

MARKET FLASH

LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Iniciando la semana los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron levemente, a medida que los inversores esperan datos económicos importantes que se divulgarán esta semana. Estos datos podrían ofrecer posibles indicaciones sobre las perspectivas de las tasas de interés y el estado general de la economía.

El Departamento de Vivienda hizo público el informe sobre las ventas de viviendas nuevas de enero, el cual reveló cifras inferiores a las expectativas de los economistas, ya que las tasas de interés hipotecarias se mantuvieron elevadas. Las ventas de viviendas unifamiliares nuevas alcanzaron la cifra de 661,000 unidades en el mes, marcando un incremento del 1,5%, aunque quedando por debajo de las estimaciones del Dow Jones, que proyectaba 680,000 unidades y un aumento del 2,4%, respectivamente.

Los inversionistas aguardan con interés los próximos datos económicos de la semana, los cuales podrían influir en las decisiones de la Reserva Federal respecto a la política de tasas de interés. Entre ellos destaca la segunda revisión del PIB del cuarto trimestre de Estados Unidos, programada para el miércoles, seguida por la publicación del índice de precios de gastos de consumo personal (PCE por sus siglas en inglés) el jueves, y el informe de inflación de febrero en la Eurozona previsto para el viernes.

En las últimas semanas, los funcionarios de la Fed han dicho repetidamente que están buscando en los datos más evidencia de que la inflación se está moviendo hacia el objetivo del 2% para tener más confianza en la reducción de las tasas de interés. Las últimas lecturas tanto del índice de precios al consumidor como del índice de precios al productor superaron las expectativas, generando preocupaciones sobre la posible prolongación de tasas de interés elevadas.

De acuerdo con la herramienta FedWatch de CME, las expectativas del mercado de que la FED comenzaría a recortar las tasas en junio están cerca de 60% de probabilidad con 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	5089	1.68	6.91	6.91	28.88	37.40
Dow Jones 30	39132	1.30	4.10	4.10	20.54	31.85
Russell 2000	5012	-0.77	-0.37	-0.37	7.38	-5.90
Russell 1000 Growth	2202	1.65	9.24	9.24	43.96	39.08
Russell 1000 Value	1038	1.41	3.49	3.49	12.65	24.93
MSCI EAFE	2288	1.44	2.51	2.51	14.67	12.41
MSCI EM	1028	1.23	0.59	0.59	7.28	-19.74
NASDAQ	15997	1.41	6.67	6.67	39.14	21.61

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	4.92	0.25	-1.77	-1.77	2.92	-9.32
U.S. Corporates	5.37	0.41	-1.50	-1.50	5.74	-8.01
Municipals (10yr)	2.96	0.14	-0.60	-0.60	4.45	-0.28
High Yield	7.98	0.42	0.27	0.27	11.28	5.13

Key Rates	Levels (%)					
	2/23/24	2/16/24	12/29/23	12/29/23	2/23/23	2/23/21
2-yr U.S. Treasuries	4.67	4.64	4.23	4.23	4.66	0.11
10-yr U.S. Treasuries	4.26	4.30	3.88	3.88	3.88	1.37
30-yr U.S. Treasuries	4.37	4.45	4.03	4.03	3.88	2.21
10-yr German Bund	2.39	2.40	2.00	2.00	2.49	-0.30
SOFR	5.30	5.30	5.38	5.38	4.55	0.01
3-mo. EURIBOR	3.95	3.93	3.91	3.91	2.69	-0.54
6-mo. CD rate	N/A	2.27	2.23	2.23	N/A	0.20
30-yr fixed mortgage	7.06	7.06	6.76	6.76	6.62	3.08
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	7.75	3.25

Por otro lado, en Wall Street continúan estableciéndose récords. El S&P 500 registró nuevos máximos, experimentando un aumento de más del 1,60% durante la semana hasta alcanzar los 5.088,80, mientras que el Dow Jones, que subió un 1,30% en la semana, también alcanzó un máximo histórico de 39.129,60. De manera similar, el Nasdaq Composite experimentó un incremento del 1,38% y logró alcanzar un nuevo máximo de 52 semanas durante la sesión, situándose en 16.041,62.

Según diversos analistas, estos resultados fueron impulsados por el reporte de Nvidia, llevando la capitalización de mercado del fabricante de chips a estar cerca de los 2 billones de dólares después del último informe de ganancias. Sobre el final de la temporada de reportes, faltan todavía 40 empresas del S&P 500, entre las que se destacan eBay, Salesforce y Hewlett Packard. Hasta el momento, 449 empresas ya reportaron balances y más del 76% lo hizo superando las expectativas.

A lo largo de la semana, el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años aumentó 2 puntos básicos hasta el 4,30%, similar al rendimiento del tesoro a 2 años que subió 10 puntos básicos hasta 4,74%. No obstante, el rendimiento del tesoro a 30 años se movió en sentido contrario, cayendo 3 puntos básicos hasta 4,41%.

PETRÓLEO

PRECIOS PETROLEROS SE MANTIENEN DENTRO DE UN RANGO ESTRECHO, EN EL MEDIO DE UNA TENSA CALMA



El mercado petrolero se está acostumbrando a eventos puntuales en los frentes bélicos, así como a las repetidas advertencias de retrasos en la implementación de políticas restrictivas por parte de los Bancos Centrales y sus consecuencias sobre la demanda. En las últimas semanas, los precios petroleros han experimentado una volatilidad notablemente baja, moviéndose en una estrecha banda entre 81 y 84 \$/BBL en términos del crudo Brent.

Los eventos continúan desarrollándose. A principios de semana, el carguero Rubymar, en el golfo de Adén cerca del estrecho de Bab al-Mandab, fue alcanzado por dos misiles, obligando a la tripulación a abandonar el barco. La nave está siendo remolcada al Puerto de Djibouti, aunque se desconoce si podrá mantenerse a flote durante la travesía. El Comando Central de USA confirmó que interceptó 15 misiles el viernes.



Israel aún no ha iniciado su ataque final a Rafah, donde se cree que se esconde el remanente de los guerrilleros de Hamás. Las posibles razones incluyen la coordinación necesaria para una operación de gran envergadura, que implica más de un millón de civiles, y las presiones ejercidas por USA. Israel cuenta con evidencia de importantes arsenales de misiles encontrados en y debajo

de dos hospitales de Rafah. Por otro lado, se están llevando a cabo negociaciones en París y Catar entre las dos partes, lo que podría traer buenas noticias.

En el otro frente bélico, marcamos el segundo aniversario de la invasión rusa a Ucrania, con un saldo lamentable de caídos y heridos. Según estimaciones de expertos basadas en Washington y Londres, se estima que llegarán a 500,000 durante 2024, solo en el lado ruso. Además, la infraestructura ha sido destruida y persisten dudas sobre la continuidad de las ayudas provenientes de USA. Los últimos resultados, muy publicitados por ambos bandos, carecen de significado real para acercarnos al fin de esta guerra:

El ejército ruso capturó la ciudad de Avdiivka en el este de Ucrania después de la retirada de las fuerzas de Kiev. Fuentes rusas informaron que esta victoria costó más de dieciséis mil bajas rusas y más de 300 unidades de guerra destruidas.

Del lado ucraniano, se informó que una de las plantas siderúrgicas más grandes de Rusia, Novolipetsk, fue atacada con drones, provocando un incendio de grandes proporciones.

USA anunció un paquete de más de 500 sanciones contra Rusia a finales de esta semana, tras la muerte del líder de la oposición, Alexei Navalny, y la continua agresión a Ucrania.

Mientras tanto, la Reserva Federal (FED) indica que no tiene prisa en iniciar el descenso de las tasas de interés. Dos de sus directores sugirieron que no habrá cambios por lo menos en los próximos dos meses, reviviendo pronósticos de menor demanda petrolera y ejerciendo presión sobre los precios.

Contrariamente, consideramos que el suministro se encuentra más limitado que la reducción de la demanda inducida por las políticas restrictivas. La diferencia más relevante es el comportamiento de la producción petrolera de USA, que ha estado casi dos meses por debajo del récord de 13.2 MMBPD reportado en noviembre de 2023.

Por otro lado, en China, sólidos datos de viajes nacionales por el Año Nuevo Lunar, con aproximadamente 99.5 millones de viajes en tren, un 36 % más que en 2019. Las cifras de viajes aéreos y por carretera también fueron ele-

-vadas. En cuanto a los viajes internacionales, se registraron alrededor de 13.52 millones durante las vacaciones, un aumento de 2.8 veces respecto al mismo período del año pasado, según la Administración Nacional de Inmigración.



El Banco Central de China intenta impulsar la economía con una flexibilización sorpresa, incluyendo recortes en las tasas hipotecarias.

En el mercado de gas natural en USA, que ha estado sobreabastecido desde noviembre de 2023, los precios repuntaron después de que Chesapeake Energy, que será el mayor productor de gas de USA tras su fusión con Southwestern Energy, anunciara una reducción del 30 % en su producción de gas en 2024. Esta decisión fue replicada por otros productores, demostrando autocontrol en la industria.

A pesar de eventos bélicos con relativa poca actividad que afectara el suministro y distribución de hidrocarburos, la preocupación por mantener las medidas restrictivas por más tiempo erosionó marginalmente los precios del crudo, cerrando con una ligera caída semana tras semana. Al cierre del mercado el viernes 23, los crudos Brent y WTI se cotizaban a 81.62 y 76.49 respectivamente.



Sin embargo, algunos analistas, como Goldman Sachs y Standard Chartered, concuerdan con nosotros en que los fundamentos y los elementos geopolíticos sugieren un

precio del crudo superior al que indica el mercado; apostar en contra de este podría ser riesgoso.

Otras Noticias:

- Chord Energy Corp., operador en las cuencas de Montana y Dakota del Norte, acordó una fusión con Enerplus Corp. en una operación valuada en 3.7 MMM\$ en acciones y efectivo, continuando una oleada de consolidación de activos en las cuencas de producción de petróleo y gas de lutita. El resultado es un productor líder en la cuenca Williston en el norte de USA.
- El número de taladros activos en USA mostró un aumento discreto de 5 unidades durante la semana pasada, principalmente en operaciones en tierra.
- Shell anunció que abandonará un proyecto eólico marino flotante, agregando otro a la lista de salidas del segmento por empresas petroleras. Shell venderá su participación del 80 % en el proyecto MunmuBaram, en Corea del Sur, a su socio Hexicon. Shell decidió el año pasado abandonar su plan de reducir su producción de petróleo entre un 1 % y un 2 % anual, en parte porque ha experimentado, tal como otras empresas petroleras, que la transición a energías alternativas como la eólica no ha estado a la altura de las expectativas en lo que respecta a los rendimientos esperados.
- Occidental Petroleum está explorando la venta de Western Midstream Partners, un operador de gasoductos en USA, con un valor de 20 MMM\$. La desinversión ayudaría a Occidental, respaldada por Berkshire Hathaway de Warren Buffett, a recortar su abultada deuda acumulada por adquisiciones.

VENEZUELA

Situación Político/Económica

La noticia más relevante de la semana fue el pago de 500 MM\$ por parte de Haití para cancelar una deuda de 2.3 MMM\$ con Venezuela, acumulada durante el plan de ayudas ofrecidas mediante Petrocaribe. Durante ese período, más de 200 MBPD de petróleo se entregaban a estas islas con un financiamiento que casi los convertía en regalos. Este proceso tenía como contrapartida el soporte político al gobierno de Chávez en organismos internacio-

-nales como la OEA. Ahora, Venezuela considera como un logro recibir una mínima fracción de la deuda de uno de los países más pobres y afectado del mundo.

Este ingreso extraordinario aclara la procedencia de los fondos utilizados por el gobierno en el manejo económico, frenando el deterioro y reduciendo la inflación. También explica los múltiples viajes de Delcy Rodríguez a estas islas, presumiblemente para estructurar pagos similares al de Haití.

El otro evento noticioso fue la llegada de 2.0 MMBBLS de crudo Ural proveniente de Rusia, después de cinco años de inactividad debido a las sanciones impuestas a Rosneft en 2019 por la OFAC. Esto ocurre parcialmente por interrupciones en el transporte marítimo en el mar Rojo, llevando a los rusos a buscar compradores más lejanos, y la ventana de oportunidad creada por la suspensión del suministro a Venezuela de condensado iraní. La continuidad del proceso podría ser afectada por las recientes sanciones adicionales sobre el petróleo ruso, la flota de transporte y el sistema financiero detrás de estas transacciones. De hecho, el VLCC Ligera ya llegó a Venezuela después de cargar crudo de los Urales en transferencias de barco a barco frente a las costas del sur de Grecia en el Mediterráneo en enero.

En el frente político, las acusaciones mutuas sobre quién rompió el acuerdo de Barbados se intensificaron, y en una reunión entre ambas partes, el ambiente estuvo tenso, presagiando un distanciamiento. Sin embargo, se continúa hablando de retornar a las negociaciones.

La próxima semana, según comentó Jorge Rodríguez, se anunciará el cronograma electoral acordado con la renovada mesa de la oposición, quienes a su vez están tratando de unirse para tener mayor visibilidad en las próximas elecciones.

La expresidenta de Chile y ex alta comisionada de las Naciones Unidas para los Derechos Humanos, Michelle Bachelet, pidió este jueves, en una declaración conjunta con 18 excancilleres latinoamericanos, varios exministros, embajadores y académicos, que conforman una lista de 65 destacadas personalidades, “los mayores esfuerzos de los Gobiernos, las fuerzas políticas y la comunidad regional para lograr que la tendencia dictatorial y antihistórica no se consolide” en Venezuela.

Bachelet advirtió que las actividades arbitrarias desplegadas recientemente en Venezuela podrían llevar a un desconocimiento de los resultados electorales.

Sector de Hidrocarburos

Los cortes eléctricos volvieron a asomarse y la escasez de diluyente afectó la producción propia de PDVSA. Este último problema probablemente se resuelva con la llegada del crudo liviano de procedencia rusa.

También se conoció que la planta de MTBE en el complejo petroquímico José Antonio Anzoátegui fue arrancada, y su producción se utilizará para incrementar el octanaje de las naftas producidas en las refinerías. La producción de gasolina podría mejorar con la utilización de MTBE producido en oriente.

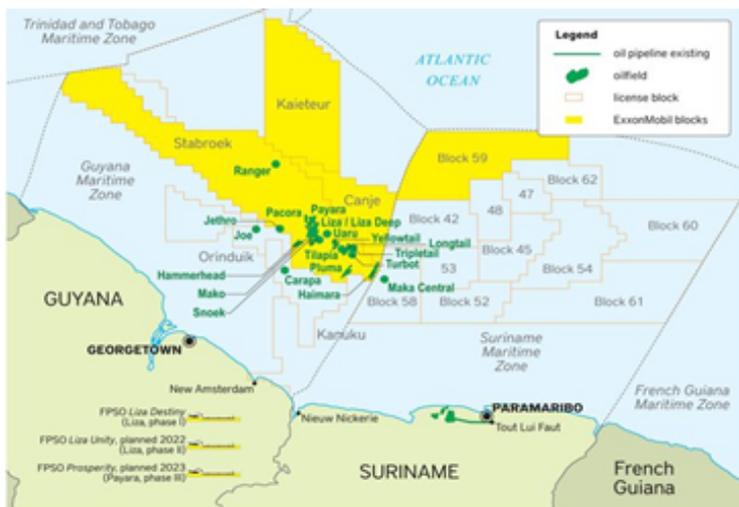
La producción de crudo durante la semana fue de 762 MBPD, distribuidos geográficamente de la siguiente manera:

- Occidente 140 (Chevron 56)
- Oriente 148
- Faja 474 (Chevron 88)
- TOTAL 762 (Chevron 144)

Las refinerías nacionales procesaron 191 MBPD de crudo y productos intermedios. La producción de gasolina fue de 59 MBPD y 76 MBPD de diésel. La producción de gasolina podría reflejar en las próximas semanas la utilización de oxigenados producidos localmente. Sin embargo, el mercado interno de gasolina continuó dependiendo de las importaciones de productos mediante trueques con Chevron y empresas europeas.

La exportación de crudo para febrero se enfoca en lograr una exportación ligeramente por encima de los 600 MBPD de crudo y 55 MBPD de productos.

Guyana anunció que no aprobará actividad adicional de exploración en las aguas no delimitadas entre Venezuela y Guyana, hasta que la Corte Internacional no publique su dictamen. Venezuela contestó con beneplácito al anuncio guyanés, no obstante, nuestra interpretación es que las actividades exploratorias de Exxon y sus socios se llevarán a cabo en la parte oriental del bloque Stabroek.



Por otro lado, la Corte de Apelaciones del Estado de Nueva York confirmó que la Constitución de Venezuela sí aplica a los bonos PDVSA 2020, especialmente en lo que respecta al control previo que la Asamblea Nacional debía ejercer para que PDVSA pudiera ceder en garantía el 50.1 % de las acciones de Citgo Holding, Inc.

La Corte de Apelaciones del Estado de Nueva York abordó el tema como continuación del litigio introducido por la junta administrativa ad hoc de PDVSA en 2019, cuestionando la validez de esa operación de endeudamiento. En su momento, la demanda fue muy criticada por algunos partidos de oposición y destacados venezolanos que la consideraban una pérdida de dinero y sin posibilidades de éxito.

La decisión de la Corte, como ella misma indica, no garantiza una victoria final para PDVSA, pero sí mueve el riesgo en el tiempo y crea condiciones para una salida negociada entre las partes.

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.