

## ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS

31 ENERO, 2023

El dato destacado de la semana fue el reporte de PIB del cuarto trimestre. El dato fue mayor a lo esperado, con la actividad económica creciendo al 2.9% en términos anualizados, por encima del 2.6% esperado. Pero detrás de este número, el consumo muestra señales de estar desacelerando. El gasto en bienes creció al 1.1% anualizado, mientras que el consumo de servicios se expandió al 2.6%.

El mayor contribuidor al PIB fue el crecimiento en inventarios, que sumó 1.5 puntos de los 2.9. Mientras que las inversiones retrocedieron en el trimestre para cerrar cerca de 1% en el año.

Para los analistas esto es una clara señal de que la economía está perdiendo inercia, debido a que son los componentes más volátiles los que hicieron crecer la economía. Por otro lado, mientras la tendencia en el consumo de servicios se mantenga fuerte, la FED tiene razones para mantener su discurso.

Otro dato importante publicado la semana pasada fue el índice de gastos personales (PCE) que es una de las referencias para la FED respecto a la inflación. El dato mostró un crecimiento de precios de 0.1% m/m, lo que implica que la tasa de los últimos 12 meses se desacelera a 5% de 5.5% el mes pasado. El componente de bienes y servicios básicos sin incluir alimentos y energía creció al 0.3% m/m y moderó la tasa de 4.7% a 4.4% en los últimos 12 meses.

Para aquellos en la FED que se inclinan a reducir o hacer más corto el ciclo de tasas elevadas, el hecho de que la inflación esté resultando por debajo de los propios estimados del FOMC para el 2022 es una buena noticia y razones para reducir el ritmo de aumentos o incluso reconsiderar la tasa terminal de política monetaria. Aunque, para aquellos que están en la acera opuesta, la inflación en bienes básicos creció al 0.4% m/m, lo que implica una tasa anualizada cerca del 5% y refuerza la visión de que los FED Funds deben seguir subiendo por encima de 5%.

La FED comunicará su decisión respecto a la política monetaria el día de mañana miércoles, donde el mercado descuenta con casi total seguridad un aumento de 25bps.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	4071	2.48	6.11	6.11	-4.35	31.77
Dow Jones 30	33978	1.81	2.60	2.60	1.57	26.71
Russell 2000	4750	2.37	8.58	8.58	0.40	20.69
Russell 1000 Growth	1545	3.40	8.33	8.33	-10.46	32.56
Russell 1000 Value	967	1.78	4.77	4.77	1.78	26.18
MSCI EAFE	2109	1.40	8.56	8.56	-1.07	14.61
MSCI EM	1051	1.44	9.96	9.96	-8.82	3.47
NASDAQ	11622	4.32	11.07	11.07	-12.22	30.22

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	4.31	0.09	2.99	2.99	-8.40	-6.64
U.S. Corporates	5.00	0.24	3.78	3.78	-9.65	-6.80
Municipals (10yr)	2.63	0.02	2.65	2.65	-1.75	0.47
High Yield	8.17	0.38	3.91	3.91	-5.39	4.31

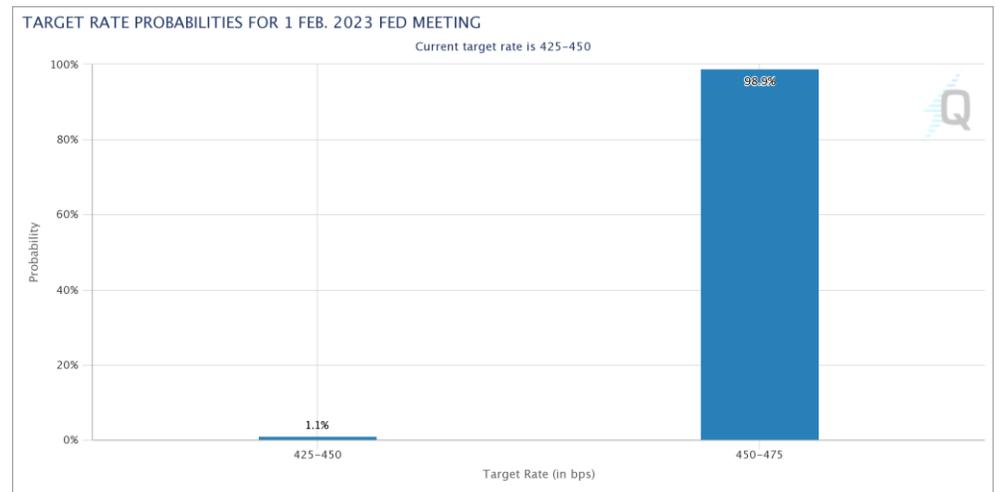
Key Rates	Levels (%)					
	1/27/23	1/20/23	12/30/22	12/30/22	1/27/22	1/27/20
2-yr U.S. Treasuries	4.19	4.14	4.41	4.41	1.18	1.44
10-yr U.S. Treasuries	3.52	3.48	3.88	3.88	1.81	1.61
30-yr U.S. Treasuries	3.64	3.66	3.97	3.97	2.09	2.05
10-yr German Bund	2.26	2.15	2.53	2.53	-0.05	-0.38
3-mo. LIBOR	4.80	4.82	4.77	4.77	0.30	1.77
3-mo. EURIBOR	2.49	2.42	2.13	2.13	-0.55	-0.40
6-mo. CD rate	N/A	1.83	1.80	1.80	0.16	0.75
30-yr fixed mortgage	6.20	6.20	6.58	6.58	3.72	3.81
Prime Rate	7.50	7.50	7.50	7.50	3.25	4.75

Index Characteristics	Index Characteristics			
	NTM P/E	P/B	Div. Yld.	Mkt. Cap (bn)
	17.93	3.94	1.58	34063
	17.55	4.46	2.02	9814
	20.93	2.00	1.27	2457
	23.06	9.29	0.96	18514
	14.91	2.43	2.10	19177
	13.05	1.68	3.29	15446
	12.66	1.67	3.36	6946
	25.13	4.90	0.87	18848

Currencies	Levels		
	1/27/23	12/30/22	1/27/22
\$ per €	1.08	1.07	1.11
\$ per £	1.24	1.20	1.34
¥ per \$	129.98	131.95	115.45

Commod.	Levels		
	1/27/23	12/30/22	1/27/22
Oil (WTI)	81.01	80.16	87.61
Gasoline	3.42	3.09	3.32
Natural Gas	2.94	3.52	4.43
Gold	1923	1814	1807
Silver	23.73	23.95	23.17
Copper	9346	8387	9872
Corn	6.18	6.14	6.15
BBG Idx	244.15	245.89	226.82

Source: JP Morgan



**LA RECESION NO HA LLEGADO..., TODAVIA**

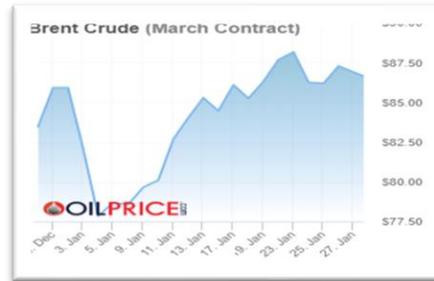
Los pronósticos de recesión no han logrado atenuar la recuperación de los precios petroleros esta semana, la reapertura de la economía china y los recién publicados resultados económicos de USA están proporcionando vientos de cola para el sector energético.

A pesar de la inflación, los aumentos de las tasas de interés y secuelas de la guerra, los datos económicos de USA podrían indicar que los temores de una caída económica futura podrían ser exagerados. Con la apertura de China y el retorno a niveles normales de refinación en USA, la demanda petrolera parece que mantendrá su ritmo de crecimiento.

A principios de semana se observó una caída en los precios del petróleo por un incremento de suministro ruso desde sus puertos del Báltico, liquidando hasta inventarios, tratando de aprovechar la fuerte demanda de India, la recuperación de la demanda china y el efecto de la acumulación de sanciones y topes de precios que están por entrar en vigor. La UE está debatiendo si también imponerle topes de precio a los productos petroleros rusos.

A todo evento, el suministro mundial sigue sin dar muestras de vitalidad, la producción de USA continúa languideciendo, la OPEP+ no tiene fuelle para alcanzar su objetivo de 40 MMBPD y el suministro proveniente del resto del mundo se conforma con compensarse unos con otros. Un cuadro que presiona a los inventarios globales a la baja.

Nigeria, uno de los países cuya producción ha fluctuado, se ha visto plagado por el retiro de compañías internacionales, ahora le tocó el turno a

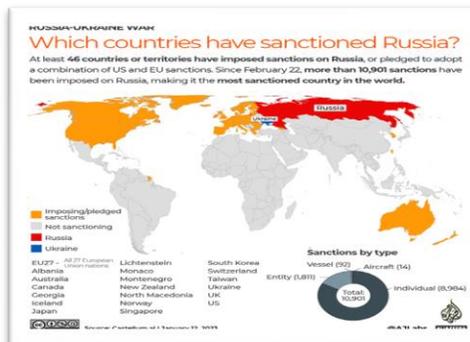


Equinor al poner en venta su participación en los campos costa afuera.

A la luz de este marco de referencia la próxima reunión de la OPEP se torna insignificante, por la posible decisión de dejar las cosas como están.

En otra orden de ideas, pero coherente con los propósitos europeos de independizarse del gas ruso, la estatal petrolera de Libia y ENI están negociando un acuerdo de producir 900 MCFD con una inversión de 8 MMM\$ para desarrollar dos campos costa afuera en el Mediterráneo.

Los precios del gas en USA cayeron a su mínimo de varios años por el continuado desfase del arranque de la planta de licuefacción en Freeport, Texas. A pesar de que comenzó a operar, se estima que no llegará a su capacidad hasta marzo.



Continuando con la irónica política ambientalista de USA, el Departamento del Interior de USA bloqueó la minería en el noreste de Minnesota durante 20 años, un golpe fatal al proyecto de minería de cobre y níquel "Twin Metals "de Antofagasta. Las autoridades alegan que es necesario proteger la vasta red de vías fluviales en la región contra la potencial contaminación. Con esta decisión, USA dependerá más de la cadena de suministro de otros países para la construcción de vehículos eléctricos, paneles solares, turbinas eólicas y otros dispositivos de energía renovable.

**"La Invasión"**

La invasión rusa a Ucrania está entrando en su mes Nº12, el 24 de febrero, a escasos 26 días, se cumplirá el triste primer aniversario de la invasión, un evento que nunca debería haber pasado en el siglo XXI. El fin no se vislumbra todavía, por el contrario, Putin se prepara para una larga guerra y, aparentemente, planea una nueva ofensiva. Los rusos pretenden demostrar que sus fuerzas pueden recuperar la iniciativa después de meses de derrotas, pero sin poder ocultar las debilidades de su ejército después de que perdieron más de la mitad de sus ganancias iniciales.

Por si la situación no fuera suficientemente complicada, personeros de alto nivel del gobierno ucraniano se vieron salpicados por acusaciones de corrupción, en respuesta Zelensky indicó que esta semana habría cambios de personal en el gobierno, las regiones y las fuerzas de seguridad, en el marco

ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS EnerFlash 115

319 ENERO, 2023

de una reorganización gubernamental, tras las corrupción. El viceministro de Defensa, Viacheslav Shapovalov, encargado de la logística del Ejército de Ucrania; el jefe adjunto de la Administración presidencial, Kirilo Timoshenko, y el fiscal general adjunto, Oleksiy Simonenko, figuran entre los altos funcionarios que dejaron sus cargos.

La Unión Europea está estudiando la viabilidad de utilizar miles de millones de euros en activos del banco central ruso ya congelados por los estados miembros para ayudar con los esfuerzos de reconstrucción de Ucrania, según personas familiarizadas con el asunto.

En el frente de batalla, la situación sigue siendo grave, particularmente en la región oriental

de Donetsk, donde Rusia está intensificando su ofensiva. Las tropas ucranianas están enfrascadas en una feroz batalla con los combatientes rusos por el control de la ciudad de Vuhledar, al suroeste de Donetsk.

Finalmente, los países aliados se pusieron de acuerdo en cuanto al suministro de tanques a Ucrania, varios países han prometido un total de 321 tanques pesados para ser entregados al ejército ucraniano.

En este mismo sentido, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, dijo antes de una cumbre UE-Ucrania la próxima semana que Ucrania tenía el apoyo incondicional del bloque y necesitaba prevalecer contra los ataques rusos para defender los valores europeos.

**Venezuela**

Las protestas sociales por demanda de salarios justos continúan en toda Venezuela, el régimen no ha querido o no ha podido resolver esta incómoda situación tanto



para los asalariados como para el régimen, es el típico caso del “cuero seco”.

El Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Derechos Humanos, Volker Türk, comenzó este jueves una visita de "solidaridad, diálogo y acción" en Venezuela, donde tiene previstas reuniones con autoridades de la administración de Nicolás Maduro y grupos de la sociedad civil. Türk aprovechó su presencia en el país para pedir la liberación de los presos políticos.



En el ámbito petrolero, Chevron siguió acaparando las noticias, Michael Wirth, CEO de Chevron, dijo en una entrevista, que el cambio en las sanciones de USA a Venezuela permitió que su empresa aumentara la producción de las EM en las cuales participa en 50 MBPD para alcanzar una producción total de las 4 EM de 90 MBPD. Wirth también dijo que la licencia le dio a Chevron una mayor participación en la toma de decisiones en estas EM.

El mes de enero marco el reinicio, en el marco de la licencia de Chevron, de las exportaciones de crudo venezolano al mercado de USA, así como la importación de alrededor de 1,0 MMBBLS de nafta para ser utilizado como diluyente. Las exportaciones de crudo llegaron a casi 3,0 MMBBLS.

Una nota de cautela para el desenvolvimiento continuado de la Licencia de Chevron, que comenzó con buen pie, es la negativa de reunirse para negociar en México, los representantes del régimen han comenzado a hacer demandas sobrevenidas y como quiera que existe una relación, entre los resultados que acuerden las partes y el mantenimiento y liberalización de la Licencia podríamos estar en presencias del primer escollo en el desenvolvimiento del proceso acordado.

El reinicio de la producción en el Campo Boscán permitió incrementar la producción promedio de la semana a 676 MBPD. El Campo Boscán los últimos días del mes produjo 40 MBPD. Las exportaciones además de las 70 MBPD a USA, despacharon a Cuba 47 MBPD y unos 350 MBPD a China, sin embargo, parte de este último volumen corresponde a inventario flotante.