

MARKET FLASH

LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la semana, los rendimientos de los Bonos del Tesoro en Estados Unidos experimentaron un aumento a medida que los inversores evaluaban las perspectivas de las tasas de interés, teniendo en cuenta los comentarios de la Reserva Federal y los últimos datos de inflación de Estados Unidos.

El incremento en los rendimientos se produjo después de que el presidente de la FED, Jerome Powell, mencionara que las autoridades no tienen la necesidad de apresurarse en recortar las tasas de interés, ya que el crecimiento económico sigue siendo robusto y la inflación se mantiene por encima del objetivo establecido. "Esto indica que no tenemos que apurarnos en recortar", expresó Powell en el programa "Marketplace" de la radio pública. "En este momento, la economía está sólida y el mercado laboral se encuentra en una posición fuerte".

Además, los mercados están reaccionando a la publicación de los datos de gastos de consumo personal de febrero por parte de la Oficina de Análisis Económico, el indicador preferido de inflación por parte de la FED. Excluyendo alimentos y energía, el PCE aumentó un 2,8% en comparación con los últimos 12 meses y un 0,3% más que el mes anterior, cumpliendo así con las estimaciones de los analistas.

El jueves se publicaron dos informes económicos importantes. Por un lado, el reporte de desempleo reveló que las solicitudes más recientes de desempleo para la semana que finalizó el 16 de marzo fueron de 210,000, ligeramente por debajo de las 211,000 proyectadas por los economistas encuestados por Dow Jones.

Al mismo tiempo, el Departamento de Comercio emitió su última estimación del Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre. Gracias a un mayor gasto de los consumidores y a la inversión empresarial en estructuras no residenciales como fábricas, la economía estadounidense creció más rápidamente de lo esperado. El PIB aumentó a una tasa anualizada del 3.4% en el último trimestre, una cifra revisada al alza desde el previo 3.2%.

Según la herramienta FedWatch de CME, los operadores

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	5254	0.40	10.56	10.56	32.53	38.68
Dow Jones 30	39807	0.84	6.14	6.14	24.25	27.55
Russell 2000	5280	2.60	5.18	5.18	21.87	2.58
Russell 1000 Growth	2244	-0.59	11.41	11.41	42.39	43.52
Russell 1000 Value	1090	1.82	8.99	8.99	22.37	26.02
MSCI EAFE	2349	0.18	5.93	5.93	17.97	16.53
MSCI EM	1043	0.47	2.44	2.44	9.76	-12.93
NASDAQ	16379	-0.29	9.31	9.31	38.45	28.41

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	4.85	0.23	-0.78	-0.78	2.36	-7.13
U.S. Corporates	5.30	0.25	-0.40	-0.40	5.49	-5.17
Municipals (10yr)	3.04	-0.18	-0.54	-0.54	2.59	-0.26
High Yield	7.83	0.10	1.47	1.47	12.56	6.94

Key Rates	Levels (%)					
	3/29/24	3/22/24	3/29/24	12/29/23	3/29/23	3/29/21
2-yr U.S. Treasuries	4.59	4.59	4.59	4.23	4.08	0.14
10-yr U.S. Treasuries	4.20	4.22	4.20	3.88	3.57	1.73
30-yr U.S. Treasuries	4.34	4.39	4.34	4.03	3.78	2.43
10-yr German Bund	2.30	2.32	2.30	2.00	2.31	-0.32
SOFR	5.33	5.31	5.33	5.38	4.83	0.01
3-mo. EURIBOR	3.89	3.90	3.89	3.91	3.02	-0.54
6-mo. CD rate	N/A	2.28	N/A	2.23	1.88	0.18
30-yr fixed mortgage	6.93	6.93	6.93	6.76	6.45	3.33
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	8.00	3.25

estiman que hay un 98% de probabilidades de que la Fed mantenga las tasas estables en su próxima reunión del 30 de abril al 1 de mayo, mientras que estiman un 57% de probabilidad de un recorte en junio.

Mientras tanto, en el sector de los commodities, se prevé que los agricultores estadounidenses reduzcan un 5% la siembra de maíz este año, destinando parte de su superficie a la siembra de soja, cuyo precio es más alto según un informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos. Por otro lado, continúa preocupando la disminución en los precios del mineral de hierro, que rondan los 100 dólares por tonelada debido a la débil demanda de acero por parte de China.

Por otro lado, en Wall Street los principales índices tuvieron una semana mixta, comenzando con el Dow Jones subiendo 0,8%, seguido por el S&P 500 que subió 0,5% y el Nasdaq el cual cayó 0,30%.

A lo largo de la semana, el rendimiento de los bonos del tesoro a 2 y a 10 años subieron 11 puntos básicos hasta 4,33% y 4,71 respectivamente. Similar al rendimiento de los bonos del tesoro a 30 años que subió 8 puntos básicos hasta 4,47%.

PETRÓLEO

EL MERCADO PETROLERO CIERRA MARZO CON FORTALEZA

La constancia de los recortes de la OPEP+, los fundamentos del mercado evidenciando perspectivas macroeconómicas mejores de lo pronosticado, y el giro de eventos en las confrontaciones bélicas de Rusia con Ucrania y entre Israel y el andamiaje terrorista manipulado por Irán, han generado una corriente alcista que por ahora no tiene un techo previsible. Ninguno de estos elementos que influyen fuertemente en el mercado petrolero, ni los de menor envergadura, muestran evidencia de cambio en el corto plazo.



En efecto:

La OPEP+, ya sea de forma voluntaria o por incapacidad de alguno de sus miembros, no muestra inclinación a cambiar su política de recortes.

La inflación a nivel global parece reaccionar positivamente a las políticas restrictivas de los bancos centrales, lo que ha permitido estabilizar las tasas de interés e incluso comenzar a proyectar eventuales reducciones. En consecuencia, las economías mundiales, con algunas excepciones, parecen haber tomado un camino diferente a la recesión.

Las confrontaciones entre Rusia y Ucrania se han expandido y han infligido daños en las refinerías, infraestructura energética y la flota naval en Crimea de Rusia. Mientras que los bombardeos y avances rusos en

Ucrania se han intensificado. Esto viene teniendo un efecto material en la distribución de productos petroleros en el mercado interno y de exportación ruso, ya afectados por sanciones incrementales de USA. Mientras tanto, el respaldo a Ucrania desde Occidente ya no es irrestricto, lo que ha afectado su capacidad de defensa.

En el Medio Oriente, ni la aprobación por el Consejo de Seguridad de la ONU de un alto el fuego en Gaza y la liberación de algunos rehenes israelíes lograron desviar la ofensiva israelí. Esto, a su vez, alentó a los Hutíes de Yemen a redoblar sus ataques, incluso a buques de guerra de USA, generando mayor demanda de combustible y retrasos en las cadenas de suministro. A pesar del distanciamiento entre USA e Israel, probablemente por razones electorales, Biden aprobó el envío de equipamiento militar a Israel, vital para la defensa del país y la ejecución de sus planes contra Hamás.



Aun utilizando un incremento anual moderado de 1,3 MMBPD para la demanda mundial, nuestra proyección de suministro incremental no logra cerrar la brecha entre demanda y suministro, lo cual le da un fuerte soporte al mercado petrolero durante los próximos meses.

En una semana recortada por la celebración de la Semana Santa cristiana (el viernes los mercados se mantuvieron cerrados), el mercado petrolero asimiló el incremento de inventarios de crudo y productos en USA, publicados por la EIA, y continuó su avance con una ganancia de más de 1,5 % para la semana y casi un 6 % para el mes.

De manera que, al cierre del mercado el jueves 28 de

marzo, los crudos marcadores Brent y WTI se cotizaban a \$87/BBL y \$83,17 \$/BBL respectivamente. Como describimos en este informe, los fundamentos sólidos respaldados por la creciente incertidumbre geopolítica se han combinado para mantener el ambiente alcista en el mercado petrolero.



Otras Noticias:

- Libia reemplazó intempestivamente al encargado del manejo petrolero del país. El ministro de Petróleo, Mohamed Oun, fue suspendido esta semana mientras una agencia gubernamental investiga presuntas violaciones, entre ellas “eludir la ley y desperdiciar dinero público”. En cuestión de horas, se nombró un reemplazo dentro de la junta directiva de la estatal National Oil Corp., que frecuentemente ha estado en desacuerdo con el ministerio. Oun ha negado haber actuado mal y ha dicho que la investigación debería acelerarse.

- Irán acordó una extensión de un acuerdo de suministro de gas con Irak por cinco años; mediante este acuerdo, Irak recibirá hasta 1,7 MMMPCD, un gas necesario para la generación eléctrica en los meses de verano de mayor demanda.

- La producción petrolera de Pemex alcanzó su nivel mensual más bajo en 45 años, y está muy lejos de los objetivos establecidos por el presidente AMLO. Las últimas cifras disponibles son de febrero, mostrando un promedio de 1,55 MMBPD.

- El bloqueo del puerto de Baltimore, USA, provocado por el colapso del puente Francis Scott Key por el impacto de un portacontenedores, tendrá graves consecuencias económicas. Afectará el transporte de carbón, automóviles y en general la reubicación del tráfico de buques que manejaba uno de los puertos más

grandes de la costa este.



- Consolidación petrolera también en Europa. Ithaca, una de las empresas detrás de los controvertidos yacimientos petrolíferos de Cambo y Rosebank, en el Reino Unido, está estudiando un acuerdo con la italiana ENI que podría hacer que esta obtuviera una participación de casi el 40 %, a cambio de los activos de ENI en el país, lo que la convertiría en el segundo operador independiente más grande del Reino Unido. El acuerdo permitiría a Ithaca obtener activos que produzcan alrededor de 45 MBPED de ENI. A cambio, la empresa italiana obtendría una participación del 39 % en Ithaca.

VENEZUELA

Situación Política/Económica

A última hora del 25 de marzo, fecha tope para inscribir candidatos, se inscribió Manuel Rosales con la tarjeta de UNT. Mientras tanto, María Corina Machado y Corina Yoris, portaestandartes de la oposición, denunciaban la argucia ejecutada por el CNE que “eliminaba cualquier posibilidad de elecciones libres”. La acción de la CNE parece haberse producido porque el nombramiento, mantenido muy reservado, de Corina Yoris, agarró al régimen fuera de base y lo hizo reaccionar tratando de forzar el camino de la abstención.

El mundo occidental reaccionó ante las acciones del régimen coartando las esperanzas de unas elecciones libres. Incluso, los gobiernos cercanos de Lula y Petro, así como el izquierdista Pepe Mujica, tildaron las medidas de antidemocráticas e inconvenientes.

A solo días del vencimiento de la Licencia 44 de la OFAC, y a pesar de los anuncios de la administración de Biden de que el incumplimiento del Acuerdo de Barbados sería respondido con sanciones, el Wall Street Journal, citando

fuentes internas, informó que es improbable que la Casa Blanca restablezca las sanciones al sector petrolero de Venezuela en abril.

El comportamiento, algo incoherente, se debe, según el WSJ, a la preocupación de la administración de que la reposición de sanciones al sector petrolero de Venezuela pueda elevar los precios de la gasolina en su mercado interno: un argumento con poca base lógica. Además, se dice que las sanciones contribuirían al aumento de la migración de venezolanos a USA, en medio de la actual crisis fronteriza; ambas razones de índole electoral.

Además, el reportaje indicó que los funcionarios de USA también están preocupados con que si limitan las inversiones occidentales en Venezuela podría crear una oportunidad para que la inversión china llene el vacío en el sector energético de Venezuela. Esta última aseveración, en nuestro análisis, luce infundada a la luz de las últimas experiencias chinas invirtiendo en Venezuela.

Se rumora que una nueva versión de la licencia podría establecer esquemas diferentes a las inversiones de USA y las europeas. A todo evento, el fantasma de la incertidumbre del término de la Licencia 44 ya está teniendo efecto; aparentemente, India ha decidido suspender las compras de crudo venezolano mientras se aclare el panorama.

Existen rumores de conversaciones con Petrobras y otros grupos brasileños para asignarles importantes actividades petroleras en transacciones mayormente motivadas por el repago de deudas y razones políticas; se mencionan a PetroSanFelix y PetroCedeño, ambas en la Faja del Orinoco, como posibles áreas de interés.

Sector de Hidrocarburos

La situación de suministro eléctrico se ha convertido en un tema crucial, no solamente por las penurias que causa a la población y las pérdidas que genera en la industria y el comercio, sino también por los efectos que provoca en la actividad petrolera. Esta semana lo más afectado fue la exportación, producto de la reducción de capacidad de carga del terminal de Jose.

Esta última semana, la producción de crudo promedió 765 MBPD, distribuido en la geografía nacional, como sigue:

- Occidente 148 (Chevron 58)
- Oriente 147
- Faja 470 (Chevron 85)
- TOTAL 765 (Chevron 143)

La producción de Chevron aumentó en aproximadamente mil barriles por día por la completación del primer pozo perforado en PetroIndependencia.

La refinación comenzó a recuperar los procesos básicos en Paraguaná. El procesamiento a nivel país promedió 166 MBPD, pero con bajos rendimientos en la producción de gasolina. El potencial auxilio que se esperaba de la producción de MBTE en Oriente no se ha materializado todavía, ya que la planta ha tenido problemas de funcionamiento y falta de materia prima.

La mayor incertidumbre surge con los volúmenes de exportación de crudo. Habíamos mencionado que el mes se perfilaba para lograr exportar unos 640 MBPD, sin embargo, las limitaciones eléctricas y logísticas para cargar los tanqueros parecen haber reducido materialmente este objetivo.

A apenas pocos días de cerrar el mes, nos encontramos con una concentración de tanqueros fondeados alrededor del terminal de Jose, esperando por sus cargos y pagando por la demora, mientras que la exportación confirmada no alcanza los 500 MBPD. Aun con una óptima operación durante los últimos días del mes, las exportaciones tendrán una baja con respecto a los últimos meses.

Buena parte de las exportaciones de Chevron de alrededor de 160 MBPD están siendo revendidas a otros refinadores de la costa del golfo de México, como Valero PBF y Phillips 66.

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.