

ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS

6 DICIEMBRE, 2021

La semana pasada la data de nuevos empleos privados subió menos de la mitad de lo que esperaba el consenso. Por otro lado, los números de desempleo están alcanzando nuevos récords a la baja tocando 4.2% luego de un sorpresivo dato de reducción m/m de 0.4 puntos; no solo eso, los datos de participación de la fuerza laboral parecen estar subiendo finalmente. Paralelamente, los temores de inflación mantienen vivas las discusiones alrededor del aumento de tasas y desmontaje del programa de estímulo antes de lo anticipado. Tantas noticias y data que interpretar a nivel macro tiene a los mercados volátiles intentando ajustarse a la realidad. Un ejemplo de ello se observa en el mercado de tasas de interés de los treasuries, donde, a pesar de la narrativa inflacionaria y de crecimiento, los rendimientos de la curva a largo plazo no terminan de despegar. El mismo 10Y que llegó a tocar 1.70% el 21 de noviembre 7 días después se ubicaba en 1.35% y se encuentra cerca de 1.40% en este momento. En conjunto con los niveles de inflación, los rendimientos reales se encuentran en niveles negativos que no se veían en años.

Por su parte, el dólar es reflejo del sentimiento del mundo financiero. Un dólar fuerte pocas veces ha demostrado ser la antesala a un boom de crecimiento en EEUU o el resto del mundo. Menos para los Mercados Emergentes, que suelen ir inversamente correlacionados al comportamiento de la moneda americana. En el gráfico de la derecha se aprecia el comportamiento del ETF de acciones latinoamericanas (ILF) en la parte superior, comparado con el índice que sigue al dólar vs una canasta de monedas y a simple vista se observa la correlación inversa.

La FED se reunirá la semana que viene por última vez en el 2021 para anunciar si acelera el fin del programa de estímulo, algo que varios oficiales ya han anticipado como una posibilidad que consideran apropiada dado el estado de la economía.

WEEKLY DATA CENTER

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	4538	-1.17	5.63	22.45	25.55	71.54
Dow Jones 30	34580	-0.76	2.61	15.05	17.59	43.03
Russell 2000	5366	-3.82	-1.88	10.30	17.96	44.88
Russell 1000 Growth	1944	-2.14	6.72	21.98	26.52	107.56
Russell 1000 Value	971.82	-1.10	2.29	18.79	21.25	38.62
MSCI EAFE	2235	-0.94	-1.76	6.88	9.58	33.16
MSCI EM	1225	0.20	-2.06	-3.04	1.24	30.36
NASDAQ	15085	-2.60	4.53	17.77	22.67	108.21

Fixed Income	Yield	Levels (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	1.69	0.52	0.60	-0.97	-0.60	17.66
U.S. Corporates	2.30	0.86	0.92	-0.36	0.17	26.84
Municipals (10Yr)	1.03	0.26	0.40	0.82	1.39	16.21
High Yield	5.07	0.63	-0.74	3.76	5.10	23.81

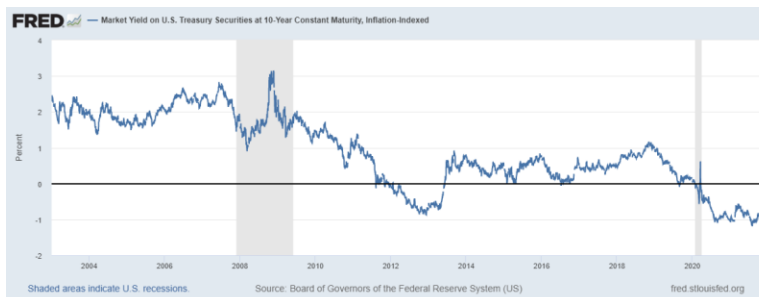
Key Rates	Levels (%)					
	12/3/21	11/26/21	9/30/21	12/31/20	12/3/20	12/3/18
2-yr U.S. Treasuries	0.60	0.50	0.28	0.13	0.16	2.83
10-yr U.S. Treasuries	1.35	1.48	1.52	0.93	0.92	2.98
30-yr U.S. Treasuries	1.69	1.83	2.08	1.65	1.67	3.27
10-yr German Bund	-0.36	-0.33	-0.19	-0.58	-0.55	0.33
3-mo. LIBOR	0.19	0.18	0.13	0.24	0.23	2.75
3-mo. EURIBOR	-0.56	-0.57	-0.55	-0.55	-0.53	-0.32
6-mo. CD rate	0.14	0.14	0.16	0.26	0.27	0.68
30-yr fixed mortgage	3.31	3.31	3.10	2.90	2.92	5.08
Prime Rate	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	5.25

Index Characteristics			
NTM P/E	P/B	Div. Yld.	Mkt. Cap (bn)
20.54	4.56	1.29	83.44
18.03	4.73	1.72	371.62
22.62	2.41	0.95	1.71
29.57	13.09	0.66	63.94
15.56	2.55	1.88	35.87
14.76	1.81	2.63	27.21
12.57	1.84	2.40	18.77
31.00	6.61	0.62	7.73

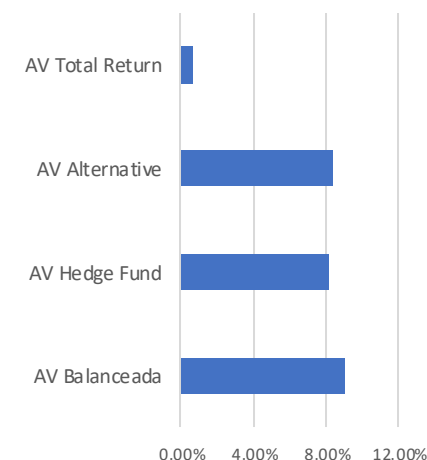
Currencies	Levels		
	12/3/21	12/31/20	12/3/20
\$ per €	1.13	1.22	1.22
\$ per £	1.32	1.37	1.35
¥ per \$	113.22	103.25	103.77

Commodities	Levels		
	12/3/21	12/31/20	12/3/20
Oil (WTI)	66.26	48.35	45.65
Gasoline	3.38	2.20	2.12
Natural Gas	4.13	2.36	2.46
Gold	1768	1888	1832
Silver	22.35	26.49	24.17
Copper	9513	7742	7679
Corn	5.79	4.74	4.14
BBG Idx	204.58	166.63	158.11

Source: JP Morgan



Estrategias YTD



ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS

6 DICIEMBRE, 2021

EnerFlash 57

OPEP+ EN CONTROL AUNQUE NO PAREZCA

La OPEP+ logró estabilizar los precios del petróleo después de lo que había sido una semana increíblemente volátil, advirtiendo que su decisión de ceñirse a su plan de aumentos podía revisarse en función del comportamiento de la demanda. De hecho, anunció que el grupo acordó que su reunión se mantenía en sesión permanente a la espera de nuevos desarrollos de la pandemia y continuará monitoreando el mercado de cerca y hacer ajustes inmediatos si es necesario.

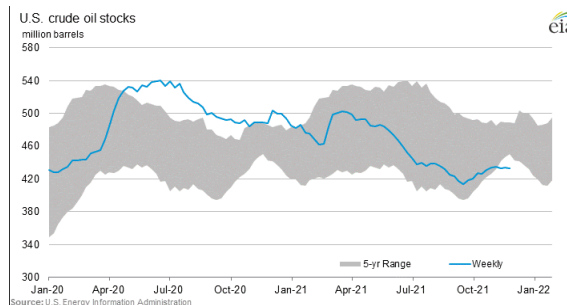
La inestabilidad del mercado petrolero obedece a estimaciones de analistas de prestigio como Rystad quienes creen que debido al efecto del COVID Ómicron, la demanda pudiera retroceder cerca de 3 MMBPD para enero, en contraste con un crecimiento de 1 MMBPD que se estimó ante la aparición de esta nueva cepa. Los inventarios continúan bajos.

Sin ser expertos en la materia, por la sugerencia de que esta nueva cepa parece tener síntomas más leves, pensamos que la lucha contra su propagación no va a llegar a extremos de "lock down" total y menos todavía si se comprueba que los anticuerpos generados por el sistema inmunológico por haber padecido COVID o por las vacunas son efectivas en minimizar los estragos causados por el Ómicron. Pruebas preliminares realizados por Pfizer y Moderna, sugieren que ese es el caso.

DEMANDA Y SUMINISTRO. Demanda global estimada: 99,4 MMBPD, suministro global: 98,7 MMBPD, sin embargo, hay quienes sostienen que la demanda se está pandeando por la presencia global del Ómicron.



GEOPOLÍTICA. Tres situaciones están causando tensión internacional, cuyo desenlace podría afectar seriamente los mercados: La acumulación de tropas rusas en la frontera con Ucrania, ha estado causando preocupación desde hace un par de semanas, la reciente conversación entre Blinken de USA y Lavrov



de Rusia solo ha resultado en una eventual conversación directa entre Biden y Putin la semana que viene. El área está convulsionada no solo por la presencia de un importante contingente de ejército ruso con indicios de invadir al menos parte del territorio ucraniano, sino también en el otro lado de Ucrania, en la frontera con Bielorrusia, aliado de Putin, es están presentando escaramuzas con Polonia a donde los bielorrusos tratan de descargar refugiados provenientes de los países en conflicto en el medio oriente. USA no ha sido particularmente rígido cuando las cosas en casa no están boyantes.

El segundo evento, se refiere a las relaciones de USA con Irán, donde el principal negociador de anunció que se han presentado a las partes del acuerdo nuclear de 2015 dos borradores de texto que contienen las propuestas de Irán sobre la eliminación de sanciones y restricciones nucleares. Horas antes, el primer ministro israelí, Naftali Bennett, instó a un "cese inmediato de las negociaciones" con Irán y a "la implementación de medidas estrictas por parte de las potencias mundiales" contra Irán en una llamada telefónica con el secretario de Estado de USA, Antony Blinken.

Finalmente, las relaciones entre Turquía y Chipre se tensaron con el anuncio de que Chipre otorgó a ExxonMobil y a la estatal Qatar Energy los derechos para explorar en busca de petróleo y gas en concesiones costa afuera del país.

ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS

6 DICIEMBRE, 2021

NOTICIAS ENERGETICAS

- Como resultante de la crisis energética que aprieta al mundo, el precio de referencia del carbono del ETS de la UE superó los 90 \$/TM de CO2 por primera vez esta semana, ya que las altas tasas de utilización del carbón se unieron al entusiasmo general por la descarbonización. Sin embargo, un mecanismo diseñado para frenar estos aumentos, se activó para diciembre.
- El principal planificador económico de China propuso fijar los precios anuales del carbón térmico para 2022 entre 86- 133 \$/TM y ha dicho a los mineros y centrales eléctricas que maximicen las adquisiciones para el año que viene a través de contratos a plazo.
- Guyana se ha convertido en el lugar de perforación en alta mar más atractivo del continente durante los últimos años. La franja de descubrimientos de petróleo realizados por Exxon y sus socios, Hess y CNOOC, en el bloque "offshore" Stabroek, incrementaron los recursos para el bloque a 10 MMBBPE, con una perspectiva de producir más de 1,0 MMBPD para 2027.
- ADNOC la estatal de Abu Dhabi anunció el miércoles un plan de inversiones de 127 MMM\$ para 2022-2026, en base a incrementos de reservas de gas y petróleo que coloca a los Emiratos en el 6º lugar de mayores reservas en el mundo.
- Shell anunció el jueves que ya no continuaría con su inversión en el campo petrolero de Cambo. Shell tenía una participación del 30% en el desarrollo localizado en el Mar del Norte del Reino Unido, y Siccar Point Energy poseía el 70% restante.

Siccar expresó su decepción por la salida de Shell y dijo que necesitaría revisar sus opciones para Cambo. Para Shell, la razón para salir del proyecto fue la posibilidad de retrasos por presiones ambientales y permisología, así como la falta de solidez de la economía. Se estimó que Cambo era capaz de producir 175 MMBBLS de petróleo en su primera fase. Cambo ha llamado la atención de grupos ambientalistas que han estado muy activos protestando por su desarrollo.

VENEZUELA

El tercer cargamento de condensado iraní está por llegar a José, el transporte del crudo virgen de la faja depende íntegramente de la disponibilidad de este condensado para reducir la viscosidad del crudo ya que buena parte de crudo extra liviano/condensado que se bombeaba del área mayor de Anaco se ha reducido considerablemente por destrucción de la infraestructura. A pesar de los números anuncios de contratos operativos firmados, no hay taladros de perforación en actividad.

PRODUCCIÓN continuó a niveles cercanos a 600 MBPD, pero plagado de problemas de calidad y problemas de infraestructura. Según algunas fuentes hay crudo en los terminales con más de 10 % de BS&W, retrasando la carga de tanqueros y causando problemas en negociaciones por estos crudos fuera de especificaciones. La producción de la faja no ha podido sobrepasar los 400 MBPD a pesar de los numerosos informes indicando lo contrario.

EXPORTACIÓN se redujo con respecto a octubre, el crudo exportado totalizó en noviembre 465 MBPD. Nuevamente la mayoría fue destinada al lejano oriente (eventualmente China) pero con un incremento de envíos a Cuba. En efecto, 54 MBPD de crudo fueron enviados a la isla, acompañado de 23 MBPD de combustible de aviación, gasolina y residual.

También se menciona problemas de seguridad dando lugar a vandalización de infraestructura que se vende por bandas organizadas como chatarra.

REFINACIÓN. Unos 180 MBPD de crudo y productos intermedios han sido procesados en las refinerías de Amuay, Cardón y el Palito, con operaciones relativamente continuas. La producción de gasolina durante la última semana fue de 55 MBPD y de diésel 49 MBPD.