

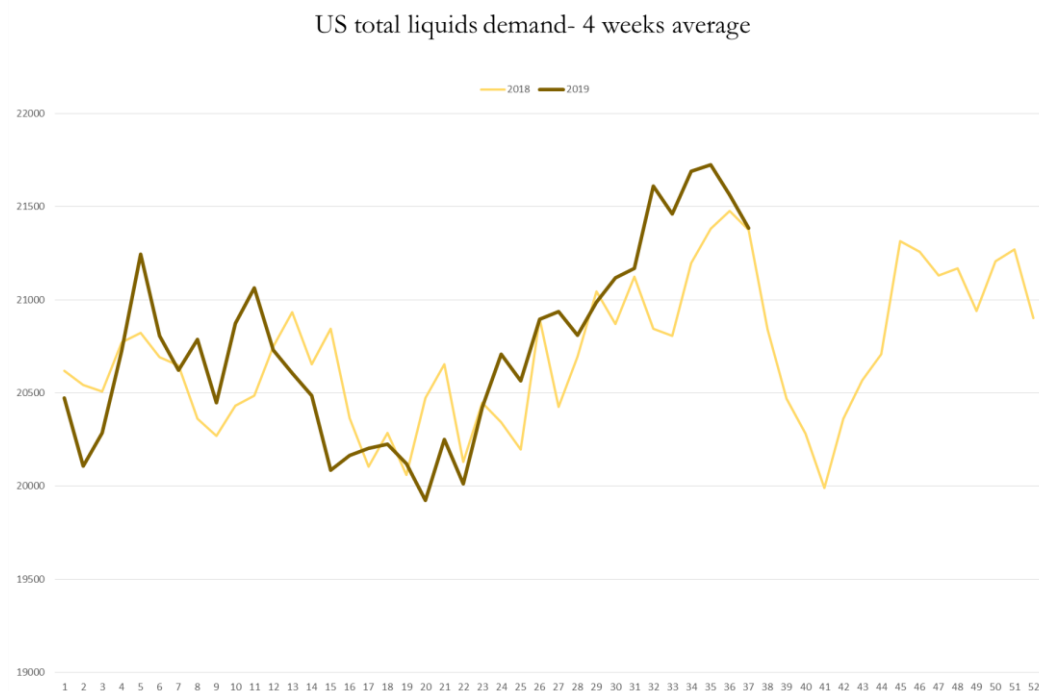
Inventarios semanales US.

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:

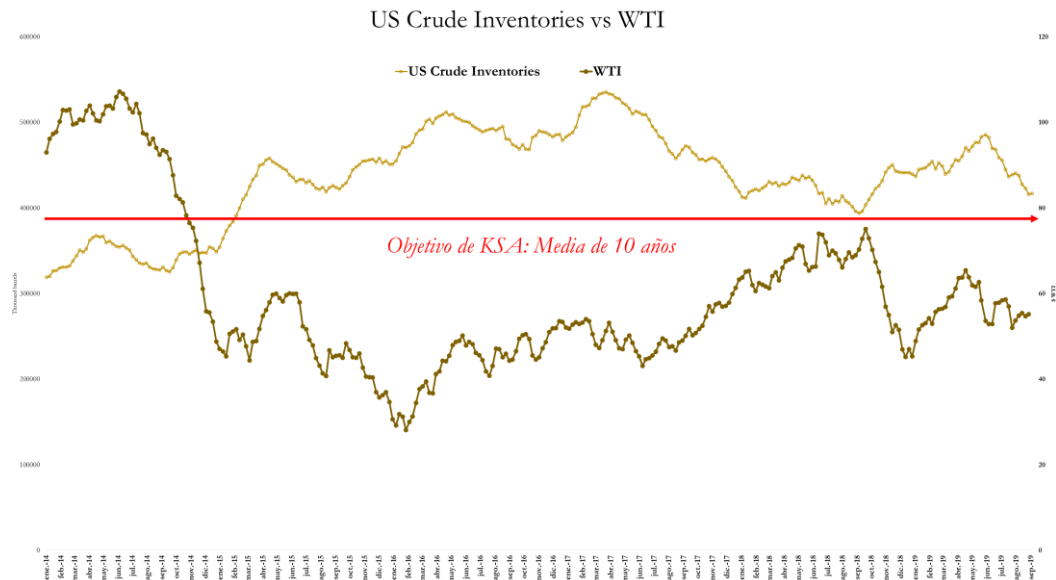
	Crude	Gasoline	Jet fuel	Distillates	Residual	
sep 06, 2019	416.068	228.904	44.485	136.226	29.241	
sep 13, 2019	417.126	229.685	43.592	136.663	28.605	Total
Difference	1.058	781	-893	437	-636	747

Como vemos una semana prácticamente plana tal y como esperábamos. Aumentan el total de lo que llamamos “core petroleum inventories” en 0.747MM barriles para situarse en 855.6MM, 20.5MM por encima de la media de 10 años. Variable por variable:

1. **Producción:** Sigue plana en 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:** Finalmente cae fuerte, en 16.707mbd. Como decíamos estamos ya en época de mantenimiento de refinerías, donde se procesa menos crudo, y éste se acumula.
3. **Exportaciones:** Se mantienen altas e incluso creemos que subirán más.
4. **Importaciones:** Bajarán más las de KSA e Iraq.
5. **Factor de ajuste:** Inexplicablemente alto. En 583kbd...y esta tendencia insistimos que no es sostenible más comparando las estimaciones de producción semanales+ajuste con los datos de producción de los 914 de la EIA. 328kbd YTD 2019 vs 134YTD 2018. No somos capaces de explicar tan alto facto de ajuste y pensamos que lo corregirán a la baja antes o después y nos beneficiará.
6. **Demanda:** Cae en línea con la época del año que nos encontramos:



De nuevo debemos recordar que necesitamos un déficit de 0.3mbd en lo que resta del año, es decir 15 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 379kbd:



Un informe esta semana que no dice mucho, fuera de la excepcionalidad del factor de ajuste.