

# MARKET FLASH

## LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos disminuyeron mientras los inversores asimilaban las minutas de la última reunión de la Reserva Federal (FED) y esperan nueva data macroeconómica.

Los inversores continúan evaluando las más recientes propuestas arancelarias del expresidente Donald Trump, que incluyen la aplicación de un arancel del 25 % sobre automóviles, productos farmacéuticos y semiconductores.

Según las minutas de la última reunión de la FED, los funcionarios enfatizaron que se requiere una disminución sostenida de la inflación antes de considerar recortes adicionales en las tasas de interés. Además, manifestaron su preocupación sobre el impacto que los aranceles propuestos por Trump podrían tener en la inflación y la economía.

En otros datos económicos, S&P informó que el crecimiento de la actividad empresarial en Estados Unidos se desaceleró en febrero en base a su PMI Index, situándose en 50.4, su nivel más bajo en 17 meses (una lectura superior a 50 indica expansión). Por su parte, la Universidad de Michigan reportó que su Índice de Sentimiento del Consumidor cayó casi un 10% en comparación con el mes anterior, ubicándose en 64.7, lo que refleja un deterioro en la confianza de los consumidores.

Los datos más esperados de la próxima semana incluyen el Índice de Gasto en Consumo Personal (PCE), el indicador de inflación preferido por la FED, así como el informe sobre el crecimiento del PIB en el 4Q24.

A nivel internacional, los rendimientos de los bonos del gobierno japonés continuaron con la tendencia alcista en respuesta a la recuperación moderada de la economía del país y al aumento de los precios. El rendimiento del bono a 10 años alcanzó su nivel más alto desde 2009, subiendo al 1.43%, desde el 1.35% registrado al cierre de la semana anterior. El Yen japonés sube a un máximo de más de dos meses frente al USD en medio de expectativas más fuertes de una posible subida de tasas del BoJ.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	6013	-1.63	0.40	2.42	22.35	44.83
Dow Jones 30	43428	-2.48	-2.11	2.29	14.51	35.36
Russell 2000	5456	-3.69	-2.73	-1.44	11.57	14.16
MSCI EAFE	2443	-0.12	4.74	8.20	11.56	21.50
MSCI EM	1147	2.00	6.93	6.91	15.75	3.17
NASDAQ	19524	-2.49	0.73	1.18	26.19	47.60

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	4.78	0.35	0.85	1.47	5.02	-2.09
U.S. Corporates	5.22	0.26	0.90	1.54	5.69	0.53
High Yield	7.44	0.02	0.46	1.64	10.08	15.74

Key Rates	Levels (%)					
	2/21/25	2/14/25	12/31/24	12/31/24	2/21/24	2/21/22
2-yr U.S. Treasuries	4.19	4.26	4.25	4.25	4.64	1.47
10-yr U.S. Treasuries	4.42	4.47	4.58	4.58	4.32	1.92
30-yr U.S. Treasuries	4.67	4.69	4.78	4.78	4.49	2.24
1Q-yr German Bund	2.47	2.42	2.35	2.35	2.41	0.20
SOFR	4.33	4.33	4.49	4.49	5.30	0.05
3-mo. EURIBOR	2.53	2.52	2.71	2.71	3.95	-0.53
6-mo. CD rate	2.29	2.29	2.29	2.29	2.31	0.14
30-yr fixed mortgage	7.15	7.14	7.28	7.28	7.28	4.22
Prime Rate	7.50	7.50	7.50	7.50	8.50	3.25

En Wall Street, los principales índices bursátiles registraron descensos durante la semana, que fue más corta debido al feriado del Presidents' Day, cuando los mercados permanecieron cerrados el lunes. En 2024, las grandes compañías tecnológicas, especialmente las del grupo "Magnificent 7", impulsaron el mercado bursátil, representando más del 50% de las ganancias del S&P 500. Sin embargo, en 2025, su desempeño ha sido desigual, con solo dos de las siete superando al mercado, mientras que el grupo en general ha quedado rezagado frente a otras clases de activos.

Así las cosas, en la semana el DJIA cayó -2.48% (+2.29% YTD), al igual que el NASDAQ (+1.18% YTD). El S&P 500 se movió en menor medida cayendo solo -1.63% (+2.42% YTD).

El índice del dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense frente a una canasta de divisas extranjeras, cayó -0.09% en la semana hasta 106.60.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos disminuyeron durante la semana. Los bonos a 2 y 10 años cayeron 6 bps, hasta 4.19% y 4.42% respectivamente. Por su parte, el rendimiento de los bonos a 30 años solo cayó 2 bps hasta 4.67%.

# PETRÓLEO

## GUERRA ECONÓMICA ABRUMA LA GEOPOLÍTICA

Estamos completando un vertiginoso mes que está afectando a todo el mundo. Un proceso de reordenamiento del orden internacional y la redefinición de lo que tradicionalmente se ha denominado la alianza occidental. En esta redistribución, los aranceles han ido y venido como herramientas de negociación y balanceo del intercambio comercial. También hemos sido testigos de cambios inesperados de lealtades —aunque no sorprendidos—, influenciados por intereses económicos que han guiado el comportamiento político internacional. Todo esto amenaza con revertir la tendencia declinante de la inflación e imponer cambios en las políticas de los bancos centrales.



Los mercados interpretaron que la secuencia apresurada de eventos podría, sin emitir juicios sobre sus bondades, resultar en un inminente final de la guerra en Ucrania y en una resolución, ya sea impuesta o negociada, de la inestabilidad en el Medio Oriente, lo que reduciría el riesgo geopolítico a un mínimo, al menos en lo que respecta a la recuperación del libre flujo de los hidrocarburos.

De modo que, en una semana que vio el precio del Brent remontar los 76 \$/BBL, impulsado por preocupaciones sobre interrupciones en el suministro y firmeza en la demanda, los desarrollos geopolíticos terminaron empu-

-jando los precios, durante el viernes, a niveles por debajo de los de la semana pasada.

## GEOPOLÍTICA

La política de EE. UU. parece distanciarse de Ucrania y la OTAN, en un movimiento hacia el realineamiento del equilibrio internacional. Ucrania ha sido el foco de muchos intereses por su condición de zona de amortiguación entre Rusia y la UE y, por tanto, ha sido vista tanto como guardiana de la seguridad de Moscú como un objetivo imperialista de Putin. No haber logrado imponer un gobierno títere, como en Bielorrusia, la convirtió en un potencial objetivo para ambos lados. La OTAN, fundada tras la Segunda Guerra Mundial, tampoco ha tenido un historial monolítico. Por el contrario, ha visto cuestionada su expansión, su financiamiento, su objetivo y su necesidad debido a los cambios en las condiciones originales de su creación.

El cambio de señas en la diplomacia de EE. UU. ha causado gran incomodidad en el continente europeo, al verse convertido en un convidado de piedra, junto con Zelensky, en las negociaciones para dar fin a la invasión rusa de Ucrania. Aún más, el hecho de que EE. UU. y Rusia negocien directamente, con la mediación de Arabia Saudita, le da una connotación petrolera a este contubernio. Estamos presenciando reuniones entre los tres mayores productores de petróleo del mundo, que representan el 30 % del suministro global. Probablemente, de alto significado.



La percepción en el viejo continente es que la diplomacia de EE. UU. ha tratado de ponerse en los zapatos de Putin, presentando al agresor como el agredido y fijando condiciones previas que debieron haber sido objeto de negociación. Hay quienes consideran que esto equivale casi a una absolución de Putin.

Trump y Vance, como representantes del poder en EE. UU., consideran necesaria una realineación global. Sin embargo, es posible que el momento no haya sido el más adecuado y que la forma de implementación podría haber sido distinta. Europa, la OTAN y Zelensky pueden sentirse traicionados por esta situación, pero estas acciones reflejan el mandato con el que fueron elegidos para gobernar EE. UU. durante los próximos cuatro años, o al menos así lo interpreta la administración.

Toda esta lamentable confrontación entre aliados se ha tornado en un intercambio de reproches. Trump ha acusado a Zelensky de posponer las elecciones debido a una supuesta falta de popularidad, calificándolo de "dictador". No obstante, Zelensky cuenta con respaldo popular y las elecciones se han aplazado conforme a la ley marcial, que lo permite. Por su parte, Zelensky acusa a Trump de haber comprado la propaganda rusa al justificar la invasión como una medida de defensa contra Europa y la OTAN.

A pesar de todas estas escaramuzas retóricas, EE. UU. presiona a Ucrania para aceptar una propuesta simplificada de control sobre su territorio y luego negociar términos detallados. Según la propuesta de Trump, parte de los recursos de Ucrania pertenecerían a EE. UU. (aparentemente, la propuesta cubría el 50 % de las reservas de minerales críticos, que incluyen grafito, uranio, titanio y litio), a cambio de garantizar a Ucrania inversiones para la reconstrucción y seguridad contra posibles ataques, según fuentes no oficiales.

Zelensky, en primera instancia, rechazó la propuesta. Sin embargo, el enviado de Trump, Keith Kellogg, estuvo en Kiev esta semana para discutir los parámetros de un pacto revisado. Zelensky dijo que se reuniría con Kellogg y que "es crucial que esta reunión y la cooperación general con Estados Unidos sean constructivas".

EE. UU. quiere establecer un pacto con Ucrania antes de autorizar más apoyo militar a Kiev o avanzar en un intento de mediar en las conversaciones de paz. Como toda una sorpresa resultaron los comentarios de Kellogg a su partida de Ucrania, después de un diálogo extenso y positivo, como él mismo lo describió. Elogió a Zelensky como "un líder acosado y valiente de una nación en guerra".

Los mercados percibieron que, bajo este inusual esquema de realineación, se podría lograr el fin del conflicto en Ucrania junto con una estabilización frágil pero persistente en el Medio Oriente, reduciendo así el riesgo geopolítico al mínimo, especialmente en lo que respecta a la restauración del libre flujo de hidrocarburos.

La OPEP+ parece estar analizando la posibilidad de posponer nuevamente el proceso de apertura de los barriles voluntariamente cerrados, basándose en la poca firmeza de los precios en el mercado petrolero.

Mientras tanto, como parte de la guerra en Ucrania, drones ucranianos atacaron este martes el oleoducto Caspian Pipeline Consortium (CPC), la principal vía de exportación de Kazajistán. Rusia informó que los flujos de petróleo a través del CPC se redujeron entre un 30 % y un 40 % debido al ataque ucraniano.



El gobierno de EE. UU. ha declarado que quiere aislar a Irán de la economía global y eliminar sus ingresos por exportaciones de petróleo para frenar el desarrollo de un arma nuclear.

El ministro de Petróleo de Irak anunció el lunes que las exportaciones desde el Kurdistán se reanudarán la próxima semana, lo que marcaría el fin de una disputa de casi dos años que ha restringido el flujo de más de 300 MBPD de petróleo kurdo a través de Turquía hacia los mercados globales. Sin embargo, la totalidad de este volumen no incrementará el crudo disponible en el mercado, ya que buena parte llega a Irán por contrabando a precios ínfimos.

Trump también busca que el primer ministro iraquí, Mohammed Shia al-Sudani, rompa los lazos económicos y militares con Irán. La semana pasada, Reuters informó que

el Banco Central de Irak bloqueó el acceso al dólar a otros cinco bancos privados asociados con transacciones financieras de Irán, a pedido del Tesoro de EE. UU.

Siguiendo con los eventos geopolíticos que afectan a la OPEP+, Brasil anunció su entrada en el grupo, por ahora como observador libre de limitaciones de cuota.

En todo caso, parece que las piezas del rompecabezas que la administración Trump intenta armar están, al menos, definiendo el marco dentro del cual busca darle forma a su concepción de "Make America Great Again", manteniendo un mundo energéticamente viable para el crecimiento. Sin embargo, se trata de un rompecabezas tridimensional con piezas dinámicas. Un reto de alta complejidad.

### Hidrocarburos en el vecindario

Enfocándonos al sur del río Grande, encontramos que el sector energético, particularmente el de los hidrocarburos, está en un proceso de transformación que, forzosamente, cada vez más tendrá relevancia global, tanto en el lado del suministro como en el de la demanda. En lo que sigue, analizaremos las tendencias energéticas de los países dominantes de la región, incluyendo en la lista a países con potencial de producir más de 500 MBPD y haciendo la salvedad de que Venezuela está cubierta en una sección al final de este informe.

**México.** La industria de los hidrocarburos en México se ha movido a merced de su monopolio estatal, Pemex. Como un gran porcentaje de empresas del Estado, Pemex ha sido víctima de ineficiencia, corrupción e intervención política, lo que la ha llevado a ser una empresa endeudada, incapaz de mantener la producción de petróleo y gas ni de satisfacer su mercado interno de productos, a pesar de haber invertido ingentes recursos en refinerías poco o nada rentables. El intento de apertura a capitales privados, aprobado bajo el gobierno del presidente Peña Nieto, fue desbaratado por el presidente López Obrador.

La situación se ha convertido en alarmante, sobre todo frente a posibles aranceles y desacuerdos con el vecino del norte. La presidenta Claudia Sheinbaum presentó un plan para que Pemex vuelva a colaborar con inversionistas privados. La estrategia busca compartir beneficios con empresas externas en ciertos proyectos

petroleros, revirtiendo la política de su antecesor. Según el anuncio, los acuerdos podrían representar hasta el 10 % de la producción de Pemex.

El nuevo cambio de rumbo de Pemex permitirá compartir ingresos con socios privados tras recuperar la inversión inicial y cubrir una regalía del 30 % sobre la producción a boca de pozo. Sheinbaum explicó que este modelo garantizaría tanto la rentabilidad de las empresas como la de la petrolera estatal y presentó una iniciativa de ley para facilitar estos procesos, agilizando permisos y permitiendo inversiones privadas, siempre asegurando que Pemex y la CFE mantengan el control del sector energético. Pero lo importante en estas transformaciones de "vuelvan caras" es la ejecución y la sostenibilidad.

**Colombia.** En 2022, el presidente colombiano Gustavo Petro prometió una transición energética audaz, capturando la imaginación de un electorado más joven ansioso por un futuro renovable. Pero si avanzamos hasta 2025, la realidad es mucho más complicada. Las reservas convencionales de petróleo y gas de Colombia están en declive. Las tensiones políticas están aumentando alrededor del gas natural, que, aunque pudiera ser el único puente viable hacia un futuro con bajas emisiones de carbono, hoy requiere ser importado a elevados costos. Petro, aunque de la misma tendencia ideológica que la presidenta mexicana, no ha logrado o no ha querido detener el desincentivo a la industria más importante del país ni el deslave económico.

La producción y las reservas están disminuyendo, a pesar de que Ecopetrol acaba de presentar una certificación de reservas que indica que en 2024 la producción fue contrarrestada por adiciones de nuevas reservas, manteniéndose por encima de 1.800 MMBBLS. Sin embargo, llama la atención que la mayor parte del incremento corresponde a revisiones y recuperación secundaria, ambas con un componente altamente subjetivo.

**Guyana.** La cuarta instalación de producción flotante zarpó de Singapur con destino a Guyana. Se trata del FPSO "One Guyana", que será operado por un consorcio liderado por ExxonMobil y que llevará la producción del país a 940 MBPD para principios de 2026; la experiencia con las unidades anteriores indica que podría ser este mismo año. Los planes indican que al menos cuatro

unidades adicionales serán instaladas antes de 2030, lo que llevaría la producción de petróleo a cerca de 2 MMBPD y suministraría gas natural para la generación de electricidad y el desarrollo petroquímico de Guyana.

**Brasil.** Es el país dominante en el entorno petrolero latinoamericano, tanto por su desarrollo petrolero como por su mercado interno. Brasil ha sido uno de los grandes centros de desarrollo tecnológico de operaciones en aguas profundas; casi la totalidad de su producción de más de 4,33 MMBPD se genera costa afuera. A partir de 2008, con el inicio de la producción en los estratos llamados “presal”, por encontrarse debajo de una espesa capa de sal a profundidades de más de 7 km, la producción del país se ha revitalizado gracias a las reservas asociadas a estos yacimientos y a la altísima productividad de los pozos.

Sin embargo, la producción no ha logrado el crecimiento proyectado. Las razones corresponden a retrasos en la entrega de los FPSO utilizados para el desarrollo de estos prolíficos campos y a la subestimación de las declinaciones energéticas de sus yacimientos. La producción promedio del año 2024 fue un 0,5 % menor que la del año anterior. Para este año se estima que la producción se incremente con la incorporación de dos nuevos FPSO y la adición de pozos satélites a unidades en producción, hasta alcanzar 4,68 MMBPD. De este incremento, 280 MBPD corresponden a petróleo.

A pesar de que la estatal Petrobras es la fuerza dominante en el ámbito petrolero, las empresas privadas participan ampliamente en el desarrollo petrolero del país.

**Ecuador.** Los ecuatorianos irán a una segunda vuelta electoral en abril, luego de la disputada primera vuelta entre el actual gobernante Daniel Noboa, un político de derecha que busca mantenerse otros cuatro años en el poder, y la opositora de izquierda Luisa González, heredera del exmandatario Rafael Correa.

Los dos candidatos presidenciales presentan diversas propuestas sobre el sector petrolero en Ecuador. Las ideas están plasmadas en sus planes de gobierno o han sido expresadas en sus apariciones públicas. Algunos de los candidatos no favorecidos abogaban por optimizar la producción petrolera con tecnologías más eficientes y reinvertir en energías renovables para impulsar la transición energética; algunos mencionaban la eliminación

de Petroecuador por su ineficiencia y corrupción.

Daniel Noboa ha señalado que busca incrementar la producción petrolera a 550 mil barriles por día en 2025, planteando recuperar la capacidad de producción mediante la licitación de campos maduros. Luisa González propone una transición hacia una economía pospetrolera, incentivando sectores de alto valor agregado y manufactura, la típica receta de la izquierda durante elecciones. Las encuestas parecen favorecer a Luisa González, ya que, al parecer, el electorado indígena está optando por su candidatura.

**Argentina.** Argentina superará a Colombia como el tercer productor de petróleo de América Latina, con 800.000 barriles diarios, solo detrás de Brasil y Venezuela. El importante crecimiento de la producción de petróleo y gas proviene del desarrollo de la cuenca de Vaca Muerta, una lutita de clase mundial.

Argentina logró un superávit fiscal en 2024, maximizando la utilización de sus oleoductos y enviando los barriles restantes de Vaca Muerta por camión, además de exportar gas a Chile y Brasil mediante antiguos gasoductos a través de Bolivia. Actualmente, se están construyendo oleoductos y gasoductos que permitirán alcanzar la meta de 1,0 MMBPD y eventualmente ingresar al competitivo mercado de LNG. Pero no todo es color de rosa. La estatal noruega Equinor decidió desprenderse de sus activos en Vaca Muerta, y no es la primera en hacerlo; anteriormente, ExxonMobil vendió sus activos argentinos, poniendo en duda la sostenibilidad de la promesa argentina en el sector energético.

Resumiendo, el balance neto de las actividades petroleras de México y Sudamérica es un aporte neto de suministro al resto del mundo, unos 400 MBPD en 2025, creciendo a más de 600 MBPD para 2026.

## FUNDAMENTOS

Esta semana, los eventos de reducción no prevista en el suministro de crudo fueron el factor de mayor impacto en lo que respecta a los fundamentos. La demanda, en el otro lado del balance, simplemente sirvió para afianzar los pronósticos de crecimiento de al menos 1 MMBPD en 2025, al ir disipándose la incertidumbre en lo que corresponde a China.

En efecto, tal como mencionamos en la sección anterior, un ataque con drones ucranianos dañó la estación de bombeo de Kropotkinskaya, en Rusia, reduciendo la capacidad de manejo de crudo en unos 400 MBPD. Además, las condiciones climáticas de frío extremo en EE. UU. y Canadá impactaron la producción petrolera, especialmente en Dakota del Norte y el norte de Alberta, donde la producción se redujo en aproximadamente 200 MBPD.

Estos factores han contribuido a un escenario de oferta más ajustada, lo que se tradujo en un incremento de los precios en los primeros días de la semana. Sin embargo, este aumento fue mitigado por otro incremento en los inventarios comerciales de crudo de EE. UU. Según el informe de la EIA, los inventarios se elevaron en más de 4 MMBBLS, a pesar del menor nivel de importación de crudos y de niveles constantes de refinación. Los inventarios de destilados se redujeron en cerca de 2,0 MMBBLS.

El comportamiento de la actividad de taladros en EE. UU. fue particular. Se registró un aumento neto de 4 unidades, producto de una reducción de taladros dedicados a gas y un incremento de 7 taladros dedicados a petróleo, pero concentrados en cuencas relativamente menores en Oklahoma; las grandes productoras quedaron sin cambios. La producción a nivel de EE. UU. y de la OPEP+, salvo las interrupciones ya mencionadas, se mantuvo estable.

La demanda de gas natural para licuefacción, generación eléctrica y calefacción excede la oferta disponible porque, puntualmente, coinciden picos de demanda por las condiciones meteorológicas con el levantamiento de las limitaciones de exportación de LNG y la creciente demanda de electricidad en los centros de procesamiento de datos asociados a la IA. Así, el gas natural se cotiza actualmente por encima de los 4 \$/MMPC.

**PRECIOS**

Una semana de muchos eventos, en la cual la geopolítica se impuso a la lógica convencional de los fundamentos. Las negociaciones y potenciales alianzas que prometen reestructurar el mundo polarizado entre Occidente y Oriente, con obvias repercusiones sobre las guerras, las sanciones y el comercio internacional, tienen en este momento el protagonismo. No debe sorprendernos que

los precios de los hidrocarburos adopten un comportamiento inusual.

En una semana que vio los precios petroleros superar los 76 \$/BBL, impulsados por preocupaciones sobre interrupciones en el suministro y firmeza en la demanda, los abrumadores desarrollos geopolíticos presionaron los precios del crudo durante el viernes, situándolos por debajo de la semana pasada.

Así las cosas, al cierre de los mercados, el viernes 21 de febrero de 2025, los crudos marcadores Brent y WTI se cotizaban en 74,43 y 70,40 \$/BBL, respectivamente, ligeramente por debajo de la semana anterior.



**VENEZUELA**

**Sector político/económico**

Un grupo de 170 venezolanos que había sido enviado a Guantánamo llegó esta semana a Venezuela, utilizando Honduras como escala en su proceso de repatriación. El traslado se realizó a través de un vuelo de la aerolínea estatal ConViasa.

En el ámbito económico, la administración venezolana mantiene su enfoque en la relación con Estados Unidos, particularmente en lo que respecta a las licencias petroleras, que han permitido el flujo de divisas en un contexto de restricciones financieras. Hasta el momento, no se han anunciado modificaciones en las licencias otorgadas, lo que representa un factor clave para la estabilidad del sector energético venezolano.

Por otro lado, el acercamiento diplomático entre Estados Unidos y Rusia es observado con interés en Venezuela, pues podría influir en su posicionamiento dentro del escenario geopolítico internacional. En este contexto, las empresas privadas del sector petrolero evalúan la viabilidad de retomar planes de crecimiento en la producción o, en su defecto, adoptar una postura de cautela mientras se desarrollan nuevos acontecimientos.

Asimismo, se ha reportado que la salida de la empresa Jindal de la Empresa Mixta PetroCedeño ha sido compensada con la asignación del proyecto a la compañía del empresario Harry Sargeant III, lo que podría fortalecer las relaciones comerciales con el sector energético estadounidense.

En términos económicos, la volatilidad en los precios del petróleo, la incertidumbre en el sector y los desafíos financieros continúan impactando la economía venezolana. Las limitaciones para obtener ingresos adicionales por exportaciones o recaudación de impuestos han llevado a una expansión monetaria destinada a financiar el gasto público. Como resultado, la tasa de cambio oficial ha alcanzado los 63,4 Bs./\$.

Después de tres semanas consecutivas manteniendo su intervención cambiaria en 40 millones de dólares, el Banco Central de Venezuela (BCV) aumentó su oferta el 17 de febrero. Con este ajuste en su aporte semanal al mercado, el monto acumulado de intervención cambiaria en lo que va de 2025 asciende a 447 millones de dólares, una cifra moderada en comparación con los 684 millones de dólares que el instituto emisor vendió a los bancos durante el mismo período en 2024.

Dos factores clave podrían indicar el rumbo de la política estadounidense hacia Venezuela en los próximos meses:

En primer lugar, la fecha de vencimiento de la Licencia 41 de Chevron en abril será un punto determinante, ya que cualquier decisión al respecto por parte de la OFAC podría definir el futuro del sector petrolero venezolano.

En segundo lugar, el proyecto del fondo de inversión Amos, en el golfo de Paria, es otro indicador a seguir, ya que su desarrollo reflejaría el nivel de apertura para la incorporación de nuevos actores en la industria petrolera del país.

## Sector de Hidrocarburos

La quema y el venteo continúan siendo un grave problema operacional y ambiental, pero su reducción tendría fuertes repercusiones en la producción del crudo liviano y mediano utilizado para mezclar el crudo Merey-16 y como alimentación de la refinería de Puerto La Cruz. Ya la producción de estos crudos ha mermado al extremo de requerir importaciones regulares de crudos livianos para complementar los de producción local.

Por el lado del gas natural, la producción de petroquímicos en el complejo de José ha tenido que ser limitada por la falta de gas.

El precio promedio de venta de los barriles comercializados bajo el amparo de licencias OFAC, neto del pago de deuda, fue de 51,9 \$/BBL.

La producción de crudo durante la última semana se mantuvo constante en 860 MBPD, distribuida geográficamente de la siguiente manera:

- Occidente: 214 MBPD (Chevron: 99 MBPD)
- Oriente: 128 MBPD
- Faja del Orinoco: 518 MBPD (Chevron: 119 MBPD)
- TOTAL: 860 MBPD (Chevron: 218 MBPD)

Las corridas de refinación promediaron 214 MBPD de crudo y productos intermedios, con un rendimiento de 78 MBPD de gasolina y 74 MBPD de diésel.

Las exportaciones están en línea con lo programado para el mes de febrero, 626 MBPD de crudo y alrededor de 70 MBPD de productos.

**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.