

# Los mercados globales esta semana

Durante la semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense retrocedieron, a medida que los inversionistas procesaban los comentarios más recientes de las autoridades monetarias y las últimas noticias relacionadas con la temporada de resultados del segundo trimestre.

La noticia más relevante de la semana fue el evento en Jackson Hole —reuniones anuales organizadas por la FED de Kansas City para discutir asuntos relevantes de política financiera y eventos globales entre economistas, participantes del mercado financiero, académicos y banqueros—, el presidente de la FED, Jerome Powell, ofreció nuevas señales sobre la posible evolución de la política monetaria. Esta vez no fue la excepción: Powell sugirió que la actual postura restrictiva podría transitar hacia un enfoque más flexible. Es decir, abrió oficialmente la posibilidad de un recorte en las tasas de interés en la próxima reunión del 17 de septiembre, en respuesta al enfriamiento persistente del mercado laboral y la desaceleración del PIB, una posición en la que ya se habían alineado varios miembros del Comité de la FED. Powell declaró: *"Los riesgos para la inflación están sesgados al alza, y los riesgos para el empleo, a la baja. Es una situación compleja. La FED procederá con cautela, pero el cambio en el equilibrio de riesgos podría justificar un ajuste en nuestra política"*.

Tras el discurso de Powell, las expectativas de un recorte de tasas en septiembre aumentaron. Al cierre de la semana, los mercados de futuros de tasas de interés asignaban una probabilidad del 83.1% a un recorte de 25 bps, según la herramienta FedWatch del CME Group. En vísperas de la reunión de política monetaria de mediados de septiembre, los funcionarios de la FED seguirán de cerca los datos del Índice de Precios de Gasto en Consumo Personal (PCE), su indicador preferido para monitorear la inflación. El último informe, correspondiente a junio, mostró una inflación anual del 2.6%, la más alta en cuatro meses.

Ese mismo viernes, el índice PMI de S&P Global mostró que la actividad empresarial en agosto creció al ritmo más acelerado del año. El índice, que combina los sectores de manufactura y servicios, se ubicó en 55.4, superando las expectativas y registrando su lectura número 31 consecutiva por encima del umbral de 50, que indica expansión. Este repunte se atribuye a la expectativa de mayor demanda y al esfuerzo de las empresas por reabastecer inventarios ante temores de escasez y alzas de precios. Sin embargo, retailers como Walmart y Target, que reportaron resultados esta semana—señalaron el mayor aumento en los costos de insumos desde mayo, impulsado principalmente por las nuevas tarifas. Muchas trasladaron esos costos a los consumidores, registrando el incremento más acelerado en los precios finales desde agosto de 2022.

En el ámbito internacional, el gobierno de Canadá anunció el viernes la eliminación de varias tarifas que había impuesto cinco meses atrás a productos importados desde Estados Unidos. No obstante, las tarifas del 25% sobre automóviles, acero y aluminio estadounidenses permanecerán vigentes.

En cuanto a política monetaria en otras regiones, el banco central de Perú mantuvo su tasa de interés en 4.50% tras su reunión programada de política. Por su parte, el Riksbank de Suecia mantuvo sus tasas sin cambios en 2%, aunque reiteraron que un recorte adicional antes de fin de año sigue siendo posible.

Index Returns (%)

Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year. cum,
S&P 500	6467	0.30	3.77	10.88	17.63	63.46
Dow Jones 30	45632	1.59	4.83	8.42	14.04	46.31
Russell 2000	5870	3.32	9.12	6.82	11.37	28.86
MSCI EAFE	2763	0.84	6.20	25.10	18.03	60.36
MSCI EM	1267	-0.40	3.50	20.37	18.31	39.45
NASDAQ	21497	-0.55	4.16	11.80	22.84	77.70
Fixed Income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year. cum,
U.S Agg	4.47	0.43	0.22	4.82	2.86	8.34
U.S Corp	4.91	0.36	0.43	5.39	3.85	13.61
High yield	7.23	0.27	0.93	5.88	8.27	27.65

Levels (%)

Key Rates	8/22/25	8/15/25	6/30/25	12/31/24	8/22/24	8/22/22
2yr. U.S treasuries	3.68	3.75	3.72	4.25	3.99	3.32
10yr. U.S treasuries	4.26	4.33	4.24	4.58	3.86	3.03
30yr. U.S treasuries	4.88	4.92	4.78	4.78	4.13	3.24
10yr. German Bond	2.73	2.77	2.60	2.35	2.24	1.27
SOFR	4.32	4.36	4.45	4.49	5.31	2.28
3m EURIBOR	2.02	2.03	1.94	2.71	3.54	0.45
6m CD Rate	1.91	1.89	1.91	2.29	2.29	0.90
30yr. Fixed Mortgage	6.65	6.67	6.80	7.28	6.89	5.87
Prime Rate	7.50	7.50	7.50	7.50	8.50	5.50

En Wall Street, los principales índices reaccionaron positivamente el viernes. El índice S&P 500 cerró la jornada con una ganancia importante, revirtiendo cuatro días consecutivos de pérdidas. Las declaraciones de Powell impulsaron el sentimiento de los inversionistas. Dentro del índice, los sectores de energía, bienes raíces, finanzas y materiales lideraron las subidas. Tanto el S&P MidCap 400 como el Russell 2000 —índice de empresas “Small Cap”— registraron retornos positivos. En contraste, el Nasdaq, de alta concentración tecnológica, fue el único que cerró la semana a la baja.

Se esperaba el reporte de las grandes cadenas minoristas, donde resaltan nombres como Walmart, Target y Home Depot. En general, los reportes reflejaron un consumidor que continúa gastando, especialmente en productos que tengan un valor agregado o con descuento, a pesar de la incertidumbre económica y los efectos de los aranceles.

Así las cosas, en la semana el S&P500 subió +0.30% (+10.88% YTD) y el NASDAQ cayó -0.55% (+11.80% YTD). El Dow Jones se movió en mayor medida, subiendo +1.59% (+6.72% YTD), impulsado por su composición más orientada a sectores como industriales, financieros y energía, que se vieron favorecidos por las expectativas de recortes en las tasas de interés.

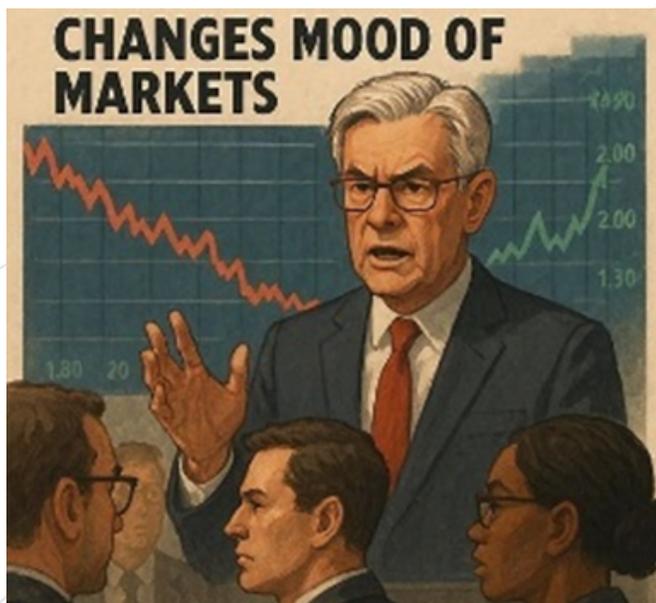
Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos retrocedieron durante la semana. Los bonos a 2 y 10 años cayeron 7 bps hasta 3.68% y 4.26% respectivamente. Por su parte, el rendimiento de los bonos a 30 años cayó solo 4 bps hasta 4.88%



# PETRÓLEO

## VIERNES, DÍA DE LAS MOVIDAS

En una de las semanas bursátiles menos agitadas del año, con el crudo reaccionando discretamente al alza por indicadores de inventarios y balances reales de demanda y suministro, las transacciones petroleras reflejan la época vacacional en gran parte del mundo. Los mercados de capitales languidecían con las noticias poco alentadoras que dejaron la reunión presidencial de Alaska y los encuentros con los europeos en Washington, alejando las expectativas de un cese al fuego y mucho menos de un acuerdo entre las partes involucradas en la invasión rusa a Ucrania.



Al acercarnos al trimestre final del 2025, el sector energético se encuentra en un momento decisivo. Desde los ciclos de capital cambiantes —que no parecen poder recuperarse desde antes de la pandemia—, las presiones geopolíticas —que no se acaban, sino que se transforman—, hasta las tecnologías innovadoras y una matriz energética en metamorfosis. Los líderes de la industria se enfrentan a un laberinto sin precedentes, complicado aún más por proyecciones imprecisas y a veces engañosas. En nuestras acostumbradas secciones de Fundamentos y Geopolítica, trataremos de arrojar luz sobre algunas de estas complejidades e imprecisiones.

### FUNDAMENTOS

Comprendiblemente, existen dos visiones del mercado petrolero internacional para los próximos dos años, ya que perspectivas diferentes y a veces parcializadas moldean las narrativas del mercado:

- Una, caracterizada por una inminente sobreproducción debido a la contracción de la demanda, por los efectos de la imposición de aranceles y la falta de estímulos monetarios por miedo a la inflación. En paralelo, se anticipa una avalancha de producción proveniente de los países de la OPEP+ y países fuera de ese ámbito, como Canadá, Guyana, Brasil y, supuestamente, EE. UU.
- La otra, diametralmente opuesta, fundamentada en la resiliencia de la demanda, sobre todo en Asia —India, China y Corea del Sur—, y la desaceleración del crecimiento de la oferta por niveles de inversión que no se han recuperado desde la pandemia, matizados por las tensiones geopolíticas persistentes que amenazan al mercado petrolero con un potencial escalamiento.

Obviamente, con tantos elementos generadores de incertidumbre, podría materializarse un escenario intermedio, producto de los mecanismos de retroalimentación con los que cuenta la industria petrolera mundial. El mejor ejemplo es la transformación del desarrollo del shale norteamericano, que ha pasado de una postura de crecimiento desenfrenado a una política de moderación financiera y de priorización en la remuneración a los inversionistas. Menos relevante, pero en la misma línea, es la reducción de actividades en Vaca Muerta como reacción a los precios del crudo prevalecientes en los últimos meses.

La primera visión ha sido promocionada por observadores y analistas que, por no tener una mejor caracterización, llamaremos de “tendencia ambientalista”, cuyo representante más activo es la IEA. Su ideología consiste en mantener a raya las inversiones en energía fósil con el objetivo de crear demanda para fuentes alternativas de energía y fondos para financiarlas.

Dentro del carácter volátil del mercado petrolero y sus precios, hemos estado abogando en defensa de la segunda visión, ya que no hemos percibido fracturas en el crecimiento interanual de entre 1,0 y 1,3 MMBPD reflejado en los últimos años. Adicionalmente, no hemos podido identificar suficientes adiciones netas al suministro —incluyendo OPEP+ y no OPEP+— para alcanzar el incremento de la demanda. Tal como lo hemos explicado anteriormente, el factor limitante está en los niveles deprimidos de inversiones en el sector aguas arriba de la cadena de valor petrolera, lo cual limita la tasa de crecimiento de los focos llamados a incrementar la producción, pero que, al mismo tiempo, se convierten en declinación en muchas regiones. También limita el cumplimiento de los anuncios de apertura de producción en países específicos de la OPEP+.

Nuestro análisis, tanto del lado de la demanda como de la oferta, no se aparta mucho de los pronósticos publicados por el Secretariado de la OPEP, cuyos datos muchos consideran parcializados a favor de la permanencia del petróleo en el tiempo, lo cual, sin duda, sería una actitud coherente con su naturaleza y objetivos.



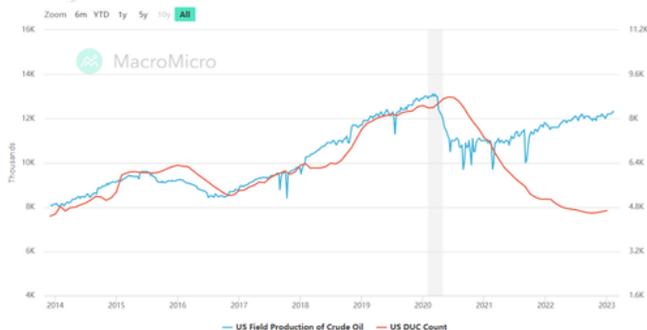
Pero, recientemente, en información tomada de los seminarios de Rystad Energy —una consultora energética de excelente reputación— encontramos que sus pronósticos tienen una altísima coincidencia con nuestros análisis, quizás con la excepción de ser extremadamente cuidadosos con salvedades, probablemente por su naturaleza comercial, ya que sus cálculos a menudo se utilizan como referencia en los mercados petrolero y financiero.

Algunos de los elementos de nuestra posición en cuanto a los balances de demanda/suministro están directamente ligados a los detalles regionales de los fundamentos petroleros, que a continuación analizaremos.

Comenzando con el mayor productor de petróleo del mundo y con creciente participación en el mercado del gas natural, EE. UU. ha tenido un desenvolvimiento cauteloso, estable y sin aparentes cambios en el futuro cercano.

La producción estable de unos 13,3 MMBPD es producto de una actividad ligeramente decreciente de taladros, con movimientos intra-cuenca solamente y con una actividad que, poco a poco, consume el backlog de pozos DUC (perforados pero no completados), un pulmón necesario para poder reaccionar a cambios sobrevenidos.

El gráfico anexo indica que los incrementos y el mantenimiento de producción desde 2023 han sido logrados por una mayor utilización de DUCs. Actualmente, el número total de pozos DUC es de 5.280, el nivel más bajo desde que se estableció el dominio del shale oil en los mercados mundiales. Con una actividad de taladros en declinación, es casi imposible evitar la erosión de estos pozos DUC, que son el amortiguador del sistema.



La EIA, en su informe semanal, mostró una caída de los inventarios comerciales de crudo en EE. UU. de 6 MMBBLS y de 2,7 MMBBLS en gasolina, esta última relacionada con paradas no programadas de refinerías. En todo caso, viendo la tendencia de los inventarios de crudo, se sugiere una demanda saludable, a pesar de las indicaciones de un ligero aumento en la tasa de desempleo. Pero esto podría cambiar a partir de septiembre.

La OPEP+, el componente más grande del mercado, con casi el 40 % de la producción global, continúa con un doble discurso: anunciando aperturas extravagantes de crudo que voluntariamente había cerrado para balancear el mercado (2,2 MMBPD efectivos en septiembre), pero, a mitad de agosto, solo ha incrementado su producción global en unos 0,8 MMBPD. Los únicos aumentos verificados por las fuentes secundarias de la OPEP pertenecen a Arabia Saudita, EAU y Rusia. La veracidad de lo reportado por Rusia siempre ha sido difícil de corroborar.

Lo que sabemos sobre Rusia es que, el 15 de agosto, sorprendentemente, Putin revirtió su decreto nacionalizador del gran desarrollo de Sakhalin, invitando a Exxon a retomar su participación bajo ciertas condiciones. Lo relevante de esta decisión es que confirma que la industria petrolera rusa no tiene capacidad de crecer sin participación financiera y tecnológica de Occidente.

El caso de Kazajistán también merece ser revisado. Las autoridades del país están llevando a cabo un arbitraje internacional contra importantes compañías petroleras, como Shell, ExxonMobil y TotalEnergies, por el desarrollo del yacimiento de Kashagan, reclamando más de 150.000 millones de dólares en daños y perjuicios. Alegan también la existencia de corrupción y problemas con los acuerdos de producción compartida, como deducciones excesivas de costos, así como una multa de 5.100 millones de dólares por violaciones ambientales relacionadas con la contaminación por azufre del yacimiento.

Si bien las petroleras han tenido cierto éxito en los fallos de los tribunales locales sobre la disputa del azufre, evidencian que lo ambiental era solamente una punta de lanza para abrir negociaciones sobre los ingresos y la gestión de los recursos en Kazajistán.

El resultado de este proceso arbitral podría afectar a todas las empresas que operan en el país. En un contexto más amplio, la disputa forma parte de un cambio global en el que las naciones ricas en recursos buscan contratos más favorables y mayores ingresos de las grandes corporaciones energéticas. Una historia que ya hemos visto en otras latitudes.

Mientras tanto, en el lado de los grandes consumidores, la situación económica de China en agosto de 2025 es de crecimiento sostenido pero desigual, con un PIB anual esperado alrededor del 5 %, y una recuperación impulsada por el consumo y la industria. No obstante, la economía enfrenta desafíos significativos, incluyendo presiones deflacionarias, una guerra comercial intensificada con EE. UU. que afecta las exportaciones, una desaceleración en la inversión en activos fijos y la fragilidad de la demanda interna privada. En resumen, se proyecta un crecimiento en las compras petroleras de unos 180 MBPD durante 2025.

El caso de India es ligeramente diferente. India es la economía de más rápido crecimiento a nivel mundial, superando a Japón como la cuarta economía más grande, con un crecimiento proyectado del 6,2 % para 2025. Este crecimiento, junto a la declinación de la producción petrolera nacional, aumentará las compras de crudo foráneo en más de 230 MBPD en 2025.



### El poder del gas norteamericano

Basado en el carácter transicional del gas natural y en el auge del mercado de LNG por razones geopolíticas, el gas norteamericano podría convertirse en la materia prima más codiciada en los próximos años. Actualmente, los precios del Henry Hub se mantienen 70 % por debajo tanto del precio de referencia mundial del gas como del petróleo en términos de energía equivalente. Este descuento, heredado por la dificultad de transportar gas entre continentes o largas distancias, debía reducirse con los avances tecnológicos en esta materia. Pero extrañamente se ha mantenido desde la presidencia de Obama por razones políticas, logísticas y de recursos. Sin embargo, las condiciones han cambiado, y el tiempo de los descuentos ha terminado. Si estamos en lo cierto, los precios del gas en EE. UU. podrían más que duplicarse, haciendo del gas norteamericano una apuesta altamente rentable.

### GEOPOLÍTICA

El cambio en las tensiones internacionales que los mercados esperaban no se materializó. La guerra entre Rusia y Ucrania entró en un estado poco racional. Aparentemente, Putin no dio concesiones más allá de su posición inicial, a pesar de estar bajo fuertes presiones económicas por la caída de sus ingresos por hidrocarburos y presiones de Trump de colapsar aún más la economía rusa si no se lograban pasos encaminados hacia un cese al fuego.



Pero Trump, también en una decisión poco comprensible, decidió no desatar las sanciones prometidas, lo que dio pie al ataque ruso más fuerte desde el comienzo de la guerra, justo después de la cumbre de Alaska. En el avance ruso en el este de Ucrania se presentaron cruentas confrontaciones, pero no terminaron con la captura de tierras adicionales para Rusia. Por el contrario, si se analiza el control de territorio ruso desde el inicio de la invasión, este ha sido exitosamente repelido por Ucrania.

Aunque la posición de Trump hacia Ucrania y Europa en general parece haber mejorado, al menos por el tono de las discusiones, mientras se mantiene renuente a imponer sanciones, este acomodo no tiene mayor importancia. Los únicos efectos petroleros derivados de la situación confusa e indefinida de esta guerra son la suspensión temporal de los suministros petroleros rusos a Hungría y Eslovaquia, y la reducción de la capacidad de refinación rusa en un 13%.

En el Medio Oriente, el primer ministro Benjamin Netanyahu dijo que Israel reanudará inmediatamente las negociaciones para la liberación de todos los rehenes retenidos en Gaza y el fin de la guerra de casi dos años, pero en términos aceptables para Israel.

Esta fue la primera respuesta de Netanyahu a una propuesta de alto el fuego temporal presentada por Egipto y Catar, que Hamás aceptó el lunes. Israel enviará negociadores a las conversaciones una vez que se determine la ubicación, según informó un funcionario israelí.

Al hablar con soldados cerca de la frontera de Israel con Gaza, Netanyahu dijo que todavía estaba decidido a aprobar los planes para derrotar a Hamás y capturar la ciudad de Gaza, el centro densamente poblado en el corazón del enclave palestino. Miles de palestinos han abandonado sus hogares a medida que los tanques israelíes se acercan a la ciudad de Gaza durante los últimos 10 días.

El plan de Israel para tomar la ciudad de Gaza fue aprobado este mes por el gabinete de seguridad, presidido por Netanyahu, aunque muchos de los aliados más cercanos de Israel han instado al gobierno a reconsiderarlo. Estas actividades, a corto plazo, tienen muy bajo efecto sobre el mercado petrolero.

En respuesta a misiles lanzados por los hutíes hacia Israel, este bombardeó el palacio presidencial en la capital, inventarios de misiles y depósitos de combustibles en Yemen.

Lo que sí puede afectar el tránsito de crudo iraní es la decisión de la OFAC, del Departamento del Tesoro de EE. UU., de obstaculizar aún más las exportaciones petroleras de Irán al imponer sanciones al ciudadano griego Antonios Margaritis, su red de empresas y casi una docena de buques involucrados en la “flota oscura” iraní. Margaritis ha aprovechado sus décadas de experiencia en el sector naviero para facilitar ilícitamente el transporte y la venta de petróleo iraní. Varios otros buques y operadores también están siendo designados por su papel en la facilitación de estas exportaciones, las cuales generan ingresos que contribuyen a los programas de armas avanzadas de Irán y sus tentáculos terroristas.

Por otro lado, en el frente de la imposición forzada de medidas de transición energética, durante el último año, el entusiasmo de los bancos más grandes del mundo por las emisiones “neto cero” se ha desvanecido rápida y silenciosamente. Los principales prestamistas han dado marcha atrás, diluido o abandonado la aplicación de los lineamientos ESG.

Trump 2 se ha destacado como un punto de inflexión para las finanzas verdes, con empresas de todo el sector financiero mostrando su reticencia hacia los compromisos ESG. El presidente, que se postuló para el cargo bajo el lema “Perfora, bebé, perfora”, actuó rápidamente para retirar a EE. UU. del Acuerdo Climático de París, y su actitud optimista impulsó a las empresas a seguir su ejemplo.

Goldman Sachs, anunció un mes después de la victoria electoral de Trump que abandonaría la Alianza Bancaria Net Zero (NZBA), convocada en 2021 por la iniciativa financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente. Apenas unos meses después, en enero, JP Morgan selló su salida de la NZBA, tras las salidas de Citi, Bank of America, Morgan Stanley y Wells Fargo.



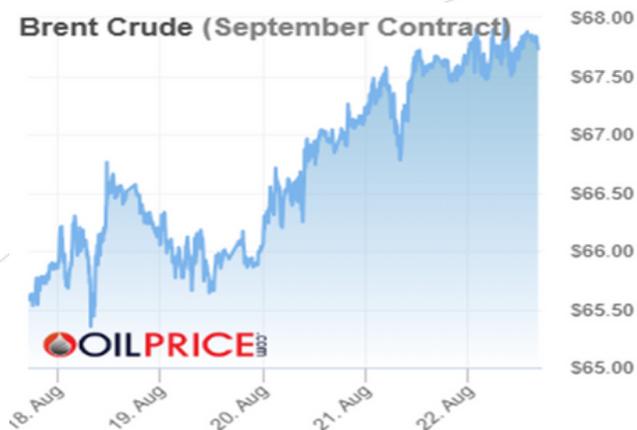
Siguieron los mismos pasos el Royal Bank of Canada, Bank of Montreal y Toronto-Dominion Bank. A finales de enero, se había borrado prácticamente toda la huella de Norteamérica en la NZBA. El efecto dominó se ha extendido a Londres, donde HSBC y Barclays abandonaron el grupo el mes pasado.

### COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

Los futuros del petróleo crudo se mantuvieron estables en torno a máximos de dos semanas el viernes, ya que los índices de referencia parecían consolidar ganancias semanales de alrededor del 3%. El incremento se debió a la caída de inventarios de petróleo en EE. UU., y gran parte de la volatilidad de los precios ha sido provocada por las actualizaciones diarias sobre las negociaciones entre Ucrania y Rusia, que han oscilado entre el pesimismo y el optimismo en lo que respecta al impacto en el equilibrio futuro del mercado petrolero.

El mensaje del presidente de la FED en Wyoming, dando a entender un cambio de política en septiembre, no solo hizo que los mercados de capitales se dispararan, sino que afianzó las ganancias en los precios del petróleo durante la semana.

Así, al cierre de los mercados el viernes 22 de agosto, los crudos marcadores, Brent y WTI, se tranzaban a 67,73 y 63,66 USD/BBL, respectivamente. Un incremento de casi 3%, en términos de crudo Brent, con respecto a la semana anterior.



## VENEZUELA

### SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Esta última semana fue particularmente compleja desde todos los puntos de vista, tanto geopolítico como económico. De hecho, la gente en las calles de Caracas hablaba con preocupación por las noticias que llenaban los medios, en su mayoría chismes, elucubraciones y/o guerra psicológica.

Los eventos que ocuparon las noticias nacionales e internacionales sobre Venezuela fueron:

1. La llegada de los primeros cargamentos de Chevron a su destino, y más tanqueros por llegar a los terminales venezolanos.

En efecto, los primeros dos tanqueros con crudo venezolano ya descargaron sus cargamentos en Port Arthur y Nueva Orleans. Al mismo tiempo, varios tanqueros están llegando a los puertos venezolanos y otro grupo está en travesía hacia nuestras costas. Nuestros cálculos indican que, durante agosto, podrían despacharse unos 4 millones de barriles (MMBBLs) de crudo con destino a EE. UU., equivalente a unos 135 mil barriles por día (MBPD).

Los montos de divisas que podrían ingresar a Venezuela en la segunda quincena de septiembre no lograron contener la devaluación registrada durante la semana. La limitada disponibilidad de dólares, frente a una alta demanda, llevó a las autoridades a implementar un mecanismo de oferta de divisas a un tipo de cambio superior al oficial, con el objetivo de reducir la brecha con los mercados de cambio no oficiales. El bolívar continuó depreciándose, superando los 140 Bs./\$.

2. La presencia cada vez más cercana del despliegue militar norteamericano en la región:

Reuters reportó una considerable fuerza militar de EE. UU. estará posicionada al norte de las aguas territoriales venezolanas, consistente en al menos tres unidades de última tecnología, provistas de helicópteros, aviones de despegue vertical y vehículos anfibios de desembarco, junto a unos 4.000 marines. El objetivo del despliegue militar es evitar el tráfico de narcóticos por parte de los carteles y bandas declaradas como narcoterroristas de la región.

3. Las reacciones internacionales a la decisión de EE. UU. de confrontar a las organizaciones narcoguerrilleras:

Las declaraciones no se hicieron esperar. La ONU instó a las partes a resolver sus conflictos en forma pacífica. China, Rusia e Irán abogaron por la no intervención foránea. Brasil y Colombia utilizaron el concepto de la "integridad latinoamericana". Aunque Petro tuvo su "toma y dame" con Venezuela en referencia a la presencia de guerrillas colombianas operando en territorio venezolano.

4. ¿Inversión privada china en el Lago de Maracaibo, realidad o propaganda?:

Con gran énfasis y mayores detalles, aparecieron en diversas fuentes informaciones sobre la primera inversión privada china en el negocio petrolero venezolano. Se trata de un negocio que se había mencionado hace tres meses en el contexto de los contra-



-tos CPP que PDVSA firmó con una docena de empresas llamadas a llenar el vacío dejado por la cancelación de las licencias de la OFAC.

Se trata de la empresa China Concord Resources Corp. (CCRC), registrada en Hong Kong, cuyos accionistas no se conocen, pero que, supuestamente, son provenientes de los Emiratos Árabes Unidos.

La empresa firmó contratos CPP bajo el amparo de la Ley Antibloqueo para operar dos bloques en el Lago de Maracaibo: el bloque Lago Cinco y un bloque denominado Lagunillas Lago. La remuneración del operador será en petróleo, que podrá colocar en el mercado internacional.

La información revelada sobre los bloques indica que actualmente producen 12 MBPD, y que la empresa se comprometió a invertir 1.000 millones de dólares en reactivar y perforar pozos, y en construir infraestructura.

Según la empresa, su objetivo es desarrollar un total de 500 pozos y aumentar la producción hasta 60.000 BPD para fines de 2026. Se trata de la producción de crudo liviano y pesado: el crudo liviano será entregado a PDVSA, mientras que el más pesado estará destinado a China.

Según varios analistas petroleros de la región, es probable que se trate de otra proyección difícil de alcanzar, especialmente si no se considera la complejidad que implica perforar en áreas con presiones subnormales, producto de la madurez de estos yacimientos.

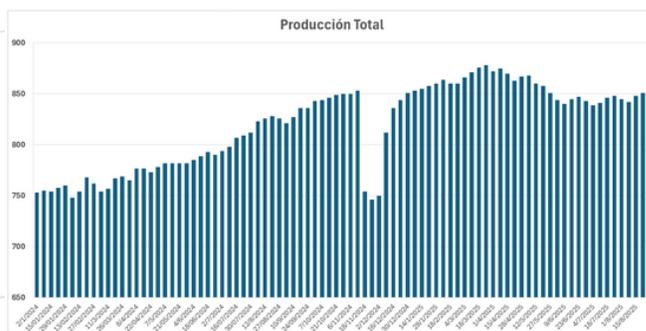
La semana cerró con una convocatoria del presidente Nicolás Maduro a diversos sectores del país para participar en una reunión en el Palacio de Miraflores. El encuentro se centró en un mensaje de carácter nacionalista, con un llamado a la unidad frente a desafíos externos.

**OPERACIONES PETROLERAS**

Las actividades petroleras se desarrollaron con cierta normalidad, excepto el viernes, cuando un apagón de grandes proporciones afectó el centro y occidente del país, aparentemente ocasionado por condiciones climáticas adversas.

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

- Occidente: 215 (Chevron: 108)
- Oriente: 120
- Faja del Orinoco: 516 (Chevron: 118)
- **TOTAL: 851 (Chevron: 226)**



La producción de Chevron está casi en los niveles de principios de año. El crudo enviado a USA, será aproximadamente un 70% de lo que era con la licencia 41, por el pago de regalías en especies.

Las refinерías nacionales procesaron 220 MBPD de crudo y productos intermedios, con un rendimiento en términos de gasolina de 74 MBPD y de diésel de 78 MBPD.

En el sector petroquímico, las plantas de metanol continúan operando limitadas por disponibilidad de gas, a un 82% de su capacidad. Fertinitro mantuvo los dos trenes operativos. La planta de SuperOctanos no ha podido arrancar por limitaciones de gas natural en el complejo de José. Se envió un cargamento de propano desde José a El Tablazo con el objeto de arrancar la planta Olefinas 1.

Las exportaciones de crudo en agosto están promediando unos 552 MBPD. Se han despachado 8 tanqueros: 6 al Lejano Oriente y 2 a EE. UU., para un total de 11,6 MMBBLs. El precio ponderado de los crudos exportados está en 32,2 USD/BBL.



## 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.

