

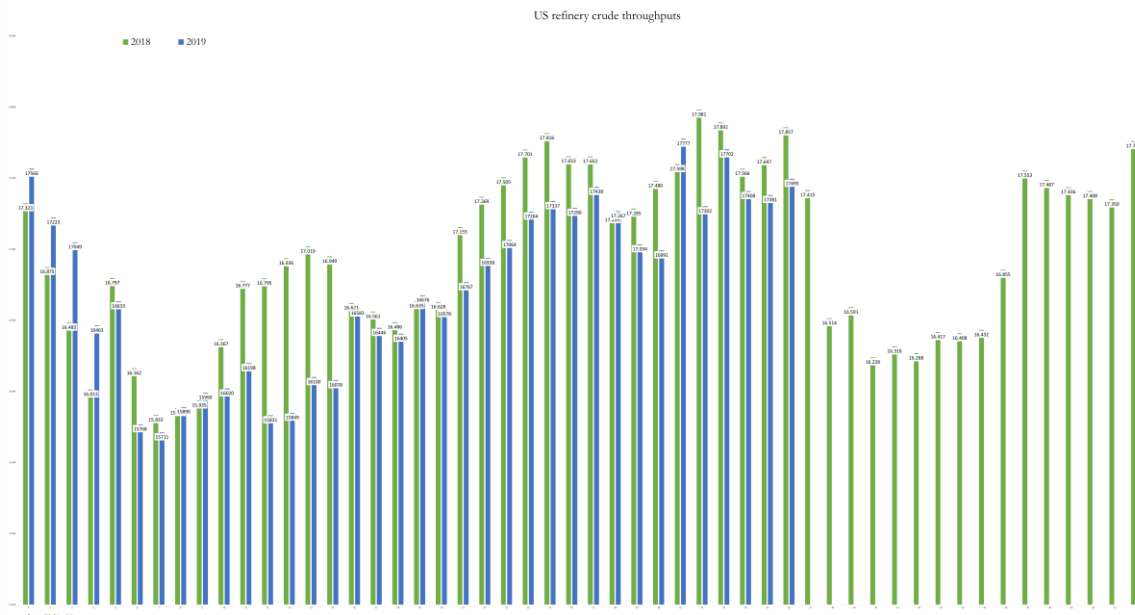
## Inventarios semanales US.

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	
ago 30, 2019	422.980	229.586	42.636	133.522	30.066	
sep 06, 2019	416.068	228.904	44.485	136.226	29.241	<b>Total</b>
<b>Difference</b>	<b>-6.912</b>	<b>-682</b>	<b>1.849</b>	<b>2.704</b>	<b>-825</b>	<b>-3.866</b>

Como vemos decrecen mucho los de crudo, y aumentan los destilados medios y jet fuel. El total de lo que llamamos “core petroleum inventories” decrece una nueva semana en 3.866MM barriles para situarse en 854MM, 20MM por encima de la media de 10 años. Variable por variable:

1. **Producción:** Se mantiene plana en 12.4mbd. No debería crecer mucho más. Si uno atiende al 914 EIA mensual, de diciembre de 2018 a junio 2019 está plana.
2. **Rendimiento de las refinerías:** Buen dato. Alta en 17.495mbd. Muy buena señal, dado que nos encontramos a las puertas de los TARS. El dato clave serán las próximas semanas, donde por estas fechas el año pasado cayó en picado:



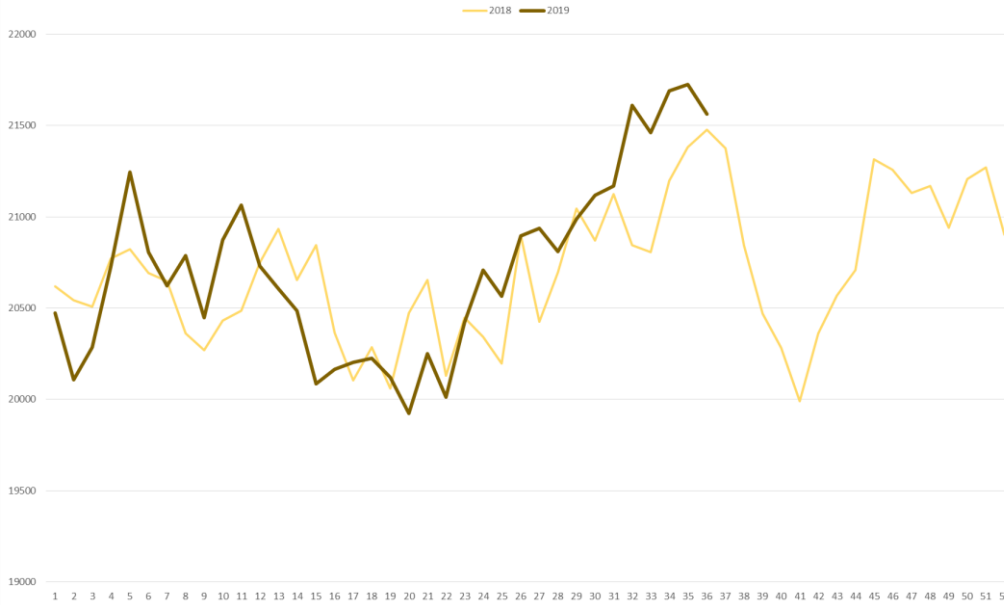
3. **Exportaciones:** Altas en 3.295mbd, ya dijimos que esto continuará, aunque algo más bajas quizá.
4. **Importaciones:** Buen dato, aunque deberán comenzar a bajar por debajo de los 6.5mbd a finales de mes. Muy altas las de Iraq esta semana en 547kdb, se corregirá fuertemente a la baja la semana que viene, algo que nos beneficiará. Las del resto en línea con el promedio del año.
5. **Factor de ajuste:** Sigue muy alto (en 678kdb!!) y esta tendencia insisto que no es sostenible más comparando las estimaciones de producción semanales+ajuste con los datos de producción de los 914 de la EIA. 321kdb YTD 2019 vs 125 YTD 2018.

## Prime Value

No somos capaces de explicar tan alto factor de ajuste y pensamos que lo corregirán a la baja antes o después y nos beneficiará.

6. **Demanda:** Cae por estas fechas como es habitual, aunque sigue por encima de 2018:

US total liquids demand- 4 weeks average



Recordad, necesitamos un déficit de 0.3mbd en lo que resta del año para alcanzar la media de 10 años, donde los precios se mueven mucho más arriba:

US Crude Inventories vs WTI

