ha sido el factor predominante en la inestabilidad de los precios, principalmente motivado por los eventos alrededor de la guerra que Israel le declaró a Hamás. El involucramiento de los terroristas hutíes de Yemen, la posible represalia de Hezbollah desde Beirut (donde un ataque israelí aniquiló al número dos de Hamás y varios otros terroristas), las explosiones en Irán que inicialmente fueron interpretadas como eventos que expandirían el carácter regional del conflicto, y, por si fuera poco, complementando la amenaza de los hutíes, los piratas somalíes están poniendo en peligro el tránsito marino que opta por evitar el mar Rojo



Hamás ha confirmado la muerte de Saleh al Arouri en lo que parece un ataque dirigido por Israel en la capital del Líbano, Beirut, en el suburbio conocido como Dahiya, bastión del movimiento político y armado chiita Hezbollah. Las Fuerzas de Defensa de Israel no han confirmado su autoría. En 2017, Al Arouri había sido nombrado mano derecha del líder político de Hamás, Ismail Haniyeh.

Mientras tanto, en Irán, dos bombas causaron una masacre con saldo de 103 muertos cerca de la tumba de Qasem Soleimani y la mezquita Saheb al Zaman, donde

una multitud conmemoraba el cuarto aniversario de la muerte del general de la Guardia Revolucionaria. La reacción inmediata del mercado petrolero fue interpretar que era una forma de escalar la guerra al incorporar directamente a Irán al conflicto de Hamás. Esta interpretación dio un vuelco de 180° cuando ISIS, el grupo terrorista chiíta, se responsabilizó por el atentado.

Los ataques a los barcos que navegan por el mar Rojo, por parte de los terroristas hutíes, a pesar de la fuerza defensiva internacional presente en el corredor marítimo, han hecho que varias compañías navieras, incluido el gigante mundial Maersk, suspendan el tránsito por el mar Rojo. Esto ha generado un aumento en el tráfico de buques alrededor del Cabo de Buena Esperanza, provocando un aumento del tráfico frente a la costa somalí. Para complicar más el desarrollo del transporte marítimo de la región, un buque de bandera liberiana fue abordado por piratas frente a las costas de Somalia. El incidente se produce en medio de un aumento de los ataques piratas y un supuesto acuerdo entre Al Shabaab, el movimiento yihadista, y piratas somalíes que operan frente a las costas del país, mediante el cual el grupo militante brindará protección a cambio del rescate del barco.



Otros eventos y noticias que afectaron en mayor o menor grado al mercado petrolero:

En Libia, protestas locales han obligado a un cierre total de la producción del Campo Sharara, el más grande del país (+/- 270.000 MBPD). Los manifestantes locales de la región de Fezzan anunciaron que el cierre se mantendrá hasta que se cumplan sus demandas. Las protestas están impulsadas por quejas locales relacionadas con la mala

prestación de servicios por parte del gobierno central y la falta de gasto en infraestructura; se considera que también hay razones de control político detrás del cierre.

La EIA informó que los inventarios de gasolina y diésel en EE. UU. aumentaron en 10 y 9 MMBBLS respectivamente, mientras que los inventarios de crudo se redujeron en más de 5 MMBBLS. El mercado interpretó estos movimientos volumétricos como una posible reducción de la demanda. Sin embargo, la creación de empleos en EE. UU., en el mes de diciembre, excedió las expectativas de los analistas, lo cual podría actuar en forma contraria sobre la demanda de petróleo.

La OPEP+ mantendrá la reunión de su Comité Ministerial Conjunto de Monitoreo (JMMC) a principios de febrero, una reunión que suele celebrar cada dos meses para monitorear la implementación de sus acuerdos de producción. Será la primera reunión sin Angola, y se espera que se anuncie el mantenimiento de los recortes y un cronograma de apertura de los volúmenes cerrados durante la segunda mitad del año.

Los suministros de países No-OPEP+ muestran un incremento de producción en Guyana, compensada por reducciones menores en Ecuador, Colombia y México. A pesar de todos estos elementos contradictorios, los precios del petróleo lograron reponerse de la bajada de fin de año, con un repunte de 1,3 \$/BBL el viernes 5 de enero del 2024. Al cierre de los mercados, los crudos Brent y WTI se cotizaban a 78,76 y 73,81 \$/BBL respectivamente. Los analistas de los grandes bancos colocan el promedio del crudo Brent para el año 2024 en una banda relativamente amplia, destacándose las estimaciones de JPMorgan a 72,5 \$/BBL, Citi en 78 \$/BBL, contrastado con las de Goldman Sachs, en 90 \$/BBL. En nuestra opinión, tanto JPMorgan como Citi están sobreestimando los niveles de suministro.

### Situación Política en Venezuela

El TSJ mantiene en suspenso al país retrasando la emisión de su dictamen sobre la situación respecto a María Corina Machado para poder inscribirse en la CNE como candidata de la oposición en las elecciones presidenciales de este año. A pesar de las indicaciones dadas por la misma TSJ, en cuanto a tener todos los recaudos para emitir la sentencia, la máxima corte y el régimen no han resuelto su situación. La habilitación, esperada como cumplimiento de

las negociaciones con la Casa Blanca y la oposición, podría representar una decisión demasiado costosa para las intenciones de perpetuarse en el poder. Lo contrario podría significar la no renovación de las licencias concedidas por la OFAC el 18 de octubre del 2023, lo cual, en teoría, podría proveer al régimen de fondos necesarios para financiar una campaña electoral que reconquiste la popularidad perdida.

Además, la posición de las autoridades de EE. UU. parece indicar que la "no renovación" de las Licencias en abril de este año es poco probable, ya que la administración Biden valora el proceso de repatriación de inmigrantes ilegales y el mantenimiento de relaciones comerciales petroleras como aportes importantes para sus posibilidades reeleccionistas. La carta de usar el conflicto con Guyana siempre podría ser usado como un recurso de última instancia por el gobierno.

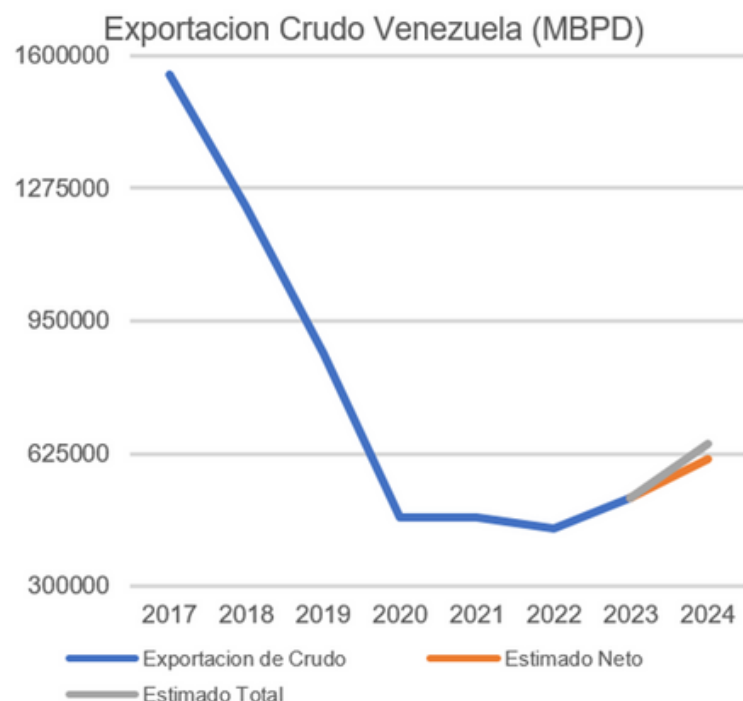
En cuanto al conflicto con Guyana, los ejercicios militares fronterizos parecen continuar, pero las acciones anunciadas por Maduro en cuanto al "nuevo estado" Guayana Esequiba, parecen haberse quedado en el tintero, en otras palabras, actividades solo para mantener el tema activo.

Los esfuerzos de limitar el gasto público e inyectar divisas en el sistema cambiario para controlar la tasa de cambio y, por ende, la inflación dieron buenos resultados durante el cierre del año 2023. Sin embargo, indicaciones tempranas apuntan hacia un aumento en la tasa de cambio a partir de la primera semana del presente año, probablemente relacionados con los ingresos petroleros que no han reaccionado como se esperaba. Extraoficialmente se conoció que se nombraría un nuevo presidente de PDVSA, se trata de Juan Vicente Santana, quien viene de manejar PDVSA gas. Petro Tellechea seguirá como Ministro de Petróleo.

**Sector de Hidrocarburos en Venezuela**

La primera semana de enero transcurrió sin sobresaltos en el ámbito petrolero; la producción y refinación continuaron esencialmente constantes. La exportación no mostró el incremento esperado ni en volumen ni en ingresos, a pesar de haber destinado volúmenes relativamente bajos a Cuba. La exportación de crudo cerró el año con un promedio cercano a 500 MBPD, en línea con los niveles de los últimos tres años, rompiendo

la estrepitosa pendiente de caída mostrada en los años 2017 al 2019. De hecho, el 2023 muestra un leve aumento que corresponde a las actividades de Chevron bajo la Licencia 41.



Si la licencia 44 de la OFAC se renueva en abril, nuestro pronóstico de exportación de crudo para el 2024 es de 650 MBPD, de los cuales cerca de 40 MBPD corresponden a diluyente foráneo (ver gráfico). La actividad de taladros, según informaciones previas, debería haber subido a 4, con el inicio de las operaciones de perforación de Chevron en PetroIndependencia, pero no hemos recibido confirmación oficial, quizás porque los taladros están en preparativos "pre-spud". La producción durante la primera semana de enero fue de 755 MBPD y se procesaron y reprocesaron, en las refinerías, 180 MBPD de crudo y productos intermedios. De manera que la dependencia de gasolina importada continua.

Las exportaciones del último mes del año promediaron 494 MBPD, unos 60 MBPD menos de lo esperado, aparentemente por retrasos en un cargamento destinado a India. Se enviaron 187 MBPD a China, 153 MBPD a EE. UU., 123 MBPD a India, 17 MBPD a Europa y 14 MBPD a Cuba. Chevron utilizó crudo mejorado para lograr sus mezclas de Merey 16, evitando la producción de DCO. Los ingresos por ventas de hidrocarburos, incluyendo productos, fueron de 620 MM\$ en el mes de diciembre.



**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.*