

MARKET FLASH

LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos experimentaron una ligera disminución el lunes, a medida que los inversores aguardaban datos económicos importantes durante la semana y nuevos comentarios de funcionarios de la Reserva Federal que podrían dar luz sobre las perspectivas de las tasas de interés. La incertidumbre persiste respecto a cuándo podrían iniciar los recortes de tasas y cuántos podrían llevarse a cabo este año.

El índice de precios al consumidor de enero, en término interanual fue de 3,1%, menor con respecto a diciembre, aunque más alto que el 2,9% esperado por economistas encuestados por Dow Jones. Mientras que el IPC subyacente subió en enero un 3,9% (igual que el mes anterior, sin embargo el consenso esperaba un descenso de 2 décimas al 3,7%) y mensualmente ascendió un 0,4% (una décima más que el mes anterior).

En el transcurso de la semana se publicarán datos como el índice de precios al productor y otras cifras de ventas minoristas. Los inversores esperan que estos datos indiquen la posibilidad de que la FED inicie recortes de tasas más temprano que tarde.

Este escenario se presenta en un momento en que los funcionarios de la Reserva Federal han señalado en semanas recientes que los datos económicos desempeñarán un papel crucial en sus decisiones sobre recortes de tasas de interés. Han sugerido que es improbable que se produzcan recortes en marzo, desviándose de las expectativas de muchos inversores.

Los mercados han descartado un recorte de tasas de la FED en su reunión de marzo, con solo un 15.5% de probabilidades de un recorte de al menos 25 puntos básicos, frente al 76.9% de hace un mes, según la herramienta FedWatch de CME.

Incluso el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirmó a principios de este mes que la Reserva Federal sigue buscando más datos que confirmen la disminución de la inflación hacia el objetivo del 2% de la entidad.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	5027	1.40	5.52	5.52	25.18	34.68
Dow Jones 30	38672	0.09	2.74	2.74	17.24	30.99
Russell 2000	4995	2.44	-0.76	-0.76	6.61	-8.99
Russell 1000 Growth	2194	2.58	8.78	8.78	41.08	33.89
Russell 1000 Value	1015	0.14	1.09	1.09	8.48	24.28
MSCI EAFE	2225	0.12	-0.41	-0.41	8.84	10.43
MSCI EM	996	0.76	-2.69	-2.69	0.10	-22.94
NASDAQ	15991	2.34	6.58	6.58	36.77	16.85

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	4.81	-0.82	-1.47	-1.47	1.95	-10.06
U.S. Corporates	5.31	-0.95	-1.45	-1.45	4.03	-9.49
Municipals (10yr)	2.94	-0.38	-0.63	-0.63	2.50	-1.70
High Yield	7.93	0.13	0.17	0.17	9.38	4.93

Key Rates	Levels (%)					
	2/9/24	2/2/24	12/29/23	12/29/23	2/9/23	2/9/21
2-yr U.S. Treasuries	4.48	4.36	4.23	4.23	4.48	0.11
10-yr U.S. Treasuries	4.17	4.03	3.88	3.88	3.67	1.18
30-yr U.S. Treasuries	4.37	4.22	4.03	4.03	3.75	1.95
10-yr German Bund	2.38	2.23	2.00	2.00	2.31	-0.44
SOFR	5.31	5.32	5.38	5.38	4.55	0.05
3-mo. EURIBOR	3.89	3.90	3.91	3.91	2.61	-0.54
6-mo. CD rate	N/A	2.22	2.23	2.23	N/A	0.21
30-yr fixed mortgage	6.80	6.80	6.76	6.76	6.18	2.96
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	7.75	3.25

Datos recientes han mostrado signos de persistente resiliencia en la economía y el mercado laboral. Las solicitudes semanales iniciales de desempleo publicadas el jueves llegaron a 218,000, menos de los 220,000 esperados por los economistas según una encuesta de Dow Jones.

El viernes, la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo revisó a la baja el índice de precios al consumidor de diciembre, indicando un aumento del 0.2% ese mes, en comparación con la lectura inicial del 0.3%.

Durante la semana el S&P 500 aumentó un 0.57%, cerrando por encima del nivel de 5,000 por primera vez en la historia. El NASDAQ, enfocado en tecnología, también logró la misma hazaña, ganando un 1.25%. Mientras que el Dow Jones se movió en sentido contrario cayendo un 0.14%.

A lo largo de la semana, el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años aumentó 2 puntos básicos hasta el 4.18%, similar al rendimiento del Tesoro a 30 años el cual subió 3 puntos básico hasta ubicarse en 4.38%. Por otro lado, el rendimiento del tesoro a 2 años se mantuvo estable sin cambios en 4,48%.

PETRÓLEO

RIESGO GEOPOLÍTICO SE CONVIERTE EN UNA CONSTANTE



En mercado contraste con las noticias sobre una posible tregua, Israel rechazó el alto al fuego propuesto por Hamás y continuó sus acciones militares en la ciudad de Rafah, en la frontera con Egipto. Israel alega que los terroristas de Hamás se esconden entre la población civil, que ha migrado hacia esa zona, hoy convertida en un "cul-de-sac". Los Hutíes siguen acosando el transporte marítimo en el mar Rojo, a pesar de los ataques sufridos en la llamada Operación Bienestar, y los rusos aprovechan la inacción presupuestaria de USA para intensificar sus acciones en Ucrania.

Este cuadro de conflictos sin aparente resolución se reflejó en un aumento en los precios del barril, seguramente debido a la reactivación de la prima de riesgo geopolítico. El rechazo del acuerdo de alto el fuego también fue interpretado como una negativa a la presión de USA para avanzar más rápidamente hacia un acuerdo mediado, y ahora se ve potencialmente como el preludio de una escalada del conflicto regional.

En medio de esta nueva escalada en la región, Irak anunció que, debido a los repetidos ataques de USA contra grupos militantes respaldados por Irán que operan en el país, están considerando poner fin a la misión de la coalición liderada por USA. Además, la presunción de que China pueda ser un mediador en el conflicto parece, por ahora, ingenua, al menos mientras se beneficie del conflicto comprando crudo iraní por debajo de los precios de mercado y los estadounidenses amenacen con intensificar las sanciones.

Más allá del Medio Oriente, el mercado petrolero también tiene en cuenta las indicaciones de la EIA sobre la poca probabilidad de incrementos significativos en la producción de USA durante 2024, un tema que discutimos a fondo la semana pasada.

Aunque los precios del barril se tambalearon inicialmente

después de que el informe de la EIA revelara que los inventarios comerciales de petróleo crudo de USA habían aumentado en 5,5 MMBBLS la semana pasada, las cifras que mostraban que los inventarios en productos refinados, por el contrario, caían, revirtieron los precios al alza. Las existencias de gasolina llegaron a su menor nivel en casi un mes, mientras que la demanda se elevó a su nivel más alto en lo que va del año. Las existencias de destilados en USA cayeron por cuarta semana consecutiva, reduciéndose en 3,2 MMBBLS.

La preocupación ahora es que podamos ver una mayor escalada en los precios debido al fortalecimiento de los márgenes de refinación, las interrupciones en el mar Rojo y las paradas de plantas que sostienen los precios de los productos refinados.

En sentido contrario, los mercados asiáticos cerraron temprano el viernes por el Año Nuevo chino, y el feriado lunar de la próxima semana significa que no habrá nuevos datos de Beijing. Las preocupaciones deflacionarias continúan, ya que los últimos datos revelaron que el índice de precios al consumidor (IPC) cayó un 0,8 % interanual en enero, marcando una cuarta caída mensual consecutiva. Como sabemos, la economía china es uno de los grandes motores de la demanda y su debilidad económica no es un buen augurio, quizás esto presione al gobierno central a tomar medidas de estímulo más agresivas.

Otras noticias:

- El número de taladros de perforación de petróleo se mantuvo igual esta semana, después de que no hubo movimiento la semana anterior, manteniéndose en 499, 110 menos que en esta misma época del año pasado.

- Venezuela está enviando tropas a su frontera con Guyana en una escalada de tensiones por el reciente auge petrolero de Guyana, según informes que citan imágenes satelitales y videos publicados por el ejército venezolano.

- La directora ejecutiva de Occidental Petroleum, Vicki Hollub, predice una escasez de suministro de petróleo para 2025 debido a la incapacidad global para reemplazar las reservas de crudo a un ritmo suficientemente rápido. Estamos en una situación en la que dentro de un par de años vamos a tener muy poca oferta", remarcando que aproximadamente el 97 % del petróleo que se produce

actualmente en el mundo proviene de descubrimientos realizados en el siglo XX; y que a nivel mundial se ha reemplazado menos del 50 % del crudo extraído en la última década.

- Pemex retrasó nuevamente el inicio del mayor proyecto de desarrollo costa afuera, el campo Zama con 675 MMBBLS de recursos recuperables, descubierto originalmente por Talos Energy en el 2017, en 170 metros de profundidad de agua. La estatal maniobró para convertirse en operador sin haber perforado un pozo. La nueva fecha mencionada es el 2026, en obvio contraste con los desarrollos en aguas mucho más profundas en Guyana, donde la producción inicial se logró a 5 años desde el descubrimiento.

- Devon Energy está intentando montarse en la ola de las consolidaciones, al comenzar conversaciones para adquirir a Enerplus por 3 MMM, una empresa con operaciones en la cuenca Bakken (North Dakota) y Marcellus (Pennsylvania).

Así las cosas, los fundamentos del petróleo y los productos apuntan hacia una tendencia alcista, a pesar de que el mercado continúa evaluando el potencial de recortes de las tasas de interés de la Reserva Federal y los otros bancos centrales. Los precios del petróleo tuvieron pocos cambios el viernes 9, consolidando en gran medida las ganancias de la semana, después de subir un 3 % el jueves 8, cuando Israel rechazó los términos de un acuerdo de alto el fuego. De manera que, al cierre del mercado el viernes 9 de febrero, los crudos marcadores se cotizaban a 82,19 y 76,84 \$/BBL, para el Brent y WTI respectivamente.



VENEZUELA

Situación Político/Económica

Los temas centrales de la agenda política pública del gobierno han sido el cronograma electoral y la candidatura presidencial de la oposición. Varios expertos ven difícil que unas elecciones presidenciales justas se lleven a cabo este año y solo existen conjeturas sobre si se celebrarán de manera tradicional en diciembre o se adelantarán. El régimen ha mencionado fechas como finales de julio e incluso tan temprano como mayo, mientras que la oposición se mantiene unida detrás de MCM. Las fechas más apresuradas podrían resultar autolesivas, ya que el CNE difícilmente puede preparar unas elecciones en tres o cuatro meses, sin mencionar que estos lapsos descartarían cualquier observación internacional relevante.

Jorge Rodríguez prometió anunciar el cronograma el miércoles pasado, 48 horas después de la reunión de su AN con representantes de una oposición seleccionada a la medida del régimen. El incumplimiento de su promesa se interpreta como falta de consenso interno por los efectos que podría tener sobre el restablecimiento de las negociaciones producto del Acuerdo de Barbados. A pesar de los repetidos incumplimientos y de haber cedido todo lo solicitado por el régimen a cambio de nada, los representantes de USA no han cerrado las puertas para un reencuentro.

La reacción internacional ante la inhabilitación de MCM y el recrudecimiento de la persecución política ha sido de censurar el proceder del régimen. Lo más relevante fue la decisión del Parlamento Europeo al condenar la inhabilitación de MCM y reclamar que la Unión Europea aumente las sanciones contra el régimen de Nicolás Maduro y adopte medidas contra los jueces del Tribunal Supremo de Justicia responsables de la inhabilitación.

En cualquier caso, el régimen trata de convencer a la administración de Biden de no quitarles la licencia general 44 de la OFAC. Basado en la experiencia previa, es probable que logren algún esquema de extensión de la licencia a cambio de algo relevante que pueda ofrecer el régimen. Aunque la licencia 44 no ha tenido toda la repercusión que se esperaba, ha permitido el abastecimiento de gasolina, diésel y diluyente requerido por el mercado interno, y también ha permitido la diversificación de las exportaciones para incluir a India a

precios mejorados con respecto a los ofrecidos por China; de esta licencia dependen diversos proyectos de inversión en las empresas mixtas venezolanas y la libertad de colocación del crudo y productos venezolanos a precios de mercado.

Como anillo al dedo le cayó al régimen el anuncio de ExxonMobil sobre la perforación de dos pozos al noroeste de los desarrollos de Liza y Payara, en el bloque Stabroek. Esta área es considerada por Venezuela como no delimitada, mientras que Guyana y los socios del consorcio, incluyendo a China, consideran que la actividad se llevará a cabo en el mar territorial de Guyana.

La vicepresidenta de Venezuela reaccionó al anuncio: "Venezuela rechaza declaraciones amenazantes del presidente de ExxonMobil, Alistair Routledge. Esta trasnacional energética no solo se subroga la soberanía de Guyana, gobierna a las altas autoridades de ese país, alienta la ilegítima vía de la Corte Internacional de Justicia en desmedro del Acuerdo de Ginebra, sino que también pretende amparar sus operaciones ilícitas, en un mar pendiente por delimitar, bajo el manto belicista de los USA en complicidad con Guyana".

Sector de Hidrocarburos

Febrero continúa la pauta del mes anterior con problemas eléctricos que repercuten en la producción y tratamiento del crudo. En el terminal de José, a los problemas eléctricos se sumó el de crudo fuera de especificación, retrasando los cargamentos. El diluyente continúa siendo racionado, afectando los procesos de mezclado de crudo Merey 16.

La producción de crudo mostró poca variación con respecto al mes de enero, situándose en 754 MBPD. Distribuidos geográficamente como se indica a continuación:

- Occidente 137 (Chevron 55)
- Oriente 148
- Faja 469 (Chevron 86)
- TOTAL 754 (Total Chevron 141)

Arrancó una unidad de destilación atmosférica en Amuay, aumentando la refinación nacional a 188 MBPD, pero la producción de gasolina no se incrementó, mientras que la producción de diésel sí mostró un aumento de 6 MBPD a

79 MBPD. El aumento de volúmenes de trueque generó cierta holgura en el mercado interno de gasolina.

La exportación de crudo para el mes de febrero está proyectada en 610 MBPD, incluyendo algo de diluyente y crudo drenado de inventarios. La programación indica una exportación de 162 MBPD a la costa del Golfo de México, orquestada por Chevron. A India se prevé suministrar 176 MBPD de Merey, a China 149 MBPD, 85 MBPD en trueque europeo y 38 MBPD a Cuba. También se exportaría unos 48 MBPD de productos destinados a Asia y Cuba.

Este nivel de exportación, ajustado por los trueques y los barriles que no generan caja, resultaría en ingresos por venta de hidrocarburos de alrededor de 700 MM\$ durante el mes de febrero.

En la continua saga de CITGO y los acreedores de la república, esta semana se reportó que ConocoPhillips, el mayor acreedor de CITGO gracias a la expropiación de sus activos en Venezuela por valor de 12.000 millones de dólares, ha presentado una oferta en la subasta judicial de USA que está determinando el destino de las tres refinerías propiedad venezolana. Esto no ha sido confirmado ni por la compañía ni por la corte, pero es fácil prever que de ser cierto introduce un mar de complicaciones adicionales.

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.