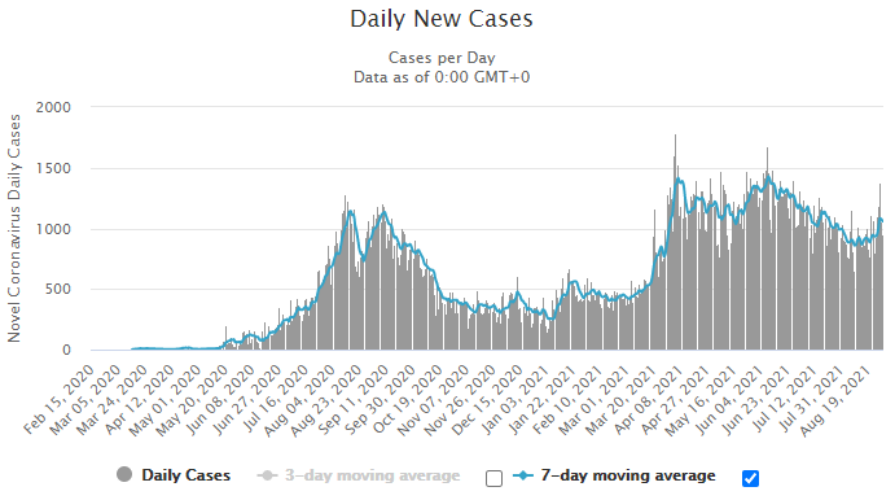
ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS

Un refrescado tono dovish vuelve por parte de Powell reanima la toma de riesgo y saca de la mesa la probabilidad de un aumento de las tasas de interés en EEUU en el corto plazo.

VENEZUELA

Un nuevo pico de contagios se desarrolla en los últimos días ante las denuncias de la llegada de la variante Delta. La tendencia de aumento que se reportó la semana pasada ha inclinado aún más su pendiente mientras el gobierno de Maduro anuncia la ampliación de la campaña de vacunación con más puntos para la aplicación de dosis y la eliminación de las citas y turnos para los mayores de edad. La vicepresidente Delcy Rodríguez volvió a recalcar que la meta del gobierno es lograr que más del 70% de la población esté inmunizada en octubre.



La oposición venezolana reiteró su denuncia de que la cifra real de casos contagiados por Covid es "un misterio" ya que el gobierno de Maduro "no realiza suficientes pruebas diarias". El Ministerio de Salud tiene un registro de menos de 330.000 contagiados desde el inicio de la pandemia, una cifra mucho menor que sus pares de la región. Según Guaidó, estamos en los primeros lugares en la región de muertes de personal sanitario.

Por el lado político, la prensa reporta que el grueso de la oposición venezolana estaría barajando volver a presentarse en las elecciones de noviembre, en el marco de las negociaciones que se desarrollan entre ambas fuerzas políticas. Se espera que los principales partidos de oposición anuncien conjuntamente su vuelta a los comicios luego de casi 3 años sin participar. Las negociaciones con el gobierno se reanudarán este viernes 3 de septiembre en Ciudad de México.

Según los medios, una de las razones por las cuales la oposición está considerando volver a las urnas es porque la Unión Europea estaría negociando una misión de observación electoral, a la cual asistirían solo si la oposición participa.

Mientras tanto, han regresado al país varios políticos que se encontraban en el exilio y se han inscrito como candidatos, sin la intervención del gobierno de Maduro.

Los analistas aseguran que la participación de la oposición en estas elecciones refuerza las posibilidades de que EEUU disminuya algunas sanciones.

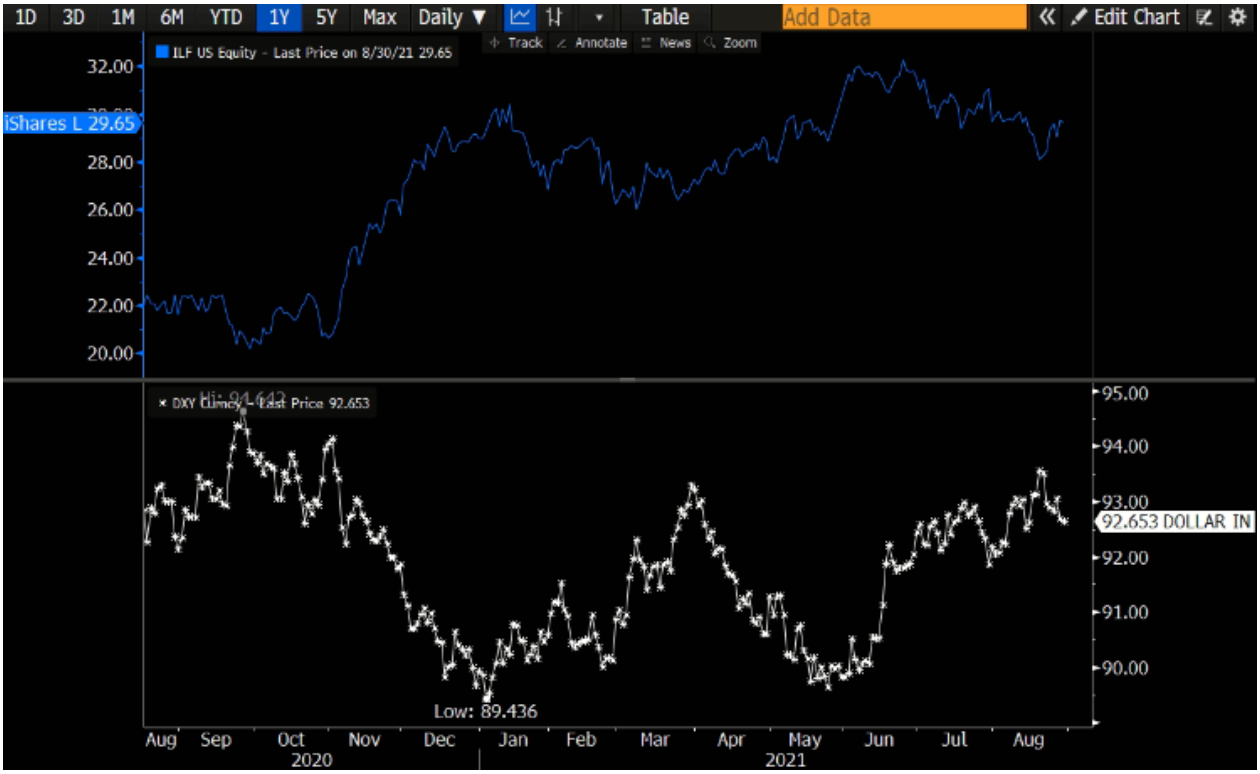
ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS

EL mercado de Treasuries ha sido el mejor indicador de la interpretación del mercado a las palabras de Jerome Powell sobre el posible fin del programa de compra de activos de la FED y el inicio del ciclo de subida de tasas de interés en EEUU.

La caída en el rendimiento del Treasury de 10 años es el mercado incorporando tasas cercanas a cero por más tiempo de lo esperado. Este comportamiento continúa el que se vio hace par de semanas cuando la data de precios al consumidor resultó por debajo de lo estimado, lo que se interpreta como una señal de desaceleración o menor crecimiento futuro.

Adicionalmente, no se pueden dejar pasar por alto las declaraciones de la Secretaria del Tesoro sobre su respaldo a la continuidad de Powell (al que se le vence su período el año que viene) días antes de que se discuta la Propuesta del Paquete de Infraestructura y la ampliación del presupuesto para gasto social en el legislativo, los cuales los demócratas aspiran que sea de hasta $3.5Tn.

Esta situación ha sido bien recibida por los activos de riesgo globalmente. Los índices de los mercados desarrollados se mantienen en récord, el dólar ha retrocedido, las acciones de tecnología han subido más que el resto, y los mercados emergentes se recuperan en la mayoría de sus activos.



En la renta fija de la región, la vuelta de los capitales está comprimiendo los spreads y los activos más volátiles y de mayor duración son los que están gozando de más compresión.

Por último, el gobierno de Buenos Aires ha confirmado esta mañana el fin del capítulo de la reestructuración de su deuda con un canje exitoso de los bonos en default por nuevos papeles con vencimiento en el 2037. El canje fue aprobado por casi el 98% de los acreedores a pesar de las declaraciones, en contra, de un bloque importante de bonistas.

Esto abre una nueva etapa en la historia del crédito argentino, siendo los bonos de Buenos Aires una de las emisiones más líquidas y con mayor cupón entre los quasi-soberanos. Según el precio en el que cotizaban los bonos hasta el viernes, el mercado estaba incorporando un rendimiento esperado de los nuevos papeles sobre 18%, por encima de otros quasis y más de 2% por encima del soberano.

Ticker	BID	ASK	%1D	Net 1D	%5D	Net 5D	%1M	Net 1M
▾ ARGENTINA (15)								
ARGENT 1 07/09/29	40.562	41.338	+1.63%	+.656	+3.82%	+.899	+6.50%	+2.498
ARGENT 0 1/2 07/09/30	38.691	39.244	+1.75%	+.672	+4.17%	+.904	+7.00%	+2.550
ARGENT 1 1/8 07/09/35	34.614	35.207	+2.13%	+.728	+4.94%	+.971	+7.38%	+2.398
ARGENT 2 01/09/38	40.862	41.535	+1.66%	+.672	+3.41%	+.715	+3.97%	+1.573
ARGENT 2 1/2 07/09/41	38.866	39.478	+1.55%	+.596	+3.48%	+.734	+4.40%	+1.651
ARGENT 1 1/8 07/09/46	35.004	35.642	+2.10%	+.726	+4.28%	+.828	+5.06%	+1.701
BUENOS 10 7/8 01/26/21	50.867	52.491			-.78%	-.405	+3.10%	+1.554
BUENOS 9.95 06/09/21	50.014	51.551			-.06%	-.028	+1.30%	+.605
BUENOS 9 1/8 03/16/24	48.998	50.432	+.01%	+.005	-.09%	-.179	+2.17%	+1.059
BUENOS 7 7/8 06/15/27	48.761	50.246	-.22%	-.111	-.28%	-.170	+2.27%	+1.101
BUENOS 9 5/8 04/18/28	50.138	52.133	-.21%	-.109	-.60%	-.118	+2.25%	+1.124
BUENOS 4 05/15/35	40.286	42.167	--	+.001	-.61%	+.001	+5.24%	+2.054

Se espera que la entrada en circulación de los nuevos papeles sea este viernes, aunque seguramente el trading arranque con volumen la semana que viene.

ENERGÍA

LOS FUNDAMETOS MARCAN EL PASO

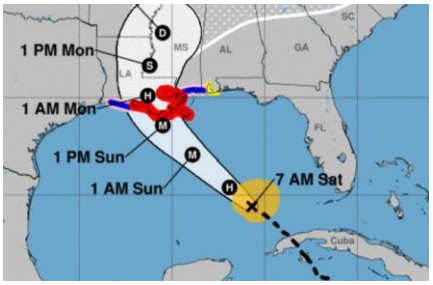
Mercado Petrolero

Los fundamentos han sido la guía fundamental del mercado petrolero en buena parte de este año. Todo intento de descarrilamiento por eventos puntuales geopolíticos, proyecciones de efectos sobre la demanda relacionados con la pandemia y amenazas y reglamentos tendientes a reducir el suministro o demanda de los combustibles fósiles, se han encontrado con la realidad de que el mundo ni siquiera produce suficiente energía para satisfacer la demanda global. A pesar de la construcción acelerada de múltiples proyectos solares y eólicos, los combustibles fósiles han tenido que llenar el déficit.

En gran parte este resultado de balance controlado, se debe a la política orquestada por la OPEP+ de compensar reactivamente el incremento de la demanda con aperturas de suministro.

La semana pasada y la que viene, requiere de maniobras aún más complejas, por parte de la OPEP+, debido a la coincidencia de un accidente en la plataforma de distribución de gas de Pemex, que saco de producción una cuarta parte de la producción del país, unos 440 MBPD y la presencia de un huracán de gran tamaño en la costa del Golfo de México.

Pemex anunció pronto restablecimiento de la producción, pero fuentes extraoficiales informan que el regreso a normalidad será bastante más engorroso de lo que inicialmente Pemex estimó.



Adicionalmente, en el Golfo de México se formó un huracán, el Ida, la cual acaba de atravesar a Cuba y está fortaleciéndose en las aguas del Golfo de México. Se estima que tocará tierra en las últimas horas del domingo como un huracán categoría 4 con vientos de 230 Kms/Hr.

Aunque todo el estado de Luisiana se encuentra dentro del cono de probable trayectoria de Ida, los modelos parecen indicar que será el impacto mayor lo recibirá el área de New Orleans.

Ya evacuaciones de las plataformas costa afuera se están llevando a cabo desde el viernes, también varias refinerías están en proceso de parada y preparación para

El cierre total de crudo podría estar cerca de los 2 MMBPD y las refinerías que están indicando paradas suman más de 1 MMBPD.

Así que veremos la contribución global de USA al suministro de crudo reducida a pesar de haber mostrado ciertas señales de vida en la producción de Shale Oil, con la incorporación de una docena de taladros de perforación en las últimas 3 semanas. También habrá un aumento en el precio de la gasolina y destilados y las refinerías que no tengan que suspender sus actividades se beneficiaran de márgenes inusualmente altos.

En paralelo la producción de petróleo de Rusia, tambien ha caído en lo que va de agosto después de que un incendio en la planta de procesamiento de Gazprom PJSC en Siberia Occidental que obligó a la compañía a limitar la producción en el área.

Todos estos elementos se combinaron en una verdadera disrupción del suministro, que se perfila como una sobre compensación de las preocupaciones de COVID y la debilidad del mercado físico.

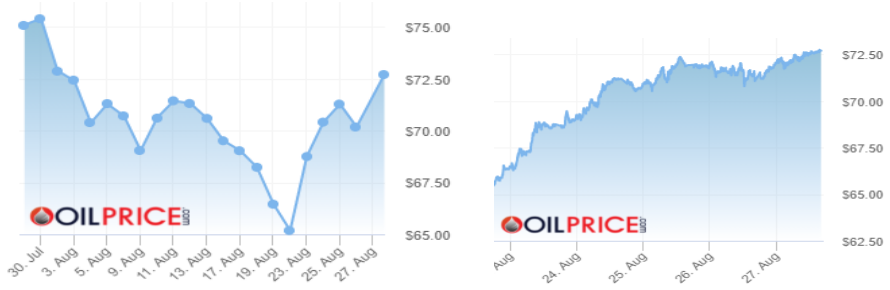


Fig. 1.- Precio del crudo Brent durante el ultimo mes y semana

De manera que los precios recuperaron buena parte de las pérdidas de la semana anterior y dependiendo del desarrollo y trayectoria del huracán Ida, esta semana podría verse precios aun mayores a pesar de que la OPEP+ continua con la política acordada de a abrir 400 MBPD cada mes hasta fin de año.

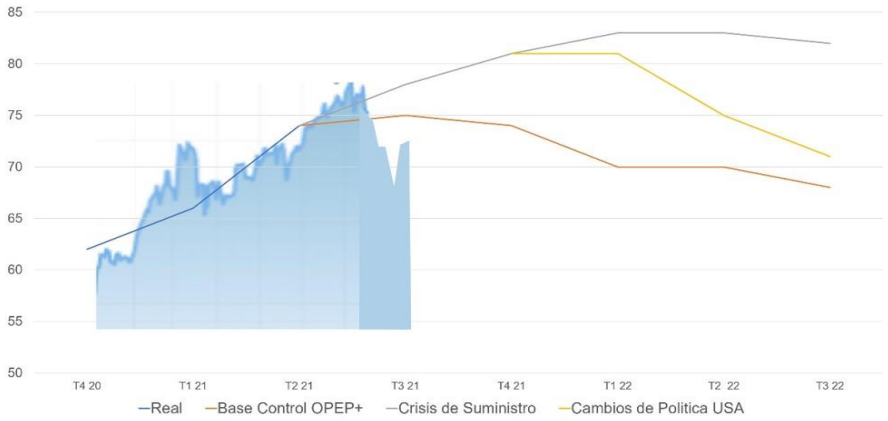


Fig. 2.- Escenarios de precios Brent 2021 / 22

Así las cosas, los precios del crudo en los dos últimos trimestres muestran una alta volatilidad alrededor del escenario "base" pronosticado, o sea control de la OPEP+, lo cual claramente es lo que ha estado materializándose. Por el balance de Suministro y Demanda, pensamos que los precios seguirán al alza hasta que la combinación de recuperación de los cierres del golfo de México y las aperturas de la OPEP+ balanceen el mercado. Posteriormente, podría haber otro pico si la OPEP+, prematuramente, se quede sin crudo que abrir, lo cual podría pasar cerca de fin de año.

Geo-Política

El desastre afgano. La situación de Afganistán se ha tornado de castaño a oscuro, aprovechando el caos alrededor del aeropuerto de Kabul, donde el ejército de USA está tratando frenéticamente de evacuar sus ciudadanos y aquellos afganos que fueron sus colaboradores, explotaron tres bombas suicidas matando más de un centenar de personas, incluyendo a 13 militares de USA.

La sospecha recae sobre el brazo afgano de ISIS, organización que se está reorganizando en un país en anarquía y sin gobierno.

Biden ordenó un bombardeo mediante drones a lo que supuestamente es un comando de ISIS, pero no ha habido informe de los resultados logrados. En realidad, fue una decisión para tratar de controlar el daño colateral sufrido por la administración, el país todavía no entiende como se pudo emprender una retirada con semejante desconocimiento de las consecuencias, aparentemente el apuro era para estar fuera de Afganistán antes del 11 de septiembre y celebrar la fecha trágica para el pueblo norteamericano. A la luz de los hechos la tragedia es doble y ahora tratan de que se olvide este capítulo horrible lo más rápido posible para evitar que

influya en los resultados de las elecciones de medio término programadas para el año que viene.

Irán pondrá a prueba a USA. Los legisladores iraníes aprobaron la mayor parte del gabinete del presidente Ebrahim Raisi, instalando a un conservador antioccidental como ministro de Relaciones Exteriores que dirigirá a los negociadores cuando se reanuden las conversaciones para reactivar el acuerdo nuclear de 2015.

Las potencias mundiales ahora estarán preparadas para detectar señales de cuándo planea Teherán volver a las negociaciones críticas para poner fin a un enfrentamiento con USA que llevó a los dos países al borde de la guerra y paralizó las exportaciones de petróleo de Irán. Este es otro punto geopolíticamente caliente que tratara de poner a prueba a USA.

Cuando los diplomáticos se vuelvan a reunir en Viena, los negociadores de Irán estarán bajo el control del nuevo ministro de Relaciones Exteriores, Hossein Amirabdollahian, considerado un especialista en asuntos regionales y cercano al Cuerpo de la Guardia Revolucionaria Islámica y al Hezbollah del Líbano.

La China Imperial. El rápido ritmo de crecimiento chino ha ampliado la necesidad del país de recursos naturales, especialmente tierras agrícolas, madera e insumos necesarios para tecnologías emergentes como baterías destinadas a vehículos eléctricos. Esto ha obligado a las empresas chinas de los sectores agrícola, forestal y minero a adquirir tierras en el extranjero a una escala extraordinaria, especialmente en África y Asia. Entre 2011 y 2020 Pekín adquirió el control de 6,48 millones de hectáreas en todo el mundo, frente a las 1,56 millones controladas por Reino Unido, las 860.000 de Estados Unidos y las 420.000 de Japón.

La mayor influencia china en todo el mundo ha provocado temores y preocupaciones entre otros estados, ya que los países emergentes y en desarrollo que aceptan las inversiones de China corren el riesgo de caer en la llamada trampa de la deuda.

Energía Ambiental

Un nuevo estudio concluyó que más de 2 millones de toneladas métricas (TM) por año de CO_2 se pueden eliminar de la atmósfera e inyectar de manera segura en el subsuelo en dos plantas de etanol en California. El estudio fue encargado por Aemetis, Inc., una empresa de gas natural renovable y combustibles renovables centrada en productos de intensidad de carbono por debajo de cero.

Aemetis Carbon Capture, realizó el estudio de perforación y revisión de formación geológica de captura y secuestro de carbono (CCS), el estudio fue llevado a cabo Baker Hughes.

Baker Hughes estimó que se puede secuestrar 1.0 MMTM/A de CO2 en las formaciones salinas ubicadas bajo tierra en o cerca del sitio de la planta de etanol Aemetis Keyes. El estudio señaló que hasta 1,4 millones de TM por año de CO2 podían ser inyectados en o cerca del sitio de Aemetis Riverbank debido a la permeabilidad favorable de la formación y otras características petrofísicas.

Una vez finalizado, se espera que el proyecto Aemetis Carbon Capture CCS capture y capture más de 2 MMTM/A de CO2 en las dos plantas de biocombustibles de Aemetis en Keyes y Riverbank, California. Se espera que la cantidad de CO2 secuestrado cada año sea igual a las emisiones de 460.000 automóviles de pasajeros cada año.

Este proyecto, al igual que el de la semana pasada, son ejemplos que nos refuerzan la necesidad de que los productores de energías, sea cual sea la fuente, tienen que trabajar en forma coordinada y enfocada la descarbonización y a la de asegurar que toda la gente, no solo los países desarrollados, tienen acceso a energía confiable y económica y ambientalmente con los objeticos de reducción de emisiones y contaminación en general.

VENEZUELA

Después de la firma de los documentos iniciales, relativamente pocas noticias se han proyectado desde México, en realidad las negociaciones formales no comenzaran hasta septiembre.

El caso legal de Alex Saab, que se viene desenvolviendo en Cabo Verde, sufrió otro retraso más debido a que la fiscalía de USA solicito un periodo de 30 días para contestar los alegatos finales de la defensa.

En el ámbito petrolero, el régimen continuo su optimismo en cuanto a un eventual aumento de la producción, al punto de ofrecer al mercado para ser levantado en septiembre 20 MMBBLS. Sin embargo, las producciones acumuladas del mes, al menos utilizando la información que nosotros manejamos, no soportan dichos volúmenes. Faltando apenas días para cerrar el mes, el promedio de producción mensual es de 544 MBPD y los inventarios son poco lo que pueden contribuir.

Esta producción esta distribuida geográficamente como sigue:

Occidente	72
Sur	8
Oriente	147
Faja	317
TOTAL	544

En Occidente, se mantuvo la producción de Boscan al haber cargado un tanquero en Bajo Grande dejando espacio de almacenaje para el crudo Boscan.

Mientras que en la Faja se logró aumentar la producción, al mejorar crudo en las instalaciones de PetroCedeño, se liberó mayor cantidad de crudo liviano para ser mezclado con cantidades incrementales de crudo de la Faja.

Sin embargo, esta relación es finita y solo podría ser aumentada materialmente, mediante la incorporación de taladros de perforación para ejecutar un programa de perforación de desarrollo.

Al día de hoy, no hay taladros de perforación activos en ninguna de las áreas operativas. Una situación compleja, tomando en cuenta que el monto de las inversiones requeridas y la problemática legal, contractual y política representado a los inversionistas constituye un riesgo muy elevado en los actuales momentos.

La situación de la refinación no ha tenido cambios, la operación limitada de las refinerías de Puerto la Cruz y Paraguana procesando crudos de occidente y productos de los mejoradores, rinden algo de gasolina y diésel, pero insuficiente para la demanda nacional y los supuestos envíos a Cuba.

Se ha mencionado reiteradamente el eventual arranque de la refinería de el Palito, bajo mantenimiento durante varios meses. Las autoridades anuncian que con ese arranque se producirá suficientes productos para el mercado nacional.

Por ahora, la situación de despacho de gasolina en la Capital ha sido variable, dependiendo de la zona, pero en el interior se mantiene con largas colas de muchas horas.

La exportación durante el mes promedio alrededor de 470 MBPD, lo cual podría cambiar ligeramente si se despachan cargamentos adicionales entre el 28 y 31 de agosto.

Con excepción de 23 MBPD que fueron a Cuba, el resto tuvo como destino el lejano oriente. Aparentemente hay algunos problemas en el ingreso a China en función de las cuotas que han asignado a las empresas privadas de refinación y hay varios cargamentos de crudo iraní y venezolano, esperando en los tanqueros.

La prensa especializada reporta una transacción mediante la cual la empresa japonesa Inpex vendió sus activos en Venezuela a Sucre Energy Group. Los activos son 70 % de Gas Guárico, la licencia de gas del Campo Copa Macolla y PetroGuarico, una empresa mixta con CVP que opera el campo de Sanvi Guere,

este último fue sujeto de asignación anteriormente en un proceso donde PDVSA decidió sustituir, a los socios B por bajo rendimiento, por socios seleccionados por PDVSA, proceso que no se materializo.

La empresa Sucre Energy Group, se conoce por estructurar transacciones más financieras que petroleras, a veces basado en la revalorización de deudas pasadas y pagando su participación con parte de esta transacción financiera.

Cesta Venezolana Puntual: 53.46 $/BBL (28 de agosto)

Taladros Activos: BakerHughes: 0, Fuentes Secundarias: 0

Producción Estimada: 544 MBPD (estimados internos)