

Los rendimientos de los bonos del tesoro estadounidense mantienen su tendencia alcista, mientras los inversores siguen evaluando las perspectivas de las tasas de interés en los próximos meses y están a la espera de nuevos datos económicos. Durante la semana tuvimos la lectura del índice de precios de los gastos de consumo personal de agosto, el indicador de inflación preferido de la FED, el cual reportó más ligero de lo esperado. El llamado PCE básico, que excluye los precios volátiles de alimentos y energía, aumentó 0.1% en agosto y un 3.9% interanual. Los mercados arrancaron la semana a la baja, debido a la subida en el rendimiento del Tesoro a 10 años el cual recuperó máximos no vistos desde 2007, así como también los inversores están a la espera de comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell.

Las acciones estadounidenses terminaron el período julio-septiembre a la baja registrando así su primera caída trimestral en 2023, mientras los inversores luchaban con las perspectivas de que las tasas de interés se mantuvieran altas por más tiempo en medio de un reciente repunte de los precios del crudo que alimentó las preocupaciones sobre la inflación.

Los inversores estarán atentos a los informes económicos y a los comentarios de varios funcionarios de la Reserva Federal esta semana en busca de nuevos indicios sobre el estado de la economía. Entre ellos resaltan los datos del sector manufacturero y varios informes clave del mercado laboral a lo largo de la semana, incluidas las cifras de desempleo y nóminas no agrícolas de septiembre que se publicarán el viernes. El mercado mantiene sus estimaciones sin cambios sobre los posibles ajustes en las tasas para noviembre y diciembre, manteniendo las probabilidades en 74% y 55% respectivamente según la herramienta FedWatch de CME.

Funcionarios de la Reserva Federal han indicado que podría ser necesario un nuevo aumento en las tasas

Equities	Level	1 week	Index Returns (%)			
			QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
S&P 500	4288	-0.71	0.00	13.07	19.79	34.75
Dow Jones 30	33508	-1.34	0.00	2.73	17.14	29.68
Russell 2000	4436	0.55	0.00	2.54	8.27	23.32
Russell 1000 Growth	1771	-0.27	0.00	24.98	25.58	26.94
Russell 1000 Value	925	-0.92	0.00	1.79	13.14	38.00
MSCI EAFE	2031	-1.40	0.00	7.59	26.78	19.24
MSCI EM	953	-1.13	0.00	2.16	12.49	-2.78
NASDAQ	13219	0.07	0.00	27.11	24.21	22.04

Fixed Income	Yield	1 week	QTD	YTD	1 year	3-yr. Cum.
U.S. Aggregate	5.39	-0.96	0.00	-1.21	0.34	-14.94
U.S. Corporates	6.04	-1.18	0.00	0.02	3.63	-14.27
Municipals (10yr)	3.97	-1.40	0.00	-1.57	2.87	-5.60
High Yield	8.98	-0.42	0.00	5.86	10.47	5.67

Key Rates	Levels (%)					
	9/29/23	9/22/23	9/29/23	12/30/22	9/29/22	9/29/20
2-yr U.S. Treasuries	5.03	5.10	5.03	4.41	4.16	0.11
10-yr U.S. Treasuries	4.59	4.44	4.59	3.88	3.76	0.66
30-yr U.S. Treasuries	4.73	4.53	4.73	3.97	3.71	1.41
10-yr German Bund	2.82	2.74	2.82	2.53	2.23	-0.54
3-mo. LIBOR	5.66	5.66	5.66	4.77	3.74	0.23
3-mo. EURIBOR	3.95	3.96	3.95	2.13	1.16	-0.49
6-mo. CD rate	N/A	2.19	N/A	1.80	0.93	0.30
30-yr fixed mortgage	7.41	7.41	7.41	6.58	6.52	3.05
Prime Rate	8.50	8.50	N/A	7.50	6.25	3.25

de interés antes que finalice el año, así como también mencionaron que es probable que las tasas se mantengan altas por más tiempo mientras las autoridades trabajan para aliviar la economía y enfriar la inflación persistente.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro americano continuaron su tendencia al alza, alcanzando niveles máximos vistos por última vez en 2007. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió 16 puntos básicos en los últimos 5 días, hasta 4.68%, similar al rendimiento del bono a 30 años el cual subió 14 puntos básicos hasta 4.78%. Mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años fue el menos afectado, manteniéndose prácticamente flat disminuyendo solo 1 punto básico hasta 5.11%.

El dólar aumentó 3%, siendo esta su octava ganancia trimestral en los últimos once, mientras que el yen japonés ha sido de los más afectados entre los grandes, en niveles cerca de 150 por dólar, una caída de 12% en el año. La desaceleración de Europa ha hecho que el euro caiga casi un 6% desde mediados de julio, mientras que la libra esterlina ha caído ya más de 7%.

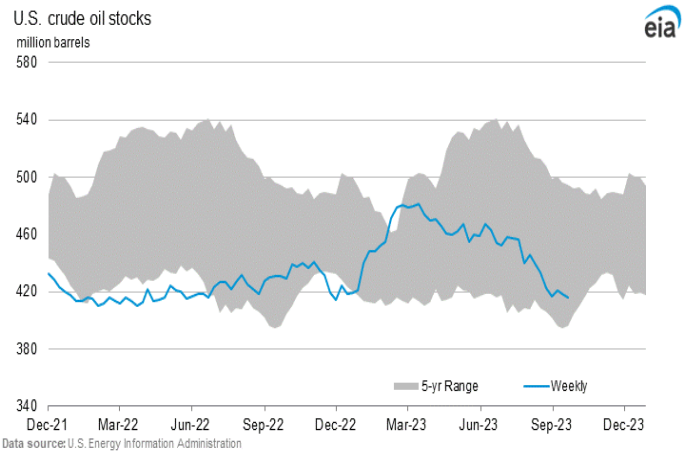
PRECIOS PETROLEROS TOMAN UN RESPIRO, PERO LA TENDENCIA NO HA CAMBIADO

Los vencimientos de contratos a futuro, la toma de ganancias de fin de mes y el temor de que Arabia Saudita pueda revertir sus recortes de producción, han hecho retroceder los precios del petróleo en su vertiginoso crecimiento. Un precio 95 \$/BBL para el crudo Brent se ha convertido en un nivel de resistencia temporal a pesar de los numerosos catalizadores alcistas.

Uno de estos catalizadores lo constituye el inventario de crudo en el centro de almacenamiento de Cushing, Oklahoma. Se reporta que está en su nivel más bajo en más de un año debido a la fuerte demanda de refinación y exportación, y se encuentra muy cerca a los niveles operativos mínimos; enmarcado en otra reducción de los inventarios de crudo en USA reportados por la EIA.



En general, los precios han tendido al alza durante la semana llevando al Brent a niveles por encima de los 97 \$/BBL y al WTI por encima de los 95 \$/BBL, pero el impulso se desvaneció el jueves. Por otro lado, los futuros del petróleo crudo bajaron ligeramente el viernes por preocupaciones generadas por el potencial cierre de la administración de USA, de manera que los precios de los marcadores retrocedieron desde los nuevos máximos de 2023 registrados durante la sesión anterior.



El combustible de aviación ha sido uno de los pilares que sostiene la demanda petrolera a medida que se recupera el mundo del transporte aéreo, de los niveles bajos registrados durante la pandemia.

Es posible que el repunte del petróleo muestre agotamiento o resistencia a medida que se acerca a los 100 \$/BBL, tal vez una señal de que el mercado lo ve como un obstáculo psicológico. Sin embargo, la característica predominante del mercado continúa siendo la asimetría suministro/demanda, la cual según las previsiones de la OPEP, podría dejar una brecha de más de 3 MMBPD a finales de año. Al mismo tiempo, no deja de preocupar que los mayores precios del petróleo reactiven tanto la elasticidad de la demanda, como también alimenten la elevada la inflación y conduzcan a aumentos adicionales de las tasas de interés.

El mercado estima que la OPEP+ cambie la política sostenida durante los últimos meses en su próxima reunión programada para noviembre. Algunos observadores ven los recortes de Riad y Moscú como una admisión de una demanda global débil. No obstante, como hemos mencionado en ediciones anteriores, nosotros sostenemos que los recortes obedecen a la necesidad de producir a niveles operacionales menos exigente, el caso saudí, y a simplemente no contar con más barriles, en el caso ruso.

Importante resaltar la situación actual de Rusia los cuales atraviesan un periodo de estrechez financiera y problemas económicos debido al enorme costo de la

guerra, que está drenando los recursos del país. Hasta ahora, el presupuesto directamente dedicado a la guerra se ha duplicado con respecto al presupuesto presentado por Putin, dejando poca capacidad de inversión en el sector petrolero, cuyos ingresos han caído sustancialmente.

Tampoco vemos que las compañías norteamericanas estén tratando de aportar al suministro al continuar la reducción de taladros activos, esta semana otras 7 unidades fueron sacadas de servicio. A más largo plazo, el plan quinquenal de la administración Biden para “leases” de petróleo y gas en alta mar no incluirá ningún proceso en 2024, y contará con solo tres en los últimos cuatro años, el número más bajo de subastas en la historia del programa, según fuentes familiarizadas con el asunto.

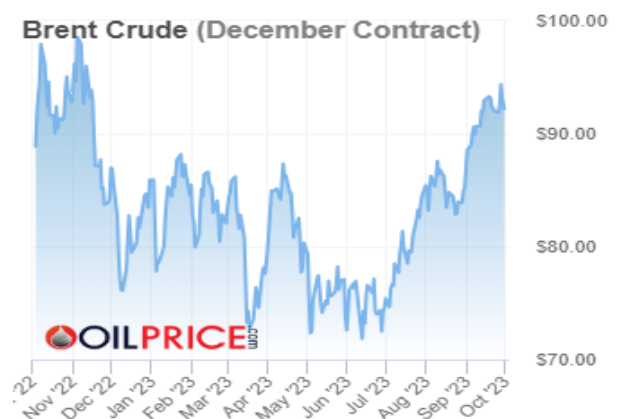
Adicionalmente, algunos volúmenes de crudo que se consideraban como caso base de suministro continuarán cerrados, como es el caso del crudo kurdo de Irak. Tanto Ankara como Bagdad han acordado resumir el bombeo y exportación a través del terminal de Ceyhan, pero Turquía no parece muy apurada en arrancar el proceso mientras no se llegue a un acuerdo final sobre las compensaciones. Se mantienen diferidos también volúmenes en Libia y Nigeria, y en menor grado en USA por una decisión judicial que pospone la reactivación de la producción en plataformas costa afuera del estado de California, USA.

Este marcado y persistente rezago del suministro con respecto a la demanda está haciendo que se tiendan puentes entre gobiernos y autoridades, supuestamente enemigos de los combustibles fósiles, y la industria petrolera. Después que Noruega aprobara casi 20 MMB\$ en nuevos desarrollos petroleros, ahora le ha tocado a Gran Bretaña, dando luz verde a Equinor para uno de sus mayores nuevos proyectos de petróleo y gas en años, el campo Rosebank del Mar del Norte, diciendo que la seguridad energética era la prioridad a pesar de la oposición de los ambientalistas. El anuncio del miércoles se produce después de que el primer ministro Rishi Sunak diluyera los planes provisionales

para el objetivo del gobierno de cero emisiones netas para 2050, una medida que según los críticos también podría alentar a otros países a frenar sus ambiciones climáticas.

Por otro lado, China parece estar generando información económica aparentemente positiva, pero todavía no lo suficiente para considerar aumentos significativos en la demanda. Es importante resaltar que los estímulos gubernamentales como la eliminación de cuotas de exportación que el gobierno asignaba a las refinerías independientes, eventualmente se reflejarán en los fundamentos petroleros.

Finalmente, la IEA en su último informe enfatizó su revisión a la baja de las demandas para los tres últimos trimestres de 2023, en 250.000 b/d, por lo que advierte como “los persistentes vientos macroeconómicos en contra, evidentes en una caída manufacturera cada vez más profunda”. Pero al mismo tiempo tuvo que revisar retroactivamente al alza sus demandas históricas del 2020, 21, 22 y las proyecciones para el 2024, previendo un crecimiento de 6 % de aquí al 2030. A todas luces sus estimados para el 2030, tendrán que ser eventualmente revisados, habida cuenta de que ya están por llegar a niveles de 104 MMBPD.



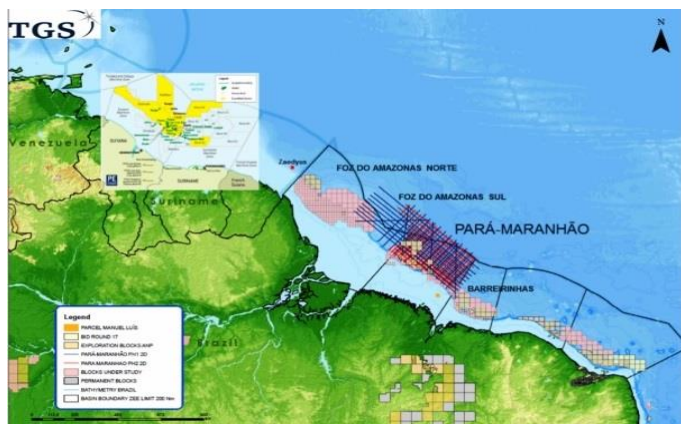
A última hora se anunció que en USA llegaron a un acuerdo bipartidista para evitar el cierre del gobierno, mediante un acuerdo que excluye las ayudas a Ucrania y da 45 días para llegar a un acuerdo final. Con todo esto tomado en cuenta, los precios de los crudos marcadores, el viernes 29, cerraron en 92.20 y 90.70

para el Brent y WTI respectivamente. Observamos un cierre en la brecha entre los dos crudos por la situación de inventarios que se está presentando en Cushing, Oklahoma.

Las miradas se centran sobre el potencial del “Offshore” Atlántico de Suramérica

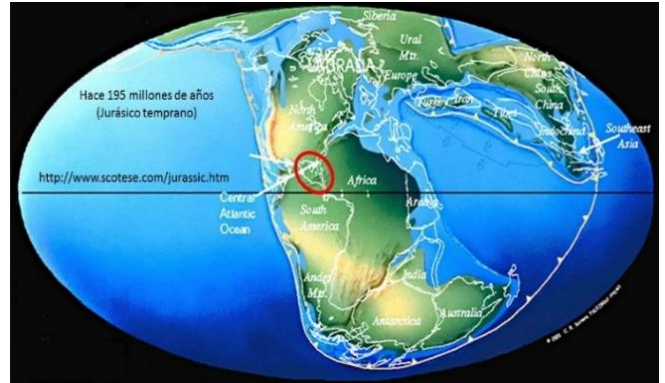
La fachada Atlántica de América del Sur se ha convertido en líder en la exploración y producción del oro negro en alta mar. Los descubrimientos del crudo “Presal” en Brasil y los descubrimientos en Guyana han jugado un papel importante en este transitar, así como una creciente exploración en Surinam, están haciendo aún más atractiva la extensión de este “play” geológico. Vale la pena mencionar que Petrobras ha obtenido permiso ambiental para explorar el Margen Ecuatorial, que es como se denomina el área de la costa Atlántica en la desembocadura del Amazonas.

Los impresionantes resultados de las exploraciones llevadas a cabo en las aguas profundas de Guyana y Surinam han confirmado la existencia de una nueva provincia petrolera en la parte más septentrional de la Fachada Atlántica de América del Sur. Según los modelos geológicos vigentes, la provincia petrolera de Guyana - Surinam, al igual que el resto de América, era parte del continente Pangea que comenzó a fragmentarse durante el Jurásico Temprano, hace unos 200 millones de años aproximadamente.



Como dato interesante, se menciona que una de las principales rocas generadoras de hidrocarburos en la Cuenca de Guyana - Surinam sería la lutita Canje de

edad Cretácico Inferior, con unos 105 a 115 millones de años de antigüedad. Una roca de mayor edad que las rocas madres generadoras en Venezuela y Trinidad: La Luna, Querecual, y Naparima Hill del Cretácico Superior de 90 a 95 millones de años.



Guyana

La costa atlántica de Guyana alberga una de las provincias petroleras más prolíficas descubiertas en el siglo XXI. El éxito logrado en el bloque Stabroek por el consorcio liderado por ExxonMobil ha convertido a Guyana en el país con mayor crecimiento económico del mundo, y ha despertado expectativas de transformación social y desarrollo sostenible para la nación más pobre de Suramérica.

La República Cooperativa de Guyana, creada en 1970 después de ser colonia británica, es un país de una enorme complejidad étnica, extremadamente pobre, al menos hasta ahora, y con disputas fronterizas con todos sus vecinos. La más relevante de esas disputas, por su tamaño (159.542 kilómetros cuadrados, equivalentes al 74 % de su territorio), es la disputa con Venezuela.

Las fronteras con Venezuela han estado en disputa desde la época en que Guyana era colonia británica. La querrela fue resuelta, aparentemente, por un tribunal arbitral que confirmó las fronteras tal como las presentó Guyana en una sentencia llamada Laudo Arbitral de París en 1899, pero la sentencia fue apelada por Venezuela cuando surgieron evidencias de que el tribunal había recibido presiones externas e incluso sobornos.

El caso sigue en litigio, después de una pausa hecha por los gobiernos de Chávez y Maduro para reunir los votos de la Comunidad del Caribe (CARICOM) en la Organización de Estados Americanos cuando más los necesitaban. Sin embargo, la disputa limitó la actividad económica y la explotación de minerales en la zona en reclamación, que incluye el mar territorial correspondiente. Ahora, a medida que Guyana se ha convertido en la provincia petrolera de más rápido crecimiento, se ha reanudado la batalla legal y geopolítica.

Los primeros pasos exploratorios:

Guyana tiene una larga historia de actividades de exploración fallidas, en tierra y mar adentro, pero limitadas a su plataforma continental donde, a pesar de los numerosos pozos perforados, solo se han encontrado cantidades no comerciales de hidrocarburos. El interés de las compañías petroleras decayó hasta que se confirmó un nuevo tipo de modelo geológico en África que parecía análogo a su contraparte en América del Sur, el cual incluye el talud continental con sus cañones, la llanura abisal y acumulaciones estratigráficas y estructurales.

A medida que se desarrolló la tecnología para realizar estudios sísmicos más complejos y perforaciones en aguas ultra profundas, se renovó el interés por este tipo de *play* (el grupo de campos petroleros o prospectos en una región que tienen las mismas circunstancias geológicas).



Búsqueda de Hidrocarburos durante el siglo XX

La exploración de última generación:

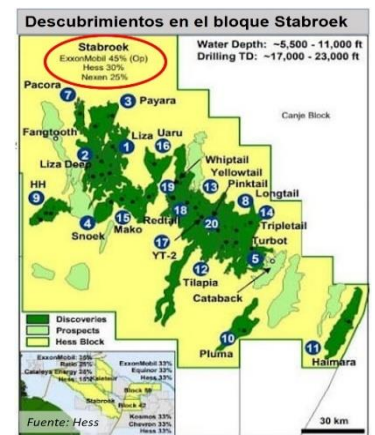
Alrededor del año 2008, los estudios sísmicos 3D cubrieron la mayor parte del talud continental y la llanura abisal que predijo el modelo geológico. En 2015, la empresa ExxonMobil y sus socios anunciaron un descubrimiento importante en el bloque Stabroek, que confirmó la validez del modelo geológico. Ya para 2020 Guyana tenía siete bloques petroleros bajo arrendamiento activo, de los cuales seis han tenido actividades exploratorias.

Bloques con actividad petrolera exploratoria costa afuera en Guyana

Bloque	Inicio de la concesión	Tamaño (km ²)	Operador
Stabroek	27 de junio de 2016	26.806	ExxonMobil
Kaieteur	28 de abril de 2015	13.535	ExxonMobil
Canje	4 de marzo de 2015	6.100	ExxonMobil
Kanucu	14 de mayo de 2013	6.525	Repsol
Orinduik	14 de enero de 2016	1.801	Tullow
Demerara	12 de febrero de 2013	4.000	CGX & Frontera
Corentyne	17 de noviembre de 2012	6.200	CGX & Frontera

Fuente: «Presentación a inversionistas de Hess Corp».

Sin duda, el mayor éxito lo han logrado ExxonMobil, y sus socios Hess y CNOOC en el bloque Stabroek, con una tasa de éxito en exploración sin precedentes, lo que ha convertido a Guyana en una destacada provincia de hidrocarburos.



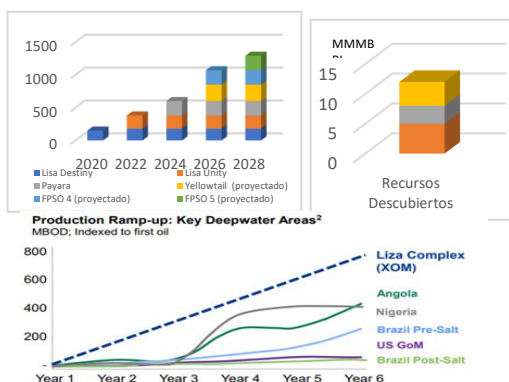
Se han hecho 26 descubrimientos de comercialidad comprobada, todos en el Bloque Stabroek: Liza, Li, Payara, Sonoek, Turbot, Ranger, Pacora, Longtail, Hammerhead, Pluma, Haimara, Tilapia, Yellowtail, Tripletail, Mako, Uaru, Yellowtail 2, Redtail, Whiptail, Pinktail, Cataback, Lau, Fangtooth, Patwa, Lukanani y Barreleye. Según ExxonMobil y sus socios, los desarrollos son económicos con un precio de Brent entre 30 y 35 \$/BBL. A los precios actuales, se justifica un desarrollo acelerado de la provincia.

Aumento récord de producción:

La calidad de los yacimientos y el excelente poder de ejecución de ExxonMobil como operador lograron que la fase de explotación se realizara a un ritmo récord. El consorcio y el gobierno de Guyana seleccionaron el primer descubrimiento, Liza, para ser el primero en desarrollarse en fases mediante unidades flotantes de producción, almacenamiento y descarga (FPSO, por sus siglas en inglés). La primera FPSO, Liza Destiny, comenzó a producir en diciembre de 2019, solo cuatro años después del descubrimiento. La segunda unidad, Liza Unity, comenzó a producir en febrero de 2022. Una tercera FPSO, Prosperity, ya se prepara para iniciar la producción del descubrimiento de Payara antes de finales de este año.

Se han confirmado más de 11.000 MMBBLS de lo que anteriormente se denominaba reservas y que ahora oficialmente corresponde a recursos recuperables, lo que ha permitido planificar diez FPSO para desarrollar los yacimientos de este bloque y llevar la producción a cerca de 2.0 MMBPD. Cuando se alcance esa cifra, Guyana será el segundo productor más grande del hemisferio occidental al sur del río Bravo.

Ya se producen cerca de 400 MBPD de crudo liviano, que se incrementarán a 600.000 a principios de 2024 y a 1.2 millones en 2027, mediante la incorporación de tres unidades FPSO adicionales para el desarrollo de Yellowtail así como también por los descubrimientos de Uaru y Whiptail. El crecimiento proyectado del bloque supera cualquier otro desarrollo en aguas profundas en el mundo, incluidos los logrado en el Presal de Brasil, Angola y el Golfo de México.



No todas las empresas que exploran en Guyana han corrido con la misma suerte. Junto al bloque Stabroek se encuentra el bloque Corentyne, donde CGX/Frontera completó recientemente un programa de exploración de dos pozos por valor de 300 millones de dólares. Aunque ambos pozos reportaron presencia de hidrocarburos, ninguno pudo evaluarse adecuadamente debido a problemas operativos. La compañía no ha llegado a una conclusión sobre la comercialidad del petróleo y el gas encontrados, o si los hallazgos justifican la perforación de pozos de evaluación.

El *trend* (la alineación direccional de acumulaciones contiguas) de los descubrimientos hechos en Guyana continúa en Surinam, donde se ha anunciado varios descubrimientos similares en naturaleza. Esto confirma el enorme potencial de esta cuenca que tenía atrapada estructural y estratigráficamente una enorme cantidad de hidrocarburos bajo miles de metros de agua la cual hasta el siglo XXI, se encontraba fuera del radar de los exploradores.

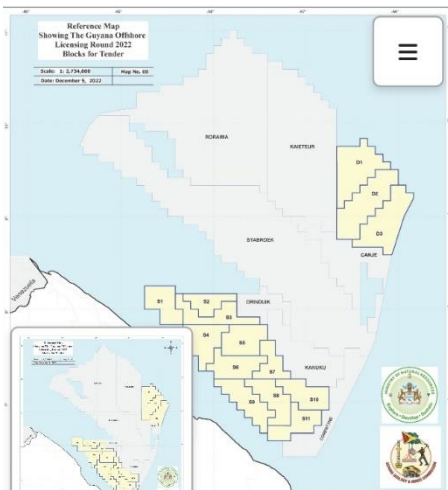
Situación actual:

La actividad petrolera en Guyana continua. En 2023 se realizó un nuevo proceso de licitación competitivo cuyo resultado fue recientemente anunciado. Exxon y Hess estuvieron entre las compañías petroleras que presentaron ofertas en una subasta por otros 14 bloques de exploración de petróleo y gas. Los detalles de subasta aún no se han revelado. Entre los demás postores resaltan TotalEnergies (TTEF.PA) y Qatar Energy.

La Asamblea Nacional de Guyana aprobó recientemente un proyecto de ley que otorgará al ministro de Recursos Naturales amplio poder sobre la contratación de la multimillonaria industria petrolera. Las nuevas reglas entrarán en vigor para futuros proyectos, incluidos los resultados de la ronda recién anunciados.

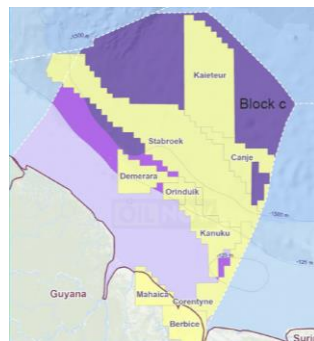
En cuanto a la actividad de desarrollo, ExxonMobil y sus socios planean desembolsar 13.000 millones de dólares en un sexto proyecto petrolero en alta mar para el desarrollo del proyecto Whiptail.

Mientras tanto, ExxonMobil y Hess Corp, se retiraron de la exploración del bloque Kaieteur en aguas profundas de Guyana, dijo Exxon el jueves, después de decepcionantes resultados de exploración y transfirieron sus participaciones en el bloque a Ratio Guyana Limited y Cataleya Energy Limited, que originalmente poseían las licencias de exploración, dijo Exxon.



Ratio sustituirá a Exxon como operador, pendiente de la aprobación del gobierno. El primer pozo perforado por Exxon en el bloque se consideró no comercial. Exxon también ha perforado tres pozos no comerciales en el bloque más pequeño Canje.

El gobierno ha recibido a la fecha alrededor de 3.400 millones de dólares en impuestos y regalías y la actividad ha creado casi 5.000 empleos en el país. Este éxito económico súbito tiene sus bemoles y tiende a trastocar los equilibrios macroeconómicos. El gobierno busca proteger al país de la conocida «enfermedad holandesa», que se produce cuando se presenta un auge económico demasiado intenso asociado a rentas externas, tal como le ocurre a Guyana. El resultado final puede ser una economía con una divisa sobrevalorada, grandes desequilibrios y poca diversificación sectorial.



Para impedir esta situación, Guyana ha establecido un tipo de cambio fijo frente al dólar estadounidense, para impedir que el dólar guyanés se aprecie demasiado, y ha establecido un fondo de estabilización macroeconómica, llamado Fondo Soberano de Riqueza o también Fondo de Recursos Naturales, manejado por el Banco de Guyana. El fondo tiene tres subfondos: 1) Fondo de Estabilización, 2) Infraestructura y Fondo de Desarrollo Social y 3) Fondo de Participación Ciudadana. Este fondo se diferencia del de Noruega, que es principalmente un fondo de ahorro. Países como Guyana con sus deficiencias en infraestructura y problemas sociales requieren una administración prudente, pero diferente de la del caso noruego.

El Fondo de Recursos Naturales tiene ya cerca de 2.000 millones de dólares, a pesar de la corta vida de la explotación petrolera en Guyana. Sin embargo, Guyana ha sufrido de inestabilidad política y, por lo tanto, está latente el riesgo de que las reglas de juego cambien.

De manera que Guyana destaca como la cuenca petrolera más activa y atractiva en los momentos actuales.

Venezuela Eventos Políticos

La atención y la acción del régimen continúa concentrada en implosionar o posponer las elecciones primarias de la oposición. La nueva CNE, después de reunirse con miembros de la Comisión de Primarias, indicó que el proceso de primarias debería realizarse el 19 de noviembre, para poder contar con la colaboración técnica del CNE. La oferta ha dividido la oposición, algunos candidatos opuestos a aceptar la “ayuda” propuesta, con base en que el CNE carece de imparcialidad, y otros a favor, alegando que unos comicios autogestionados adolecerían de problemas logísticos.

MCM, la candidata con mejor opción de ganar la contienda está totalmente opuesta a utilizar la oferta y con buenas razones, prácticamente todas las

encuestas la colocan como ganadora con una abrumadora mayoría en la intención de voto. La Comisión de primarias le dijo al CNE que las primarias se podían realizar sin ayuda, pero si quieren colaborar, que incorporen 400 centros adicionales de votación y que pidan protección del ministro de defensa durante el proceso. Mientras tanto, el número dos del partido del gobierno en su programa televisivo, indicó que si la oposición no acepta la ayuda ofrecida, no habrá primarias.

Tratando de replicar el canje de prisioneros y liberación de fondos logrado entre Irán y USA, se mantienen contactos entre Jorge Rodríguez y Juan González, además las autoridades de Catar están sirviendo de mediadores, tal como lo hicieron en el caso de Irán. En las negociaciones la figura del colombiana Alex Saab y su liberación está considerada como una prioridad para Venezuela. Se trata, aparentemente, de un paquete complejo de condiciones en las cuales hay intercambio de reos, liberación de presos políticos, condiciones electorales y liberalización de sanciones. En los últimos días se ha reportado una liberación de 7 a 9 militares presos desde el 2018, se desconoce si pudiera ser parte de un paquete negociado.

En lo económico, el control del gasto público y las intervenciones en el mercado cambiario, en parte por Chevron, han logrado mantener la tasa de cambio del Bs./\$ constante, evitando el crecimiento de la inflación. Sin embargo, los economistas especializados en la materia predicen un deterioro en el valor de la moneda nacional a medida que el gobierno incrementa el gasto público.

En cuanto al conflicto con Guyana, la retórica diplomática ha bajado de tono, Maduro propuso una reunión cara a cara con el presidente guyanés para negociar. Solo en las calles de Caracas se mantiene el tema vivo con marchas callejeras a favor de la soberanía de Venezuela sobre el territorio en reclamación.

Sector Hidrocarburos

Poco ha cambiado en el quehacer petrolero venezolano, donde los problemas eléctricos ya son una constante y se han tornado en el freno en la reducción de la producción diferida. Al iniciar el último trimestre del año, las expectativas se centran en los resultados de las perforaciones en PetroMonagas con la operación de los dos únicos taladros activos en el país, la recuperación de pozos en el área de Franquera/Tomoporo y el potencial de cambios en las licencias de la OFAC como parte de un paquete que aparentemente está en la mesa de negociaciones.

Producción: El promedio de producción de la semana fue de 731 MBPD, distribuidos geográficamente como se muestra a continuación:

- Occidente: 125(Boscán 54)
- Oriente: 153
- Faja: 453 (Chevron 75)
- **Total: 731 (Chevron 129)**

Chevron alcanzó la mayor producción semanal desde que opera sus empresas mixtas desde principios de año, 2023.

Refinación: 312 MBPD de crudo y productos intermedios fueron refinados en Venezuela. Nuevamente el FCC de Cardón fue arrancado y está operando a baja capacidad, pero está contribuyendo a aliviar el problema de la escasez de gasolina. Esta semana descargo en Amuay un tanquero, procedente de Italia, con nafta y componentes de gasolina.

Exportaciones: Las exportaciones del mes de septiembre promediaron 505 MBPD, de los cuales 64 MBPD provienen de inventarios. Chevron llevó a USA 138 MBPD de crudos en tres segregaciones: 52 MBPD de Boscán, 55 MBPD de Hamaca y 22 de Merey que incluye 7 MBPD de diluyente importado. Destinado a China zarparon 316 MBPD conteniendo 14 NBPD de diluyente importado, Cuba recibió 23 MBPD y 28 MBPD fueron parte del trueque con ENI/Repsol.

Finalmente, es interesante observar que mientras se protesta izando la bandera nacional por la concesión de derechos de explotación que pudieran estar en aguas no delimitadas con la vecina Guyana, al mismo tiempo, ni siquiera se menciona que Shell recibió los permisos requeridos por el gobierno de Trinidad para desarrollar el yacimiento de gas Manatí. Este yacimiento traspasa la frontera entre Trinidad y Venezuela, tiene recursos del lado venezolano que casi triplican los volúmenes del lado Trinitario.

Sin embargo, Venezuela permitió a Trinidad el desarrollo de sus recursos en forma independiente. Hay dos razones poderosas que siembran duda sobre la conveniencia de la decisión venezolana: 1) Por

tratarse de gas libre, el control de los volúmenes extraídos mediante los puntos de drenaje de un solo lado es difícil y permitirá utilizar la energía inicial del yacimiento global para obtener tasas de producción superiores que más tarde en la vida del yacimiento, y 2) El desarrollo óptimo del gas del lado venezolano (Loran), sería utilizando infraestructura de Trinidad, por lo que lo lógico es que fuera una explotación conjunta.

