

MARKET FLASH

LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense iniciaron la semana al alza, mientras que los inversores esperan datos económicos importantes que se divulgarán esta semana.

La lectura final sobre la confianza del consumidor de febrero, que se publicó el viernes por la mañana, no cumplió con las expectativas a medida que las expectativas de inflación aumentaron. El índice de sentimiento fue de 76,9, por debajo de la estimación del Dow Jones de 79,6. Esto se produjo tras el informe del índice de gastos de consumo personal del jueves. El PCE, que es el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal, estuvo en línea con las expectativas, aumentando un 0,3% mensual y un 2,4% anual, mientras que el core PCE, que excluye los precios de los alimentos y la energía, aumentó un 0,4% en el mes y un 2,8% respecto al año anterior.

Las cifras anuales fueron ligeramente inferiores a las lecturas de diciembre, pero aun así se mantuvieron por encima del rango objetivo del 2% de la FED. En las últimas semanas, los representantes de la FED han mostrado cautela en cuanto a la posibilidad de reducir las tasas de interés en el corto plazo. Han dejado en claro que su toma de decisiones continuará basándose en los datos económicos disponibles.

Esta semana se esperan datos importantes del mercado laboral, incluidas las cifras de ofertas de empleo de JOLT, datos de nóminas privadas de ADP y el informe de empleo de febrero. Además, se espera que el presidente de la FED, Jerome Powell, comente sus perspectivas sobre política monetaria ante la Cámara de Representantes el miércoles y frente al Senado el jueves.

Por otra parte, Wall Street culminó una semana exitosa, destacando el índice tecnológico Nasdaq Composite, que logró su primer récord de cierre desde noviembre de 2021 al experimentar un aumento del 0,9%. El S&P 500 también alcanzó un nuevo récord con un incremento del 0,52%, mientras que el Promedio Industrial Dow Jones registró un modesto ascenso del 0,12%.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	5137	0.99	7.97	7.97	32.12	38.00
Dow Jones 30	39087	0.00	4.09	4.09	22.24	31.73
Russell 2000	5160	3.00	2.62	2.62	11.13	-4.97
Russell 1000 Growth	2229	1.27	10.63	10.63	48.41	40.12
Russell 1000 Value	1045	0.72	4.24	4.24	14.75	25.17
MSCI EAFE	2304	0.72	3.25	3.25	15.82	14.98
MSCI EM	1025	-0.29	0.29	0.29	7.34	-17.88
NASDAQ	16275	1.76	8.55	8.55	44.19	22.62

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	4.84	0.47	-1.30	-1.30	4.34	-8.67
U.S. Corporates	5.35	0.22	-1.28	-1.28	6.99	-7.67
Municipals (10yr)	2.96	0.15	-0.45	-0.45	4.65	0.45
High Yield	7.98	0.20	0.47	0.47	11.44	5.56

Key Rates	Levels (%)					
	3/1/24	2/23/24	12/29/23	12/29/23	3/1/23	3/1/21
2-yr U.S. Treasuries	4.54	4.67	4.23	4.23	4.89	0.13
10-yr U.S. Treasuries	4.19	4.26	3.88	3.88	4.01	1.45
30-yr U.S. Treasuries	4.33	4.37	4.03	4.03	3.97	2.23
10-yr German Bund	2.41	2.39	2.00	2.00	2.71	-0.34
SOFR	5.32	5.31	5.38	5.38	4.55	0.02
3-mo. EURIBOR	3.94	3.93	3.91	3.91	2.78	-0.53
6-mo. CD rate	N/A	2.31	2.23	2.23	1.85	0.20
30-yr fixed mortgage	7.04	7.04	6.76	6.76	6.71	3.23
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	7.75	3.25

Durante el mes, el S&P tuvo un incremento de 5,17%, el Nasdaq de 6,12%, y el Dow Jones de 2,22%. Estas cifras representaron la cuarta ganancia mensual consecutiva para los tres índices. Este período de ganancias mensuales continuas fue el más extenso para el S&P desde los cinco meses que finalizaron en julio de 2023. Además, Bitcoin superó la marca de los 62.000 dólares, cerrando así su mejor mes desde diciembre de 2020.

En contraste, Europa está experimentando su temporada de resultados más desafiante desde el inicio de la pandemia de Covid-19. Aproximadamente la mitad de las empresas europeas no lograron cumplir con las estimaciones de ganancias en la última temporada de informes, a pesar de las expectativas ya bajas, según informan analistas de CNBC.

A lo largo de la semana, el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años cayó 8 puntos básicos hasta 4,22%, similar al rendimiento del Tesoro a 30 años que cayó 6 puntos básico hasta 4,36%. No obstante, el rendimiento del tesoro a 2 años fue el más volátil, cayendo 13 puntos básicos hasta ubicarse en 4,61%.

PETRÓLEO

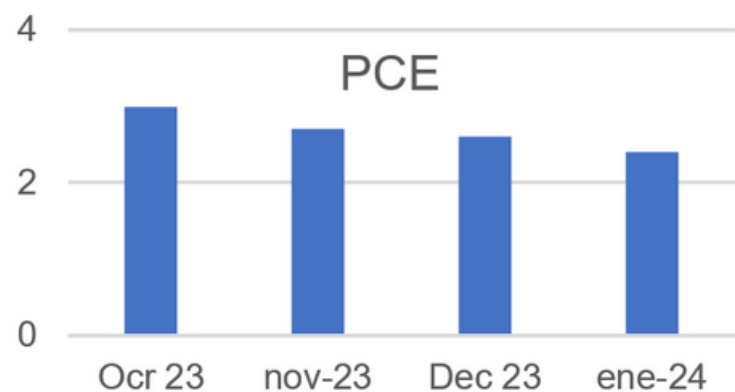
PETRÓLEO REGISTRA GANANCIA SEMANAL POR INTERPRETACIÓN OPTIMISTA DE EVENTUAL POLÍTICA DE LA FED Y ANUNCIOS DE LA OPEP+



Los precios del petróleo subieron con fuerza el viernes y se encaminaron a ganancias semanales, respaldados por los fundamentos del mercado y por el optimismo más amplio sobre los primeros recortes de tasas de la FED, acompañado de la percepción de que la OPEP+ mantendría los recortes de producción más allá del primer trimestre.

Fundamentos:

El crudo se ha beneficiado de la publicación de los datos del índice de consumo personal, PCE, el indicador de inflación preferido de la FED, que disminuyó como se esperaba en enero. Esto ha generado algunas esperanzas de que la Reserva Federal considere reducir las tasas a medida que la inflación se enfríe, impulsando la actividad económica en el mayor consumidor de petróleo del mundo, aunque la lectura aún se mantuvo muy por encima del objetivo anual de la FED.



En tanto que en la eurozona, la inflación cayó a 2,6 % en febrero desde el 2,8 % en enero, pero tanto la cifra general como la inflación subyacente, que excluye los precios volátiles de los alimentos y los combustibles, apenas cumplieron con las expectativas de los analistas. No obstante, el BCE parece estar preocupado por los problemas económicos de las economías más grandes de la Unión.

Por otro lado, las informaciones que se han filtrado de la OPEP+ fueron confirmadas el domingo en la mañana con un anuncio de Arabia Saudita, extendiendo los recortes de producción actuales hasta la mitad del año 2024. La confirmación tendrá poco efecto sobre los precios cuando abra el mercado el lunes, ya que este efecto fue ya descontado por el mercado. La próxima reunión formal del Comité Ministerial Conjunto de Monitoreo está programada para el 3 de abril. Los miembros de la OPEP produjeron 26,88 MMBPD en febrero, un aumento de 110.000 bpd respecto al mes anterior, aunque al incluir los países asociados, el cártel ampliado cumplió con los recortes aplicables.

Las perspectivas de demanda siguen siendo inciertas basado en las dificultades que experimenta el gobierno chino tratando de promover el crecimiento y poner orden en el sector inmobiliario. El índice de gerentes de compras para el sector manufacturero de China (PMI) alcanzó un 49,1 % en febrero, frente a un 49,2 % en enero, una ligera baja que podría ser una consecuencia de las vacaciones del Año Nuevo Lunar del mes pasado. La incertidumbre en China ha sido compensada por incrementos en la demanda en India y en algunos renglones, como destilados, en EE. UU. y Brasil.

En el lado del suministro, tanto Brasil como Guyana se encuentran en mesetas de producción que se mantendrán hasta el arranque de desarrollos adicionales con la incorporación de nuevas FPSO's, a finales de año en el caso de Brasil, y el año que viene en el caso de Guyana.

Mientras tanto, en EE. UU., la producción se encuentra restringida por el nivel de taladros activos en las Cuencas apropiadas, el agotamiento de la bolsa de pozos DUC (pozos perforados no completados) y el alto número de empresas involucradas en transacciones de M&A que afectan el flujo programado de inversiones de capital. Los datos de inventarios de la EIA mostraron un crecimiento sostenido en crudo, pero contrarrestado por caídas en los inventarios de gasolina y destilados, mitigando la acostumbrada reacción a la baja del mercado a los abultados inventarios de crudo.

Geopolítica:

Las guerras en Europa y Medio Oriente mantienen las primas de riesgo político elevadas por los potenciales efectos colaterales en el suministro de hidrocarburos al

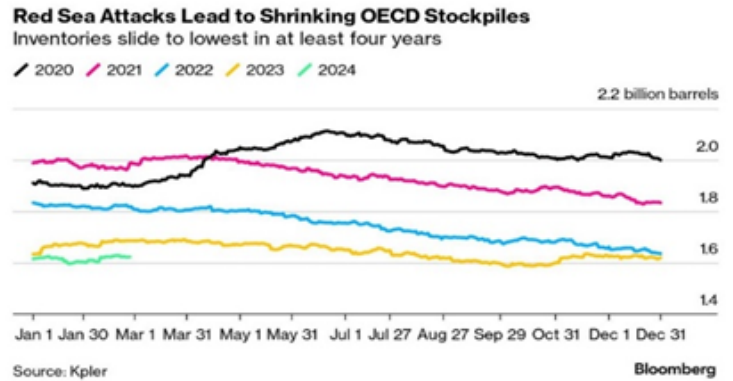
mercado y el nerviosismo asociado a la expansión de los conflictos.

En el caso de la invasión de Rusia a Ucrania, el retraso o reducción de ayuda militar de EE. UU. está dejando sin municiones al ejército ucraniano, lo que explica los avances que los rusos han logrado en los últimos días. Así, la estrategia ucraniana ha cambiado a atacar infraestructura energética y aérea rusa. Como resultado, Rusia ha suspendido, por seis meses, las exportaciones de gasolina y destilados, para estabilizar su mercado doméstico. Esta medida representa una reducción de los suministros rusos al mercado internacional.

En el otro frente, la relación bélica de Israel, Hamás, Hutíes, Hezbollah e Irán sigue complicada. Nos encontramos con efectos colaterales sobre el transporte en el mar Rojo y presiones norteamericanas sobre Israel para proteger a los civiles cercados en Rafah a medida que las FDI van reduciendo el potencial bélico de Hamás. En el norte, Hezbollah amenaza con atacar a Israel. Fuentes allegadas a EE. UU. indicaron que Israel había aceptado hacer un alto al fuego por tres meses, periodo que comenzaría con la entrega de un número de rehenes "vulnerables", presumiblemente enfermos, ancianos y mujeres. El acuerdo fue logrado en reuniones en Doha y ahora se trasladan a El Cairo. Se confirmó que la delegación de Hamás llegó a El Cairo el domingo por la mañana, para continuar las negociaciones con representantes de Israel, EE. UU. y Egipto. Hamás quiere incluir en los términos del acuerdo la total retirada militar israelí de Gaza, condición que Israel no acepta. Mientras tanto, EE. UU., Jordania y otros países están llevando a cabo una operación de ayuda aérea en la franja de Gaza.



Los efectos sobre el transporte marítimo de crudos debido a los ataques Hutíes se manifiestan en reducciones en los niveles de inventario en los países desarrollados (OCDE), poniendo en juego la seguridad energética de algunos países.



Todos estos elementos, y muy especialmente los sólidos fundamentos físicos que indican un precario balance, influyeron sobre la percepción del mercado, logrando un incremento en los precios de cerca del 3 % intersemanal. Al cierre de los mercados, el viernes 1° de marzo, los crudos Brent y WTI se cotizaban en 83,55 y 79,97 S/BBL, respectivamente.



Durante la última semana, los taladros activos en EE. UU. aumentaron marginalmente, agregando dos unidades para perforar en Alaska y una en Nuevo México. En el resto del mundo, durante el mes de febrero, la actividad de taladros mostró una reducción de 7 unidades, principalmente en el mar del Norte y Colombia.

ExxonMobil parece estar intentando reafirmar su derecho preferente a los activos en Guyana, a raíz de la venta a Chevron de la participación de Hess. Exxon no parece estar intentando bloquear directamente el acuerdo con Hess, según fuentes allegadas a la empresa, pero se desconoce lo que podría exigir Exxon para no ejercer sus derechos de preferencia. También, fuentes extraoficiales indicaron que el gobierno de Guyana quiere que el acuer-

-do Hess/Chevron llegue a buen término.

TotalEnergies avanza a todo vapor con sus planes de tomar una decisión final de inversión (FID) para un gran proyecto petrolero en el Bloque 58 frente a la costa de Surinam a finales de 2024. Tras la evaluación de dos importantes descubrimientos de petróleo (Sapakara Sur y Krabdagu) en el Bloque 58, se estimaron recursos recuperables combinados de cerca de 700 millones de barriles en profundidades de agua de menos de 1.000 metros para los dos campos. TotalEnergies es el operador del bloque, con una participación del 50 %, junto con APA Corporation, que posee el 50 % restante.

Aparentemente, las nuevas sanciones de EE. UU. a Moscú reducirán las importaciones de India de carbón térmico desde Rusia, según importantes comerciantes de carbón ruso. Rusia aumentó los envíos a India después de las sanciones occidentales contra Moscú por su invasión de Ucrania. Las últimas sanciones de EE. UU. incluyen el sistema de pagos de Rusia, las instituciones financieras y la producción de energía.

VENEZUELA

Situación Político/Económica:

La directiva de la Asamblea Nacional (AN), liderada por Jorge Rodríguez, ha entregado al Consejo Nacional Electoral (CNE) un acuerdo "nacional" que aborda principios generales, calendario y ampliación de garantías electorales para la elección presidencial de 2024.



El acuerdo propuesto contiene 25 fechas, desde abril hasta diciembre, y se espera que el CNE las considere para determinar la fecha exacta de los comicios en el calendario electoral. Además, se han establecido una serie de garantías electorales, como la actualización del Registro Electoral y la ampliación de dichas garantías, que incluyen medidas para regular la campaña electoral en

redes sociales, además de los medios tradicionales. Rodríguez también detalló que no podía haber observación internacional por agentes que hayan sancionado al país, en clara referencia a la Comunidad Europea.

Rodríguez afirmó que el CNE es el único ente del Estado capacitado para organizar y desplegar el servicio electoral, y reiteró que el documento presentado contiene solo propuestas y principios generales sobre las elecciones.

A todo evento, el gobierno sigue sin cumplir con sus compromisos en el Acuerdo de Barbados, pero sigue manteniendo conversaciones con sus contrapartes en ese acuerdo. Se especula que ha habido encuentros, esta misma semana, y que las conversaciones entre Rodríguez y los representantes de Biden continúan. El propósito del régimen es tratar de convencer de que la inhabilitación de MCM no es una violación del Acuerdo de Barbados, ya que ella bien puede nombrar un candidato sustituto, argumento con el que tratan de lograr la renovación de la Licencia 44. En este mismo acto, actores no gubernamentales abogan para que la licencia sea renovada.

Sin embargo, hay que tomar en cuenta en el proceder del régimen, que sus propias encuestas indican que la candidatura de Maduro sufre de serios rechazos en el pueblo y que la posibilidad de una candidatura unitaria para oponerse a Maduro tiene buena probabilidad de instrumentarse y tener éxito electoral, aun cuando MCM se vea finalmente imposibilitada de inscribirse. Mientras tanto, ya se inició el incremento del gasto público, especialmente en aquellos elementos que mayor efecto puedan tener en el favoritismo popular.

Internacionalmente, Maduro sufrió un revés al desestimarse un recurso de apelación ante la Corte Penal Internacional (CPI), en el que exigía detener el avance de las investigaciones en su contra por posibles crímenes de lesa humanidad. El juez Marc Perrin de Brichambaut leyó la sentencia unánime en la cual "La Cámara de Apelaciones rechaza los argumentos presentados por Venezuela. Rechaza las apelaciones y confirma la decisión impugnada", de manera que el juicio continúa.

Sector de Hidrocarburos

Dos noticias de poca relevancia han sido anunciadas por

PDVSA. Se trata de la puesta en producción del pozo A-162 en el Campo Ambrosio, operado por la EM PetroWarao, en el lago de Maracaibo. Detalla el anuncio que el condensado producido será utilizado como diluyente y el gas será enviado a Tía Juana, sin mencionar volúmenes. Quizás la noticia obedece a que cualquier gota cuenta en un ambiente de escasez de diluyente y de gas.



Por otro lado, informan que se realizó una visita conjunta PDVSA y Chevron al mejorador de PetroPiar para "verificar" la seguridad, confiabilidad y los niveles productivos de la planta.

Adicionalmente, PDVSA también informó que su presidente estaba visitando a Repsol en España, presumiblemente para adelantar la potencial reactivación de la EM PetroQuiriquire. La producción nacional continuó afectada por la escasez de diluyente, a pesar de la llegada de crudo liviano ruso, y por cortes eléctricos en un sistema sobrepasado por la demanda.

El retraso en mezclar crudo a especificaciones de exportación limitó la capacidad de carga en el terminal de José, generando un congestionamiento de tanqueros anclados en las afueras del terminal, esperando por carga. Como solución parcial, se maximizó la exportación de crudos que no requieren dilución y tratamiento, Boscán y Hamaca.

Bajo estas condiciones de borde, la producción de la semana fue de 754 MBPD distribuidos geográficamente como se indica a continuación:

- Occidente 138 (Chevron 55)
- Oriente 148
- Faja 468 (Chevron 88)
- TOTAL 754 (Chevron 143)

Las refinерías nacionales procesaron 194 MBPD de crudo y productos intermedios. La producción de gasolina fue de 66 MBPD y 74 MBPD de diésel. La producción de gasolina podría en las próximas semanas reflejar la utilización de oxigenados producidos localmente. Sin embargo, el mercado interno de gasolina continúa dependiendo de las importaciones de productos a través de los trueques con Chevron.

La exportación de crudo para el mes de febrero promedió 605 MBPD, por las limitaciones mencionadas anteriormente: 32 MBPD fueron exportados a partir de inventarios, 15 MBPD de Boscán y 17 MBPD de Hamaca, lo que elevó el crudo destinado a EE. UU. a 195 MBPD; 395 MBPD se despacharon a Asia (China e India) y unos 10 MBPD (un cargamento de 300 MBBLs) salió, posiblemente, con destino a Holanda, pero no pudo ser confirmado.

La disponibilidad de taladros de perforación se está perfilando como obstáculo en el anunciado incremento de producción. Alrededor de unos 50 unidades están en el país; 2 operando en la faja del Orinoco, 9 en los patios de contratistas privados y 39 pertenecen a PDV Servicios. Solamente 2 son taladros lacustres pero no están en condiciones de ser operadas y de los taladros de tierra, 41 requieren mantenimiento mayor y/o han sido canibalizados.

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.