

OIL - Inventarios semanales US.

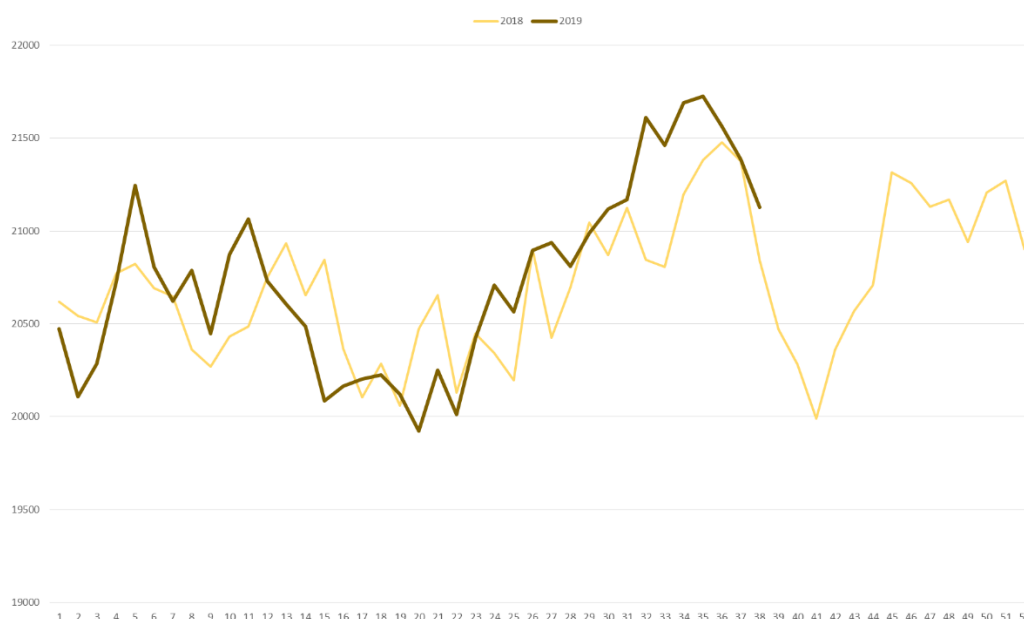
Como cada semana, la EIA publica el dato de inventarios de crudo y productos. Vamos a hacer una revisión y análisis de los inventarios de EEUU. Esto es lo que ha sucedido esta semana:

	Crude	Gasoline	Jet fuel	Distillates	Residual	
sep 13, 2019	417.126	229.685	43.592	136.663	28.605	
sep 20, 2019	419.538	230.204	45.453	133.685	29.526	Total
Difference	2.412	519	1.861	-2.978	921	2.735

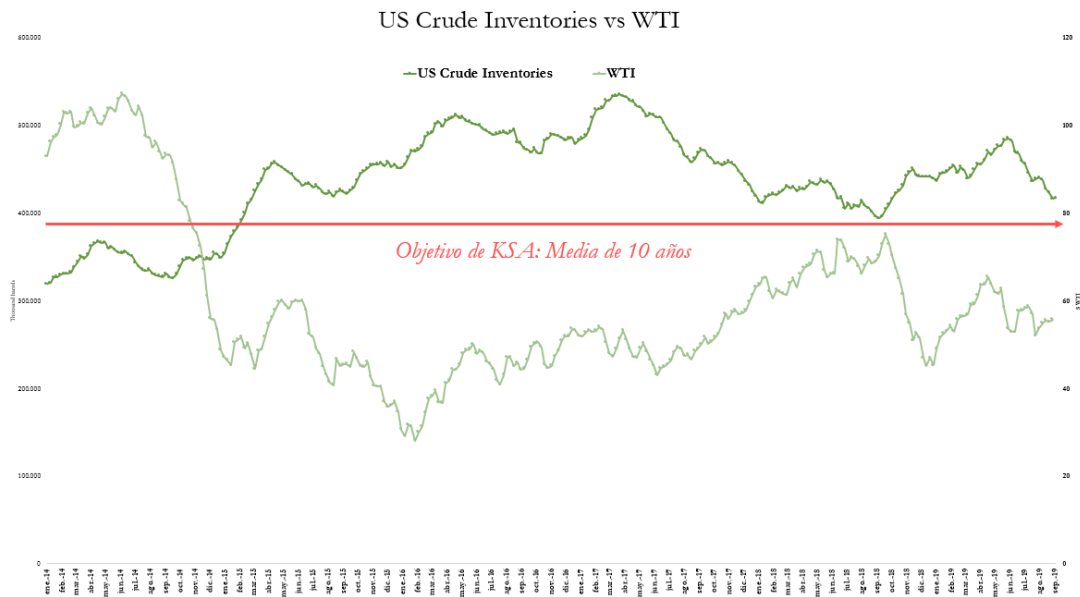
Como vemos una semana con un ligero *build* frente a un *draw* de 0.74MM esperado. Aumentan el total de lo que llamamos *Core Petroleum Inventories* en 2,7MM barriles para situarse en 858.4MM, 23.1MM por encima de la media de 10 años. Variable por variable:

1. **Producción:** Aumenta 0.1mbd, hasta 12.5mbd. 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 ligeramente hasta 16.5mbd ajustándose a esta época de mantenimiento de refinerías, donde se procesa menos crudo, y éste se acumula.
3. **Exportaciones:** Siguen altas e incluso creemos que subirán más.
4. **Importaciones:** Siguen cayendo y bajarán más las de KSA e Iraq.
5. **Factor de ajuste:** En máximos de 5 años- 962kbd. Promediando diariamente 353kbd YTD 2019 vs 140YTD 2018, lo que supone una diferencia de 53.4MM 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:

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 14 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 115kbd:



Un informe esta semana que no dice mucho, fuera de la excepcionalidad del factor de ajuste y la caída más alta de lo esperada del rendimiento.