

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 asimilaban el informe de empleo del viernes y aguardan los datos clave previstos para la semana que podrían proporcionar pistas sobre las perspectivas de las tasas de interés.

El viernes, el Departamento de Trabajo anunció un aumento de 303,000 empleos no agrícolas en marzo, superando las expectativas de un incremento de 200,000 y también por encima del ajuste a la baja de 270,000 en febrero. La tasa de desempleo se mantuvo en un 3.8%, en línea con las proyecciones de Wall Street.

En la última reunión de la FED, se señaló la expectativa de tres recortes en las tasas para finales de este año. Sin embargo, Neel Kashkari, presidente de la FED de Minneapolis, planteó dudas el jueves sobre la posibilidad de recortes si la inflación permanece por encima del objetivo del 2%

Según la herramienta FedWatch de CME, los operadores estiman una probabilidad del 100% de que la Fed mantenga las tasas estables en su próxima reunión del 30 de abril al 1 de mayo, con un 51% de probabilidad de recorte en la reunión de junio.

Esta semana se esperan datos económicos importantes, como las lecturas del índice de precios al consumidor (IPC) y al productor (PPI) de marzo, que ofrecerán información sobre la evolución de la inflación.

Además, varios funcionarios de la FED realizarán comentarios esta semana, y se publicarán las actas de la última reunión del banco central. Todo esto proporcionará a los inversores información adicional sobre las perspectivas y opiniones de los funcionarios de la FED.

En Wall Street, se preparan para el inicio de la temporada de resultados del primer trimestre, con aproximadamente nueve empresas del S&P 500 presentando sus informes, entre las que destacan JP Morgan, Citigroup y Wells Fargo.

Index Returns (%)

| Equities | Level | 1 week | QTD | YTD | 1 year | 3-yr. Cum. |
|---------------------|-------|--------|-------|-------|--------|------------|
| S&P 500 | 5204 | -0.93 | -0.93 | 9.53 | 29.24 | 33.75 |
| Dow Jones 30 | 38904 | -2.23 | -2.23 | 3.77 | 18.66 | 23.34 |
| Russell 2000 | 5128 | -2.86 | -2.86 | 2.17 | 19.61 | -5.06 |
| Russell 1000 Growth | 2229 | -0.67 | -0.67 | 10.67 | 39.78 | 36.83 |
| Russell 1000 Value | 1075 | -1.33 | -1.33 | 7.53 | 18.70 | 22.41 |
| MSCI EAFE | 2317 | -1.23 | -1.23 | 4.50 | 13.81 | 13.75 |
| MSCI EM | 1046 | 0.56 | 0.56 | 2.73 | 9.10 | -14.60 |
| NASDAQ | 16249 | -0.79 | -0.79 | 8.45 | 36.51 | 21.38 |

| Fixed Income | Yield | 1 week | QTD | YTD | 1 year | 3-yr. Cum. |
|-------------------|-------|--------|-------|-------|--------|------------|
| U.S. Aggregate | 5.00 | -1.06 | -1.06 | -1.83 | -0.53 | -8.36 |
| U.S. Corporates | 5.45 | -1.18 | -1.18 | -1.57 | 2.13 | -7.01 |
| Municipals (10yr) | 3.16 | -0.58 | -0.58 | -1.12 | 1.12 | -0.87 |
| High Yield | 7.99 | -0.49 | -0.49 | 0.98 | 10.56 | 5.80 |

Levels (%)

| Key Rates | 4/5/24 | 3/28/24 | 3/28/24 | 12/29/23 | 4/5/23 | 4/5/21 |
|-----------------------|--------|---------|---------|----------|--------|--------|
| 2-yr U.S. Treasuries | 4.73 | 4.59 | 4.59 | 4.23 | 3.79 | 0.17 |
| 10-yr U.S. Treasuries | 4.39 | 4.20 | 4.20 | 3.88 | 3.30 | 1.73 |
| 30-yr U.S. Treasuries | 4.54 | 4.34 | 4.34 | 4.03 | 3.56 | 2.36 |
| 10-yr German Bund | 2.38 | 2.29 | 2.29 | 2.00 | 2.19 | -0.33 |
| SOFR | 5.32 | 5.34 | 5.34 | 5.38 | 4.81 | 0.01 |
| 3-mo. EURIBOR | 3.89 | 3.89 | 3.89 | 3.91 | 3.06 | -0.54 |
| 6-mo. CD rate | 2.32 | 2.33 | 2.33 | 2.23 | 1.88 | 0.18 |
| 30-yr fixed mortgage | 6.91 | 6.91 | 6.91 | 6.76 | 6.40 | 3.36 |
| Prime Rate | 8.50 | 8.50 | 8.50 | 8.50 | 8.00 | 3.25 |

Los principales índices experimentaron una semana negativa, destacando la caída del Dow Jones en un 2,3%, seguido por el S&P 500 y el Nasdaq con descensos del 1,0% y 0,8%, respectivamente. A pesar de esto, es notable el rendimiento positivo en lo que va del año para el S&P 500, con un aumento de más del 9%, y el Nasdaq con un 8%.

El precio del crudo Brent descendió un 0,9% hasta los 90,33 dólares por barril, después de haber alcanzado un máximo de seis meses de 91,91 dólares la semana anterior. Este descenso se produjo en un contexto donde factores como un posible ataque israelí a la embajada de Irán en Siria contribuyeron a la presión al alza. Mientras tanto, el oro alcanzó un nuevo récord de 2.353,80 dólares la onza y registró un aumento del 0,4% en su precio spot.

A lo largo de la semana, el rendimiento de los bonos del tesoro a 2 y a 10 años subieron 9 puntos básicos hasta 4,79% y 4,33% respectivamente. Similar al rendimiento de los bonos del tesoro a 30 años que subió 8 puntos básicos hasta 4,55%.

PETRÓLEO

MERCADO PETROLERO REACCIONA A LOS CRECIENTES RIESGOS DE GUERRA, AYUDADO POR LOS FUNDAMENTOS

Los fundamentos del mercado petrolero (demanda/suministro) han estado sugiriendo la consolidación de una brecha deficitaria entre los dos lados de la ecuación.



Ahora se unen una serie de eventos geopolíticos:

- Las acciones militares ucranianas en contra de un número importante de refinerías y bases aéreas rusas.
- La inminente ofensiva israelí en Rafah, Gaza.
- La prometida retaliación de Irán contra Israel, y
- El continuado asedio de los Hutíes de Yemen contra el transporte marino.

Todos estos elementos imprimen una altísima probabilidad de expansión de los conflictos, que por tratarse de áreas íntimamente ligadas a la producción y comercio de hidrocarburos, se traducen en un aumento sustancial de los riesgos geopolíticos. Por ejemplo, expertos en la materia opinan que más del 15% de la capacidad de refinación rusa está afectada por los ataques ucranianos. El mercado petrolero ha reaccionado en consecuencia.

Eventos tradicionalmente considerados como de alta importancia en la formación de los precios petroleros, como el informe semanal de inventarios de EE. UU., la publicación de los índices de empleo y el posible retraso de la FED en iniciar los recortes de tasas de interés, han quedado rezagados en el diagrama de Pareto utilizado por el mercado petrolero para determinar su percepción a corto plazo.

Los ojos del mundo están centrados en Irán y su potencial de revancha por el ataque a su embajada en Damasco, el cual asegura haber sido perpetrado por Israel, aunque Israel no se responsabilizó por el ataque. Un importante funcionario iraní indicó que Irán ha advertido a EE. UU. que no debe "ser arrastrado a la trampa" tendida por Israel para Washington al atacar el consulado iraní en Siria. El funcionario agregó que en respuesta al mensaje, EE. UU. pidió a Irán no atacar instalaciones estadounidenses. En el ataque, murieron siete iraníes, incluyendo dos experimentados comandantes del Cuerpo de Guardianes de la Revolución Islámica de Irán.

Mientras tanto, la creciente crisis humanitaria en Gaza ha llevado a Washington a contemplar cambiar su política respecto a la guerra si "Israel no implementa una serie de medidas concretas para abordar el impacto sobre los ciudadanos, incluidas medidas para un alto el fuego". Este tipo de advertencia ya lo hemos escuchado en diferentes latitudes.

Por si no fuera suficiente, Pemex anunció una reducción de más de 0,4 MMBPD en sus exportaciones de crudo antes de la explosión de este sábado en una plataforma de la sonda de Campeche, lo que podría afectar aún más las exportaciones de Pemex. El recorte mexicano se añade a la constancia en los recortes de producción de la OPEP+, consolidando un ambiente alcista.

Mientras tanto, sin tener efecto medible sobre los precios petroleros, Colorado State University (CSU) predijo una temporada de huracanes en el Atlántico muy activa para 2024, impulsada por el sistema meteorológico La Niña. CSU pronostica 23 tormentas con nombre, incluidas 11 que se espera se conviertan en huracanes y cinco que podrían alcanzar la categoría de huracanes importantes.

Otras Noticias:

- La Policía de Ecuador capturó la noche del viernes al exvicepresidente Jorge Glas, quien se encontraba asilado en la embajada de México en Quito, y el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador anunció la ruptura de las relaciones diplomáticas. Jorge Glas, quien fue "condenado a pena privativa de libertad por la justicia ecuatoriana, ha sido detenido esta noche y puesto a las órdenes de las autoridades competentes", informó el Gobierno de Ecuador. Y agregó que se le había concedido un asilo diplomático "contrario al marco jurídico convencional".

- La administración Biden no seguirá adelante con sus últimos planes de comprar petróleo para la Reserva Estratégica de Petróleo en medio del aumento de los precios. El Departamento de Energía dijo que estaba “preservando el interés de los contribuyentes en primer plano” en su decisión de no comprar hasta 3 millones de barriles de petróleo para un depósito de Reserva Estratégica de Petróleo en el estado de Luisiana.

- El parlamento de los Países Bajos ha retrasado la votación sobre el cierre permanente del yacimiento de gas de Groningen, previsto para el 1 de octubre debido a los sismos en la zona, ya que varios partidos políticos han pedido garantías de que el cierre no amenazaría la seguridad energética del país. El cierre estaba previsto para el 1 de octubre de 2023 y se cerrará permanentemente el próximo octubre, dijo el gobierno de los Países Bajos el verano pasado. Se esperaba que los campos permanecieran en estado operativo durante un año más en caso de que el país se encontrara a la defensiva con un invierno excepcionalmente frío en 2023/2024. Durante algún tiempo, en enero de 2024, el campo fue realmente necesario y los Países Bajos activaron dos sitios en Groningen para extraer cantidades mínimas de gas natural, mientras una helada se acercaba al noroeste de Europa a principios de año, impulsando la demanda de calefacción eléctrica.

- EE. UU. continúa sus esfuerzos para aumentar la presión sobre Irán y el comercio de su petróleo, citando el uso de dinero de las ventas de petróleo para apoyar esfuerzos militares, incluida la guerra en Ucrania. El Departamento del Tesoro de Estados Unidos bloqueó 13 buques petroleros y una compañía naviera con sede en Dubái que, según afirma, han estado involucrados activamente en el comercio de crudo sancionado iraní. La más reciente acción se centra en una empresa con sede en Dubái llamada Oceanlink Maritime DMCC.

- El Gobierno de Brasil está sopesando nombres para reemplazar al director general de Petrobras, Jean Paul Prates, en los próximos días, dijeron dos fuentes gubernamentales a Reuters el jueves, pero no es un hecho consumado. Prates ha estado bajo presión por partes de la coalición gobernante de Brasil que le exigen que baje los precios del combustible y aumente las inversiones generadoras de empleo.

VENEZUELA

Situación económica/política

Una de las voces de mayor relevancia es la de EE. UU., que exige el cumplimiento de lo acordado en Barbados, teniendo en la mano la forma más contundente de presionar al régimen, que se ha identificado como la no renovación de la Licencia 44 de la OFAC, no ha dado luces en cuanto a qué va a hacer.

Algunos allegados insisten en que EE. UU. cumplirá con reimponer las sanciones, tal como lo ha anunciado en boca de diferentes voceros autorizados, desde que el régimen decidió abandonar sus compromisos de Barbados. Pero otros argumentan que estando tan cerca de las elecciones norteamericanas, y con una popularidad relativamente baja, Biden no va a mover el piso de las relaciones con Venezuela por posibles efectos petroleros, de inmigración y geopolíticos. Se habla de que continúan las negociaciones tras bambalinas.

Mientras tanto, el régimen ha recibido ingresos incrementales por ventas a mejores precios, especialmente a India de cerca de 700 MM\$, y ha logrado evitar que la escasez de gasolina y diluyente se le salga de las manos, algo relevante cuando se está tratando de cautivar a los adeptos perdidos.

También la renovación de la licencia 44 presenta la posibilidad de atraer actividad petrolera adicional, lo cual solo tendría beneficios post electorales. Por ahora, el régimen se limita a incrementar el gasto público, sobre todo la cobertura de las Cajas CLAP. Se mantiene acceso muy limitado a nuevas inscripciones en el registro electoral, sobre todo en el exterior.

El estado de incertidumbre cunde entre los potenciales participantes en la mini-apertura que representaría la continuidad de la Licencia 44. Por ejemplo, al extremo que Shell está buscando una licencia a largo plazo de EE. UU. antes de tomar una decisión final de inversión en el proyecto de gas natural de Dragón junto a la estatal de Trinidad.

Sector de hidrocarburos

Varios cargamentos salieron durante los últimos días de marzo empujando la exportación a valores comparables con febrero. Los cortes eléctricos continuaron en el

occidente y centro del país, pero en oriente las operaciones de la semana no fueron mayormente afectadas.

La producción del mes de marzo cerró con un promedio de 772 MBPD y la última semana alcanzó 777 MBPD, distribuido en la geografía nacional, como sigue:

- Occidente 150 (Chevron 58)
- Oriente 147
- Faja 480 (Chevron 86)
- TOTAL 777 (Chevron 144)

Las actividades de perforación de desarrollo continúan con un segundo pozo en PetroIndependencia, que en la debacle de inversión de la industria es reportado como una gran noticia.

La refinación alcanzó a procesar 165 MBPD, después de un mes desastroso en la producción de combustibles, salvado solamente por la importación de gasolina. Considerando una demanda de Gasolina de unos 130 MBPD, la producción de 26 MBPD y la importación de 65 MBPD, todavía dejan una brecha que forzosamente se tendrá que manejar con racionamiento.

La exportación promedio de crudo del mes de marzo, después de un comienzo accidentado por los problemas eléctricos en el terminal de Jose, promedio 598 MBPD, incluyendo un cargamento de segregación Corocoro, descargado del FSO Nabarima en el golfo de Paria, complementado por la exportación de 84 MBPD de productos, principalmente combustible residual, destinado a Singapur 60 MBPD y a Cuba 24 MBPD.

Los destinos de la exportación de crudo fueron China con 300 MBPD, USA 164 MBPD, India 92 MBPD y España 42 MBPD.

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.