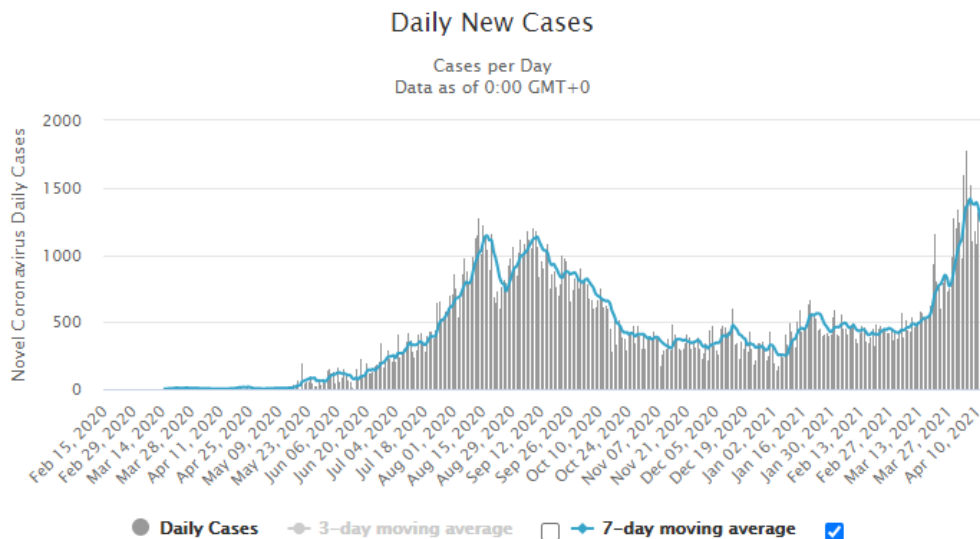


ESTABILIDAD EN TREASURIES DA RESPIRO A LA RENTA FIJA

La consolidación de los rendimientos de los papeles del Tesoro está permitiendo que los mercados de renta fija recuperen parte del terreno perdido este año.

VENEZUELA

Los casos de Covid parecen haber alcanzado un pico durante la semana pasada según la data oficial del gobierno, donde hubo días en los que se rompieron récords de casos diagnosticados desde el inicio de la pandemia. Recordamos que si bien la data oficial ha estado bajo la sombra de titulares y opiniones que le restan credibilidad, ha sido un instrumento útil para detectar la tendencia. Desde hoy el país vuelve a entrar en una semana de flexibilización luego de dos semanas con restricciones de movilidad severas.



Según la vicepresidente de Maduro, Delcy Rodríguez, Venezuela ha logrado pagar \$64MM por 11 millones de dosis de vacunas a través del Covax gracias a una serie de [“esfuerzos diplomáticos y legales”](#) como parte de un acuerdo para adquirir un total de \$120MM en vacunas. No especificó qué fondos se utilizaron para esto pero declaró que el pago fue realizado en Francos suizos. En principio, estas 11 millones de dosis serían suficientes para vacunar al 20% de la población. Sin embargo, un [director de la OPS](#) declaró que Venezuela aún no ha concretado su entrada al programa y no se ha realizado el pago, como declaró Rodríguez.

Por otro lado, el FMI espera que la inflación en Venezuela alcance niveles cercanos al [5.500% en el 2021](#), por encima del 3.000% del año pasado reportado por el BCV. El Observatorio Venezolano de Finanzas registró una [variación del IPCAN](#) de 9.1% durante el mes de marzo, la cifra más baja desde que llevan el registro en la AN de Guaidó. La inflación acumulada se ubicó en 155% y la interanual en 3.867%.

Finalmente, [las tensiones](#) en la frontera con Colombia no parecen cesar. El ministro de defensa de Colombia aseguró que enviaron más fuerzas de seguridad para resguardar la frontera. Si bien parece que los enfrentamientos han disminuido en los últimos días, un alto funcionario militar venezolano incluso declaró que [han capturado miembros del Cartel de Sinaloa](#) en la zona.

ESTABILIDAD EN TREASURIES DA RESPIRO A LA RENTA FIJA

La caída en los treasuries americanos parece haber tomado una pausa y los rendimientos se han estabilizado. El bono a 10 años, usado de referencia, cumple casi un mes completo oscilando entre 1.60% y 1.75% y eso le ha dado estabilidad al mercado de renta fija global.



El EMBI ha recuperado terreno y la volatilidad en los spreads de los papeles del Tesoro (índice MOVE) ha disminuido levemente en los últimos días.

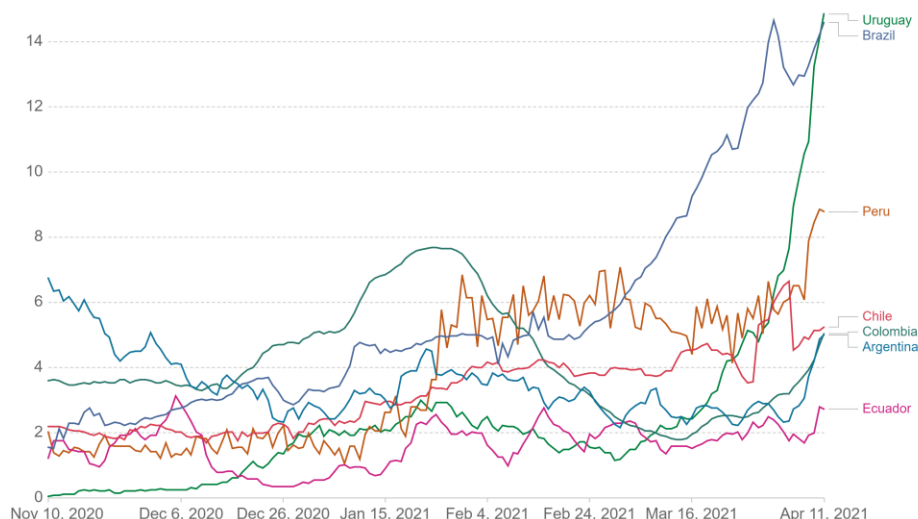


Los flujos hacia los Mercados Emergentes han estado mixtos.

Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

Shown is the rolling 7-day average. Limited testing and challenges in the attribution of the cause of death means that the number of confirmed deaths may not be an accurate count of the true number of deaths from COVID-19.

Our World
in Data

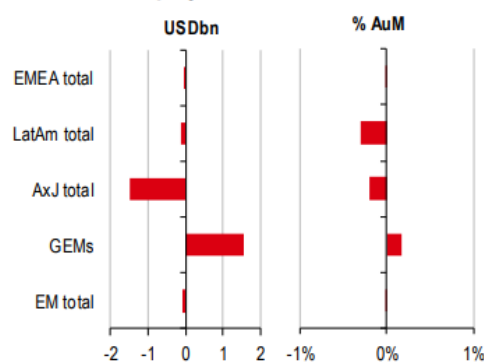


Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

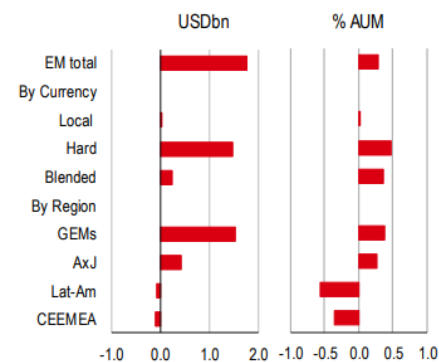
Las noticias de la evolución de la pandemia y la divergencia evidente en los PMIs entre las economías desarrolladas y emergentes han estado enviando señales menos alentadoras y eso se traduce en volatilidad para el mercado de acciones.

Last week's equity flows



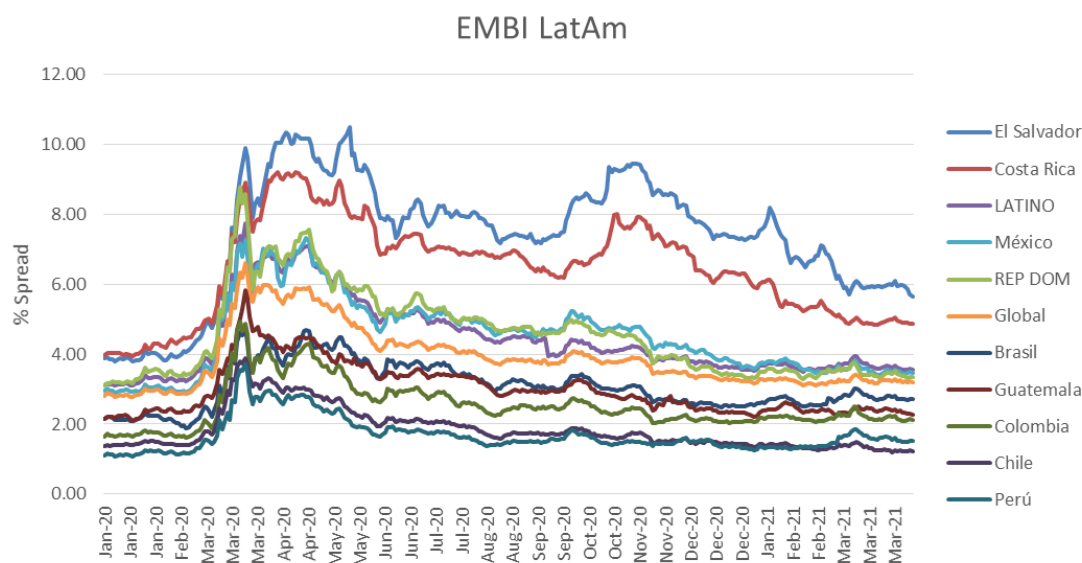
Source: EPFR Global, HSBC

Last week's bond flows



Source: EPFR Global, HSBC

LatAm volvió a tener una semana negativa en términos de flujos aunque con un repunte en los precios de los bonos hacia finales de la semana. La mayoría de los spreads de la región culminaron el viernes comprimiendo respecto al viernes anterior con la excepción de Colombia y Chile. El resto de los créditos cerró con ganancias modestas y continúan acercándose a niveles de spread de principios de marzo del año pasado.



El fin de semana ocurrió la segunda vuelta en Ecuador y la primera en Perú. En Perú, aún a falta de resultados oficiales, lo más probable será una segunda vuelta entre Keiko Fujimori y Pedro Castillo (izquierda) a principios de junio.

En Ecuador se impuso el candidato de centro-derecha, Guillermo Lasso, quien entre sus primeras declaraciones prometió fomentar la inversión extranjera y alejarse de las políticas de la izquierda de su país. El resultado ha sido una sorpresa positiva para los mercados y los papeles de Ecuador se encuentran casi 14 puntos arriba en promedio al momento de redactar esta nota, cotizando con la curva casi plana cerca del 10.5% de rendimiento, niveles en los que empezaron a cotizar una vez reestructurados. Los analistas creen el panorama monetario y de confianza para Ecuador es más favorable con Lasso en la presidencia y ahora esperan ver el alcance y profundidad de las reformas que deberán hacer para continuar con el programa con el Fondo ante una difícil situación fiscal y falta de liquidez para este año, temas que poco se discutieron en la campaña que disputó contra el correista Andrés Arauz. De lograr avanzar en ese frente, los papeles tendrían potencial para ir convergiendo hacia niveles más acordes a países B-; es una situación que merece más atención de ahora en adelante ciertamente.

ENERGÍA

MUCHO MOVIMIENTO PARA QUEDARSE EN EL MISMO SITIO

Los precios del petróleo registraron leves pérdidas esta semana, por los recurrentes temores de que la demanda se vea afectada por los confinamientos pandémicos en clara controversia con un mercado que se mantiene balanceado y con tendencia optimista. La situación de Israel y USA sugiere que la vacunación oportuna y masiva permite volver a la normalidad. Lastimosamente, la burocracia de la UE, que puso antes de la salud de su población, el costo de las vacunas pensando que por su tamaño podía darse ese lujo, terminó con menos vacunas

que otros con mentalidad más flexible y moderna, por algo lo llaman el viejo continente.

La semana evidenció un poco de esquizofrenia del gobierno de USA, presionando su agenda verde, pero al mismo tiempo mostrando cierta apertura a la necesidad de mantener un mercado de hidrocarburos autosuficiente. Aparentemente el gobierno se dio cuenta de que se requiere de todas las formas de energía en forma aditiva y que el foco debe ser la reducción de emisiones nocivas y no la de vilificar los combustibles fósiles.

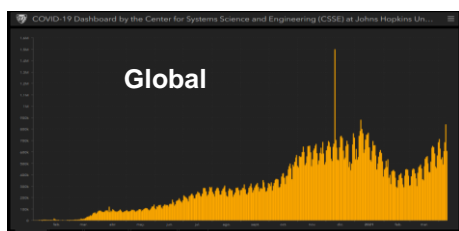
En general, la situación de USA podría indicar cómo será la recuperación eventual de los países rezagados en la administración de vacunas, cuando lleguen a los niveles de USA.

En USA, se está experimentando una recuperación del empleo y retorno a la normalidad evidenciado hasta por la creciente demanda de combustible de aviación, una clara indicación de que la aviación comercial está repuntando más en vuelos nacionales que en internacionales, ya que estos últimos dependen más de los países que todavía no han podido agarrar el sartén por el mango.



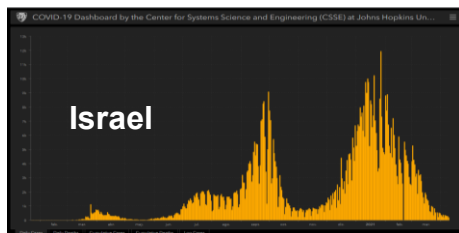
Inclusive en el mundo de las inversiones, encontramos fondos vehemente levantando dinero para invertirlos en iniciativas que fomentan las fuentes renovables de energía y su almacenaje, pero en paralelo, los inversionistas buscando rendimiento, han vuelto al mercado de los hidrocarburos y no parecen estar muy afectados por la narrativa ambientalista, aceptan que ya las petroleras están encaminadas a contribuir activamente con la descarbonización de la atmosfera y entienden que resolver el problema global de proveer energía suficiente y asequible a todos es un problema prioritario tan importante como el de cumplir con las normas para controlar el calentamiento del planeta.

COVID-19



Los efectos de la pandemia evidencian una realidad del mundo de hoy: ¡la inequidad! Los resultados reflejan que los resultados son función de que tanto el poder económico, los controles centralizados, el socialismo exacerbado como el populismo y falta de reconocimiento a la ciencia y al conocimiento.

Así vemos que USA por su poder económico sus sistemas de promover la cooperación pública / privada y el emprendimiento, representa un ejemplo a seguir en la lucha contra la pandemia, a pesar de la polarización política que atraviesa el país. I



No así en los países europeos donde la pelea de los gobiernos centrales con las autoridades locales, exacerbado por los controles centrales de Bruselas, han puesto a Europa a nivel de los países subdesarrollados de pobreza extrema.

En todo caso los contagios totales han aumentado empujando por la situación prevaleciente en países como Brasil e India y también se reporta versiones

mutadas del virus, lo cual ha contribuido con el nerviosismo del mercado y su duda sobre la recuperación eventual de la normalidad pre-COVID-19.

Adicionalmente, informes de efectos secundarios de la vacuna de Astra-Seneca han complicado los procesos, causando suspensión temporal de la vacunación y dudas en cuanto a la aplicación de la segunda dosis de esta vacuna. El efecto secundario es la formación de coágulos sanguíneos en los días después de la administración de la vacuna. Estadísticamente, el problema parece ser extremadamente raro.

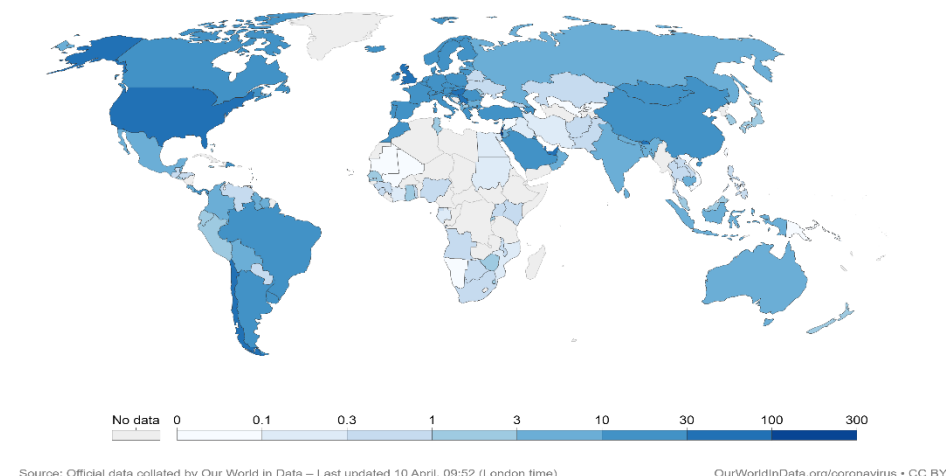


Fig. 1.- Vacunas administradas por cada 100 habitantes

Los científicos indican de que se trate de 1 caso por millón de vacunados y de que la relación directa de la los trombos y la vacuna no se ha establecido todavía.

La duración de guerra contra el COVID-19 y sus efectos sobre la economía y en particular sobre el sector energético, llaman a reflexionar sobre varias de sus secuelas y sus efectos permanentes y temporales, para poder pronosticar demandas futuras de las diferentes energías y productos. Obviamente un resultado es la mayor utilización de resinas plásticas que se requiere para la protección contra el virus y para la administración de las vacunas y otra es la introducción a gran escala de reuniones de trabajo y educativas en forma virtual.

Energía Ambiental

Un reciente informe de inteligencia de USA, elaborado por el US National Intelligence Commission (NIC), acotaba que "Las enfermedades, la brecha entre ricos y pobres, el cambio climático y los conflictos dentro y entre las naciones plantearán mayores desafíos en las próximas décadas, y la pandemia de COVID-19 ya agravará algunos de esos problemas, la rivalidad entre China y una coalición de naciones occidentales liderada por Estados Unidos probablemente se intensificará, impulsada por los cambios de poder militar, la demografía, la tecnología y el endurecimiento de las divisiones sobre los modelos de gobernanza" y continua el informe "Es probable que desafíos como el **cambio**

climático, las enfermedades, las crisis financieras y la disrupción tecnológica se manifiesten con mayor frecuencia e intensidad en casi todas las regiones y países, produciendo tensiones generalizadas en los estados y sociedades, así como conmociones que podrían ser catastróficas".

Adicionalmente, plantea el informe que la pandemia de coronavirus que ha matado a más de 3 MM de personas marcó la mayor "disrupción global" desde la Segunda Guerra Mundial, con consecuencias que probablemente durarán años y que el COVID-19, expuso y a veces amplió, las disparidades en la atención médica, aumentó las deudas nacionales, aceleró el nacionalismo y la polarización política, profundizó la desigualdad, alimentó la desconfianza en el gobierno y destacó la cooperación internacional fallida.

Comprensiblemente, este proceso está desacelerando, y posiblemente revirtiendo, el progreso en la lucha contra la pobreza, las enfermedades y la desigualdad de género. El informe prevé que muchos de los problemas causados por la pandemia aumentarán para 2040 e identifica un conjunto de tendencias que parecen acelerarse o hacerse más poderosas debido a la pandemia.

En sus predicciones por escenarios para el 2040, plantea en el más optimista, un "renacimiento de las democracias", los gobiernos democráticos serían "más capaces de fomentar la investigación científica y la innovación tecnológica, catalizando un auge económico", permitiéndoles hacer frente a las tensiones internas y hacer frente al proceso de descarbonización del ambiente.

Mientras que los escenarios más pesimista - "tragedia y movilización" – ven cómo el COVID-19 y el calentamiento global podrían devastar los suministros alimentarios globales, provocando disturbios y hambruna.

Traemos este resultado a colación porque la transición energética se está aplicando con conceptos locales sin tomar en cuenta que el proceso puede y en efecto tiene consecuencias discriminatorias sobre los pueblos y naciones con grandes masas de pobres que están apenas tratando de incursionar en el mundo nuevo de la energía y la electricidad y que las imposiciones ambientalistas podrían evitar que eso suceda.

En gran parte eso explica la política energética de China, anunciando planes de cinco años con direccionamiento de descarbonización total para el 2060 pero construyendo numerosas plantas eléctricas a carbón y refinerías. Quizás con otro tono, pero con el mismo resultado se presenta el caso de India, los dos países mas poblados del mundo y con mayor la brecha entre ricos y pobres.

Mientras tanto, la [Casa Blanca](#) está considerando comprometerse a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero de USA en un 50% o más para fines de la década, un objetivo que casi duplicaría el compromiso anterior del país y requeriría cambios dramáticos en la energía, transporte y otros sectores.

El objetivo de reducción de emisiones, que aún se está desarrollando y sujeto a cambios, es parte de un impulso de la Casa Blanca para alentar la acción mundial para evitar el calentamiento global, honrando los límites del acuerdo de París. Se

espera que la administración de Biden revele el objetivo antes de una cumbre climática a finales de este mes. Existe la sospecha de que el mega plan de infraestructura en realidad es el “Green New Deal” disfrazado.

Varias empresas y entidades han estado activos en el teatro ambiental, Shell amenaza con abandonar el API y la Cámara de Comercio de Estados Unidos, siguiendo los pasos de la Total, a menos que adopten una postura más firme sobre el cambio climático.

En el lado financiero, el fondo de ahorros macroeconómicos de Noruega hizo su primera inversión en infraestructura de energía limpia, comprando el 50% de un parque eólico marino de 752 MW.

Por su parte el fondo de inversiones BlackRock Inc. ha recaudado 4.8 MMM\$ para un nuevo instrumento para invertir en activos de energía renovable en todo el mundo.

Inclusive los republicanos del Congreso planean revelar su propio plan para combatir el cambio climático a finales de este mes, presionados para encontrar soluciones a un problema que anteriormente habían ignorado.

El paquete legislativo, encabezado por el líder republicano de la Cámara de Representantes Kevin McCarthy, aún se está armando, pero se espera que incluya un plan para plantar hasta un billón de árboles, un enfoque en la investigación y el desarrollo de fuentes de energía de bajas emisiones, así como el desarrollo de tecnologías de captura de carbono y plantas de gas natural.

La iniciativa, que se espera que se implemente la semana del 19 de abril para coincidir con el Día de la Tierra el 22 de abril, también puede incluir un lenguaje diseñado para evitar la prohibición del fracturamiento hidráulico, el fundamento de buena parte de la industria de los hidrocarburos de USA. También podría incluir mecanismos para simplificar la obtención de permisos oleoductos y otras infraestructuras, así como la extracción de minerales críticos, inclusive para la fabricación de elementos fundamentales en el proceso de electrificación y descarbonización.

Geopolítica

Eventos están rápidamente sucediendo en las relaciones USA-Irán, por un lado, las negociaciones indirectas que Irán había vehementemente negado se dieron y ahora ambas partes anuncian que ha habido buena química y progreso en las mismas. El punto contencioso es la forma de levantar las sanciones, mientras Irán exige que se levanten todas de una sola vez, USA sostiene que debe ser escalonado a medida que se comprueba el cumplimiento de los requisitos del acuerdo.

Aparentemente, no se ha tocado lo relativo al soporte del terrorismo en diferentes partes del medio oriente, lo cual no era parte del acuerdo nuclear original sino fue incluido en las sanciones por el presidente Trump.

Por otro lado, presagiando el retorno al acuerdo nuclear, Irán ha liberado al petrolero surcoreano HANKUK CHEMI. El barco fue incautado en enero de 2021 por motivos de "contaminación ambiental", sin embargo, nunca se ha abordado realmente ese problema, sino que se centró en usarlo como palanca para descongelar miles de millones de dólares en Corea del Sur. En la actualidad, no se ha indicado ninguna razón de por qué se liberó el buque, pero las razones son más que obvias.

Se desconoce si las relaciones entre Irán y Venezuela se tratarían en las negociaciones, ahora como en el futuro.

Otros países también perciben el eventual desenlace de las negociaciones, India ya adquirió una cantidad importante de crudo iraní con la coetilla de "una vez levantadas las sanciones".



Al mismo tiempo las relaciones USA-Rusia parecen agriarse aún más, las autoridades de USA en Alaska reportan de un fuerte incremento de fuerzas militares rusas en el Ártico. Los expertos en armas y los funcionarios occidentales han expresado su particular preocupación por una "super arma" rusa, el torpedo Poseidón 2M39. Este [torpedo "stealth" no tripulado](#) está propulsado por un reactor nuclear y esbozado por diseñadores rusos para escabullirse de las defensas costeras, como las de USA en el fondo del mar. El dispositivo está destinado a entregar una ojiva de varios megatones, según funcionarios rusos, provocando ondas radiactivas que harían inhabitables franjas de la costa objetivo durante décadas.

También en el área más cercana a Alaska se han observado estos movimientos militares. Observadores sospechan que Rusia está preparando un nuevo "Canal de Suez" por el Ártico que reduciría el tiempo de viaje entre Asia y Europa.

Mientras tanto, USA no se ha dado por vencido y continúa haciendo esfuerzos para paralizar el Proyecto Nord Stream 2, la cual suministra gas a Europa en forma directa, vía Alemania. Biden está considerando nombrar a Amos Hochstein como enviado especial para negociar la interrupción del gasoducto Nord Stream 2. Hochstein estuvo anteriormente en el Departamento de Estado bajo la administración de Obama.



Otra área de potencial es el Mar de China Meridional, en la cual hay reclamos tanto isleños como marítimos de varios [estados soberanos](#) dentro de la región (ver mapa), a saber; [Borneo](#), China, Taiwán, Indonesia, Malasia, Filipinas y Vietnam.

Se estima que el [comercio mundial por](#) valor de más de 3 billones de dólares pasa por el Mar de China Meridional anualmente, que representa un tercio del comercio marítimo mundial, 80% de las importaciones de energía de China y el 40 % del comercio total de China pasa por esta vía. China ha desplegado una inmensa fuerza naval amenazante.

Mercado Petrolero

La demanda petrolera es una función de la efectividad de la masificación de la vacunación anti COVID-19, los acuerdos de la OPEP+ están diseñadas para ir abriendo la producción que mantiene cerrada el cartel en forma sincronizada con la demanda, de manera que las únicas dos incertidumbres volumétricas en el balance son:

- i) Si los países integrantes del cartel (OPEP+) tienen el potencial de abrir los casi 8 MMBPD que dicen tener cerrado y
- ii) El comportamiento del Shale Oil en USA a la luz de las políticas de Biden

En cuanto al primer punto, sospechamos que la reducción de inversiones y por ende de taladros, ha mermado la capacidad de reacción de los países de la OPEP+ y consecuentemente a medida que la demanda se reestablezca a niveles pre-pandemia, el suministro se va a ver en problemas para poder cumplir con lo demandado.

El segundo punto es más complejo por la cantidad de procesos desenvolviéndose en paralelo.

Los defensores del sector de petróleo y gas de USA están reflexionando sobre el impacto de una pausa en los permisos de perforación del presidente Biden. Gran parte de la conversación sobre la energía de USA gira en torno al puñado de cuencas interiores de lutitas que representan más del 70% de la producción de petróleo. Aunque la producción offshore también podría verse afectada negativamente si se extiende la prohibición.

Estas dudas son paralizantes para las empresas petroleras, como lo evidencia el conteo de taladros activos de BakerHughes, de esta semana, mostrando que no se han agregado unidades en las Cuencas de Shale Oil, rompiendo la tendencia de las últimas semanas y que dio pie a que el número de pozos terminados en la cuenca Pérmica durante el primer trimestre de 2021 superó el nivel requerido para mantenimiento de producción, por lo que la producción de petróleo aumentará en el trimestre actual, pero probablemente se desacelerará nuevamente más adelante en el año por la inconsistencia de las políticas petroleras.

Observamos en USA, como país centinela de la recuperación, que la demanda de combustible para aviación se está recuperando, lo que podría dar a las refinerías algo de esperanza después de que la pandemia mundial impulsó los inventarios de destilados y hundió los márgenes.

El mes pasado, la Administración de Seguridad del Transporte dijo que examinó a 1,36 millones de pasajeros en los aeropuertos en USA, el número más alto desde el 15 de marzo de 2020.

Las compañías de petróleo y gas han estado en el punto de mira de la ira pública durante años y la presión solo ha ido en aumento, con una nueva generación emergente de inversores que presionan a la industria para que genere

rentabilidad y aprenda a coexistir con los requerimientos ambientales, sin embargo, parece que también hay muchos inversores tradicionales, los que persiguen los rendimientos y se han concentrado en el petróleo y el gas, finalmente han sido remunerados.

En lo que va de año, el sector energético en el S&P 500 ha [ganado un](#) 29,4 %. Esto hace que la energía sea el sector con mejor desempeño en el S&P 500, seguido por las finanzas como un distante segundo lugar, con una ganancia del 17,6 %.

La inversión ESG puede estar de moda en estos días, y las acciones solares pueden ser las favoritas entre la multitud de ESG, pero el petróleo aún no ha caído en desgracia. Después de quizás el año más difícil de la historia para la industria, el petróleo y el gas se están recuperando y rápidamente.

Los precios del petróleo registrarán modestas pérdidas esta semana, luego de varios días de operaciones alcistas y bajistas. La historia es la misma: un enfrentamiento entre la estrechez del mercado y las preocupaciones sobre la demanda en medio de casos de Covid y medidas de confinamiento.

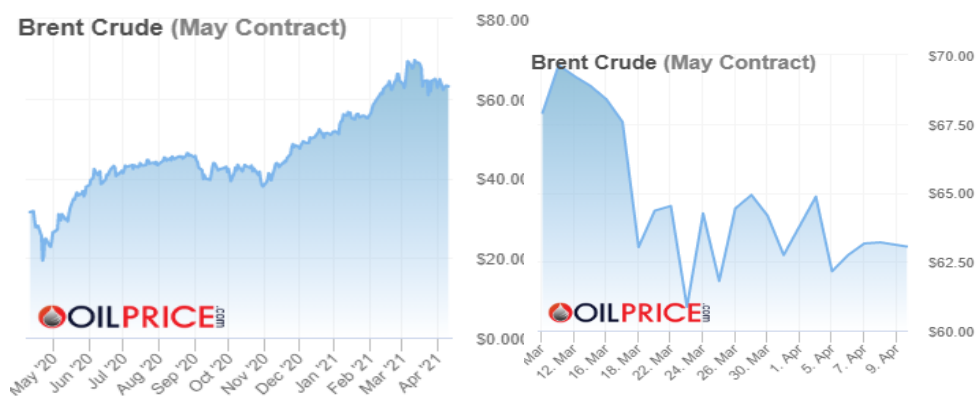


Fig. 2.- Precio del crudo Brent durante año y mes

La realidad es que los precios se están comportando en función de los fundamentos básicos del mercado, con sobresaltos de volatilidad momentáneos, como se observa en la Figura 3., desde el colapso de los precios hace prácticamente un año, los precios han tenido una recuperación continua gracias al repunte de la demanda y la oportuna y disciplinada intervención de la OPEP+ con claro liderazgo de Arabia Saudita. Esta intervención, a veces sorpresiva ha esterilizado los precios de muchos sobresaltos que hubieran propinado los contratiempos en el largo proceso de control de la pandemia.

Este control resultó ser efectivo a pesar de eventos inesperados que agregaron importantes volúmenes de producción al mercado; i) Libia al poder acordar un gobierno de consenso, logró subir su producción a más de 1,0 MMBPD e ii) Irán previendo que USA estaba interesado en reingresar al acuerdo nuclear y que por tanto no enforzaría las sanciones, incremento sus exportaciones en más de 1,0 MMBPD.

De manera que, a pesar de estos eventos la estrategia de mantener el mercado balanceado durante la recuperación de la demanda, ha sido exitosamente alcanzado y el objetivo ulterior de mantener los precios acotados para evitar una mayor participación de los Shale Oil, parece estar también muy cerca de lograrse.

El la Figura 3-. podemos observar como la realidad se acopla al escenario base que se estableció basado en una reducción paulatina de los inventarios y balance continuado de demanda y oferta.

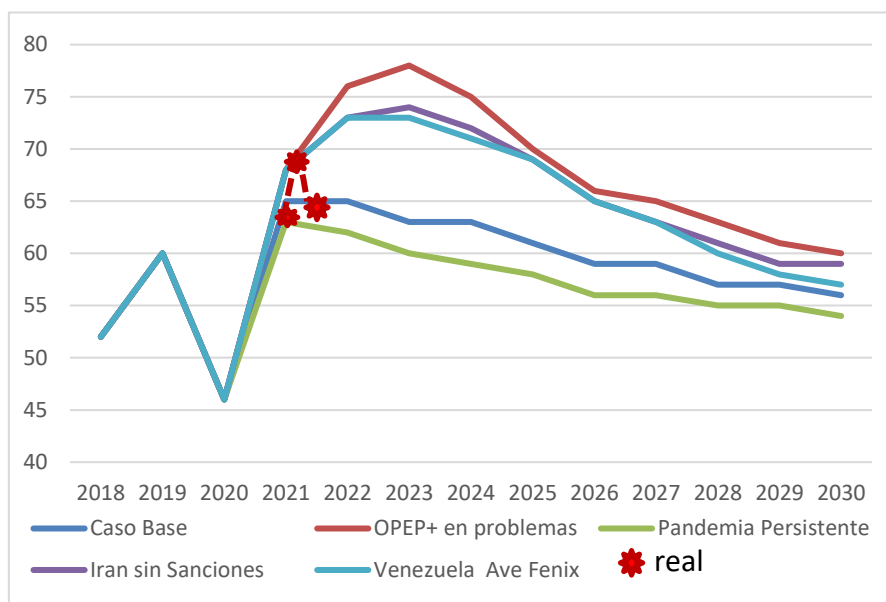


Fig. 3.- Escenarios de precios y el precio real alcanzado



Noticias de otra índole, se registró un incendio masivo, el miércoles por la noche en una refinería de petróleo operada por Pemex en la ciudad de Minatitlán en el estado de Veracruz, en el este de México.

En el accidente 7 personas fueron afectados por heridas, quemaduras y sofocos y provoco serios daños a la infraestructura de la refinería de 270 MBPD de capacidad de procesamiento.

La planta accidentada recibe gasolina para producir benceno, tolueno y xilenos, productos conocidos como aromáticos.



Phillips 66 se retiró oficialmente del Liberty Pipeline, que se había pospuesto hace un tiempo, originalmente propuesto para respaldar el crecimiento de la producción de petróleo en las Cuencas de Shale Oil en Las Rocas y Bakken.

En un comunicado el 5 de abril, Phillips 66 dijo que registrará un “impairment” estimado de entre 180 MM\$ y 210 MM\$ en el primer trimestre debido a su decisión de salir del proyecto.

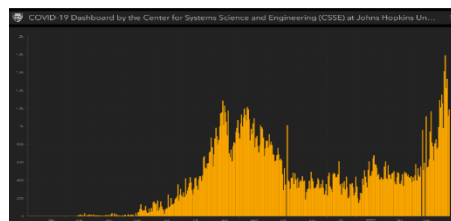
Finalmente, en el sector de equipos y servicios petroleros de USA su obtuvo un aumento de 23.015 puestos de trabajo en marzo, según datos preliminares de la Oficina de Estadísticas Laborales.

VENEZUELA

COVID-19 FUERA DE CONTROL Y UN PAIS DANDO TUMBOS

Cuatro temas llenan los medios sociales y la prensa en relación a Venezuela:

- El COVID-19 está fuera de control,



- La negativa del régimen permitir la entrada de vacunas que no estén bajo su control
- Múltiples escaseces de servicios públicos, combustibles, diluentes y fármacos y
- Guerra fronterizo ente diferentes grupos militares venezolanos y guerrilla colombiana para haciendo vida en el país, causando desplazados hacia Colombia

Alguno de estos cuatro elementos afecta a todos las actividades y personas en el país.

El COVID-19, no solo tiene a la población aterrorizada, sino que ha colapsado los servicios médicos públicos y privados, sin insumos de protección ni medicamentos para tratar los enfermos.

En cuanto a las vacunas, mientras el régimen rechaza cooperar con variadas iniciativas presentadas por Guaidó y entes privados nacionales e internacionales, y anuncia la eventual fabricación local de una vacuna cubana que no ha pasado por ningún protocolo de prueba formal.

La escasez de variados productos afecta desde el derecho a la vida de la población hasta su capacidad de desplazamiento y pasando por afectar la capacidad de producir de crudo, productos petroquímicos y hasta generación eléctrica.

Concentrándonos en la situación petrolera, otra vez la exportación fue reportada con grandes variaciones por las diferentes fuentes. Hemos correlacionado todas estas estadísticas y nuestro análisis concluye que la exportación promedio del mes de marzo fue cercano a 500 MBPD, ligeramente menor que el mes anterior. El

destino principal del crudo fue China con mas de 400 MBPD y el resto fue enviado a Cuba. Durante el mes, también se exportaron varios cargamentos de combustible residual con destino a Singapur y Cuba.

Las diferencias entre las fuentes se deben a la variedad de formas de despachar el crudo; directo de los terminales, usando tanqueros intermediarios para la carga de tanqueros por STS cerca de Paraguaná y este mes particularmente, encontramos el caso de tanqueros que se devolvieron por no poder llegar a acuerdo con el comprador final para acordar descuentos por problemas de calidad.

La producción también ha sufrido cambios durante los últimos días. El mes de marzo cerro con un promedio ligeramente por debajo de 500 MBPD por el efecto del accidente de El Tejero que cerro temporalmente unos 20 MBPD de crudo liviano que dejo sin diluyente unos 40 MBPD de crudo X-pesado.

Adicionalmente, durante el presente mes se ha hecho critico la falta de condensado utilizado para diluir el crudo X-pesado para poder ser transportado a José y en la elaboración del crudo Merey 16. Esta disrupción en el proceso de producción de la faja resultó en una producción de la semana en 441 MBPD, distribuidos como sigue:

	MBPD
Occidente	65
Oriente	150
Sur	6
Faja	220
Total	441

Estos números de producción, generan una reducción en los inventarios disponibles para la exportación. De mantener este nivel de producción durante el mes completo, el nivel de exportación del mes será limitado por disponibilidad de crudo.

La producción menos la refinación anunciada por PDVSA, dejaría solamente 360 MBPD para exportación.

La refinación ha mostrado mucha actividad de preparación de arranques, en efecto la refinería de Puerto La Cruz está operando produciendo cantidades modestas de gasolina y diésel, estimamos que la carga de la refinería mayormente 40 MBPD de crudo liviano con lo cual están rindiendo 11 y 13 MBPD de gasolina y diésel respectivamente.

Las refinerías de El Palito y Cardón estaban en actividades de arranque, pero hasta el viernes no había confirmación de actividad productiva.



La escasez de gasolina y el confinamiento se ayudaron mutuamente para reducir la tensión que produce la falta de gasolina. En cuanto al diésel, no hay duda de que existe una escasez, pero no sabemos si es real o inducida para presionar la obtención de licencias del departamento de tesoro de USA para volver a los trueques de crudo por diésel. Parecería que mientras se mande diésel a Cuba esos permisos tienen poco chance de lograrse.

A todo evento, se podría argumentar de que al régimen puede no convenirle retomar el trueque porque recibe menos ingreso por venta de crudo.

En el proceso de “privatización” para incrementar la producción, no se conoce ningún acuerdo material, pero podría ser por efecto de la confidencialidad que le otorga la Ley Antibloqueo.

Cesta Venezolana Puntual: 49.51 \$/BBL (9 de abril)

Taladros Activos: BakerHughes: 0, Fuentes Secundarias: 0

Producción Estimada: 441 MBPD (estimados internos)