

ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS

6 FEBRERO, 2023

La semana pasada la FED subió las tasas en 25 bps, en línea con lo que esperaba el mercado, ubicando los Fed Funds en 4.50%-4.75%. Los mensajes por parte de la FED aún demuestran un tono firme respecto a mantener las tasas elevadas, dando señales de que el ciclo de aumentos aún no ha terminado. Aún así, Powell admitió que ya ha empezado un proceso desinflacionario y tampoco negó la posibilidad de que pudiese haber recorte de tasas este mismo año, si la inflación cae más rápido de lo que el Comité de Política Monetaria tiene estimado.

Por otro lado, hubo una gran sorpresa con los datos de nuevos empleos. Las nuevas ofertas de trabajo subieron hasta más de 11mm de ofertas. Sin embargo, la mayor noticia fue que el número de empleados creció más de 500k, muy por encima de todos los estimados. La mayoría de los nuevos empleados se registraron en el sector de servicios. A pesar de esto, los salarios promedio por hora crecieron en línea con lo esperado (0.3% m/m) pero se mantienen a un ritmo de 4.4% a/a. Por su parte, el censo de hogares mostró ganancias en el mercado laboral aún mayores (894k), con la participación laboral subiendo pero la tasa de desempleo bajando a su nivel más bajo registrado desde 1969, de 3.4%

Por último, el índice ISM de manufactura, que mide la actividad industrial en EEUU, se deterioró más de lo esperado, mientras que el ISM de servicios creció más de lo esperado, evidenciando la fortaleza del sector de servicios y principal motor de la inflación en esta última etapa.

En la región la gran noticia a destacar fue la celebración de las elecciones regionales en Ecuador junto con la consulta constitucional. Hasta el lunes en la tarde no había resultados completos pero se sabe que Revolución Ciudadana (partido correista) está obteniendo una victoria importante en varios estados y ciudades del país, incluyendo Guayaquil (tradicionalmente de centro-derecha) y Quito. Esta elección, que sirve de termómetro para las presidenciales en par de años, ha resultado ser una gran derrota para Guillermo Lasso. Los bonos soberanos cayeron casi 8 puntos con la noticia durante el día.

Index Returns (%)						
Equities	Level	1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	4136	1.64	7.86	7.86	-6.07	33.67
Dow Jones 30	33926	-0.15	2.44	2.44	-1.33	27.11
Russell 2000	4935	3.90	12.81	12.81	1.17	26.30
Russell 1000 Growth	1587	2.74	11.30	11.30	-11.63	34.73
Russell 1000 Value	975	0.83	5.63	5.63	-0.42	27.93
MSCI EAFE	2119	0.46	9.07	9.07	-3.17	16.34
MSCI EM	1039	-1.18	8.67	8.67	-11.27	6.37
NASDAQ	12007	3.33	14.77	14.77	-12.74	32.59

Fixed Income						
	Yield	1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	4.32	0.03	3.02	3.02	-8.18	-6.96
U.S. Corporates	4.97	0.30	4.08	4.08	-8.98	-6.91
Municipals (10yr)	2.61	0.19	2.85	2.85	-1.56	0.49
High Yield	7.95	1.00	4.95	4.95	-4.39	5.01

Levels (%)						
Key Rates	2/3/23	1/27/23	12/30/22	12/30/22	2/3/22	2/3/20
2-yr U.S. Treasuries	4.30	4.19	4.41	4.41	1.19	1.36
10-yr U.S. Treasuries	3.53	3.52	3.88	3.88	1.82	1.54
30-yr U.S. Treasuries	3.63	3.64	3.97	3.97	2.14	2.01
10-yr German Bund	2.21	2.26	2.53	2.53	0.14	-0.42
3-mo. LIBOR	4.81	4.83	4.77	4.77	0.32	1.74
3-mo. EURIBOR	2.55	2.49	2.13	2.13	-0.55	-0.39
6-mo. CD rate	N/A	N/A	1.80	1.80	0.16	0.75
30-yr fixed mortgage	6.19	6.19	6.58	6.58	3.78	3.71
Prime Rate	7.75	7.50	7.50	7.50	3.25	4.75

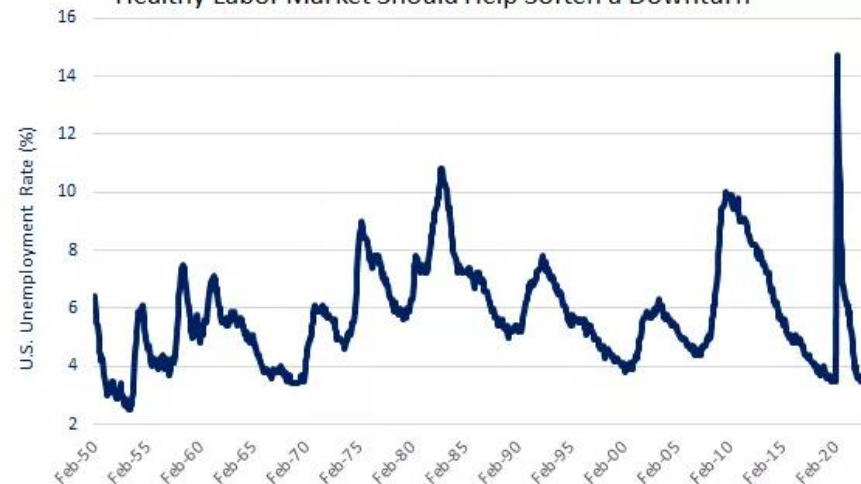
Index Characteristics			
NTM P/E	P/B	Div. Yld.	Mkt. Cap (bn)
18.26	3.98	1.56	34615
17.51	4.42	2.03	10000
21.89	2.07	1.22	2544
23.78	9.44	0.94	19020
15.05	2.45	2.08	19321
13.12	1.70	3.10	15517
12.59	1.64	3.17	6865
25.98	5.04	0.85	19465

Levels			
Currencies	2/3/23	12/30/22	2/3/22
\$ per €	1.09	1.07	1.14
\$ per £	1.21	1.20	1.36
¥ per \$	131.04	131.95	114.90

Levels			
Commod.	2/3/23	12/30/22	2/3/22
Oil (WTI)	75.88	80.16	90.17
Gasoline	3.49	3.09	3.37
Natural Gas	2.46	3.52	5.84
Gold	1875	1814	1793
Silver	23.49	23.95	22.36
Copper	9060	8387	9785
Corn	6.10	6.14	6.07
BBG Idx	234.43	245.89	233.56

Source: JP Morgan

Unemployment at New 50-Year Low
Healthy Labor Market Should Help Soften a Downturn



Source: Bloomberg



GLOBO-ESPIA EMPEORA RELACIONES USA-CHINA, ... EN UN MAL MOMENTO

El secretario de Estado de USA, Antony Blinken, ha pospuesto una visita a China cuyo inicio estaba previsto para el viernes, después de que un globo espía chino fuera rastreado sobrevolando el país y eventualmente derribado; indicó que la decisión de China de llevar a cabo esa acción es "perjudicial" para las conversaciones que iban a tener lugar en su viaje al país asiático, el primero de un titular de Exteriores de USA desde 2018.

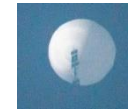
Con esa introducción, en las relaciones USA-China en franco deterioro, los precios del petróleo tuvieron un cambio de dirección relativamente abrupto ya que varios eventos agregaron presión a la baja en los mercados petroleros. La acumulación de crudo por problemas de las refinerías de la Costa del Golfo de México, la desaceleración de la actividad industrial, aumentos de tasa de interés por el Fed y BCE y la apreciación del US\$ se combinaron para colapsar el precio de los crudos en más de 7 %.

Lo inusual de esta situación es que el mercado parece haber pasado por alto eventos importantes que indicarían una tendencia contraria a lo sucedido, especialmente el viernes.

Estos elementos incluyen la aplicación de toques de precios impuesto por la G7 a partir del 5 de febrero, los resultados positivos de la creación de empleos en USA, amenazas de Irán de vengar los ataques de drones a sus instalaciones, la aceleración de la caída de taladros activos en USA (-12) e indicios de mayor movilidad en las ciudades chinas y mayor actividad económica y la misma presencia del "globo espía" chino en el espacio aéreo de USA.



Adicionalmente, en la reunión de la OPEP+ decidieron ignorar todo lo que estaba pasando y dejar las cosas tal como estaban. En una reunión virtual de 30 minutos, los ministros reunidos en el panel, denominado Comité Ministerial Conjunto de Supervisión, revisaron las cifras de producción y "reafirmaron su compromiso" con el acuerdo vigente hasta finales de 2023. Así lo informó la OPEP+ en un comunicado. La decisión no fue una sorpresa, ya que Putin y MBS habían discutido la cooperación OPEP+ solo unos días antes.



En cuanto a los fundamentos del mercado, en el lado del suministro, la semana no fue tan volátil, todos los grandes contribuyentes continuaron igual que la semana anterior, excepto Arabia Saudita que bajo su producción en 100 MBPD. La OPEP produjo 28,7 MMBPD y en su conjunto los 23 países de la OPEP+ mostraron una producción de 39,1 MMBPD, cerca de 1,0 MMBPD por debajo de su objetivo. Rusia continúa con su producción declinando cerca de 1 % mensual y USA en forma similar afectado por un número insuficiente de taladros en las cuencas de Shale Oil y Gas; solo esta semana 11 unidades salieron de servicio.

Por el lado de la demanda, en los países desarrollados, la utilización de crudo se ha mantenido constante a pesar de los pronósticos recesivos, mientras que Asia muestra una ligera tendencia al alza fundamentalmente por aumentos en India y por la apertura china. Todos los pronósticos de demanda están entre 98,4 y 100,2 MMBPD, en todo caso mayor que el suministro global.

Los futuros del gas natural USA cedieron alrededor de un 1%, llegando a un nuevo mínimo de 21 meses debido a las previsiones de que el clima se tornará mayormente más cálido de lo normal hasta mediados de febrero y a retiros del almacenamiento menores a lo habitual.

“La Invasión”

Ucrania liberó a decenas de soldados rusos como parte de un acuerdo negociado por los Emiratos Árabes Unidos, dijo el Ministerio de Defensa de Rusia, el mismo día que 116 militares ucranianos también fueron liberados. “Un complicado proceso de negociaciones dio como resultado que 63 militares rusos regresaran del territorio ucraniano”, dijo el ministerio, además personas de una “categoría sensible” también fueron incluidas en el trato, gracias a la mediación del país del Golfo.

Rusia parece estar determinada a mantener, a cualquier costo, el control de la región de Dombas. Continuados bombardeos han estado enfocados desgastar la capacidad de las fuerzas ucranianas y la opinión pública por los múltiples ataques a blancos civiles en pleno invierno. Mientras que, en campo de batalla, los rusos tratan de rodear Bakhmut, un importante y estratégico centro ucraniano, para cortar las vías de suministro.

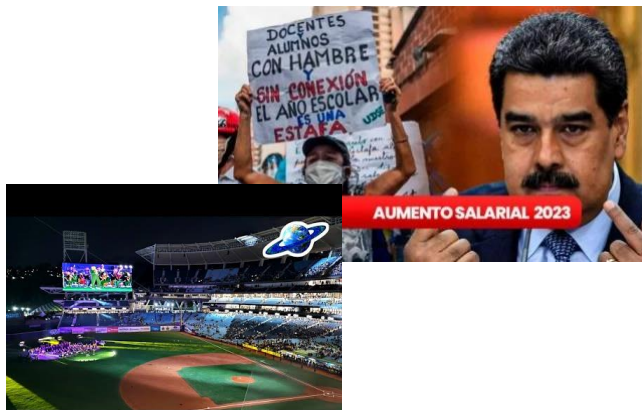
El ministro de defensa de Ucrania ha dicho que Rusia está preparando una nueva ofensiva importante a juzgar por las gran acumulación de tropas en la frontera y advirtió que podría comenzar tan pronto como el 24 de febrero, posiblemente para desviar la opinión pública del hecho que la supuesta operación relámpago está llegando a su primer aniversario. El ataque también marcaría el Día del Defensor de la Patria de Rusia el 23 de febrero, que celebra al ejército ruso.

Zelensky ha estado haciendo campaña para obtener además de los tanques comprometidos por varios países, aviones de combate y misiles de mayor alcance. USA aprobó 2,2 MMM\$ en ayuda adicional, pero se negó a suplir aviones, en el paquete parece haber armamento balístico de mayor alcance.



Venezuela

La atención del país se centró en la fastuosa apertura de la Serie del Caribe y su inauguración en un estadio nuevo en Caracas, el segundo más grande de Sur América. Esos días manifestaban en las calles maestros cuyo salario mensual representa menos de \$6 a la tasa de cambio no oficial que vertiginosamente se aproxima los 24 Bs./\$. El régimen amenazó con encarcelar a los que trataran de “irrupir” el desarrollo del evento deportivo internacional.



En la compleja situación venezolana, en la cual se inaugura un estadio, se recibe un ministro iraní para firmar convenios de reparación de refinerías, se mantiene contacto permanente con y a favor de Rusia y al mismo tiempo la empresa de USA, Chevron, y el departamento de Tesoro de USA son los héroes de las exportaciones petroleras porque el restante colapsó temporalmente por irregularidades.

Con este telón de fondo, el régimen no cede ante las presiones salariales que demandan las potestas desde hace casi dos meses, porque no tienen los “reales” y porque sabe que un aumento sustancial de los salarios, como el que exigen, significaría caer nuevamente en hiperinflación.

En lo que se refiere a la parte operativa de la industria petrolera, la producción continuó incrementando a medida que las exportaciones de Chevron le brindan un mercado continuo al crudo Boscán. Este campo comenzó el mes de febrero produciendo 40 MBPD, para así llegar a una producción nacional de 678 MBPD, distribuidos como sigue:

Occidente:	91 (40 Boscán)
Oriente/Sur:	167
Faja:	420 (52 PetroPiar y Petro Independencia)
TOTAL:	678 (Chevron 92)

En efecto, las actividades de las EM bajo control de Chevron produjeron, en enero, un total de 92 MBPD como lo indica el grafico anexo, incluyendo las producciones de PetroBoscan, PetroPiar y PetroIndependencia. PetroIndependiente no fue

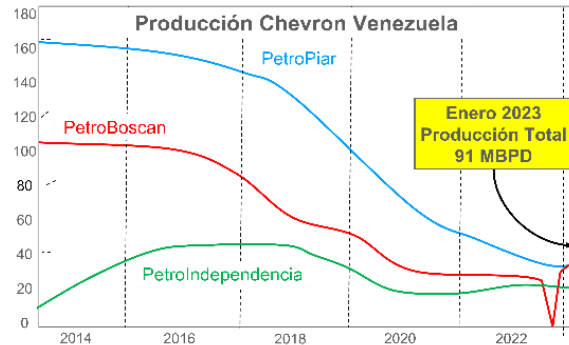
incluido ya que no reportó producción. La totalidad de este crudo está siendo vendido a Chevron en puerto Venezolana y esta empresa se encarga de llevarlo al mercado de USA ya sea para su propio uso o venderlo a otras refinerías.

Mientras tanto, refinación proceso 170 MBPD de crudo y productos intermedios, pero los problemas de la producción de gasolina continuaron y se agravaron por los envíos a Cuba y el contrabando a Colombia. Tratando de resolver esta situación, o sea los problemas operativos que han plagado los rendimientos del complejo refinador de Paraguaná, las autoridades de Venezuela e Irán anunciaron la firma de un convenio de casi \$500MM, para reparar las plantas de destilación y otras plantas del complejo, similar a la que se firmó para la refinería de el Palito.

Aunque la producción aumentó, las exportaciones tuvieron un bajón por la suspensión temporal que PDVSA decretó para auditar los pagos correspondientes a las exportaciones. Aunque la auditoria terminó, los problemas de tiempos de entrega y excesivos descuentos continúan a la luz de la competencia rusa.

El mes de enero cerró con una exportación promedio de 390 MBPD neto de diluyente, de los cuales 40 MBPD se enviaron a Cuba, 278 MBPD a China y 72 MBPD a USA (Chevron).

En el tema de Licencias, el Ministro de Energía de Trinidad anunció que había contactos entre los dos países y que pronto se iniciará las negociaciones para llegar a acuerdos que permitan el desarrollo conjunto del Campo Dragon a través de Trinidad.



Este proyecto, de gran interés para Trinidad y también atractivo para Venezuela, tiene tiempo en conversaciones bilaterales, pero no se había logrado un acuerdo binacional. Ahora, con la activa presencia de Shell, dueña de los activos del bloque Hibiscus y participante en la planta de licuefacción Atlantic LNG, y la Licencia conferida por la OFAC, es posible que se logre un acuerdo ejecutable.

