

# MARKET FLASH

## LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron durante la semana después de que varios datos económicos de enero no cumplieran con las expectativas del mercado.

El índice de precios al productor registró un incremento del 0,3% en enero, superando las proyecciones de los economistas encuestados por Dow Jones, quienes anticipaban un aumento del 0,1%. Asimismo, al excluir los volátiles precios de alimentos y energía, el core PPI, experimentó un alza del 0,5%, también por encima de las expectativas que sugerían un incremento del 0,1%.

Esta publicación se suma a una serie de datos económicos divulgados a lo largo de la semana, captando la atención de los inversores mientras intentan anticipar las tendencias futuras en cuanto a inflación y política monetaria.

A principios de la semana, el índice de precios al consumidor de enero reveló un aumento mensual de 0,3% y un crecimiento anual de 3,1%, ligeramente superior a las previsiones. Los mercados cayeron después de que los datos indicaran una inflación persistente.

El jueves, las cifras de ventas minoristas mostraron una caída del 0,8%, superando las expectativas de una disminución del 0,3% según economistas encuestados por Dow Jones. Simultáneamente, las solicitudes iniciales de desempleo de la semana pasada, también publicadas el jueves, indicaron una persistente fortaleza en el mercado laboral al ubicarse en 212,000, cifra inferior a las 220,000 del periodo anterior.

Los inversores han estado monitoreando detenidamente estos indicadores económicos en busca de señales que indiquen si la economía está experimentando una desaceleración. Las expectativas del mercado de que la FED comenzaría a recortar las tasas en junio se redujeron, y la herramienta FedWatch de CME ahora muestra una probabilidad del 69,9% de un recorte de al menos 25 puntos básicos, por debajo del casi 90% de la reunión anterior.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	5006	-0.35	5.15	5.15	24.37	33.42
Dow Jones 30	38628	0.02	2.76	2.76	17.12	30.27
Russell 2000	5052	1.17	0.40	0.40	6.33	-6.89
Russell 1000 Growth	2166	-1.21	7.46	7.46	38.83	31.84
Russell 1000 Value	1024	0.95	2.05	2.05	8.91	24.17
MSCI EAFE	2257	1.48	1.06	1.06	11.26	9.75
MSCI EM	1016	2.11	-0.64	-0.64	3.53	-23.12
NASDAQ	15776	-1.31	5.18	5.18	34.15	14.98

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	4.93	-0.55	-2.01	-2.01	2.53	-9.97
U.S. Corporates	5.40	-0.45	-1.90	-1.90	5.07	-9.17
Municipals (10yr)	2.98	-0.12	-0.75	-0.75	3.60	-1.85
High Yield	8.05	-0.32	-0.15	-0.15	10.59	4.49

Key Rates	Levels (%)					
	2/16/24	2/9/24	12/29/23	12/29/23	2/16/23	2/16/21
2-yr U.S. Treasuries	4.64	4.48	4.23	4.23	4.62	0.13
10-yr U.S. Treasuries	4.30	4.17	3.88	3.88	3.86	1.30
30-yr U.S. Treasuries	4.45	4.37	4.03	4.03	3.92	2.08
10-yr German Bund	2.40	2.38	2.00	2.00	2.49	-0.37
SOFR	5.31	5.31	5.38	5.38	4.55	0.06
3-mo. EURIBOR	3.93	3.89	3.91	3.91	2.70	-0.54
6-mo. CD rate	N/A	2.22	2.23	2.23	N/A	0.20
30-yr fixed mortgage	6.87	6.87	6.76	6.76	6.39	2.98
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	7.75	3.25

Durante la semana los mercados de Asia y el Pacífico se vieron impulsados por el rendimiento del Nikkei 225 de Japón, que alcanzó su punto más alto en 34 años subiendo 6% en las últimas dos semanas. Según los comentarios de ex miembro de la junta directiva del Banco de Japón, es probable que el banco central realice cambios en su política monetaria en el corto plazo. Estiman que el Yuan chino, el Won coreano y la Rupia india se beneficien de la flexibilización de la política monetaria de la FED.

Por otro lado, Wall Street marcó el fin de cinco semanas consecutivas de rachas positivas. Este retroceso se produjo después de que varios datos económicos no cumplieran con las expectativas del mercado. El S&P 500 registró una disminución de 0,48%, similar al Dow Jones que cayó 0,37%, mientras que el Nasdaq Composite, que engloba a empresas de tecnología líderes, fue el más afectado cayendo 0,82%. Los mercados permanecieron cerrado el lunes por del Día de los Presidentes.

A lo largo de la semana, el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años aumentó 11 puntos básicos hasta el 4.28%, similar al rendimiento del Tesoro a 30 años el cual subió 7 puntos básico hasta ubicarse en 4.48%. No obstante, el rendimiento del tesoro a 2 años fue el más volátil, subiendo 17 puntos básicos hasta 4,64%.

# PETRÓLEO

## LAS PIEZAS DEL ROMPECABEZAS ESTÁN CAYENDO EN SU LUGAR



Los precios del petróleo continúan su trayectoria de escalada lenta pero segura, al mantenerse los inventarios globales a niveles bajos, a pesar del incumplimiento de los recortes por varios miembros de la OPEP+. Esta situación se ha nutrido de la desaceleración de la producción en USA y la escalada de las hostilidades tanto en el frente ruso como en el palestino, lo que mantiene a las primas por riesgo geopolítico en niveles elevados.

En efecto, la OPEP+, en su intento de controlar el mercado petrolero, ha mantenido un sistema de recortes distribuidos entre sus miembros; sin embargo, como a menudo sucede en el seno del cartel, el cumplimiento individual ha tenido sus altibajos, tanto por defecto como por exceso. El año 2024 comenzó con el desconocimiento de los compromisos por parte de Irak y Kazajistán, países que han excedido sus cuotas, pero declararon su intención de compensar el exceso de producción de los últimos meses durante los próximos cuatro meses. Pero lo significativo no es su "mea culpa", sino el hecho de que el mercado ha absorbido el crudo incremental sin afectar los inventarios ni, aparentemente, los precios. En todo caso, si las palabras se cumplen, representaría otra señal positiva para los precios del petróleo.

Se han presentado explosiones e incendios en instalaciones petroleras en Rusia, Irán, Noruega y, por supuesto, en el mar Rojo, algunos por accidentes y otros por atentados, que en mayor o menor grado afectan la logística de los hidrocarburos y mantienen nervioso al mercado petrolero.

Los ataques a la ciudad fronteriza de Rafah por parte del ejército israelí están alentados por el logro de haber liberado dos rehenes israelíes y la obtención del vídeo de una cámara de seguridad que muestra al líder de Hamás, Yahya Sinwar, dentro de un túnel debajo de la ciudad de Khan Yunis en las afueras de Rafah. Mientras, en la fron-

-tera norte de Israel, Hezbollah prometió contraatacar después de las últimas arremetidas israelíes en el Líbano, que mataron tanto a combatientes de Hezbollah como a civiles. La tenaz política israelí ha creado fricciones con su principal aliado, USA.



En el mar Rojo, los terroristas hutíes continúan con su campaña de ataques contra el transporte marítimo en la zona. Esta vez se informa que un tanquero y un carguero fueron levemente dañados mientras navegaban cerca de Yemen. Fuentes navieras dijeron que casi todas las compañías de seguros han retirado la cobertura para los viajes en el mar Rojo, de facto condenando esa importante vía de conexión al mar Mediterráneo. También es relevante mencionar que la Armada de USA interceptó otro despacho de armamento ilegal conteniendo misiles y otros componentes de armamentos de guerra, enviados de Irán y los hutíes.

Echándole leña al fuego, el comodoro Shahram Irani, comandante de la Armada iraní, declaró que Irán es el legítimo propietario de la Antártida y tiene la intención de establecer una base militar en el Polo Sur. Esta insólita postura de Irán ha generado controversia, ya que viola el Tratado Antártico de 1959, y ha provocado respuestas por parte de otras naciones, especialmente USA.

Pero no solo situaciones de guerra han tensado las relaciones geopolíticas. En Rusia, el líder de la oposición rusa Alexei Navalny murió en prisión, luego de una lucha de años contra el gobierno de Vladímir Putin, que lo vio sobrevivir a varios intentos de envenenamiento. Tenía 47 años. La noticia de su muerte generó la condena generalizada de Occidente y se produce mientras el Kremlin se prepara para orquestar otra victoria electoral de Putin en marzo, una vez que la Comisión Electoral Central (CEC) de Rusia rechazó a Boris Nadezhdin, opositor y antibelicista, como candidato en las elecciones. La CEC dictaminó que había "irregularidades" en un 15 %

de las firmas que presentó para avalar su candidatura; el margen que permite la CEC para irregularidades es del 5 %.

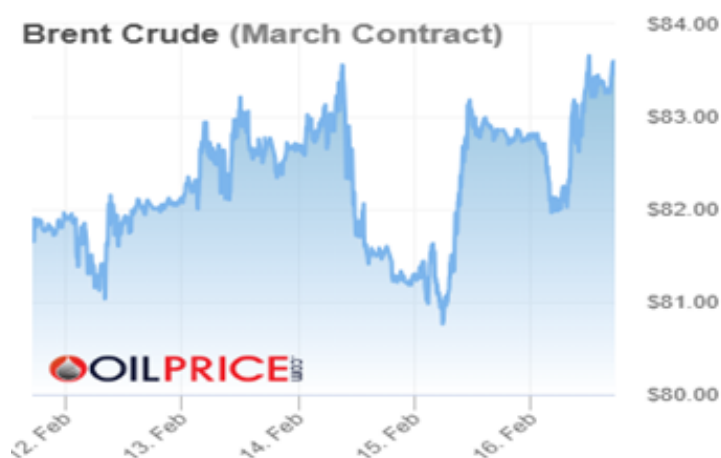
En otro orden de ideas, la Agencia Internacional de Energía (AIE) mantuvo su pronóstico de un crecimiento de la demanda de 1,2 MMBPD para 2024, alrededor de 1 MMBPD por debajo de las perspectivas de la OPEP. Ambas agencias se apegan a sus proyecciones para este año. Bob McNally, consultor en energía, en su artículo del Wall Street Journal, afirma: “En los últimos años, la AIE ha sucumbido a la politización y se han desviado de su misión de seguridad energética. En 2020, la AIE cedió ante la enorme presión de los activistas climáticos y dejó de publicar pronósticos de demanda de petróleo y gas que no mostraban que la demanda de esos combustibles pronto alcanzaría su punto máximo debido a políticas climáticas futuras imaginarias”.

Por su parte, Jason Bordoff, director del Center on Global Energy Policy de la Universidad de Columbia, salió en defensa de la AIE y de Fatih Birol, su director general. Entre los puntos que destacó fue que: “El trabajo realizado por los analistas de la AIE es invaluable para aquellos de nosotros que buscamos comprender el complejo y dinámico panorama energético actual”, lo cual es absolutamente cierto, excepto que a menudo no es coherente con las declaraciones de Birol.

Nos referimos, por ejemplo, a las declaraciones de Fatih Birol en el sentido de que: “Los mercados están preparados para un año "cómodo" con precios "moderados" a medida que el crecimiento de la demanda global se enfríe y la oferta de las Américas aumente”, y agregó: “El consumo mundial, aunque sigue siendo robusto, aumentará a solo la mitad de la tasa observada el año pasado a medida que la economía de China se desacelere, y podría satisfacerse fácilmente con suministros desbordantes de USA, Brasil y Canadá”. En nuestra opinión, la data disponible actualmente no respalda esta aseveración. Por ejemplo, la AIE proyecta un pico de demanda de 102 MMBPD, cuando esa cifra ya se ha alcanzado y la misma agencia estima un incremento en el presente año de 1,2 MMBPD.

En suma, un mercado complejo, hecho más complicado por la politización tanto de la OPEP como de la AIE. No obstante, los fundamentos subyacentes del petróleo se

presentan sin cambios importantes, con inventarios en tierra reducidos e inventarios en tránsito marino ligeramente superiores, de manera de mantener los volúmenes globales estables. La demanda y el suministro se evidencian en un precario equilibrio, pero en un ambiente de creciente riesgo político. Los precios mantuvieron su trayectoria ascendente durante la semana, a pesar del bajón del jueves 15 como reacción al incremento en los inventarios de crudo de USA, publicados por la EIA (+ 12,7 MMBBL). Al cierre de los mercados el viernes 16 de febrero, los crudos Brent y WTI se cotizaban en 83,47 y 79,19 \$/BBL, respectivamente.



Otras Noticias:

- El número de taladros de perforación en USA mostró una reducción modesta, reflejo de menor actividad costa afuera y estabilidad en las actividades de perforación en tierra. Mientras tanto, en el resto del mundo, 10 unidades adicionales fueron activadas, pero mayormente dedicadas a actividades de exploración.
- La Reserva Federal de USA (FED) ha hecho esfuerzos considerables y sostenidos para enfriar la economía de USA y controlar la inflación; sin embargo, a pesar de las tasas de interés elevadas, la economía de USA ha desafiado continuamente las predicciones de recesión. En el resto de las economías desarrolladas, el panorama económico es algo sombrío: Japón y el Reino Unido cayeron inesperadamente en recesión técnica; la producción manufacturera de Alemania, la economía más grande de Europa, ha tenido una tendencia a la baja desde 2017, y la caída se está acelerando a medida que se erosiona la competitividad. Estos eventos van en contra de las proyecciones de mayor demanda de petróleo que subyacen en los análisis. Guyana se ha convertido, en los últimos dos meses, en el segundo mayor exportador de

crudo de Suramérica, con 550 MBPD exportados a USA y Europa.

## VENEZUELA

### Situación Político/Económica

El fiscal general, Tarek William Saab, incrementó la detención de activistas y críticos del régimen, agudizando así la confrontación política y generando repercusiones indirectas en el ámbito económico.

De manera no oficial, se ha divulgado que se está considerando el 8 de septiembre como una posible fecha para las elecciones presidenciales, aunque las características exactas de estas aún no están definidas. Todo parece indicar que esta planificación busca debilitar el considerable entusiasmo político generado por la campaña de María Corina Machado, la cual sigue representando una amenaza para Maduro.

La estrategia económica parece haberse adaptado a un nuevo enfoque, donde observamos que, en contraste con las expectativas, el gasto público se mantiene en niveles relativamente bajos y se ha intensificado la inyección de divisas en el mercado cambiario, logrando una apreciación del Bolívar frente al dólar. Sin embargo, esta política económica, junto con las medidas restrictivas en el sector bancario y las anticipadas reducciones de ingresos en caso de que la Licencia 44 expire en abril, ha generado un giro negativo en las perspectivas de crecimiento.

### Sector de Hidrocarburos

Durante la última semana, el servicio eléctrico no tuvo efecto sobre la producción. Sin embargo, la disponibilidad de diluyentes se mantiene limitada, obligando a la utilización parcial de crudo mejorado para poder diluir toda la producción de la Faja del Orinoco.

Las refinerías también están operando a una tasa algo mayor, pero sin impacto en la producción de gasolina, manteniéndose la expectativa de un pronto arranque de la unidad de FCC en Cardón para mejorar las perspectivas.

Las exportaciones totales en términos de barriles totales serán algo menores que el mes pasado, debido a la brevedad del mes, a pesar de ser año bisiesto, pero en términos de BPD se presentan con un aumento marginal.

La producción de crudo alcanzó los mayores niveles en los últimos años, situándose en 768 MBPD, distribuidos geográficamente como se indica a continuación:

- Occidente 142 (Chevron 56)
- Oriente 148
- Faja 478 (Chevron 89)
- TOTAL 768 (Chevron 145)

Las refinerías nacionales procesaron 194 MBPD de crudo y productos intermedios, al incorporar una unidad de destilación adicional en Amuay, como se mencionó la semana pasada. Sin embargo, el mercado interno de gasolina continuó dependiendo de las importaciones de productos a través de trueques con Chevron y empresas europeas.

La exportación de crudo para el mes de febrero está proyectada en 612 MBPD, incluyendo algo de diluyente y crudo drenado de inventarios. La programación indica una exportación de 164 MBPD a la costa del golfo de México, enviada por Chevron. A India se prevé suministrar 180 MBPD de Merey, a China 147 MBPD, 85 MBPD en trueque europeo y 36 MBPD a Cuba. También se exportaría unos 55 MBPD de productos destinados a Asia y Cuba.

**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.