

## OIL - Inventarios semanales US.

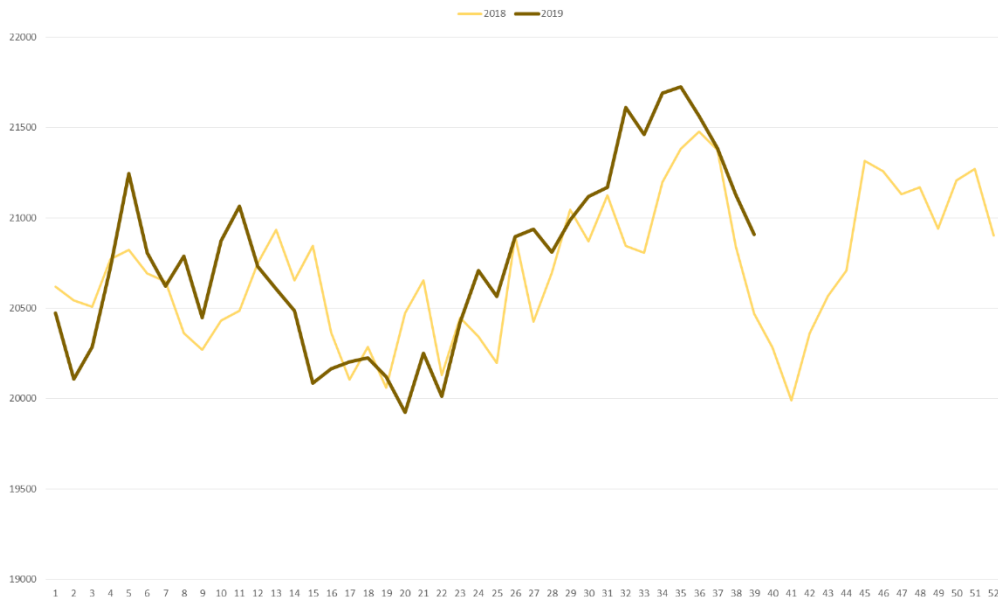
Como cada semana, la EIA publica el dato de inventarios de crudo y productos. Vamos a hacer una revisión y análisis de los inventarios de EEUU. Esto es lo que ha sucedido esta semana:

	Crude	Gasoline	Jet fuel	Distillates	Residual	
sep 20, 2019	419.538	230.204	45.453	133.685	29.526	
sep 27, 2019	422.642	229.976	44.417	131.267	29.816	<b>Total</b>
<b>Difference</b>	<b>3.104</b>	<b>-228</b>	<b>-1.036</b>	<b>-2.418</b>	<b>290</b>	<b>-288</b>

Aunque el total de líquidos se ha mostrado plano, con un ligero *dram*, el crudo ha aumentado, debido principalmente a 3 factores: rendimiento de las refinerías más bajo de lo esperado, exportaciones más bajas de las contabilizadas y un factor de ajuste que continúa extremadamente alto. Así cae el total de lo que llamamos *Core Petroleum Inventories* en 0,288MM barriles para situarse en 858.1MM, 22,6MM por encima de la media de 10 años. Variable por variable:

1. **Producción:** Disminuye 0.1mbd, hasta 12.4mbd. No creemos que vaya a aumentar más allá de 12.6-12.7mbd atendiendo a factores como *frac spreads*, plataformas, *Ip-net of legacy*, guidance de capex de compañías de shale, etc.
2. **Rendimiento de las refinerías:** Cae fuertemente hasta 16.017mbd ajustándose a esta época de mantenimiento de refinerías, donde se procesa menos crudo, y éste se acumula.
3. **Exportaciones:** Más bajas de las contabilizadas: 2,867mbd vs 3.4mbd. Esto se reflejará en unas mayores exportaciones la próxima semana.
4. **Importaciones:** Siguen cayendo, hasta los 6,291mbd 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 636kbd. Promediando diariamente 352kbd YTD 2019 vs 150YTD 2018, lo que supone una diferencia de 55.2MM acumulados de barriles en lo que llevamos de año respecto a 2018.
6. **Demanda:** Cae en línea con la época del año que nos encontramos, pero se mantiene fuerte y por encima de 2018.

US total liquids demand- 4 weeks average



De nuevo debemos recordar que necesitamos un déficit de 0.3mbd en lo que resta del año, es decir 12 semanas, para alcanzar la media de 10 años, donde los precios se mueven mucho más arriba. La media de las últimas 4 semanas ha sido de 11kbd, acorde a la estacionalidad.

