

## CONTINÚA LA RECUPERACIÓN

**La estabilidad en los rendimientos de los papeles del Tesoro está permitiendo que los mercados emergentes recuperen parte del terreno perdido durante el primer semestre.**

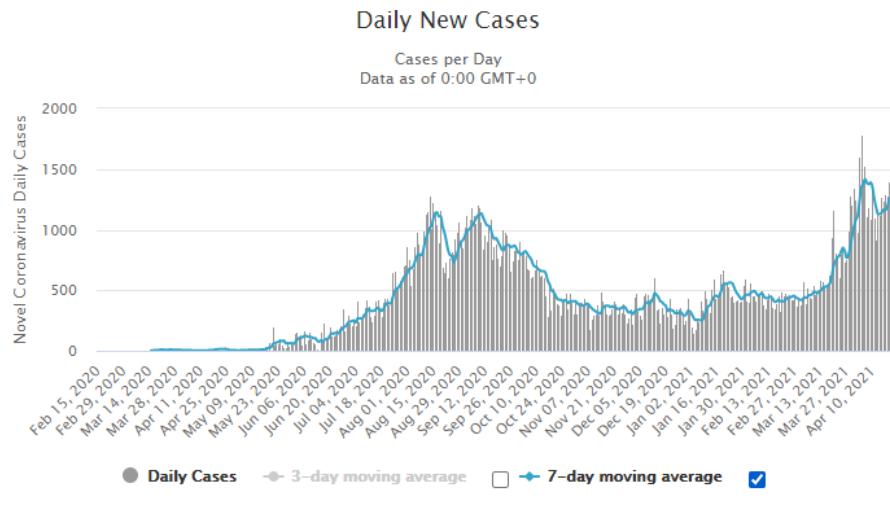
### VENEZUELA

Las cifras oficiales del gobierno muestran que los números de nuevos casos diarios de Covid se mantienen elevados y la prensa reporta las dificultades que están teniendo los centros de salud para atender la gran cantidad de pacientes así como también hay [reportes de la falta de capacidad](#) que se está viendo en algunos cementerios de la capital. El esquema de control de movilidad del gobierno permitió que la semana pasada hubiese más actividad y empresas abiertas mientras que esta semana que empezó con un lunes feriado vuelve a ser radical.

Nicolás Maduro aseguró este fin de semana que Venezuela habría hecho el [segundo pago al programa COVAX](#) de la Organización Mundial de la Salud para acceder a 11 millones de dosis para atender la pandemia. La semana pasada el gobierno de Maduro dijo que habría pagado unos \$64MM por un primer lote de vacunas luego de acusar a EEUU de bloquear la economía venezolana. Maduro no especificó el monto de este segundo desembolso. Al gobierno de Maduro se le ha acusado de [hacer política con las vacunas](#) rusas y chinas que han llegado debido al uso del Carnet de la Patria para su administración en cierto estrato de la población.

Por otro lado, el Programa Mundial de Alimentos de las Naciones Unidas confirmó este lunes que [habría alcanzado un acuerdo con las autoridades de Venezuela](#) para proveer de alimentos a unos 185 mil niños este año con miras a alcanzar 1.5 millones el año escolar que viene, según declaraciones de David Beasley, director ejecutivo del programa, quien se reunió con las autoridades venezolanas tanto del lado de Maduro como de Guaidó.

Por último, el [FMI confirmó que Venezuela no recibirá](#) los más de \$5Bn de nuevos Derechos Especiales de Giro que le corresponden según su cuota. El desembolso que está realizando el FMI es parte de un programa de fortalecimiento de reservas masivo que está ejecutando el multilateral, al cual Venezuela no tendrá acceso por disputas de legitimidad de Maduro como líder del país. En teoría, Venezuela sería uno de los mayores benefactores de esta ampliación de los DEG como porcentaje de su PIB por calificar como un país con altos ratios de deuda y bajos ingresos.

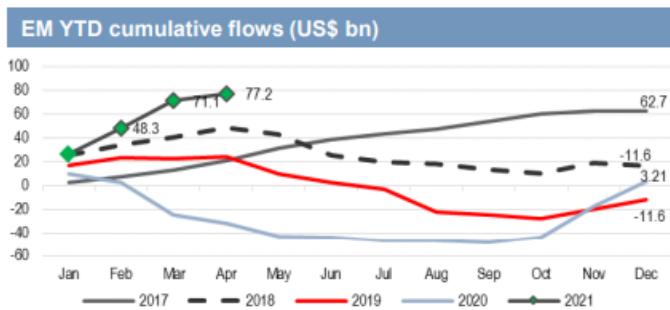


## CONTINÚA LA RECUPERACIÓN

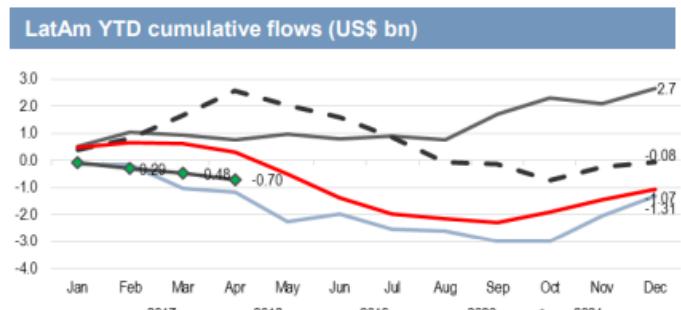
Los factores externos mantienen el ambiente favorable para los activos de riesgo y la renta fija, que lentamente se va recuperando de las pérdidas del primer trimestre. En este entorno, con la volatilidad disminuyendo y los rendimientos del Tesoro estables, los mercados emergentes se han visto favorecidos y culminaron la semana pasada en un tono positivo, soportados por data económica mejor de lo esperado en EEUU.



Los flujos en moneda extranjera hacia los Mercados Emergentes han ido recobrado fuerza y mantienen la tendencia positiva mientras que la región Latinoamericana no termina de levantar cabeza.



Source: EPFR Global, J.P. Morgan. Note: Excludes onshore funds



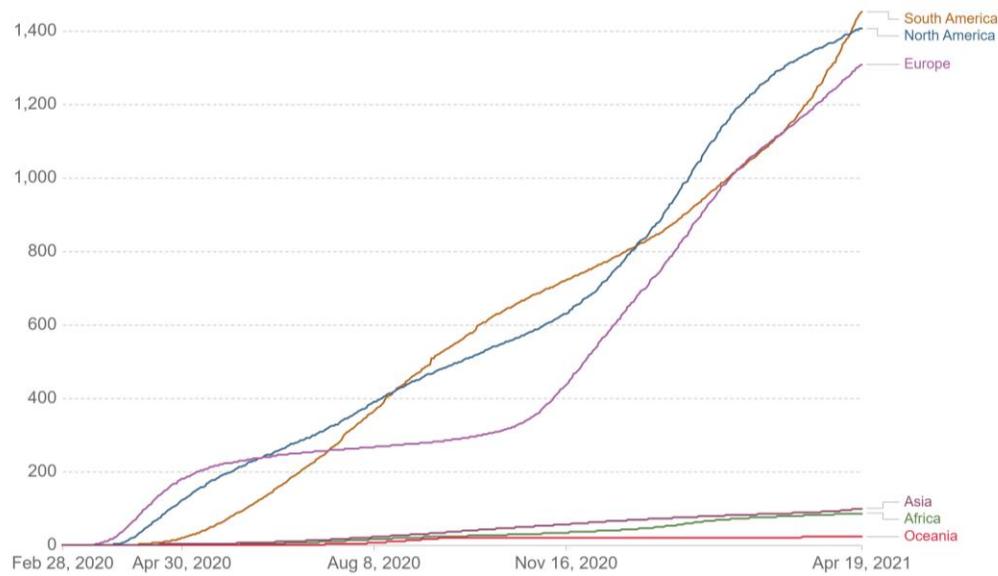
Source: EPFR Global, J.P. Morgan. Note: Excludes onshore funds

Uno de los factores que creemos que está afectando más sobre la confianza en los inversionistas es la evidente falta de control de la pandemia, sobre todo en

países como Brasil y Argentina. Per cápita, la región Latinoamericana está siendo de las más afectadas por el Covid en comparación con el resto del mundo, superando recientemente a EEUU en tasa de fatalidad.

#### Cumulative confirmed COVID-19 deaths per million people

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.



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

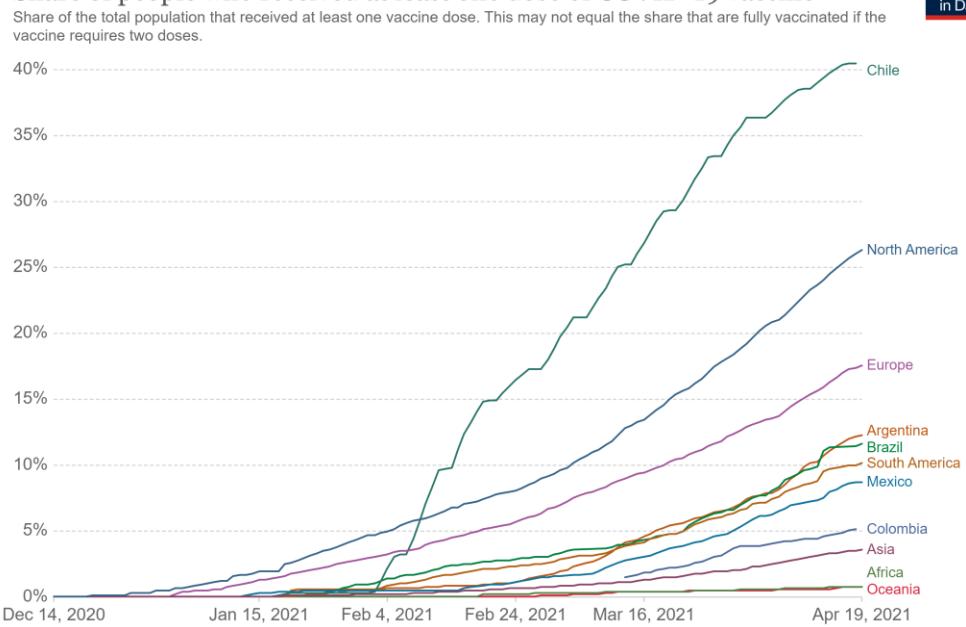
Our World  
in Data

CC BY

Un catalizador para la región podría ser el progreso del proceso de vacunación, que se va realizando lentamente en comparación a los de regiones con mayor PIB per cápita, con algunas excepciones como Chile.

#### Share of people who received at least one dose of COVID-19 vaccine

Share of the total population that received at least one vaccine dose. This may not equal the share that are fully vaccinated if the vaccine requires two doses.

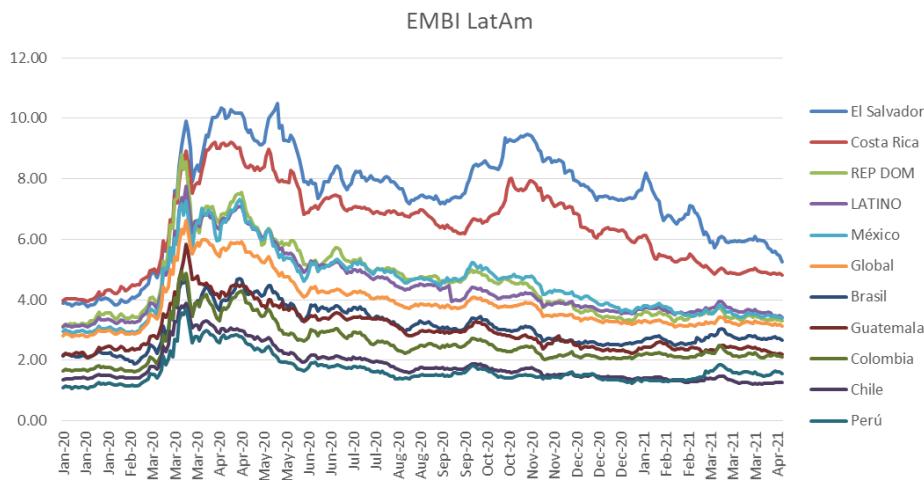


Source: Official data collated by Our World in Data

Our World  
in Data

CC BY

En términos de spreads, los créditos de la región han encontrado tracción con la estabilidad de los treasuries y esto le ha permitido a países BB y B seguir comprimiendo los rendimientos, así como también se han reanudado las emisiones primarias de corporativos y soberanos en los mercados de deuda.



A parte de la situación macro de flujos, noticias puntuales como las elecciones en Perú y Ecuador, así como la situación política en Argentina, mantienen la volatilidad y las noticias agitadas.

El gran outperformer de esta semana fue Ecuador, que no tardó mucho en comprimir de nuevo hacia niveles de 9.5% en toda la curva con la victoria de Lasso y una transición del poder que se anticipa sin novedades. En la acera opuesta, los resultados electorales en Perú han sido recibidos con pesimismo por los mercados de crédito ante una segunda vuelta entre Keiko Fujimori y Pedro Castillo, del partido Perú Libre que se define como un partido marxista.

Costa Rica se mantiene estable con un carry relativamente alto (línea blanca del gráfico) mientras que El Salvador (línea azul) ha seguido comprimiendo ante la posible confirmación de un acuerdo con el FMI.



## ENERGÍA

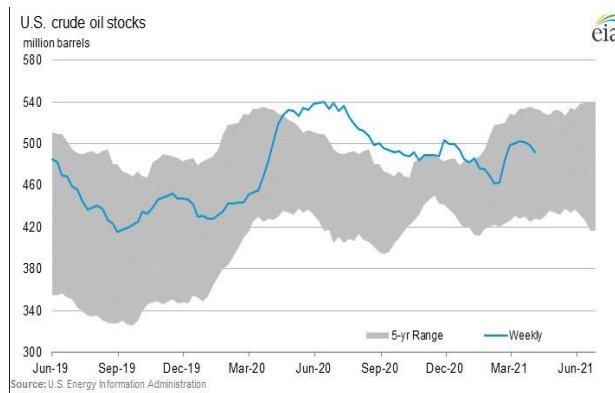
### LUZ EL FINAL DEL TUNEL DE COVID, ACTIVA A LOS “BULLS” DE ENERGIA

Los precios del petróleo subieron esta semana después de que mejoraron las perspectivas de la demanda. Si bien los casos de COVID aumentaron significativamente desde hace unas semanas y las restricciones de viaje han proliferado, la demanda aún se presenta fuerte y en aumento.

En efecto, las cotizaciones del crudo Brent dieron un salto a cerca de 67 \$/BBL, mientras que las del WTI sobrepasaron los 62 \$/BBL, los niveles más altos desde marzo.

El aumento significativo de precios se debe a los informes de la EIA sobre la reducción de los inventarios de petróleo crudo de USA, junto con las perspectivas más altas de la demanda de petróleo crudo según la OPEP y la Agencia Internacional de Energía y todo matizado por tasas de crecimiento sorprendentemente altos, de doble dígito, reportado por China.

En el Informe mensual del mercado petrolero del martes, la OPEP aumentó su perspectiva de demanda mundial de petróleo para 2021 en 190 MBPD y la EIA aumentó su perspectiva de demanda mundial de petróleo en 230.MBPD con respecto a su informe anterior.



Cuando se toma con el informe de la EIA sobre los inventarios de crudo que cayeron en 5,9 millones de barriles, los sólidos datos económicos en China y las tensiones geopolíticas en aumento en Rusia / Ucrania e Israel / Irán, el sentimiento general en el mercado del petróleo es particularmente alcista, a pesar de que el crudo estadounidense Los inventarios aún se encuentran por encima del promedio quinquenal para esta época del año, en 492,4 millones de barriles.

Según la OPEP, se espera que la demanda mundial de petróleo en 2021 alcance un promedio de 96,46 MMBPD y la nueva estimación de la EIA incrementa la demanda mundial de petróleo a 96,7 MMBPD, según su informe de abril publicado el miércoles, respaldado por mejores pronósticos económicos y la perspectiva de acelerar los programas de vacunación.

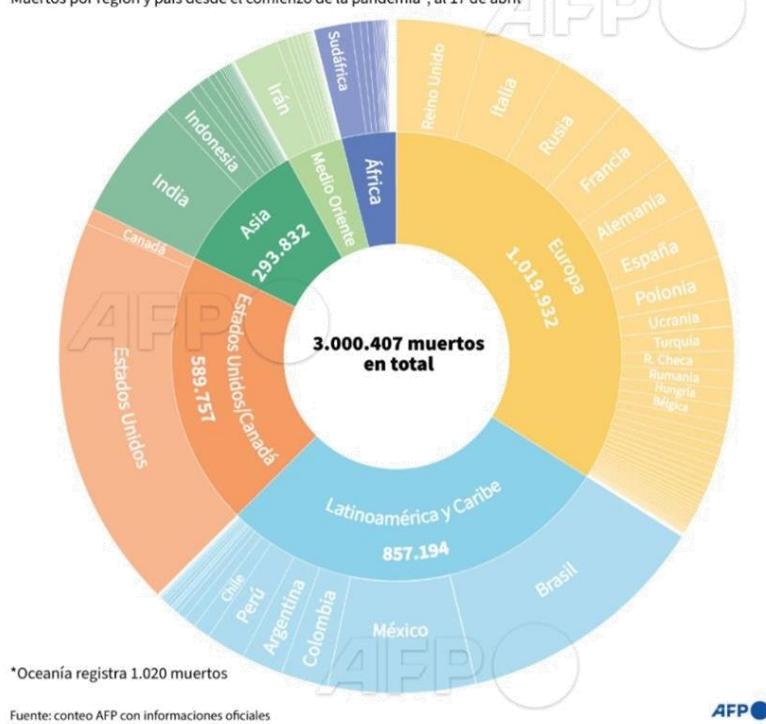
### COVID-19

Los números de contagios a nivel mundial continuaron incrementando en países específicos de alta población y que han tenido poco control en lo que se refiere a distanciamiento social y administración masificada de la vacuna, tales como India, Pakistán, Bangladesh, Irán, Brasil y Cuba entre otros.

Pero en otros países, como USA, Israel, EAU y Singapur, hay claras indicaciones de que al lograr vacunar una parte material de la población el virus se controla al menos temporalmente. Las predicciones de vuelta a la normalidad a finales de verano han conferido optimismo al mercado a pesar de que la lista de fallecidos sobrepaso los 3 MM a nivel mundial.

### Más de 3 millones de muertos en el mundo por covid-19

Muertos por región y país desde el comienzo de la pandemia\*, al 17 de abril



**Fig. 1.- Decesos por COVID-19 a nivel mundial por región y país**

### Energía Ambiental

USA espera restaurar su credibilidad puesta en duda cuando sea anfitrión de una cumbre sobre el cambio climático la próxima semana, en la cual se comprometerá a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero al menos a la mitad y obtener acuerdos de aliados para reducciones más rápidas.

Una reducción del 50% con respecto a los niveles de 2005 para 2030 es un nivel mínimo solicitado por grupos ambientalistas, cientos de corporaciones y legisladores de la UE. Sería la primera actualización del objetivo climático de USA desde el 2015, cuando Obama prometió una reducción del 26% al 28% para 2025.

Aparentemente, las referencias a aliados que se menciona, recaen sobre Japón, Corea del Sur y Canadá.

Hay mucho en juego para la reunión. Se ha invitado a líderes de aproximadamente 40 países, incluidos China, India, Brasil y Rusia, con la esperanza de que redoblen las promesas anteriores de reducir las emisiones que provocan el calentamiento

del clima. Hasta ahora, las promesas internacionales de descarbonización reducirían solo el 1% de las emisiones globales para 2030 en comparación con los niveles de 2010, una fracción de lo que los científicos dicen que es necesario para evitar los peores impactos del cambio climático. Una de los grandes tropiezos de este tipo de cumbre es identificar a los "Pinochos".

La cumbre virtual del 22 al 23 de abril, que comenzará el Día de la Tierra, será una oportunidad para que el presidente demócrata Joe Biden reclame el liderazgo de USA en los esfuerzos climáticos globales, después de cuatro años durante los cuales su predecesor, el republicano Donald Trump, restó importancia al tema para apoyar las industrias del petróleo y del carbón.

El enviado de Biden para el clima, John Kerry, ha pasado los últimos meses en innumerables apariciones en Zoom y en una gira mundial, que concluye esta semana en China y Corea del Sur, para persuadir a los países de que utilicen la cumbre de la próxima semana para aumentar sus compromisos ambientales.

La administración de Biden ha estado sentando las bases para su nuevo objetivo, revelando un paquete de infraestructura de más de 2 billones de dólares para expandir la energía limpia y la infraestructura de transporte.

El año pasado, la Unión Europea acordó reducir sus emisiones netas al menos un 55% para 2030 desde los niveles de 1990, actualmente el más ambicioso entre los grandes emisores de CO<sub>2</sub>.



Pero muchos de estos compromisos afectan en formas muy diferentes a las diferentes naciones, no es lo mismo hablar de sustituir los hidrocarburos para China y Europa que para USA. Los primeros son importadores y tienen poca producción y reservas mientras que USA, el mayor productor de petróleo y gas del mundo, tiene su infraestructura y su economía montada sobre la extracción, comercio y utilización de los hidrocarburos. Pensamos que este cambio tan abrupto, en un momento de necesidad de recuperación económica, es el resultado de compromisos políticos intrapartido que necesitaron para las elecciones, mediante la cual el ala de "Green New Deal" está en control de la agenda.

Las decisiones de inversión que los ricos del mundo comprometían en hacerlo en forma sustentable y de acuerdo a estricto criterio ESG se mantenía incuestionable mientras la energía fósil estaba en el "dog house", pero este año con los rendimientos mostrados por el petróleo, ese compromiso ético parece no ser tan inquebrantable. Según una encuesta de 1,000 personas publicada el jueves por HSBC Asset Management y Core Data Research, más del 80% de las personas adineradas y de alto patrimonio en Hong Kong, China continental, Singapur y el Reino Unido dicen que las cuestiones éticas, medioambientales y sostenibles son importantes. Menos de un tercio de sus inversiones actualmente consideran factores ESG, mientras que más de la mitad todavía cree que tienen que sacrificar retornos para invertir en energía sostenible.

La controversia entre conservadores y progresistas climáticos se está exacerbando en USA, tal es el caso de las reacciones post-apagón en Texas. Tres de las compañías eléctricas más grandes de los USA dijeron a los legisladores de Texas que las nuevas leyes propuestas cargarían injustamente costos a los parques eólicos y solares y reducirían las inversiones.

NextEra Energy, Duke Energy y Southern Company enviaron una carta al gobernador Greg Abbott y a los miembros de la legislatura estatal, diciendo que tienen "serias preocupaciones" sobre los proyectos de ley pendientes que harían que las granjas eólicas y solares paguen por los servicios para garantizar el flujo de energía en la red permanece estable y confiable.

Texas, que alguna vez estuvo entre los mercados de energía limpia más atractivos de USA, se ha convertido en un campo de batalla sobre la confiabilidad y el desarrollo de la energía eólica y solar a raíz de la tormenta de febrero que dejó a millones de personas sin energía durante días. Los partidarios del petróleo y el gas, así como los legisladores conservadores, culparon a las turbinas eólicas congeladas de las interrupciones generalizadas, el otro lado sostiene que las plantas de gas constituyeron la mayor parte de las plantas de energía que fallaron durante los apagones. La realidad es que los parques eólicos fueron los que iniciaron el problema y la salida de las plantas de gas, en gran parte se debió a un error de los operadores de carga, al cortarle el suministro eléctrico a los productores de gas.

La senadora de Texas Kelly Hancock, una republicana del área de Dallas, propuso el proyecto de ley del Senado que requeriría que los generadores renovables paguen por servicios auxiliares, que incluyen generación de reserva y capacidad adicional de carga que se puede utilizar para manejar los cambios en la demanda de la red. "La generación intermitente está destruyendo los incentivos de precios para la generación térmica y reduciendo la inversión en recursos despachables, pero al mismo tiempo la red no puede depender de ella durante los períodos de máxima demanda", dijo Hancock en un comunicado presentado junto con el proyecto de ley el mes pasado.

"Este proyecto de ley es un ataque directo a una inversión de \$ 60 mil millones", dijo Jeff Clark, presidente de Advanced Power Alliance, un grupo comercial de energía renovable. "Si se aprueba, los inversores en Texas se detendrán", los que se oponen a la Ley, parecen ignorar que la generación por energía fósil ya está siendo utilizada con ese "hándicap" para darle continuidad a la generación renovable en las horas sin sol o falta de viento.

En el ámbito de la descarbonización también hay noticias conciliadoras, en USA se construirán un nuevo tipo de planta de generación eléctrica que utiliza gas natural como fuente de energía, pero no emite gases de efecto invernadero a la atmósfera, lo que podría brindar una forma para que las empresas de servicios públicos continúen quemando gas natural sin contribuir al calentamiento global.

Net Power tiene la intención de construir dos plantas de energía de gas natural en USA que capturarán y enterrarán todas sus emisiones a gran profundidad.

Esta nueva tecnología, de Net Power, utiliza un nuevo tipo de turbina para quemar gas natural un ambiente en oxígeno, en lugar de aire. Como resultado, la planta solo produce dióxido de carbono y agua como subproducto. El agua se congela y la corriente pura de CO<sub>2</sub> puede secuestrarse permanentemente en pozos de petróleo y gas agotados o estructuras geológicas similares.

### Geopolítica

Las relaciones tipo telaraña entre USA, Irán, China, Israel, Arabia Saudita y quizás otros se está complicando cada vez más.

USA ha telegrafiado, quizás en demasía, su intención de volver a componer el acuerdo nuclear establecido durante los años de Obama y que fue seriamente criticado por la administración Trump, entre otras cosas porque permitía el financiamiento de terrorismo internacional por todos los “proxis” iraníes localizados en sitios estratégicos en el medio oriente y en otras partes del mundo.

Tan pronto su posicionó Biden en su cargo, saco a los rebeldes Huties de la lista de terroristas y parece aceptar de que el evitar el financiamiento del terrorismo no es condición para recomponer el acuerdo nuclear. Por supuesto, Irán utiliza este cambio de dirección estratégica para hacer de las suyas y exigir levantamiento de las sanciones de una sola vez para volver a la mesa y utilizar su práctica ya conocida de tira la piedra y esconde la mano, contra Arabia Saudita, haciendo las relaciones USA-AS cada vez más tensas.

El apuro de USA, para re establecer el acuerdo nuclear es tal, que le ha exigido a Israel dejar de hacer amenazas y denuncias de actividades nucleares iraníes, con el objeto de bajar el ruido que consideran inconveniente para las negociaciones.

Así las cosas, Irán no se siente amenazado y ha lanzado, a través de sus proxis huties, ataques a las instalaciones petroleras de Arabia Saudita con drones y misiles por segunda vez en una semana, y los rebeldes huties de Yemen se tomaron la autoría del ataque contra la refinería de Jazan, en el suroeste de la ciudad.

Los huties lanzaron misiles en una instalación de Saudí Aramco y otros objetivos, incluido un sitio que alberga misiles de defensa aérea Patriot, informó Al-Masirah TV del grupo. Los huties dijeron que usaron drones cargados de explosivos y 11 misiles. La agencia estatal de prensa saudita dijo que el ejército del reino interceptó cinco misiles balísticos y cuatro drones dirigidos a Jazan, que se encuentra en el Mar Rojo. Agregó que los fragmentos cayeron en un campus universitario y provocaron un incendio, aunque no se reportaron heridos.

Por su lado, China también trata de beneficiarse de esta situación y mientras que evitaba compras de crudo iraní durante el mandato de Trump por miedo a las sanciones, ahora compra grandes cantidades de crudo iraní, haciendo caso omiso a las sanciones que no han sido levantadas, pero confía que no se están enfocando.

También hemos mencionado la acumulación militar de Rusia cerca de Ucrania incluyendo ejercicios navales en frente de las costas de Ucrania, pero muchos creen que es poco más que un pretexto para una guerra futura. En paralelo, observamos que se rumora más y más sobre la posibilidad de una invasión de China a Taiwán, dada la cercanía esto podría ser evento altamente probable.

Según George Friedman, a pesar de que ambas presas son muypreciadas para los invasores respectivos, la posibilidad de una guerra prolongada o perder representa un riesgo que por los momentos resulta un fuerte disuasor.

El escenario “Doomsday” para USA es que Rusia y China se unan lanzando ataques simultáneos sobre Ucrania y Taiwán, aunque una aventura de esta índole se considera poco probable.

Otros cambios que tendrán efecto geopolítico en sus respectivas áreas geográficas:

Los cargos contra Lula fueron archivados por un tribunal de alzada que declaró que la actuación del juez en este caso no fue apegada a derecho, por lo tanto, Lula, de 75 años y que estaba en prisión preventiva, no solo fue liberado y los cargos desechados, sino que podrá participar en la próxima contienda electoral en Brasil.



En Ecuador, la victoria del conservador Lasso en segunda vuelta, muestra el rechazo al “Correísmo” y apunta a un gobierno pro expansión económica apuntalado en su industria petrolera, con planes ambiciosos para permitir participación del capital privado, pero enfrenta importantes limitaciones financieras, políticas y de ESG. La victoria de Lasso se interpreta como un paso que producirá más armonía en el área Andina, pero esta armonía parcialmente depende de los resultados electorales en Perú, donde están por tener, también, una segunda vuelta entre el socialista Castillo y la conservadora, hija de Alberto Fujimori, Keiko. Una segunda vuelta entre dos extremos y ambos con fuerte rechazo.



En el caso de Castillo porque se le identifica con el “chavismo” latinoamericano y en el caso de Fujimori por ser hija de Alberto y por acusaciones de corrupción. En Perú, pocos presidentes se han salvado de ser o al menos ser acusados de corruptos. El resultado, en todo caso será un gobierno débil con un congreso dividido entre 11 partidos. El escritor Vargas Llosa ha llamado a votar por Keiko.

Otro evento noticioso, pero más de forma que de fondo fue la jornada de apertura del VIII Congreso del Partido Comunista de Cuba, en la cual, en un movimiento histórico, Raúl Castro confirmó que deja el cargo de primer secretario del único partido político permitido en la isla. Se espera que el reemplazo de Castro sea elegido durante el Congreso de cuatro días, que concluye el lunes.

## Mercado Petrolero

Goldman Sachs se agregó a la lista de pronosticadores que predicen que la demanda de petróleo alcance su punto máximo más temprano que tarde, BP y Wood Mackenzie ya habían tirado su sombrero al ruedo, pero el mercado le prestó poca atención. La lógica de Goldman es que el crecimiento acelerado de los vehículos eléctricos reducirá la demanda de petróleo que se nutrirá solamente del consumo de combustible de aviación y como alimentación a la petroquímica.

El mercado estaba más concentrado en las elevadas tasas de crecimiento de China, la caída de inventarios en USA y otras partes del mundo, el descenso del desempleo en USA, tensiones geopolíticas en el medio oriente y las presiones gubernamentales que tienen atormentado a los productores de Shale Oil de USA.

Mientras los recortes de la OPEP+ de encargan de balancear, ni más ni menos, la recuperación de la demanda del letargo del COVID-19, el mercado petrolero mantendrá su tendencia actual.

De manera que los precios durante la semana mostraron un repunte importante, pero manteniéndose en el rango que la OPEP+ piensa que puede mantener a raya el crecimiento de la producción de USA, de lo cual en gran parte se encargó la política represiva del mismo gobierno de USA y que solo se revertirá cuando el incremento del precio de la gasolina en las bombas amenace con afectar las tendencias electorales de los votantes.



La OPEP+, cónsono con los anuncios hechos en la última reunión aumentó su aporte al mercado durante este mes, particularmente Arabia Saudita bombeo casi 800 MBPD más que el mes de marzo, el incremento corresponde a la reducción de su aporte voluntario hecho cuando había dudas sobre la demanda petrolera.

México, bajo su presidente tallado a la “Chávez” está en pleno proceso de desmontar la apertura petrolera que se instrumentó durante el mandato de su antecesor. AMLO ha propuesto una controversial pieza de legislación con la cual pretende reforzar su control sobre el mercado de combustibles del país. La ley ya fue aprobada por la cámara baja del congreso, con 271 legisladores a favor, 134 en contra y 8 absteniéndose en la votación final. El proyecto de ley ahora será examinado por el Senado, donde el partido gobernante Morena y sus aliados tienen mayoría.

La ley le devuelve a Pemex un mayor control sobre el mercado de combustibles, la cual fue recientemente liberalizado, lo cual atrajo inversiones de Shell, BP, Chevron y Exxon.

Si se aprueba como se espera, la iniciativa reformaría la ley de hidrocarburos del país y ampliaría el control gubernamental sobre la distribución, importación y comercialización de combustibles. Permitiría la suspensión de permisos por motivos de seguridad nacional o energética, y también dejaría que Pemex tomara el control de las instalaciones cuyos permisos han sido suspendidos.

AMLO ha tratado de reprimir la competencia privada con las empresas estatales, desde octubre viene anunciando que tiene la intención de proteger los intereses de Pemex y de la Comisión Federal de Electricidad porque las empresas extranjeras estaban saqueando el país.

La nueva ley es similar a la "expropiación indirecta" de los activos de los minoristas de combustible, dijo Oscar López Velarde, profesor de derecho de la Universidad Iberoamericana que se especializa en temas energéticos. Permite al Estado "tomar el control de la administración y operaciones del titular del permiso de manera indefinida por motivos altamente subjetivos, y sin que realmente exista un incumplimiento de sus obligaciones".

Se espera que las inversiones privadas se reduzcan a un mínimo y consecuentemente caiga la producción.

En el proceso de depuración de las empresas operadoras en las Cuencas de Shale Oil, reportamos un elevado numero de transacciones de M & A, generando empresas mejor capitalizadas, que se beneficiaban de las sinergias de los activos integrados y tenían mayor acceso a financiamiento, pero también se presentan casos no tan afortunados, las quiebras de petroleras de USA, en el primer trimestre, alcanzaron el nivel más alto desde 2016 con 8 empresas que tuvieron que solicitar protección bajo las leyes de bancarrota.

Cinco empresas de servicios petroleros también se declararon en quiebra en el primer trimestre, la más relevante de estas es la empresa de perforación offshore Seadrill, la cual acumuló una deuda impagable.

Con todos estos elementos y el comportamiento de los precios de esta semana, podemos seguir manteniendo que el mercado se mantiene en curso con nuestro escenario base, en la cual no se espera sobresaltos o cambios de tendencia durante el resto de este año.

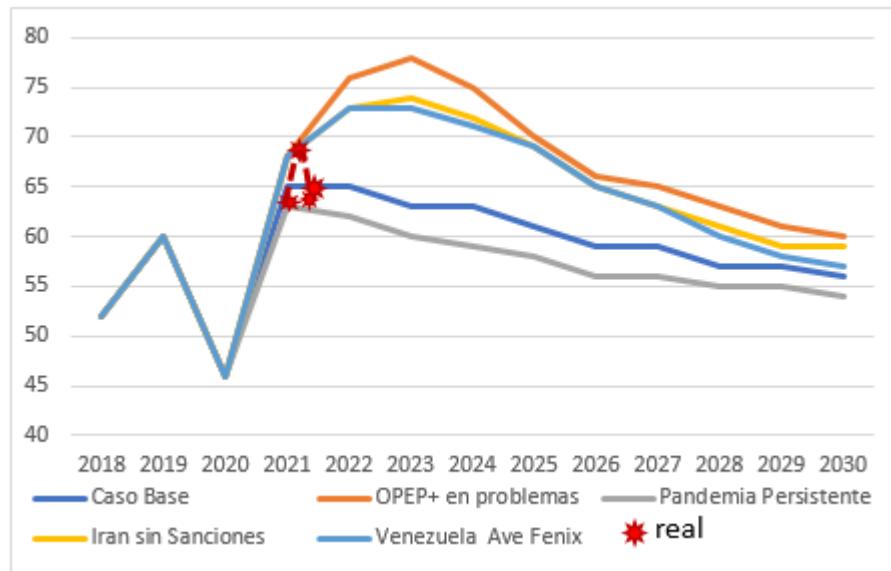


Fig. 3.- Escenarios de precios y el precio real alcanzado

## VENEZUELA

### SOLO EL COVID CRECE

Tanto los contagios como los decesos por COVID-19 están complicando el desenvolvimiento normal del país que se debate entre confinamiento radical y flexible y con los hospitales que no dan más. Hasta las estadísticas oficiales muestran el incremento pero observadores independientes estiman que estos números están seriamente subestimados.

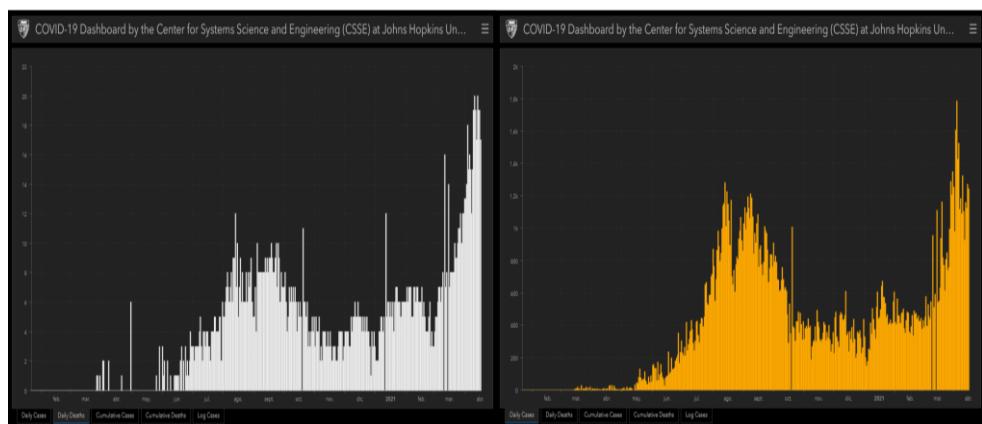


Fig. 4.- Estadísticas oficiales de contagio y decesos diarios por COVID

Oposición y régimen tienen una pelea por la falta de un programa serio de vacunación. Hasta ahora la vacunación se ha llevado a cabo de pequeños cargamentos de Sputnik V que ha enviado Rusia y una cantidad similar de Sinopharm enviado por China y que han sido administrados a allegados al régimen y unos pocos con la utilización del carnet de la patria. Mientras todavía hay gran

cantidad de personal sanitario que no ha recibido vacuna alguna y se reporta una cantidad anormal de fallecidos en este grupo.



El problema fronterizo en la que se enfrentan el ejercito venezolano y insurgentes colombianos pero que han penetrado diferentes áreas de Venezuela, continua y ha causado un número de bajas en el área del Arauca y ha generado desplazados hacia Colombia que mantiene viva las tensiones diplomáticas entre los dos países.

En el ámbito petrolero no se registraron grandes cambios. La OPEP en su informe mensual publico la producción de Venezuela para el mes de marzo, en sus dos fuentes; directamente suplidadas al secretariado de la organización y las estimadas por las fuentes secundarias, estas últimas indican que la producción se mantuvo esencialmente constante a 525 MBPD y las cifras directas corresponden a 578 MBPD.

**Table 5 - 8: OPEC crude oil production based on secondary sources, tb/d**

Secondary sources	2019	2020	3Q20	4Q20	1Q21	Jan 21	Feb 21	Mar 21	Change Mar/Feb
Algeria	1,022	897	840	857	871	866	875	873	-2
Angola	1,401	1,247	1,205	1,164	1,150	1,161	1,123	1,163	40
Congo	324	289	287	273	269	267	270	271	1
Equatorial Guinea	117	112	109	109	108	115	103	107	4
Gabon	208	195	191	191	180	180	180	182	2
Iran, I.R.	2,356	1,985	1,948	1,993	2,190	2,098	2,167	2,304	137
Iraq	4,678	4,049	3,697	3,817	3,881	3,837	3,892	3,914	23
Kuwait	2,687	2,434	2,245	2,293	2,327	2,322	2,333	2,327	-6
Libya	1,097	368	121	916	1,172	1,150	1,170	1,196	26
Nigeria	1,786	1,585	1,468	1,444	1,426	1,328	1,474	1,481	8
Saudi Arabia	9,771	9,182	8,766	8,962	8,440	9,077	8,123	8,090	-33
UAE	3,094	2,802	2,617	2,515	2,611	2,611	2,611	2,610	-1
Venezuela	796	500	362	408	513	490	524	525	1
<b>Total OPEC</b>	<b>29,337</b>	<b>25,645</b>	<b>23,858</b>	<b>24,941</b>	<b>25,138</b>	<b>25,503</b>	<b>24,842</b>	<b>25,042</b>	<b>201</b>

Notes: Totals may not add up due to independent rounding. Source: OPEC.

**Table 5 - 9: OPEC crude oil production based on direct communication, tb/d**

Direct communication	2019	2020	3Q20	4Q20	1Q21	Jan 21	Feb 21	Mar 21	Change Mar/Feb
Algeria	1,023	899	843	862	874	874	878	870	-8
Angola	1,373	1,277	1,253	1,186	1,136	1,133	1,137	1,138	1
Congo	329	300	296	285	280	278	279	283	3
Equatorial Guinea	110	114	115	106	104	105	103	103	0
Gabon	218	207	201	178	183	184	183	183	0
Iran, I.R.	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Iraq	4,576	3,998	3,625	3,796	3,846	3,807	3,867	3,865	-2
Kuwait	2,678	2,438	2,245	2,293	2,327	2,325	2,329	2,327	-2
Libya	..	..	..	..	1,214	1,172	1,183	1,283	100
Nigeria	1,737	1,477	1,351	1,283	1,404	1,361	1,424	1,429	5
Saudi Arabia	9,808	9,213	8,813	8,975	8,473	9,103	8,147	8,138	-9
UAE	3,058	2,779	2,525	2,501	2,610	2,609	2,612	2,608	-4
Venezuela	1,013	557	395	450	533	484	538	578	40
<b>Total OPEC</b>	<b>..</b>								

Notes: .. Not available. Totals may not add up due to independent rounding. Source: OPEC.

**Fig. 5.- Informe de Abril de la OPEC: fuentes secundarias e información directa**

Tal como lo mencionamos la semana pasada, durante el mes de abril la producción retrocedió, particularmente en la faja por una aparente falta de diluente que parece haberse subsanado parcialmente.

Los últimos días la producción llegó a 476 MBPD, distribuidos geográficamente como sigue:

• División	MBPD
• Occidente	70
• Sur	6
• Oriente	152
• Faja	248
• <b>TOTAL</b>	<b>476</b>

Mientras que los números de exportación son erráticos aparentemente con suficientes tanqueros, pero con esperas para cargar crudo. La información que manejamos es que se han despachado alrededor de 390 MBPD con eventual destino a China y unos 25 MBPD a Cuba. Podría haber más despachos, pero no lo hemos confirmado todavía.

La refinería de Puerto La Cruz elevó ligeramente su carga a cerca de 60 MBPD con producción de 20 MBPD de gasolina y 22 de diésel. La utilización de crudo de oriente en refinación, requirió traer crudo de occidente para poder mantener el nivel de exportación.

Las refinerías de El Palito y Cardón continúan en operaciones de arranque.

El racionamiento de gasolina y diésel continúan muy restringidas en algunos estados, particularmente en el Estado Zulia la única gasolina disponible es la de contrabando traída de Colombia y expendida en la ciudad a precios exorbitantes.

**Cesta Venezolana Puntual:** 52.63 \$/BBL (16 de abril)

**Taladros Activos:** BakerHughes: 0, Fuentes Secundarias: 0

**Producción Estimada:** 476 MBPD (estimados internos)