

Los mercados globales esta semana

Durante la semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron, mientras los inversionistas esperan los próximos datos de inflación y asimilan las noticias más recientes sobre la guerra comercial.

Los principales índices bursátiles sufrieron una caída en plena semana, junto con los bonos del Tesoro, tras una subasta débil de bonos a 20 años que superó las expectativas del mercado. Esta subasta presionó al alza los rendimientos de largo plazo, llevando el bono a 30 años a su nivel más alto desde 2023. El resultado fue atribuido en parte a la rebaja de la calificación crediticia de la deuda soberana de EE. UU. por parte de Moody's la semana anterior, en medio de preocupaciones sobre el creciente endeudamiento y los déficits fiscales. Estas preocupaciones se intensificaron tras la aprobación del nuevo plan fiscal del presidente Trump, que según algunos analistas podría aumentar considerablemente la deuda en los próximos años.

El mercado accionario extendió sus pérdidas el viernes luego de que Trump anunciara la imposición de un arancel del 50% a las importaciones provenientes de la Unión Europea, efectivo a partir del 1 de junio, argumentando que las negociaciones comerciales están "estancadas". Además, amenazó con aplicar un arancel del 25% a los iPhones si Apple no traslada su producción a EE. UU., lo que provocó una caída de más del 3% en las acciones de la tecnológica ese mismo día.

En el frente macroeconómico, fue una semana relativamente tranquila en cuanto a reportes. No obstante, destacó el repunte de la actividad empresarial en EE. UU. en mayo, tras tocar mínimos de 16 meses en abril. Según el índice PMI de S&P Global, el sector servicios se recuperó con fuerza, pasando de un nivel de 50.8 a 52.3, mientras que el PMI manufacturero subió de 50.2 a 52.3, su mayor nivel en tres meses.

Por su parte, la Asociación Nacional de Realtors (NAR) informó que las ventas de viviendas existentes cayeron en abril a una tasa de 4 millones, un descenso del 0.5% frente a marzo y el nivel más bajo para un mes de abril desde 2009. No obstante, el precio medio de venta subió a USD 414,000, marcando 22 meses consecutivos de incrementos.

En Europa, la Comisión Europea revisó a la baja su proyección de crecimiento económico para 2025, reduciéndola de 1.3% a 0.9%, citando el aumento de aranceles y la incertidumbre en torno a la política comercial de EE. UU. La Comisión también anticipa que la inflación alcanzará el objetivo del 2% del Banco Central hacia mediados de 2025, antes de lo previsto anteriormente.

En Asia, el rendimiento del bono japonés a 10 años subió a 1.55% desde 1.46% la semana anterior, acercándose a máximos no vistos desde 2008, impulsado por expectativas de un alza de tasas. A su vez, la inflación más fuerte de lo esperado fortaleció al yen japonés, que se ubicó en 143.6 por dólar, su nivel más alto en más de un mes. El ministro de Finanzas indicó que no discutió temas relacionados con el tipo de cambio con el secretario del Tesoro de EE. UU. durante las reuniones del G7 en Canadá, en un intento por reducir las especulaciones sobre una posible intervención cambiaria coordinada.

Index Returns (%)

Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year. cum,
S&P 500	5803	-2.58	3.66	-0.82	11.64	52.89
Dow Jones 30	41603	-2.43	2.24	-1.56	8.39	38.49
Russell 2000	5070	-3.45	3.35	-8.06	0.95	18.94
MSCI EAFE	2580	1.34	4.59	16.26	12.60	41.74
MSCI EM	1171	-0.06	5.55	10.10	10.52	24.43
NASDAQ	18737	-2.45	5.87	-2.71	12.74	66.33
Fixed Income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year. cum,
U.S Agg	4.82	-0.45	-1.25	1.56	4.64	4.35
U.S Corp	5.35	-0.52	-0.75	1.14	4.61	8.98
High yield	7.88	-0.47	0.73	1.93	8.44	24.62

Levels (%)

Key Rates	5/23/25	5/16/25	3/31/25	12/31/24	5/23/24	5/23/22
2yr. U.S treasuries	4.00	3.98	3.89	4.25	4.91	2.65
10yr. U.S treasuries	4.51	4.43	4.23	4.58	4.47	2.86
30yr. U.S treasuries	5.04	4.89	4.59	4.78	4.58	3.08
10yr. German Bond	2.57	2.58	2.70	2.35	2.61	0.98
SOFR	4.26	4.30	4.41	4.49	5.31	0.78
3m EURIBOR	2.04	2.10	2.34	2.71	3.80	-0.36
6m CD Rate	1.89	1.90	1.89	2.29	2.36	0.39
30yr. Fixed Mortgage	6.95	6.89	6.77	7.28	7.33	5.38
Prime Rate	7.50	7.50	7.50	7.50	8.50	4.00

En Wall Street, los principales índices cerraron la semana en terreno negativo. Los índices de pequeñas y medianas empresas fueron los más afectados, mientras que el S&P 500 y el Dow Jones retrocedieron nuevamente a territorio negativo en lo que va del año, tras haber cerrado la semana anterior con ganancias marginales.

Por su parte, el precio del bitcoin subió por sexta semana consecutiva y alcanzó brevemente un nuevo máximo histórico de casi USD 112,000 el jueves, acumulando un alza del 6% en la semana.

Por otro lado, el precio del oro repuntó después de tres semana cayendo. Cerró la semana en torno a los 3,360\$/oz, lo que representa una subida de 6% semanal y acercándose a su récord reciente por encima de los 3,400 \$/oz.

Así las cosas, en la semana el S&P500 cayó -2.58% (-0.82% YTD) y el Dow Jones cayó -2.43% (-1.56% YTD). El NASDAQ también se movió similar cayendo -2.45% en la semana (-2.71% YTD).

El índice del dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense frente a una canasta de divisas extranjeras, cortó su racha 4 semanas de subidas y cayó esta semana -2.13% hasta 98.90.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron durante la semana. Los bonos a 10 y 30 años subieron 8 y 15 bps hasta 4.51% y 5.04% respectivamente. Por su parte, el rendimiento de los bonos a 2 años subió solo 2 bps hasta 4.00%.



PETRÓLEO

OPEP ESPANTA AL MERCADO CON ANUNCIOS QUE PODRÍAN SER ESPEJISMO

Esperábamos una extrapolación de las tendencias exhibidas por el mercado petrolero la semana pasada, basada en una decantación de la conmoción arancelaria y comercial sembrada por el presidente Trump, y una corazonada de que los aumentos de producción anunciados por la OPEP+, en su cambio de política, se materializarían solo parcialmente. La impredecibilidad del mercado hizo de las suyas una vez más, con un diluvio de eventos que, en su mayoría, presionaron los precios petroleros a la baja.



- La OPEP+ indicó que está debatiendo otro incremento de producción a partir de julio de 2025, con lo cual el total de barriles devueltos al mercado se acercaría a los 1,5 MMBPD.
- El presidente Trump amenazó a la Unión Europea con un 50 % de aranceles a partir de junio, debido a la inacción en el campo de balancear la competitividad de las exportaciones mutuas.
- De forma similar, Trump notificó a la empresa Apple que le impondría un arancel del 25 % si no fabrica localmente los iPhones vendidos en EE. UU.
- El paquete fiscal de Trump, que incluye impuestos y gastos, y que podría incrementar la deuda de EE. UU. en más de 3,0 billones de dólares durante la próxima década, finalmente fue aprobado en la Cámara de Representantes por una exigua mayoría. Trump tuvo que negociar con varios grupos que expresaron dudas en cuanto a la ley propuesta. El paquete ahora pasará al Senado, donde los republicanos cuentan con una mayoría de 53 a 47, que probablemente buscará cambios. Sin embargo, cualquier modificación introducida requerirá que el proyecto de ley regrese a la Cámara Baja para una nueva votación.

Los inventarios comerciales de crudo y gasolina, según el informe semanal de la EIA, aumentaron en 1,4 y 0,8 MMBLS respectivamente. Estos cambios poco tienen que ver con el balan-

-ce entre oferta y demanda, ya que son el resultado aritmético de un mayor procesamiento en las refinerías, sobrecompensado por mayores importaciones de crudo por parte de EE. UU.

La mayoría de estos eventos o anuncios, apuntando en una sola dirección, despertaron nuevamente la percepción de un mercado eventualmente sobreabastecido, lo cual se reflejó en los precios petroleros. Nos encontramos nuevamente en una situación donde los indicadores factuales del presente muestran una desconexión con lo que el mercado percibe para el futuro y, con numerosas incertidumbres en el ambiente, el mercado petrolero optó por inclinarse hacia lo pesimista.

FUNDAMENTOS

La OPEP+ destronó a Trump como el nombre más mencionado para justificar la incertidumbre que atraviesa el mercado petrolero. Algunas instituciones y analistas cuestionan el desmantelamiento acelerado de los volúmenes de producción que fueron cerrados voluntariamente por los miembros del cartel para proteger celosamente el balance del mercado petrolero. El hecho es que la OPEP+, principalmente presionada por Arabia Saudita, cambió de táctica. Independientemente de las razones que la indujeron al cambio, aparentemente estarían dispuestos a abrir casi 1,5 MMBPD entre abril y julio. El incremento de otros 411 MBPD, correspondiente a julio, todavía se debate en el seno de la organización, pero la mera mención espantó al mercado. Este percibe, al analizar el nuevo comportamiento de la OPEP+ a la luz de los pronósticos publicados por la IEA, una mayor producción por parte de los países no OPEP+ y una desaceleración marcada del crecimiento de la demanda: una tormenta perfecta en formación.

Nosotros tenemos reservas en cuanto a la formación de la supuesta tormenta perfecta. En primer lugar, una cosa es anunciar aperturas globales y otra es la instrumentalización contable de barriles agregados al mercado. Para comenzar, tal como mencionamos la semana pasada, los 138 MBPD anunciados a partir de principios de abril se volvieron “sal y agua”, al cerrar el mes con una producción 100 MBPD menor que la del mes anterior. Ahora bien, los 411 MBPD que se supone están en proceso de apertura a partir de principios de mayo incluyen la convalidación de las producciones excedentarias de Kazajistán e Irak, unos 360 MBPD, o sea, un incremento neto de solo unos 50 MBPD, si no consideramos probables pérdidas en producción de México y Venezuela. Considerando que el aumento de producción OPEP+ para junio sea de 411 MBPD (Arabia Saudita 230, EAU 90, Kazajistán 60, Libia 20 y Nigeria 11 MBPD), todavía no se lograría cerrar la brecha con la demanda (104,8 vs. 103,9 MMBPD), aun considerando los niveles de crecimiento proyectado por la IEA.

Para completar el balance, a fin de año 2025, tendríamos que incorporar el incremento de producción de cerca de 1,5 MMBPD de los países no OPEP+, aumentos que vendrían, según los informes de la IEA y la OPEP, de EE. UU., Canadá, Brasil y Guyana. Estos incrementos tienen que ser revisados y recalculados, habida cuenta de que el ambiente de precios más bajos y la expectativa de que se mantengan bajos por los próximos 18 meses ha cambiado el panorama de crecimiento, especialmente en el campo de los crudos no convencionales.

De manera que es lógico pensar que no haya crecimiento alguno en la producción de EE. UU. y Canadá; el entorno de precios no jus-

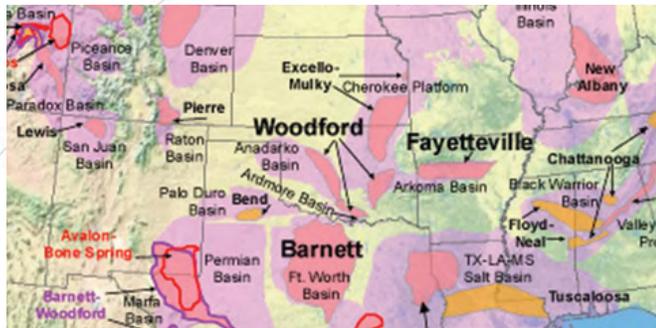


-tífica inversiones de crecimiento en “shale oil” y arenas bituminosas. En cuanto a Guyana, la producción se mantiene constante hasta el arranque del One Guyana FPSO a finales de este año.

Petrobras inició la operación del FPSO Almirante Tamandaré el 15 de febrero de 2025, en el campo Búzios, elevando la producción de Brasil a 3,6 MMBPD. Durante el resto del año se pretende iniciar la producción en otras dos unidades: el FPSO Alexandre de Gusmão, en el campo de Mero, y el P-78, en el campo de Búzios. Se contempla un incremento de 140 MBPD de estas dos unidades. De manera que la producción incremental de los países no OPEP+, que la IEA proyecta en 1,4 MMBPD durante 2025, en nuestro estimado, basado en los informes de cada país, sería de unos 500 MBPD, de los cuales 300 MBPD corresponderían a la segunda mitad de 2025.

La industria de los hidrocarburos de EE. UU. está atravesando un periodo de revisión de su política de disciplina financiera, con el objeto de incorporar las nuevas tendencias del mercado. Como resultado, se observa una reducción en los programas de inversión. Los precios proyectados por los alarmistas redefinen los límites económicos de los pozos marginales de shale oil. Esta semana, Baker Hughes informa de una reducción de otros 10 taladros de perforación, la mayor reducción de actividad semanal en mucho tiempo, mientras el número de cuadrillas de fracturamiento cae por debajo de 100 por primera vez desde la pandemia.

Algunos confunden esta situación coyuntural con lo que se ha llamado “Peak Oil”, o sea, el comienzo de la declinación de la revolución del shale oil y gas. No obstante, existen actividades de avanzada en lutitas más profundas que las explotadas tradicionalmente en la cuenca del Pérmico, como los horizontes Woodford y Barnett, donde la exploración de estas zonas profundas se encuentra en sus primeras etapas, pero con resultados muy halagadores; la división XTO de Exxon está muy activa en estos desarrollos. Los avances en la sísmica (incluyendo IA) han permitido navegar en estas rocas madres para lograr construir pozos con secciones horizontales de más de diez mil pies (3 km), logrando recobros de 1,5 MMBLS. Un resultado que, de continuar, podría extender considerablemente la vida útil de la Cuenca del Pérmico.

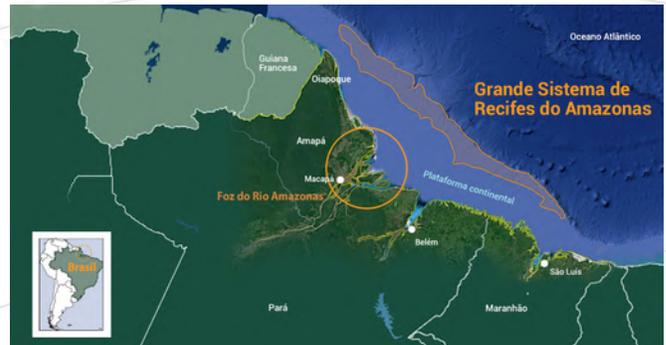


Por otro lado, el dólar se encaminó a su primera caída semanal en cinco semanas frente a las principales monedas, y los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo se mantuvieron elevados, debido a la preocupación por la deuda estadounidense.

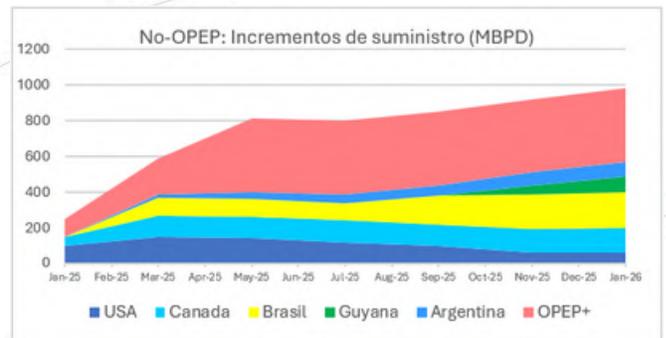
No podemos dejar de mencionar la situación de Pemex y sus recientes resultados. La producción continúa declinando, la empresa genera pérdidas, su endeudamiento no para de crecer y los frecuentes accidentes han generado preocupaciones sobre los estándares de seguridad industrial de la empresa.

En estas circunstancias, Pemex planea recortar 3.000 empleos como parte de una reestructuración destinada a reducir sus gastos y aumentar el presupuesto de exploración y producción para detener la declinación. En abril de 2024, la producción de crudo, incluyendo a los socios privados, fue de 1,37 MMBPD, casi un 9 % menor que el año pasado. En un intento por revertir la caída de la producción y mejorar el rendimiento financiero, la compañía anunció recientemente un plan de reactivación de pozos inactivos con potencial de producción. Pemex dice tener alrededor de 4.500 pozos en esa categoría.

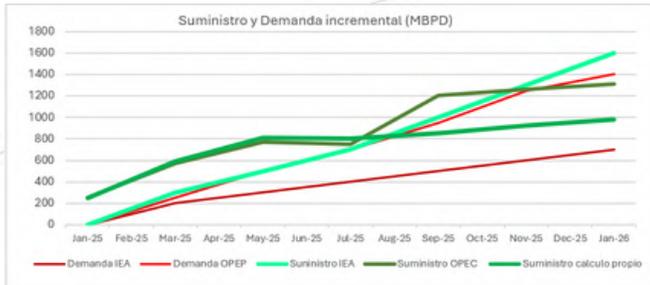
Brasil está revisando sus procesos de aprobaciones ambientales con el objeto de hacerlos más ágiles, particularmente para la actividad en el campo de los hidrocarburos. Una evidencia de esto es el hecho de que Petrobras finalmente recibió la aprobación de la controversial evaluación de impacto ambiental en la cuenca de Foz do Amazonas. Petrobras se prepara para iniciar la exploración costa afuera del delta del Amazonas, la cual consideran que podría revertir la eventual declinación de las Cuencas de Santos y Campos.



Tomando en cuenta todos estos eventos y su efecto sobre el movimiento de los fundamentos del mercado petrolero, hemos elaborado un gráfico que muestra las diferentes proyecciones de suministro y demanda, incluyendo el resultado de nuestro análisis, tal como se muestra detallado en el gráfico anexo.



El siguiente gráfico ilustra las diferentes proyecciones de incrementos de demanda y suministro en forma comparativa. Nosotros sostenemos que el pronóstico de demanda de la OPEP y nuestro suministro calculado representan los niveles más probables de los dos lados de la ecuación, resultando, para fines del año 2025, en una demanda global de 105 MMBPD y un suministro global de 104,9 MMBPD.



GEOPOLÍTICA

El gobierno del presidente Donald Trump otorgó el viernes a Siria una exención temporal de un conjunto de sanciones a las que está sometida y levantó las restricciones de actividad a estadounidenses, como el impulso procesal para poner fin a un largo período de sanciones. Una iniciativa diseñada para darle al gobierno interino de Siria una mejor oportunidad de supervivencia después de una guerra civil de más de una década. La administración de EE. UU. no especificó la duración de la exención de las sanciones del Congreso, pero la ley limita cualquier condonación presidencial a seis meses.

El ayatolá Ali Jameneí, de Irán, dijo que no espera que las negociaciones con Estados Unidos sobre el programa nuclear de Teherán “lleguen a una conclusión”, debido a la posición intransigente de EE. UU. Jameneí calificó de “grave error” la exigencia estadounidense de que Irán no enriquezca uranio. Según fuentes iraníes, los funcionarios estadounidenses han enviado señales contradictorias sobre si permitirán a Irán enriquecer uranio a nivel nacional en virtud de un acuerdo nuclear. A medida que suben las tensiones en las reuniones, actualmente en Roma, la inestabilidad de la región podría otra vez empujar el riesgo político. Recordemos que EE. UU. ha amenazado con atacar a Irán si no acepta un acuerdo nuclear, aunque Trump no descartó explícitamente su derecho a enriquecer uranio cuando reiteró esa amenaza durante su viaje a Oriente Medio la semana pasada.

En Gaza, las relaciones internacionales se complican a medida que Israel lleva a cabo sus planes de desterrar a Hamás de la Franja. Lo prolongado de la operación, los damnificados y la falta de acceso a ayuda humanitaria están creando una oposición internacional contra la campaña israelí. La ONU reporta que la ayuda humanitaria está empezando a fluir hacia las áreas más necesitadas.

Los hutíes, en demostración de que les queda capacidad de combate o que reciben ayuda iraní, han lanzado una gran cantidad de misiles y drones contra Israel desde suelo yemení. La mayoría

han sido interceptados, pero algunos llegaron a causar daños, específicamente uno que cayó en las instalaciones del aeropuerto Ben Gurión.

Trump y Putin mantuvieron una conversación telefónica que Trump calificó de “excelente” y Putin como “muy significativa y franca”, aunque el Kremlin se negó a aceptar un alto el fuego en la guerra con Ucrania, a pesar de la presión de Washington y sus aliados europeos. Por el contrario, en la noche del viernes, Rusia llevó a cabo uno de los ataques más grandes con misiles y drones contra Kiev. Las probabilidades de un cese al fuego y una paz duradera se están desvaneciendo. El único desenlace positivo ha sido un intercambio a gran escala de prisioneros de guerra, que podría llegar hasta a 1.000 de cada lado.

Por su parte, China está haciendo planes para apalancar su economía y afianzar su dominio sobre materiales estratégicos. Ha incluido en la agenda del gobierno un nuevo canal artificial, de 767 kilómetros de longitud, para unir el centro de tierras raras del interior de la provincia de Jiangxi con la potencia costera oriental de Zhejiang. El canal tendría el doble objetivo de reducir los costos logísticos e integrar las regiones del interior menos desarrolladas con centros costeros más ricos.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

Los precios del petróleo cayeron por cuarta sesión consecutiva el viernes y se encaminaban a su primera bajada semanal en tres semanas, en respuesta al renovado anuncio de mayor producción de la OPEP+ a partir de julio y al deterioro de las relaciones comerciales entre los aliados EE. UU. y la UE. Estos dos anuncios truncaron, a media semana, la recuperación paulatina de los precios iniciada en los últimos veinte días. El viernes los precios tuvieron un “minirrally”, pero no fue suficiente para evitar una pérdida de menos de un 1 % con respecto a la semana pasada.

Demasiadas variables y escasas ecuaciones que modelen el mercado petrolero como para poder entender el proceso.

Así las cosas, en una semana de precios volátiles, al cierre de los mercados el viernes 23 de mayo, los crudos marcadores Brent y WTI se cotizaban a \$64,78/bbl y \$61,53/bbl, respectivamente.



VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

En vísperas de las elecciones regionales en Venezuela, la administración de Maduro emprendió nuevas acciones contra sectores de la oposición. Entre los detenidos se encuentra el dirigente Juan Pablo Guanipa, acusado junto a otros ciudadanos de presuntamente formar parte de una red destinada a sabotear el proceso electoral previsto para el 25 de mayo.

Según varias encuestadoras, a estas elecciones solo concurrirán alrededor de un 15% de los inscritos. Este nivel de asistencia reflejaría una movilización limitada en los sectores opositores y se mantiene en mayor proporción la base del partido del oficialismo. Por su parte, la coalición opositora que respalda a Edmundo González y María Corina Machado ha decidido no participar, argumentando que el proceso carece de garantías suficientes, incluso menores comparado con el realizado el 28 de julio de 2024. Durante la jornada electoral, se reportaron bajos niveles de afluencia en centros de votación en distintas regiones del país. Observadores y medios locales señalaron que desde tempranas horas se evidenciaba una escasa presencia de electores en las calles.

A medida que nos acercamos al 27 de mayo, el supuesto final de las licencias OFAC, los esfuerzos para detener el desenlace se intensificaron y llegaron a producir lo que parecía un éxito diplomático de la revolución. Sin ningún preaviso, la cadena Bloomberg reportó el viaje de Richard Grenell a Antigua para negociar con las autoridades venezolanas un aparente intercambio de un exmilitar norteamericano secuestrado en Venezuela por la posibilidad de seguir negociando al extender la licencia de Chevron por 60 días adicionales. Pero esto solo evidenció que la política de la administración de Trump hacia Venezuela tenía dos vertientes: una de supuesto pragmatismo, definida de forma algo turbia por su coincidencia con el cabildeo petrolero, cuyo operador es el enviado Richard Grenell; y la otra de máxima presión, orientada a lograr cambios hacia una democracia real, cuyo abanderado es el secretario de Estado, Marco Rubio, con el apoyo de diputados republicanos del estado de Florida.



Tan pronto trascendió la noticia sobre Grenell, y horas antes de que el proyecto de ley de Trump, el “Big Beautiful Bill”, fuera aprobado en la Cámara Baja por el margen más estrecho posible, Rubio confirmó que la fecha de terminación del periodo de wind down de la licencia de Chevron era el 27 de mayo, tal como estaba contemplado. La secuencia no parece una simple coincidencia. Este intrincado proceso, en dos tiempos, parece estar temporalmente resuelto a favor del secretario de Estado, pero creemos que no hemos visto el final de esta historia.

En un gesto representativo, Rubio publicó en su cuenta de X una fotografía junto a cinco dirigentes opositores venezolanos recientemente liberados. Estas personas permanecieron en la embajada de Argentina durante 412 días, en calidad de refugiados. En su mensaje, Rubio destacó el encuentro y expresó su reconocimiento hacia los líderes, a quienes describió como víctimas de persecución política



Adicionalmente, Bloomberg indicó que los Departamentos de Estado y del Tesoro están preparando una especie de licencia (tipo LG 8), que permitiría a Chevron mantener en el país una actividad limitada para conservar sus activos y garantizar su seguridad, aunque no ha habido ninguna confirmación oficial por parte de los departamentos involucrados.

El viernes, la empresa de servicios petroleros SLB paralizó sus operaciones en la EM PetrolIndependencia, basándose en la cercanía del 27 de mayo. Otras empresas subcontratistas están afectadas por la decisión de SLB, como la empresa Ensign de Venezuela, cuyo taladro EDV-43, que llevaba a cabo trabajos de completación de los pozos perforados durante 2024, se ha visto forzado a detener sus actividades.

La escasez de divisas y la decisión de la administración de Maduro de dedicar gasto público incremental a las elecciones del 25 de mayo han incrementado el financiamiento monetario, comúnmente llamado dinero inorgánico. Como consecuencia de una inyección limitada de dólares al mercado cambiario, la tasa de cambio oficial subió hasta 95,08 Bs./\$, moviéndose apenas 0,3% con respecto a la semana anterior, razón por la cual la brecha con el mercado no oficial se disparó a 40%, avivando los fantasmas de la hiperinflación del pasado.

OPERACIONES PETROLERAS

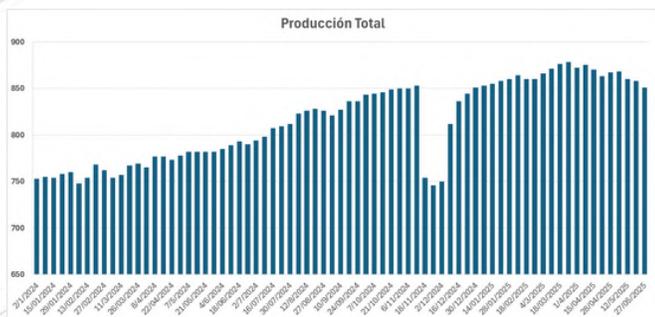
Tal como mencionamos en la sección anterior, las empresas de servicios petroleros han comenzado a reducir sus actividades en preparación para la bajada del telón el próximo martes, con lo cual



la declinación mecánica y energética —aunque baja— comanda la actividad de producción. Los inventarios de diluyente se encuentran en niveles altos, por lo que se mantendrán las operaciones de dilución y mezcla por al menos dos meses.

La producción de crudo durante la última semana promedió 851 MBPD, distribuida geográficamente como sigue, en MBPD:

- Occidente: 212
- Oriente: 124
- Faja del Orinoco: 515
- **TOTAL: 851**



Las refinerías nacionales procesaron 224 MBPD de crudo y productos intermedios. La unidad de FCC de Cardón continúa en operación. La producción de gasolina fue de 86 MBPD y la de diésel, de 72 MBPD.

En el sector petroquímico, las plantas de metanol están funcionando a casi el 90 %, mientras que las plantas de Fertinitro están fuera de servicio por mantenimiento y restricciones de gas natural.

Las exportaciones se perfilan para mayo en un nivel de 580 MBPD de crudo, mayormente destinados al Lejano Oriente, China directamente y también por vía de Malasia. Los tanqueros que van directo a China probablemente utilizan el mecanismo combinado de spoofing y falsificación del origen para reducir el riesgo de sanciones o aranceles secundarios.

Cinco tanqueros, fletados por traders, presumiblemente una filial de Vitol, se encargaron de traer diluyente y productos en trueque por crudo que fue enviado a EE. UU. Un total de 90 MBPD tuvo ese destino.



DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

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.

