

VENEZUELA

Las autoridades sanitarias venezolanas informaron el domingo de 1,424 nuevos casos y 11 fallecimientos por COVID-19, contabilizando a la fecha 16,888 casos activos (oficiales) por la enfermedad. La vacunación de la población de adultos mayores ha comenzado a implementarse lentamente en los centros de salud públicos. Nicolas Mduro denunció que el sistema COVAX debería enviar a Venezuela “varios millones” de vacunas entre los meses de julio y agosto.

Mientras el país se recupera lentamente de la última ola del COVID-19, en un contexto político incierto, desde La Haya llegan señales que pudieran poner presión sobre el proceso de negociación que han asomado tanto Nicolás Maduro como Juan Guaidó, y las agrupaciones políticas que representan, en las últimas semanas. Nos referimos a las declaraciones de Fatou Bensouda, Fiscal General de la Corte Penal Internacional, quien dijo “haber avanzado significativamente en la situación de Venezuela” haciendo referencia a las acusaciones de delitos de lesa humanidad cometidos presuntamente por el régimen de Nicolas Maduro. Ya hace tiempo Bensouda había prometido resolver la fase preliminar del proceso en el primer semestre del 2021, y no es de extrañar que a pocos días de dejar el cargo quiera cumplir con su palabra. “He avanzado significativamente en la situación en Venezuela. Se han cumplido la mayoría de los criterios para la apertura de una investigación preliminar. Después de una última presentación judicial, podremos hacer pública nuestra posición”, declaró Bensouda.

En este sentido, la fase de examen preliminar podría cambiar de instancia y convertirse en una apertura formal de investigación preliminar de un juicio contra Nicolás Maduro en el máximo tribunal penal a nivel internacional.

MÉXICO

El domingo 06/06/21 se celebraron en México elecciones legislativas y regionales y, aunque los resultados oficiales aún no han sido publicados al momento de esta redacción, el conteo rápido reveló que la coalición de Lopez Obrador (Juntos Hacemos Historia) perdería la mayoría calificada de $\frac{2}{3}$ por una mayoría simple. Se estima que obtengan alrededor del 53% al



58% de la Cámara de Diputados. Destaca que en Ciudad de México el partido oficialista MORENA habría perdido al menos cuatro alcaldías (Cuauhtémoc, Miguel Hidalgo, Álvaro Obregón y Azcapotzalco) a los partidos de oposición (PAN, PRI y PRD).

Estas elecciones legislativas son determinantes para la confianza de los inversionistas, que han visto con preocupación los cambios constitucionales, legislativos y regulatorios que ha implementado el gobierno de Lopez Obrador aprovechando su control del Congreso. Una configuración más balanceada, sin embargo, reduciría la gobernabilidad en un período en el que México necesita reactivar e impulsar su economía, y es probable que en la segunda mitad de su mandato AMLO aproveche otros recursos (decretos presidenciales y/o referendums) para implementar su agenda nacionalista.

ARGENTINA

La Argentina mantuvo hasta el fin de semana pasado las restricciones estrictas en las zonas más afectadas por el COVID-19, las cuales incluían restricciones a la operación de actividades comerciales no esenciales, restricciones a la movilidad y toques de queda. Algunas limitaciones seguirán vigentes hasta el 11/06/21, pero las restricciones económicas seguirán, incluyendo restricciones a la exportación de carne.

En otras noticias, la Provincia de Buenos Aires extendió nuevamente el plazo para aceptar el swap de su deuda externa hasta el 18/06/21, llamando a sus acreedores “intransigentes”.

PERÚ

El domingo 06/06/21 también se celebraron en Perú la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, donde Keiko Fujimori se midió contra Pedro Castillo en las urnas. Aunque al momento de esta redacción no se han publicado los resultados oficiales, la diferencia entre ambos candidatos es mínima. Esto no es algo extraordinario en Perú, un país políticamente polarizado, cuyas últimas dos elecciones también fueron extremadamente cerradas. Sin embargo, en esta oportunidad ambos candidatos son extremadamente opuestos ideológicamente y representan alternativas opuestas para Perú.



Keiko Fujimori es la hija del controvertido expresidente peruano Alberto Fujimori con quien fungió de primera dama durante más de seis años. Cuenta con amplia experiencia política en Perú, primero como primera dama del 1994 al 2000, y luego como congresista del 2006 al 2011. En el 2011 lanzó su candidatura a la presidencia y alcanzó la segunda vuelta contra Ollanta Humala, perdiendo a pesar de alcanzar el 48.51% de los votos. Volvió a postularse a la presidencia en el 2016, alcanzando nuevamente la segunda vuelta contra Pedro Kuczynski, la cual perdió a pesar de alcanzar el 49.88% de los votos. No obstante, para ese momento su partido Fuerza Popular (FP) alcanzó la mayoría del Congreso, y Keiko ya se había consagrado como líder de la oposición con el apoyo de la mitad del país. En los años siguientes sería condenada por lavado de dinero y corrupción, detenida, y puesta nuevamente en libertad bajo fianza y régimen de presentación. A finales del 2020 presentaría su candidatura para las elecciones presidenciales del 2021, proponiendo un gabinete multipartidario e incrementos significativos a programas sociales y pensiones.



Jose Pedro Castillo es un profesor y dirigente sindical peruano. A pesar de su humilde origen campesino logró matricularse con un magíster en Psicología Educativa y se desempeñó como profesor de primaria por más de veinte años, en los que mantuvo su participación en distintas agrupaciones comunales y sindicales. En el 2002 se postuló a la alcaldía de la pequeña población de Anguía, la cual perdió. Castillo alcanzó reconocimiento nacional al liderar la huelga magisterial del 2017. En el 2020 se postuló a la presidencia del Perú por el partido Perú Libre (izquierda a extrema izquierda).



Aunque los resultados preliminares muestran un empate técnico entre ambos candidatos, es probable que el desenlace de estas elecciones no sea inmediato. Además, aunque la polarización no es novedad en unas elecciones presidenciales peruanas, si lo es la diferencia entre ambas candidaturas (derecha - extrema izquierda) y eso configura un reto importante a la gobernabilidad del país. Es probable que los inversionistas vean esto como un riesgo añadido que pudiera traducirse en medidas populistas y mayor incertidumbre respecto a las políticas económicas.

En efecto, los activos peruanos cayeron ayer con los resultados parciales de las elecciones, que con el 96.4% de las actas escrutadas, aunque aún son demasiado cerrados para determinar al ganador, muestran una ligera ventaja de Pedro Castillo (50.3%) sobre Keiko Fujimori (49.7%). Aunque Keiko señaló que esperaría los resultados oficiales y llamó a la calma, también dijo que habían ciertos indicadores de fraude electoral, lo cual incrementa la incertidumbre y alarga el desenlace de estas elecciones. El PEN registró su mayor caída diaria contra el USD en los últimos diez años alcanzando 3.94 (-2.5%). El índice bursátil de Lima cayó -7.7%, y el 5Y CDS se abrió por 9bp a 99bp, mientras el bono soberano a 10Y en USD se abrió por 19bp para rendir 2.85%.

SALVADOR

Las tensiones políticas continúan en El Salvador, alejando el prospecto de un acuerdo con el FMI en el corto plazo. Y aunque las autoridades insisten en la posibilidad de financiamiento multilateral, la ausencia de señales de un acuerdo político incrementan la incertidumbre de los inversionistas. Adicionalmente, el gobierno de los Estados Unidos estaría considerando sanciones individuales por corrupción a través del Global Magnitsky Act. Con un déficit alrededor de USD 2bn, esperaríamos que la prioridad del gobierno de Nayib Bukele estuviera en resolver la crisis política para conseguir el financiamiento necesario, y enfocarse en reactivar la economía salvadoreña. No obstante, la noticia más compartida la semana pasada respecto al país centroamericano fue que Bukele propondría al Congreso adoptar el Bitcoin como moneda de curso legal. Aunque esto pudiera ser una medida de propaganda, deja en evidencia la falta de coordinación política en torno a un plan económico que es indispensable para alcanzar un acuerdo con el FMI, y por lo tanto es percibido negativamente por la mayoría de los analistas de la región.



ENERGÍA

La OPEP + disfruta de una nueva era en la cual las grandes petroleras occidentales se encuentran restringidas y amenazadas por tribunales, activistas e informes apocalípticos de organizaciones como la IEA. Estas empresas están bajo una presión cada vez mayor para limitar su producción a medida que la transición energética, por lo menos teórica, se acelera. De hecho, se percibe un cambio de la estigmatización a la criminalización por invertir en una mayor producción de petróleo, lo cual nosotros consideramos un proceso irresponsable, ya que tenderá a elevar los precios de los productos provenientes de fuentes no renovables y, por consiguiente, afectar a la población más necesitada. Diferente sería si las fuentes renovables pudieran cubrir el déficit del mercado, pero eso no es el caso, por ahora son puras promesas y cantos de sirenas.

Nos encontramos en un mercado energético diametralmente opuesto a la de abril 2020, los productores no se están resguardando en las trincheras, sino que realizan toda clase de esfuerzos para recuperar suministro cerrado y desarrollar nueva producción, pero se encuentran limitados por los resultados de un largo periodo de desinversión, que cuesta revertir y además no están el camino está sembrado de minas.

El mercado energético está enteramente bajo el control de la OPEP+ (que incluye a Irán) y defiende el objetivo de lograr mantenerse al día con la demanda, ya que un desbalance significativo resultaría en un aumento repentino de los precios poniendo en peligro la recuperación económica mundial. El retorno inmediato de Irán al mercado, aunque se toma como descontado, podría no ser tan inminente como parece, de hecho, los negociadores programaron reuniones adicionales para acordar algunos detalles y un funcionario iraní dijo que esperaban un acuerdo para agosto, lo que reducía las perspectivas de que se llegará a un acuerdo esta semana, posiblemente porque las potencias internacionales quieren ver el compromiso del próximo gobierno iraní.



El oscurantismo ecológico, orquestado durante las últimas semanas como una estrategia de pinza contra el “enemigo común”, los hidrocarburos, trata de hacer máxima presión, probablemente para cerrar con bombos y platillos en el COP26.

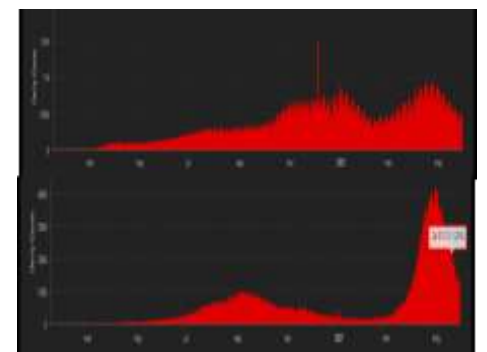
En nuestra opinión esto es un error porque en tiempos de incertidumbre el llamado debería ser para la creatividad, la innovación y los avances tecnológicos.

Finalmente, las economías avanzadas del G7 han llegado a lo que han denominado un "acuerdo histórico" sobre la imposición de impuestos a las multinacionales en un intento por crear un impulso imparabile para un acuerdo global. Un comunicado emitido el sábado mostró que USA, Japón, Alemania, Francia, Reino Unido, Italia y Canadá habían encontrado suficiente compromiso tanto para evitar que las empresas transfieran ganancias a jurisdicciones de impuestos bajos como para garantizar que las multinacionales más grandes paguen más impuestos donde operan. El acuerdo fue aclamado por los ministros de finanzas y marca un importante paso adelante en las negociaciones que comenzaron en 2013.

Janet Yellen, secretaria del Tesoro de USA, dijo que el acuerdo era un "compromiso significativo y sin precedentes" con un impuesto corporativo mínimo global de al menos el 15% que aumentará significativamente los ingresos fiscales en USA "y Garantiza la justicia para la clase media y los trabajadores en los Estados Unidos y en todo el mundo".

COVID-19

A nivel global el control del COVID-19 está dando lugar al optimismo por la rápida recuperación de la actividad económica y demanda energética, sin embargo, existen excepciones principalmente en Asia incluyendo a la India. India ha logrado reducir los contagios a cerca de 100 M/día, de un pido de más de 400 M/día y los fallecimientos a nivel de cerca de 3000 /día, lo cual continúa siendo extremadamente alta en forma comparativa. La comparación de las curvas de contagio mundial y específico de India (ver figura contigua).



Aun a este nivel más controlado de contagio, las refinerías asiáticas están luchando con una importante caída en los márgenes de ganancias debido a las medidas de confinamiento regional. Estos cayeron de \$1,65 por barril en abril a solo \$0,03 por barril a mediados de mayo. Desde entonces, el informe señala, sin embargo, que los márgenes han comenzado a mejorar y se espera que continúen fortaleciéndose, especialmente en la segunda mitad del año, cuando se espera que las vacunas mejoren las perspectivas de la demanda de combustible. A finales de mayo, los márgenes en los complejos de Singapur habían subido a 0,60 dólares, más alto que el mínimo de mediados de mayo, pero aún lejos del promedio de abril.

En cuanto a las campañas de vacunación, se ha logrado administrar, a nivel mundial, cantidades récord de dosis, sobrepasando los 2,5 MMM.

ENERGÍA AMBIENTAL

Tal como mencionamos al principio, las últimas semanas constituyen una especie de “blitzkrieg” o guerra relámpago por parte de los ambientalistas para tratar de dar un golpe de gracia a las energías fósiles. A pesar de que el caso que nos ocupa, nada tiene que ver con la ocupación de Polonia por las tropas Nazi en 1939, donde la sorpresa y la velocidad fueron contundentes, en el caso de la transición energética, estos dos elementos lo único que logran es intoxicar el sistema, afectar sus propios planes y evitar que energía accesible llegue a los más desprovistos.

En efecto, el crecimiento acelerado y descoordinado de los diferentes elementos de la marea verde, ha ocasionado una escasez global de semiconductores críticos para los fabricantes de vehículos eléctricos (EV) y aparatos electrónicos está afectando a los fabricantes de estos productos y ahora también atrapó al sector solar. Enphase Energy indicó que está experimentando limitaciones en la cadena de suministro global de semiconductores.

La actual escasez mundial de chips podría tardar hasta 2023 en superarse, dijo el lunes el fabricante de semiconductores Intel en otra advertencia de que la escasez de suministro de microchips podría retrasar la revolución de los vehículos eléctricos (EV).

"Pero si bien la industria ha tomado medidas para abordar las limitaciones a corto plazo, aún podría tomar un par de años para que el ecosistema aborde la escasez de capacidad, sustratos y componentes de fundición", dijo el director ejecutivo de Intel, Pat Gelsinger, durante una charla virtual en el comercio de Computex.

El aumento poco coordinado de la demanda de productos para llevar a cabo los desarrollos orientados a la energía renovable y su almacenamiento también está causando incrementos en los precios y potencialmente desabastecimiento de materiales como litio y cobre entre otros.

Por el lado positivo del desarrollo de los no renovables, BP aumentó su inversión en energías renovables en USA, con una compra de proyectos solares con un valor de 220 MM\$. Los activos adquiridos con capacidad de producción de 9 gigavatios, se desarrollarán y operarán a través de su empresa conjunta 50-50, Lightsource BP.

El CEO de BP, Bernard Looney, lanzó el año pasado una estrategia para reducir drásticamente las emisiones de carbono para 2050 al reducir la producción de petróleo y hacer crecer su negocio de energías renovables 20 veces entre 2019 y 2030 a una capacidad de 50 gigavatios (GW).

El acuerdo hará crecer la cartera de energías renovables de BP de 14GW a 23GW. La compañía espera comenzar a desarrollar alrededor de 2,2 GW de la cartera de adquisiciones para 2025.

BP integrará la nueva producción solar en su gran negocio de comercialización de energía en USA, que incluye energía eólica terrestre y gas natural. En el futuro, también tendrá energía eólica marina de un proyecto que está desarrollando frente a la costa este con Equinor de Noruega. BP confía en poder

alcanzar retornos de inversión de 8% a 10% en sus inversiones renovables.

Estas tasas de retorno esperado por ahora son elusivas y requieren de subsidio estatal e incentivos impositivos para sobrevivir, particularmente las acciones de energía renovable en lo que va del año no han mostrado lo que se esperaba de ellas, sus retornos apenas positivos palidecen en comparación a los retornos de más de 30 % mostrado por las acciones petroleras.

GEOPOLÍTICA

Una coalición de partidos de la oposición en Israel llegó a un acuerdo para formar gobierno, allanando el camino para poner fin a los 12 años de mandato del primer ministro Benjamín Netanyahu, el líder que más tiempo estuvo al frente del país, según un comunicado del partido de centro Yesh Atid publicado el miércoles. Yair Lapid, líder del partido centrista Yesh Atid, notificó al presidente de Israel, Reuven Rivlin, que había logrado armar una coalición cuando quedaba menos de una hora para que expirara el plazo el miércoles a la medianoche.

Una insólita coalición, que va desde la extrema derecha hasta un partido árabe, logró al filo de la hora un acuerdo para formar Gobierno. Si esa alianza se materializa, por primera vez en doce años el primer ministro de Israel no será el conservador Benjamín Netanyahu, el político que ha ocupado el cargo durante más tiempo en la historia del país. Entre otras cosas, el anuncio del nuevo gobierno significa que el ultraderechista Naftali Bennett, de 48 años y exministro de la defensa de Netanyahu, será el primer ministro de Israel durante dos años, antes de rotar el puesto con Lapid, un cambio que forma parte del acuerdo entre los partidos. Dada la perspectiva que se percibe en el medio oriente, esta nueva combinación podría no ser la mejor opción posible para para el futuro de Israel.

El presidente sirio, Bashar Al-Asad, se ha hecho con un cuarto mandato y seguirá gobernando el país árabe durante siete años más tras obtener el 95% de los votos en las polémicas elecciones presidenciales celebradas el miércoles en los territorios bajo su control, sin rivales y con la oposición en el exilio. Estas son las primeras elecciones que se celebran en



medio de una relativa calma desde el inicio del conflicto armado en 2011 y han sido ampliamente rechazadas por la oposición en el exterior y parte de la comunidad internacional. Calificadas por la oposición como “Farsa en las Urnas”, mientras que la ONU se ha desvinculado de ellas porque no forma parte del plan de paz para una solución política en Siria que auspicia desde 2015. Al-Asad llegó al poder tras la muerte de su padre Hafez, en el 2000, cuando se llevó a cabo un referéndum en el que fue aceptado como presidente. En 2007, volvió a ser refrendado como mandatario en una nueva consulta popular. La Unión Europea aprobó este jueves prorrogar un año más las sanciones impuestas contra miembros y partidarios del régimen de Al-Asad, además de contra empresas y entidades vinculadas a la represión o que se benefician de la gestión del Gobierno.

La Casa Blanca ha anunciado este viernes que el primer viaje internacional del presidente Joe Biden será a Europa durante el mes de junio, para asistir a la reunión del G-7 en Cornwall (Reino Unido) y luego participará de la cumbre de la OTAN el día 14 en Bruselas (Bélgica). El destino escogido para inaugurar la agenda en el extranjero se lee como una señal de interés por retomar la estabilidad con los aliados del trasatlántico. También da cuenta del optimismo de los líderes mundiales respecto al control de la pandemia, ya que se atreven a reunirse presencialmente a medida que avanza el proceso de vacunación. Luego de estas dos reuniones, Biden irá a Ginebra para sostener una reunión cara a cara con Putin que se produce en medio de niveles de tensión no vistos en años y cuando Washington ha reducido sus ambiciones a poco más que establecer una relación en la que ambas partes se entiendan y puedan trabajar juntas en áreas específicas.

Mercado Petrolero

Los grandes representantes de la OPEP+ rechazaron el escenario y pedidos de la IEA, de un rápido cambio del petróleo y el gas, advirtiendo que privar a la industria de los hidrocarburos de inversiones representaba una recomendación irresponsable que dañaría la economía global. Si el mundo siguiera la controvertida hoja de ruta de la IEA, que decía que la inversión en nuevos campos tendría que detenerse de inmediato para lograr emisiones “Net 0” para 2050, “el precio



del petróleo llegará a, ¿cuánto, 200 \$ o más? Los precios del gas se dispararán”, dijo el viceprimer ministro ruso Alexander Novak. Sus advertencias fueron repetidas por los ministros de energía de Qatar y Arabia Saudita, quienes dijeron que seguirán expandiendo sus inversiones en petróleo y gas y advirtieron a otros sobre las consecuencias de aplicar las recomendaciones de la “histeria ambientalista”. La “euforia” en torno a la transición a la energía limpia es “peligrosa”, dijo el jueves el ministro de Energía de Qatar, Saad Sherida Al Kaabi, en el Foro Económico Internacional de San Petersburgo en Rusia. “Cuando se priva a la empresa de inversiones adicionales, se producen grandes picos en los precios”. Qatar está avanzando con su expansión de \$29bn en instalaciones de gas natural licuado y decidirá si acepta socios internacionales en el proyecto a finales de este año, dijo Al Kaabi. El petróleo y el gas seguirán existiendo durante las próximas décadas, dijo Novak. El ministro de Energía de Arabia Saudita, el príncipe Abdulaziz bin Salman, ya descartó la hoja de ruta de la AIE, calificándola de escenario “la-la-land”. Cuando se le preguntó el jueves si el petróleo está muerto, respondió diciendo que el reino está aumentando su capacidad de producción.

No es de extrañar que los altos funcionarios de los mayores exportadores de combustibles fósiles del mundo quieran que la industria continúe durante las próximas décadas. Sus comentarios son demostrativos del gran abismo entre el actual sistema energético mundial basado en el carbono y los cambios necesarios para evitar un cambio climático dañino. Pero también ilustran la insensibilidad de los países desarrollados y las instituciones internacionales que controlan políticamente, en cuanto a la disponibilidad a energías accesibles a los billones de habitantes de los países más pobres. No es lo mismo hablar de reducir las inversiones petroleras en España que en Nigeria.

La OPEP, en una reunión ultra corta, decidió mantener su política actual de reabrir la producción cerrada en forma



reactiva al incremento de la demanda. Bajo esa programación, en julio se incrementaría el suministro en 1,0 MMBPD.

El caso de Irán, complica los cálculos y estrategias de la OPEP+, toda vez que Irán parece estar haciendo preparativos para colocar sus crudos, tanto en inventarios como producidos en el mercado.

En efecto, el regreso del petróleo iraní está configurando lo que promete ser una batalla agresiva para abastecer algunos nichos del codiciado mercado asiático. El suministro de condensados de South Pars es uno de estos nichos que tradicionalmente suplía a las refinerías y a la petroquímica coreana. Dado que el acuerdo nuclear iraní posiblemente revivirá en agosto, la nación del Golfo Pérsico estará ansiosa por recuperar a sus antiguos clientes.

Y aunque la batalla por la participación de mercado se centrará en los compradores coreanos de condensado, también afectará a los mercados asiáticos de crudos ligeros y nafta.

Adicionalmente, tal como lo habíamos reportado, a principios de este mes se había comenzado el bombeo de crudo en el oleoducto de 1000Kms. que conecta los centros petroleros iraníes con el nuevo terminal de embarque en Jask en la costa del Golfo de Omán. Los representantes de NIOC indicaron que el terminal entrará en funcionamiento el próximo mes y será inaugurado oficialmente por el presidente Hassan Rouhani. Este terminal le da a Irán de exportar crudo libre de las vicisitudes relacionadas con el Estrecho de Ormuz cuyos riesgos geopolíticos han sido expuestos anteriormente. Esta potencial entrada de cantidades significativas de crudo iraní a los mercados, en otras circunstancias hubiera provocado una importante depresión de los precios, pero teniendo en cuenta el proceso será escalonado y, más importante aún, coincide con un déficit de suministro y precios al alza, Irán podría, más bien, representar un factor de estabilización del mercado en cuanto a los fundamentos de demanda y suministro.

Por otro lado, y no por diseño, el Shale Oil también está contribuyendo con el balance del mercado. Las empresas en



este sector están atrapadas entre las exigencias de sus inversionistas de recibir mayor remuneración sobre su capital y las incertidumbres planteadas por las políticas poco coherentes en materia de hidrocarburos de la administración de USA.

El resultado de esta situación incierta es que la industria petrolera de USA, incluyendo las Cuentas de Shale Oil se han replegado a una especie de hibernación manteniendo la actividad estrictamente necesaria para mantener la producción, en el mejor caso, constante. Así, vemos la actividad de taladros oscilando alrededor de crecimiento cero, lo cual puede mantener la producción cerca de los 11 MMBPD, mientras se agota la existencia de los DUC (pozos perforados, pero no completados).

En este sentido, la tendencia a consolidación continúa y es probable que represente el único camino a seguir para la industria. "Es una mejor manera de atravesar los ciclos de nuestro negocio", dijo el director ejecutivo de Cimarex luego del anunció de su fusión total con Cabot Oil & Gas a principios de este mes.

Las diferentes formas de presionar a las petroleras internacionales han surtido efecto y en este sentido podemos mencionar algunos casos particulares como:

- En Chevron, Mike Wirth, señaló que consideraría vender su participación del 20% en las arenas bituminosas canadiense, ya que enfrenta la presión de los inversores para hacer más para frenar las emisiones y luchar contra el cambio climático.
- Exxon Mobil XOM.N ha renunciado a su participación del 80% en el bloque costa afuera de Ghana. El portavoz de la empresa indicó que "Exxon está priorizando las inversiones a corto plazo en los activos más ventajosos en su cartera, como los desarrollos en Guyana, Brasil y la Cuenca Pérmica de EE. UU
- Shell indicó, en relación a su cartera de activos aguas arriba, que se centraría en el valor sobre el volumen, de manera de poder continuar proporcionando un flujo de efectivo material en la década de 2030 a pesar de una reducción gradual en la producción de petróleo de

alrededor del 1-2% cada año, incluidas las desinversiones y la declinación natural.

Pero las inversiones con las mejores economías y potencial de generar valor dentro de las carteras, no se verán afectadas, como lo comprueba la decisión de Equinor y Exxon de seguir adelante con un proyecto de 8 MMM\$ en Brasil. Las empresas dijeron el martes que procederían con el desarrollo del campo en Brasil que conlleva inversiones de más de 8 MMM\$ en Brasil, que está programado para entrar en funcionamiento en 2024 y tiene una capacidad de producción de 220.000 bpd.

Así mismo, el desarrollo en aguas profundas de Guyana, que opera la Exxon, ya está en desarrollo la fase 1 del campo Liza, utilizando un buque flotante de producción, almacenamiento y descarga llamado el Liza Destiny, el cual alcanzó su capacidad de 120 MBPD; y se continúa agilizando los trabajos para que en 2022 comience a operar el Liza Unity FPSO, que se prevé alcance un volumen de 220 MBPD. La tercera fase de Liza se prevé para 2024 cuando se alcance un nivel de producción por el orden de 220 MBPD, de tal manera que para ese momento se tendrá un total de 660 MBPD. De manera que el suministro actual es ligeramente menor que la demanda y dada las restricciones estratégicas o impuesta en las inversiones es muy posible que esa relación se mantenga aún con el retorno de Irán al mercado. Los productores No OPEP+ es poco lo que pueden hacer para cambiar este cuadro, por lo tanto, el control de los precios en el corto/mediano plazo lo ostenta la OPEP+.

Los precios han reaccionado de acuerdo a este escenario que solo podría alterarse por algún conflicto inter cartel. Toda la semana se mantuvieron al alza, llegando a niveles no vistos desde finales del 2018. La OPEP+ tratará de mitigar el alza continuada, pero en buena medida depende de la contención que muestre la inquisición ambiental.

A estos niveles de precio del crudo, las acciones petroleras fueron las más atractivas en la bolsa, algunas llegando a 40 % YTD. La comparación de los rendimientos en diferentes renglones se encuentra en la siguiente tabla.



Fig. 1.- Precios del Crudo Brent durante el último año y semana

En un anuncio que tiene más componente geopolítico que energético, Erdogan anunció que la compañía estatal de energía turca TPAO encontró 4 TCF de gas en el pozo costa afuera Amasra-1, lo que eleva la cantidad total de depósitos descubiertos durante el año pasado, dijo Erdogan en declaraciones televisadas desde la ciudad costera de Zonguldak, en el Mar Negro. En todo caso, reservas anunciado a nivel político, basado en un solo pozo, hay que tomarlo con un grano de sal. En el otro lado del Atlántico, Pemex cerró la FPSO Yúum K'ak 'Náab, la única terminal petrolera de México capaz de cargar superpetroleros, por obras que se espera duren hasta el 7 de junio, recordemos que este terminal estuvo fuera de servicio hace relativamente poco cuando se le realizó mantenimiento mayor, lo cual afectará la exportación mexicana del mes en curso. 3 buques esperan frente a FPSO; Los barcos están programados para cargar 4 millones de barriles de crudo Maya con destino a España, Corea del Sur e India. Esto se suma a los problemas para cargar petróleo en México; en mayo, Pemex cerró 1 de 2 amarres de boyas simples (SBM) en la terminal exportadora de Dos Bocas durante 4 meses.

Asset Classes by Year-to-Date Total Return

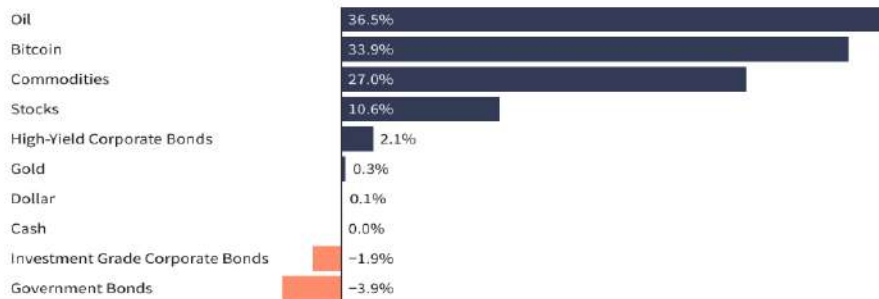


Chart: Gabe Alpert • Source: BofA Global Research



VENEZUELA

¿HAY O NO HAY DIESEL? ESA ES LA PREGUNTA

Después de la llegada del tanquero Bueno con 500 MBBLs de diésel, se pensaba que la discusión alrededor del tema se subsanaría, pero no fue así. Se conoció que Reliance contrató los servicios de un abogado del gobierno de USA para dirigir su campaña de “lobby” para que el departamento de tesoro de USA restituya los famosos trueques de diésel por crudo que se realizaban con, precisamente, Reliance y otros antes que USA, bajo la administración anterior, los objetara.

La administración actual de USA sostiene que algunos de los elementos que llevaron a la suspensión de dicha práctica prevalecen y por tanto no hay razones para aprobar un cambio. Lo que sostienen estos representantes es que si hubiera una escasez real del combustible diésel, no estarían enviando diésel a Cuba y que, por lo tanto, la escasez es creada artificialmente manteniendo inventarios en instalaciones militares y restringiendo la distribución por problemas reales y artificiales creadas para presionar al gobierno de USA con consideraciones humanitarias.

Existe también la duda en cuanto al diésel recibido, cuyo origen no fue confirmado, pero se sospecha que se originó en la India y algunos lo ligan con un tanquero que llegó de India a José para cargar crudo Merey. Si los dos cargamentos forman parte de una transacción de trueque enmascarado, los esfuerzos de Reliance en Washington podrían naufragar.

Así las cosas, la actividad petrolera venezolana gira alrededor de la producción de gasolina. Durante las últimas semanas se vio afectada por una parada prácticamente total del Complejo Refinador de Paraguaná, donde un accidente suspendió las actividades de destilación en Amuay y la falta de repuestos para el FCC tuvo el mismo efecto en Cardón, la inhabilidad de arrancar El Palito y contando solo con la operación de la Refinería de Puerto La Cruz, que genera cantidades relativamente menores de gasolina y diésel, dejó al mercado doméstico de gasolina en crisis. Adicionalmente, la única

refinería en funcionamiento, se nutre de entre 60 y 80 MBPD de crudo liviano tradicionalmente utilizado en la fabricación de Merrey 16.

Mencionamos que también se dio instrucciones de adaptar dos de los mejoradores de José para producir nafta que podría ser procesada en Cardón, pero esto tendría poco sentido mientras Cardón está paralizado. En resumen, la producción actual de gasolina a nivel nacional es de 15 a 18 MBPD.

Este esquema de operación, reduce el crudo liviano disponible para diluir crudo de la faja y por lo tanto genera un serio déficit de Merrey 16 que, junto con los bajos inventarios, limita la capacidad de exportación.

La exportación de mayo, según varias fuentes, se situó en alrededor de 430 MBPD, una considerable reducción con respecto a los meses anteriores.

La exportación durante los primeros días de junio, muy temprano aún, pero parece estar afectado por los mismos problemas de baja disponibilidad de crudo, problemas de calidad y de mantenimiento en los equipos de carga en el terminal de José, la cual está siendo parcialmente compensada por el crudo que no se procesa en Paraguaná y que está siendo cargado a tanqueros en Puerto Miranda, también después de un tiempo prolongado sin hacer exportaciones de crudo Boscan desde Bajo Grande, actualmente un tanquero se dirige a ese terminal para cargar.

Una situación adicional que amenaza la capacidad de colocación de los crudos venezolanos es el problema del ingreso continuado de crudo venezolano disfrazado de "bitumen Blend" malasio suplido a China. Como mencionamos la semana pasada, la imposición de un impuesto a estas mezclas de más de 30 \$/BBL hace económicamente inviable este tipo de transacción. Es posible que el régimen consiguiera alguna licencia temporal u otro mecanismo de venta a China y por eso los cargamentos, aunque pocos han salido hacia Asia.

La producción limitada por crudo liviano para diluir crudo de la faja fue de 375 MBPD, con la distribución que indicamos en la tabla al final (ver Figura 4).

Quizás una noticia que el régimen conocía, pero no el público en general, fue el anuncio de la fiscal de la Corte Internacional de la Haya, en el sentido de que estaba lista para publicar su opinión sobre los delitos de lesa humanidad perpetrados en Venezuela. Es muy posible que los movimientos de presos políticos a cárceles comunes, las declaraciones del fiscal repentinamente acusando a personas específicas de relativamente bajo rango por los casos de tortura a oficiales específicos tengan que ver con una especie de limpieza para el proceso que potencialmente se avecina.



División	MBPD
Occidente	76
Sur	6
Oriente	138
Faja	155
	375

Fig. 4.- Producción Venezuela 2021

Fig. 4.- Producción Venezuela 2021

Cesta Venezolana Teórica 53,24 \$/BBL (junio 4, 2021)

Taladros Activos: BakerHughes: 0, Informe de Fuentes Secundarias: 0

Producción Estimada 375 MBPD (junio 4, 2021)