

MARKET FLASH

LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Los rendimientos de los Bonos del Tesoro en Estados Unidos subieron durante la semana, a medida que las preocupaciones acerca de la inflación siguen siendo protagonistas justo antes de la próxima reunión de la Reserva Federal. La FED tiene previsto reunirse el martes y miércoles para anunciar su más reciente decisión sobre las tasas de interés y divulgar sus perspectivas sobre la política monetaria. Aunque se prevé ampliamente que las tasas de interés se mantengan estables, los inversores están a la expectativa de pistas que ofrezcan orientación acerca de la política monetaria.

La semana estuvo marcada por varios datos claves macroeconómicos, destacando el índice de precios al productor, el cual monitorea la inflación a nivel mayorista, que registró un aumento del 0,6% en febrero en comparación con el mes anterior. Por su parte, el IPP subyacente, que excluye los precios de alimentos y energía, mostró un incremento del 0,3%. Estos datos superaron las expectativas de los economistas, quienes esperaban aumentos del 0,3% y 0,2%, respectivamente, según una encuesta realizada por Dow Jones.

Estos acontecimientos siguen al informe de inflación del índice de precios al consumo de febrero, que también superó las previsiones a principios de semana con un aumento del 0,4% respecto al mes anterior y un 3,2% interanual.

Estas lecturas sobre la inflación marcan la última publicación de datos clave antes de la próxima reunión de la Reserva Federal el 19 y 20 de marzo, en la que se espera generalmente que las tasas se mantengan estables. Según la herramienta FedWatch de CME Group, los operadores estiman una probabilidad alrededor de 58% de que el primer ajuste de tasas será para el mes de junio.

Además, se aguardan esta semana los últimos datos sobre permisos de construcción y construcción de viviendas, mientras que el Banco de Inglaterra debe tomar una decisión sobre las tasas de interés para el Reino Unido.

En cuanto a Wall Street, los principales índices bursátiles han experimentado una caída esta semana, influenciados

Index Returns (%)						
Equities	Level	1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	5117	-0.09	7.63	7.63	33.59	35.12
Dow Jones 30	38715	0.01	3.22	3.22	24.07	24.88
Russell 2000	5068	-2.02	0.89	0.89	18.65	-9.98
Russell 1000 Growth	2195	-0.24	8.97	8.97	45.11	39.32
Russell 1000 Value	1054	-0.10	5.29	5.29	21.44	21.31
MSCI EAFE	2325	-1.30	4.44	4.44	21.96	14.94
MSCI EM	1035	-0.12	1.42	1.42	12.69	-15.66
NASDAQ	15973	-0.68	6.58	6.58	40.82	21.50

Fixed Income						
	Yield	1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	4.96	-1.23	-1.72	-1.72	1.15	-8.18
U.S. Corporates	5.42	-1.00	-1.42	-1.42	5.01	-6.19
Municipals (10yr)	2.94	-0.12	-0.19	-0.19	3.59	-0.05
High Yield	7.97	-0.24	0.77	0.77	13.00	6.38

Levels (%)						
Key Rates	3/15/24	3/8/24	12/29/23	12/29/23	3/15/23	3/15/21
2-yr U.S. Treasuries	4.72	4.48	4.23	4.23	3.93	0.14
10-yr U.S. Treasuries	4.31	4.09	3.88	3.88	3.51	1.62
30-yr U.S. Treasuries	4.43	4.26	4.03	4.03	3.70	2.37
10-yr German Bund	2.44	2.26	2.00	2.00	2.14	-0.33
SOFR	5.31	5.31	5.38	5.38	4.58	0.01
3-mo. EURIBOR	3.93	3.94	3.91	3.91	2.82	-0.54
6-mo. CD rate	N/A	2.28	2.23	2.23	1.86	0.18
30-yr fixed mortgage	6.84	6.84	6.76	6.76	6.71	3.28
Prime Rate	8.50	8.50	8.50	8.50	7.75	3.25

por el rendimiento de las acciones tecnológicas, especialmente Amazon y Microsoft, que cayeron más de 2%. El gigante de los chips Nvidia también se vio ligeramente afectado esta semana, cayendo 0,4%. Según varios analistas, empieza a ser preocupante la valoración actual de sus acciones.

El S&P 500 experimentó una ligera caída durante la semana de 0,13%, similar al Nasdaq que cayó 0,7%. No obstante, el Dow Jones se mantuvo prácticamente flat, cayendo solo 0,02%.

Simultáneamente, el precio spot del oro también se vio afectado, cayendo casi 2% hasta \$2.148 la onza. Mientras tanto, el cobre alcanzó máximos de 11 meses durante la semana, a pesar de una serie de datos mixtos en China donde anunciaron planes de recortes de producción, generando preocupaciones en el mayor importador de cobre del mundo.

A lo largo de la semana, el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años subió 24 puntos básicos hasta 4,34%. Mientras que el rendimiento del tesoro a 30 subió 19 puntos básicos hasta 4,47%, similar al rendimiento del tesoro a 2 años que subió 21 puntos básicos hasta ubicarse en 4,74%.

PETRÓLEO

ARRANCAN LOS “SANFERMINES” DEL MERCADO PETROLERO POR BAJOS INVENTARIOS, REVISIÓN DE IEA Y MEJORES PERSPECTIVAS DE DEMANDA

Parece que el sentimiento alcista finalmente ha llegado al mercado petrolero, después de sortear, durante los últimos meses, toda clase de proyecciones apocalípticas de la demanda y recesión global. Ayudado por una perspectiva de demanda cada vez más optimista y por el persistente y creciente riesgo geopolítico, los precios toman el camino al alza. Para efectos de la industria del petróleo, los astros se han alineado para mover casi todas las fuerzas en un solo sentido.



Fundamentos

- Los inventarios semanales de crudo y productos en EE. UU. se redujeron a pesar del aumento de la utilización de la capacidad de refinación. Los inventarios globales también muestran una reducción, a pesar del crecimiento de los inventarios flotantes debido a las interrupciones en el transporte marítimo a través del mar Rojo.

- El tenaz crecimiento de la demanda y el rezago del suministro, forzó a la Agencia Internacional de Energía (IEA) a revisar sus pronósticos. Desde que la IEA decidió ser la defensora de la transición energética, desviándose de sus objetivos originales, sus pronósticos han subestimado la demanda de petróleo y sobreestimado el suministro, razón por la cual han tenido que revisar periódicamente sus pronósticos. Esto es precisamente lo que ha hecho en su revisión de marzo: aumentó su pronóstico de crecimiento anual de demanda petrolera de 1,2 a 1,7 MMBPD, concluyendo que durante el 2024 el mercado petrolero estará sub-suplido.

- En EE. UU., a pesar de un modesto aumento en la actividad de taladros, 7 unidades según Baker Hughes, la realidad sigue siendo que hay 130 taladros menos que el año pasado y buena parte de los pozos DUC fueron consumidos para lograr el crecimiento de la producción en 2023. En consecuencia, la producción de EE. UU. se mantendrá cerca de los 13 MMBPD.

- La OPEP+ mantuvo su disciplina de recortes, aunque se espera un aumento en la producción de Libia, tras aparentes acuerdos entre los dos gobiernos que se disputan el control del país.

Geopolítica

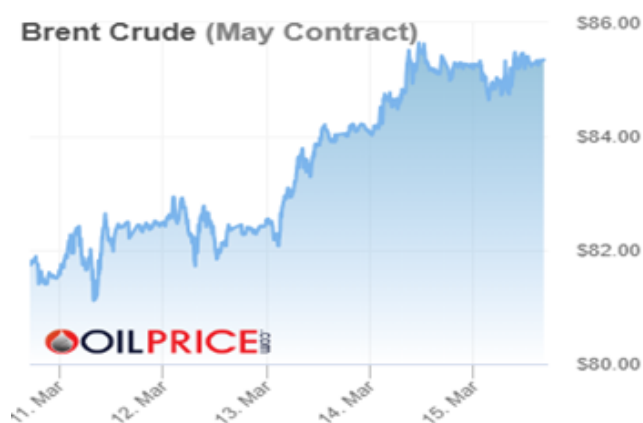
La invasión de Rusia a Ucrania, como lo destacamos la semana pasada, se volvió extraterritorial, ya no está circunscrita a Ucrania. El territorio ruso, particularmente su infraestructura energética y de manufactura, está ahora en juego; esta semana refinerías fueron blanco de los drones ucranianos. Tan reciente como el sábado en la madrugada, la refinería de Syzran se encontraba en llamas por un ataque ucraniano. En forma acumulada, 5 refinerías atacadas ya representan una caída material de la producción de productos, forzando a Putin a limitar las exportaciones. El corolario de esta situación podría ser un mayor nivel de exportación de crudo ruso; sin embargo, la logística de transporte de crudo y las más recientes sanciones de EE. UU. al crudo ruso, han dificultado fletar suficientes tanqueros para manejar el cambio. Posiblemente, la exportación rusa sufra una reducción. En otro tema, pero siguiendo en Rusia, el VP de Lukoil, Vitaly Robertus, fue encontrado ahorcado en su oficina, agregando a una serie de muertes en condiciones extrañas entre los ejecutivos petroleros rusos.



Hamás finalmente ofreció una propuesta de cese de fuego a cambio de intercambiar rehenes israelíes por prisioneros palestinos. Hamás comunicó su última propuesta a través de los mediadores Qatar y Egipto. La propuesta consiste en liberar a aproximadamente 40 rehenes israelíes, principalmente mujeres, ancianos, enfermos y heridos, a cambio de entre 700 y 1.000 prisioneros palestinos. El primer ministro Netanyahu consideró la propuesta poco realista, pero anunció que un equipo israelí pronto viajará a Doha para continuar las conversaciones. Israel, mientras tanto, está preparando un plan para evacuar a los civiles de Rafah y derrotar a los batallones restantes de Hamás.

Un buque mercante resultó dañado en un ataque con misiles frente a Yemen, sin daños mayores. Los Hutíes anunciaron una ampliación de sus objetivos al incluir planes de atacar barcos en el océano Índico mientras viajan hacia el cabo de Buena Esperanza, evitando el estrecho de Bab Al-Mandeb y el mar Rojo.

En resumen, con la situación de inventarios globales, las alertas de déficit de oferta a lo largo de 2024, y la enredada situación geopolítica, que tiende a enrarecer los volúmenes y rutas de transporte de petróleo, los precios no podían más que subir, terminando en niveles no vistos desde septiembre del 2023, por encima de los precios promedios para los últimos 12 meses. El incremento escalonado de los precios durante la semana obedece a la sucesión de eventos, comenzando por los anuncios de inventarios y demandas en EE. UU. por la EIA, seguidos por la rectificación de la IEA, más los ataques a las refinerías rusas. Así las cosas, al cierre de los mercados, el viernes 15 de marzo, el crudo Brent se cotizaba en 85,35 \$/BBL, mientras que el WTI se cotizaba ligeramente por encima de los 81 \$/BBL.



Otras noticias:

- La administración de EE. UU. no está contenta con la propuesta de compra de US Steel por parte de Nippon Steel por 14 MMM\$, la noticia hizo que las acciones de la compañía estadounidense cayeran casi un 13 % por el riesgo de una mayor oposición política a su venta. La cuestión tiene el potencial de enrarecer una cumbre planeada para el 10 de abril entre el presidente Biden y el primer ministro japonés, Fumio Kishida, destinada a reimpulsar la alianza de seguridad de larga data entre sus países frente a la creciente fuerza china.
- El gobierno de Gran Bretaña tiene planes de construir plantas de generación de gas o renovar las existentes para mejorar su seguridad energética y abordar el riesgo de apagones. Como parte de los esfuerzos para cumplir los objetivos climáticos y garantizar el suministro, Gran Bretaña está tratando de aumentar su capacidad de energía nuclear y eólica, pero según la ministra de Energía, Claire Coutinho, también será necesaria más generación de gas para proporcionar respaldo. Indicó que: "sin gas que respalde a las energías renovables, enfrentamos la perspectiva real de apagones... No permitiremos que nos pongan en esa posición".
- El sistema de estaciones de servicio estatales en India reducirá los precios de la gasolina y el diésel a partir del viernes, antes del esperado anuncio de una fecha para las elecciones nacionales. Una política electoral que compromete las finanzas pos electorales.
- El consorcio liderado por ExxonMobil anunció su primer descubrimiento del 2024 en su bloque Stabroek en Guyana, se trata del pozo exploratorio Bluefin que encontró 197' de arena petrolífera neta. Algunos medios sugirieron que el descubrimiento estaba localizado en aguas no delimitadas, pero se trata de una localización en el sureste del bloque cercano a la frontera con Surinam.

VENEZUELA

Situación Político/Económica

El país está enfocado en el panorama político, en el cual todos los esfuerzos del régimen se orientan a tratar de apalancar una economía electoral y dividir a la oposición. El gobierno sigue recibiendo presiones internacionales para mejorar las condiciones electorales, inclusive, el Parlamento Europeo instó al régimen a permitir la partici-

-pación de María Corina Machado en las elecciones, y simultáneamente EE. UU. continúa advirtiendo de las consecuencias de los incumplimientos del Acuerdo de Barbados.

La preocupación por la baja popularidad de Maduro continúa. Para tratar de reconquistar a los antiguos simpatizantes del partido, Maduro designó a Diosdado Cabello, primer vicepresidente del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV), como «jefe supremo» del estado Zulia, aseverando que el nombramiento tiene como objetivo reunificar las corrientes chavistas y democráticas. El Zulia es el área electoral más importante después del Distrito Capital.

En el lado de la oposición, MCM insiste en que no nombrará sustituto, por lo menos por ahora, ya que el pueblo la escogió a ella para que los represente.

En el área económica, el gasto público está aumentando, como es típico de un año electoral, y cada vez se reservan más fondos para usarse en el programa de cajas CLAP. La tasa de cambio Bs./\$ se mantuvo constante y la inflación anualizada logró bajar del 60 %.

Sector de Hidrocarburos

Los problemas eléctricos han representado el elemento que más afecta la actividad petrolera venezolana. Este viernes, amplias áreas de Caracas sufrieron apagones prolongados, pero los que afectaron a la actividad petrolera corresponden a una falla catastrófica en los generadores de la refinería de Cardón que provocó la parada completa de las dos refinerías y sus alrededores. Los cortes eléctricos también golpean al terminal de Jose por fallas en las líneas de transmisión saliendo de Guri; adicionalmente, el Zulia se vio plagado de eventos de inestabilidad y apagones aleatorios.

En la Faja del Orinoco, específicamente en PetroPiar, se produjo una explosión que obligó al cierre de alrededor de 8,0 MBPD, y los problemas con la producción de crudo Merey 16 continúan afectando los niveles de exportación e inventarios; pero la situación ha mejorado presumiblemente por la utilización del crudo Ural ruso.

La situación de diluyentes continúa siendo incierta. Los cargamentos de diluyente traídos por Chevron han sido descargados para su propio consumo, y se están

instrumentando procesos para mejorar la recirculación del diluyente en el mejorador de PetroPiar y las plantas de mezcla. También se han reanudado las conversaciones para restablecer el suministro de condensado iraní después que PDVSA haya mandado crudo para pagar las deudas vencidas, actualmente se está mandando un cargamento mensual.

La producción de crudo no ha podido recuperar los niveles logrados un par de semanas atrás y promedió 767 MBPD, repartidos de la siguiente manera:

- Occidente 145 (Chevron 57)
- Oriente 148
- Faja 474 (Chevron 85)
- TOTAL 767 (Chevron 142)

La producción de Chevron se mantuvo constante con un pequeño incremento en Boscán, pero compensado con una caída en la producción de la faja a causa del accidente en PetroPiar.

Sin embargo, el informe mensual de la OPEP indicó que según sus fuentes secundarias, la producción de Venezuela en el mes de febrero fue de 820 MBPD, una diferencia de casi 60 MBPD en comparación con nuestras cifras. Típicamente, la diferencia que observamos es de alrededor de 30 MBPD, que se explica por la inclusión de los diluyentes utilizados a nivel de pozo como producción fiscalizada.

La refinación se ha visto afectada por la parada total del Complejo Refinador de Paraguaná. El jueves 14, una falla catastrófica en la generación eléctrica en la refinería de Cardón afectó el suministro eléctrico del complejo, incluyendo a Amuay y sus alrededores. Después de solucionar el origen del problema, aunque los trabajadores expresaron dudas sobre el estado del generador eléctrico para mantener operación continua, comenzaron los arranques programados, planta a planta, y su estabilización para retornar a la normalidad. Pero el promedio de procesamiento, para la semana, está en menos de 120 MBPD, con una producción de gasolina de 40 MBPD y diésel de 58 MBPD, sin duda se tendrá que incrementar la importación de gasolina este mes.

Se estima, según los programas de carga, que la exportación pudiera promediar 660 MBPD de crudo.

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.