

OIL - Inventarios semanales US.

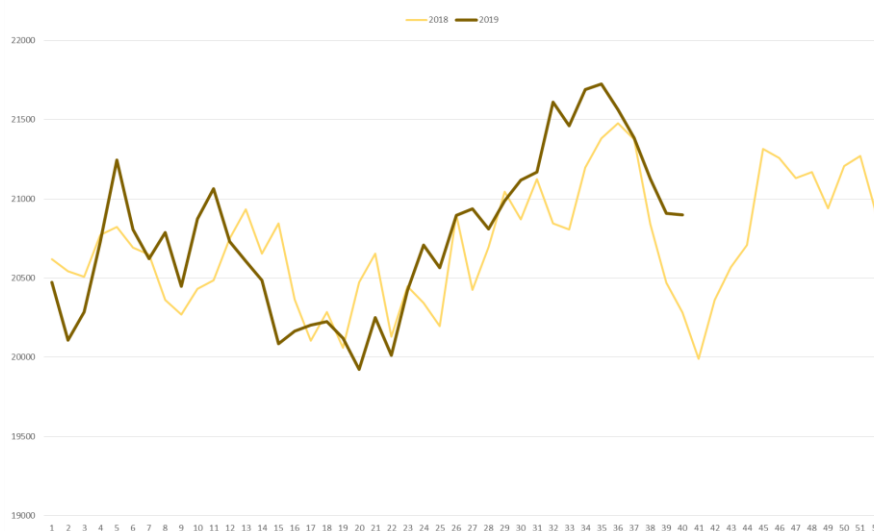
Como cada semana, la EIA publica el dato de inventarios de crudo y productos. Vamos a hacer una revisión y análisis de los inventarios de EEUU. Esto es lo que ha sucedido esta semana:

	Crude	Gasoline	Jet fuel	Distillates	Residual	
sep 27, 2019	422.642	229.976	44.417	131.267	29.816	
oct 04, 2019	425.569	228.763	44.159	127.324	29.742	Total
Difference	2.927	-1.213	-258	-3.943	-74	-2.561

El total de líquidos se reduce, destacando la fuerte demanda y la caída de las importaciones, contrarrestado por la creciente oferta y el factor de ajuste, los cuales se mantienen elevados. Así cae el total de lo que llamamos *Core Petroleum Inventories* en 2,56MM barriles para situarse en 855.56MM, 19,9MM por encima de la media de 10 años. Variable por variable:

1. **Producción:** Aumenta 0.2mbd, hasta 12.6mbd. No creemos que vaya a aumentar mucho más de esta cifra atendiendo a factores como *frac spreads*, plataformas, *Ip-net of legacy*, guidance de capex de compañías de shale, etc. Daremos seguimiento con los reportes mensuales.
2. **Rendimiento de las refinerías:** Cae fuertemente hasta 15,656mbd ajustándose a esta época de mantenimiento de refinerías, donde se procesa menos crudo, y éste se acumula.
3. **Exportaciones:** Vuelven a un nivel elevado, de 3,4mbd.
4. **Importaciones:** Siguen cayendo, hasta los 6,224mbd cifra no vista desde la primera mitad de la década de 1990. Se espera que sigan en este nivel para los próximos meses.
5. **Factor de ajuste:** Históricamente alto. En 623kbd. Promediando diariamente 359kbd YTD 2019 vs 169YTD 2018, lo que supone una diferencia de 53,33MM acumulados de barriles en lo que llevamos de año respecto a 2018.
6. **Demanda:** Aumenta ligeramente respecto a la semana anterior y se mantiene en un nivel elevado, provocando que caigan fuertemente los productos.

US total liquids demand- 4 weeks average



Esto es lo que ha ocurrido esta semana respecto a los últimos 5 años:

	Week 40					
	Crude	Gasoline	Jet Fuel	Distillates	Residual	US Core Petroleum Inventories
2019	2.927	(1.213)	(258)	(3.943)	(74)	(2.561)
2018	5.987	951	1.144	(2.666)	1.043	6.459
2017	(2.747)	2.490	(308)	(1.480)	(794)	(2.839)
2016	4.850	(1.907)	(697)	(3.746)	(1.418)	(2.918)
2015	3.040	1.910	162	(2.458)	598	3.252

Y esto es lo que llevamos de año:

	YTD					
	Crude	Gasoline	Jet Fuel	Distillates	Residual	US Core Petroleum Inventories
2019	(15.849)	(11.233)	3.447	(2.107)	1.859	(23.883)
2018	(14.512)	2.985	6.718	(5.369)	(1.343)	(11.521)
2017	(16.796)	(14.024)	96	(27.726)	(6.673)	(65.123)
2016	18.852	4.078	2.499	3.862	(4.688)	24.603
2015	76.049	(5.128)	3.268	23.429	5.868	103.486

De nuevo debemos recordar que necesitamos un déficit de 350kbd en lo que resta del año, es decir 11 semanas, para alcanzar la media de 10 años en lo que respecta a inventarios de crudo, donde los precios se mueven mucho más arriba. La media de las últimas 4 semanas ha sido de +300kbd, acorde a la estacionalidad.

