



# Análisis y expectativas del mercado mundial del petróleo y del gas natural para 2014

Elaboró: MBA Ing. Mihaela Dobrinescu  
Asesora Presidencia

Octubre 2013

- 1. Corto repaso del escenario económico mundial y perspectivas para 2014**
- 2. Pronostican derrumbe en precios del petróleo**
- 3. Precios promedios mensuales 2012 - 2013 del crudo y del gas natural**
- 4. Pronósticos de precios del petróleo y del gas natural; proyecciones de consumo y suministro**
- 5. Últimos pronóstico de EIA, Octubre 2013**

## **CONCLUSIONES**

## I. Corto repaso del escenario económico mundial y perspectivas para 2014

- El crecimiento mundial avanza lentamente ya que los factores que impulsan la actividad están cambiando
- China y países de mercados emergentes están dejando atrás niveles máximos cíclicos. Sus tasas de crecimiento se mantiene muy por encima de las tasas las economías avanzadas pero por debajo de los altos niveles de los últimos años.
- EEUU proyecta para 2014 un crecimiento más elevado que 2013.
- Japón está experimentando un vigoroso repunte pero perderá ímpetu en 2014 a medida que se endurezca la política fiscal.
- La zona Euro está saliendo muy lentamente de la recesión. Recientemente España anunció que salió de la recesión.

- La actividad mundial se prevé que en el futuro se fortalezca moderadamente.
- El impulso provendrá de las economías avanzada, cuyo PIB se expandiría a un ritmo de alrededor de 2% en 2014,  $\frac{3}{4}$  más que en 2013.
- Los factores que impulsan este aumento son el fortalecimiento de la economía de EEUU, una contracción fiscal mucho menor (excepto en Japón) y condiciones monetarias sumamente acomodaticias.
- El crecimiento de la zona Euro se verá limitada por la gran debilidad de las economías de la periferia.
- Las economías de mercados emergentes y en desarrollo se expandirá alrededor de 5% en 2014.
- El desempleo se mantendrá a niveles inaceptablemente elevados en muchas economías avanzadas, así como en muchas economías de mercados emergentes (Medio Oriente y Norte de África).
- En consecuencia, es posible que la economía mundial crezca apenas poco más de 3% al año a mediano plazo, en lugar del 4% como estaba previsto.

## 2. Pronostican derrumbe en precios del petróleo

- La AIE pronostica una caída en el precio del crudo hasta 2017, lo que revierte años de constante crecimiento.
- Maria van der Hoeven, directora ejecutiva de AIE dijo: “El mapa mundial del petróleo se volverá a trazar en los próximos 5 años”.
- Tradicionalmente los principales exportadores de petróleo que atracaban en el puerto Corpus Christi eran: México, Nigeria, Arabia Saudita, Reino Unido y Venezuela.
- En actualidad los patrones del comercio se están modificando a medida que aumenta la producción de petróleo no convencional en EEUU.
- AIE pronostica para 2017 una caída en el intercambio comercial del petróleo entre continentes.

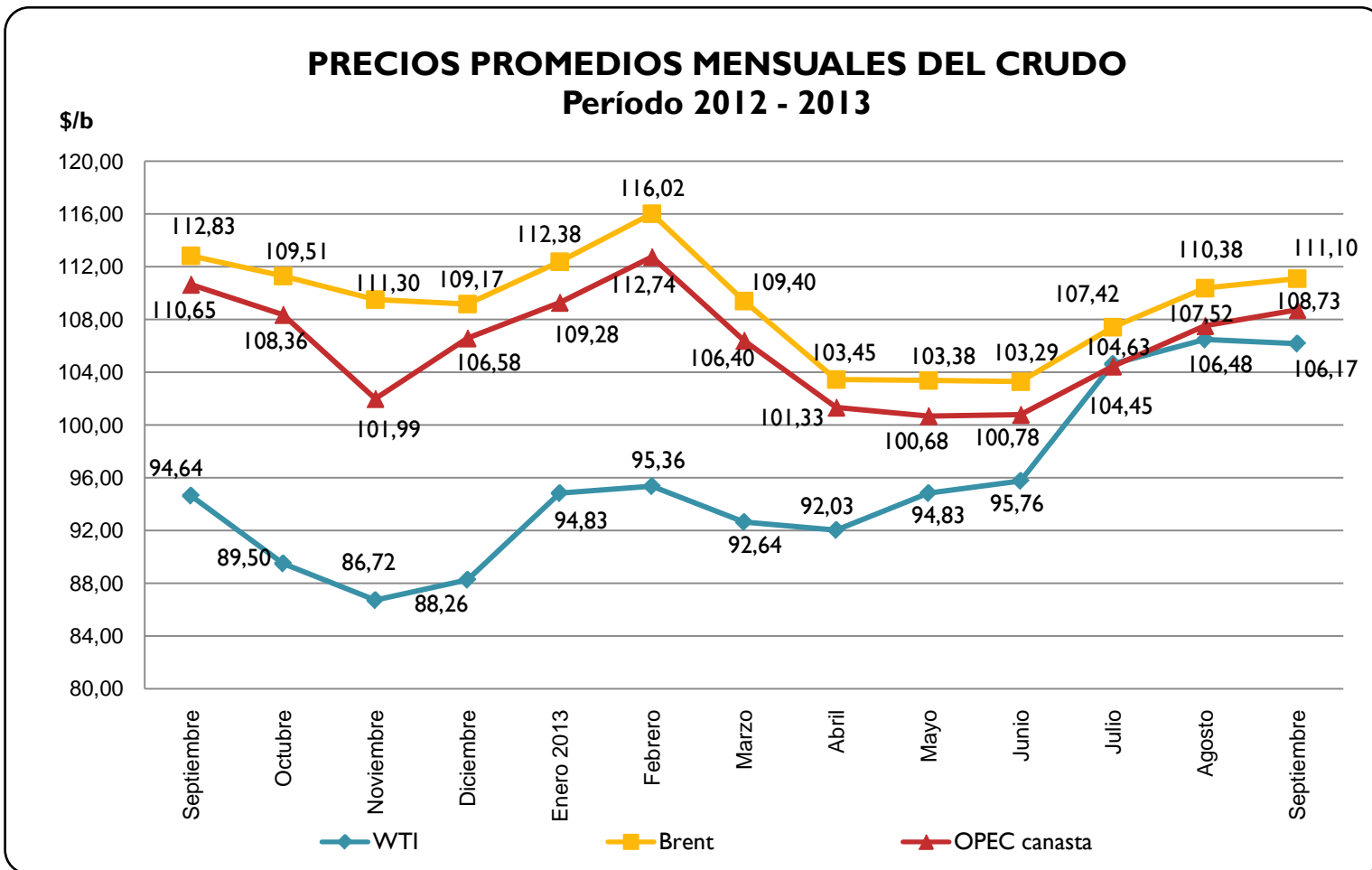
## PRIMER CAMBIO

- En 2017 se comercializarán 32,9 millones b/d (1,6 millones b/d menos que 2011).
- Obliga a las grandes comercializadores (Vitol, Glencore, Trafigura, Gunvor, Mercuria y las divisiones de trading BP, Royal Dutch Shell y Total) a un replanteamiento del negocio.
- Adicionalmente la demanda de buques sería afectada.
- En EEUU la importación de crudos disminuirá en 2,6 millones b/d por ser abastecido con la producción de Canadá, Texas y Dakota del Norte.
- Las refinerías de la costa Atlántica de EEUU están haciendo las adaptaciones para el cambio de crudos dulces ligeros importados a crudos locales.
- Como resultado del cambio de crudos el WTI baja de precio y baja la diferencia WTI-Brent que superaba los 20\$.

## SEGUNDO CAMBIO

- **Disminución en las exportaciones de Medio Oriente hasta 2017.**
- **Según AIE el Medio Oriente vendrá al extranjero 1,9 millones b/d menos que en 2011.**
- **La región MO refinará más crudo localmente ya que Arabia Saudita asociada con Total y Sinopec de China construye 2 refinerías de 400.000 b/d que serán alimentados con el crudo Manifa (el yacimiento más reciente descubierto).**
- **Los países industrializados importarán 4,3 millones b/d menos en 2017.**
- **Los países en desarrollo en 2017 comprarán 2,7 millones b/d más que 2011.**

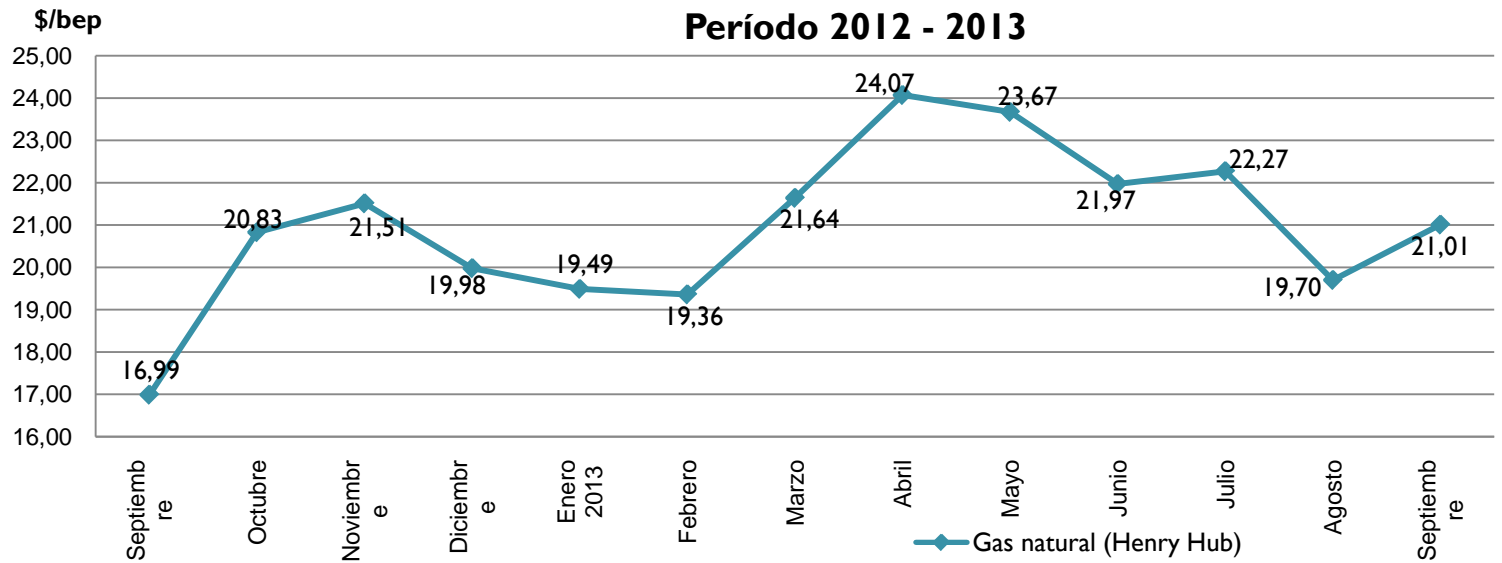
### 3. Precios promedios mensuales 2012 - 2013 del crudo y del gas natural





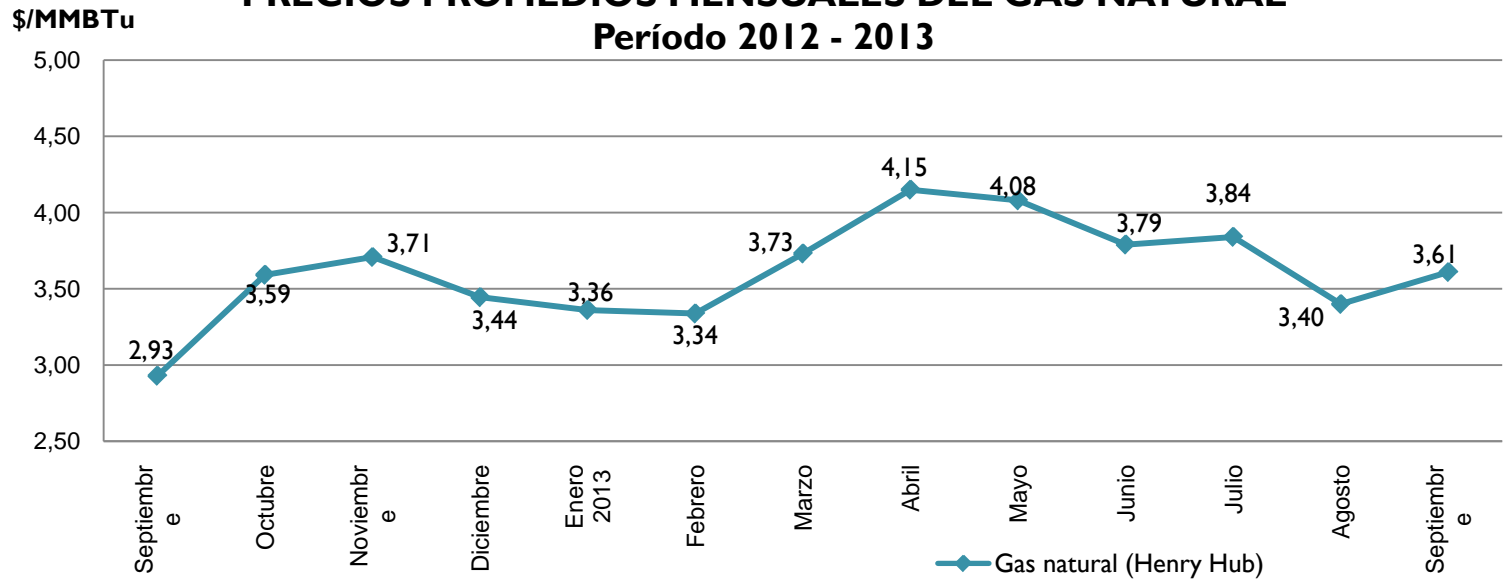
## PRECIOS PROMEDIOS MENSUALES DEL GAS NATURAL

Período 2012 - 2013



## PRECIOS PROMEDIOS MENSUALES DEL GAS NATURAL

Período 2012 - 2013



## 4. Pronósticos de precios del petróleo y del gas natural; proyecciones de consumo y suministro

- EIA pronostica: Crudo Brent promedio en 2012 de 112\$/b, en 2013 de 109 \$/ y de 101 \$/b en 2014. Crudo West Texas Intermediate (WTI) en promedio con descuento sobre el crudo Brent de 18 \$/b en el 2013, 9 \$/b en el 2014.
- EE.UU. EIA estima la producción total de crudo promedió 6,4 millones b/d en 2012, un aumento de 0,8 millones de b/d con respecto al año anterior. Proyección de la producción de aceite crudo EEUU aumentan a 7,3 millones de b/d en 2013 y 7,8 millones de b/d en 2014.
- El consumo total de combustibles líquidos EE.UU. cayó de 20,8 millones de b/d en 2005 hasta 18,6 millones de b/d en 2012.
- EIA espera que el precio del gas natural Henry Hub, un promedio de 2,75 \$/MMBtu en 2012, un promedio de 3,53 \$/MMBtu en 2013 y 3,84 \$/MMBtu en 2014.

## **Proyección mundial de petróleo crudo y combustibles líquidos**

- Se estima incremento en la producción mundial de 2 millones de b/d en 2013 y 2,0 millones de b/d en 2014, con la mayor parte del crecimiento proveniente de fuera de la OPEP.

## **El petróleo y el consumo mundial de combustibles líquidos.**

- Consumo mundial de combustibles líquidos creció un 0,9 millones de b/d en 2012 para llegar a 89,2 millones de b/d.
- Se estima un crecimiento acelerado para 2013 y 2014 debido a una recuperación moderada en el crecimiento económico global;
- Consumo llegará a 90,2 millones de b/d en 2013 y 91,6 millones de b/d en 2014.
- Asia (no OCDE) principal contribuyente al crecimiento regional del consumo global.

- Consumo de combustibles líquidos OCDE se redujo en un 0,4 millones de b/d en 2012.
- Se estima disminución del consumo OCDE en 0,3 millones de b/d en 2013 (por disminución del consumo en Europa).
- En 2014 el consumo de la OCDE se aplanará (en respuesta a un mayor crecimiento económico).
- El consumo de combustibles en China aumentó en 380.000 b/d en 2012, y se incrementará en 450.000 b/d en 2013 y en 470.000 b/d en 2014.

### **No OPEP.**

- Se estima que aumentará la producción de líquidos no OPEP en 1,2 millones de b/d en 2013, y otros 1,4 millones de b/d en 2014.

## Suministro de la OPEP.

- Se estima que el suministro de petróleo por parte de la OPEP disminuya en 0,3 millones b/d en 2013 respecto a 2012; luego se eleva en 0,3 millones de b/d en 2014.
- La mayor parte del descenso en 2013 proviene de Arabia Saudita, que responde al crecimiento de la producción no-OPEP y aumento de algunos miembros de la OPEP, (Irak, Nigeria y Angola).
- Argelia se mantiene sin cambios; sector energético de Libia continúa siendo afectado por una serie de pequeños trastornos (la producción de petróleo de Libia se redujo a un promedio de 1,3 millones b/d en enero de 2013)
- Se estima que la capacidad excedente de la OPEP, que se concentran principalmente en Arabia Saudita, fue alrededor de 2,7 millones b/d en enero de 2013.
- Los excedentes de capacidad de la OPEP se proyectan en 2,9 millones de b/d en 2013 y 3,4 millones de b/d en 2014.

## OCDE Petróleo Inventarios.

- EIA estima que la OCDE inventarios comerciales de petróleo a finales de 2012 ascendió a 2,66 mil millones de barriles, equivalentes a 57,2 días de suministro.
- Se proyectan que los inventarios de petróleo de la OCDE caen ligeramente a finales de 2013 a 2,63 mil millones de barriles (56,4 días de suministro).
- Inventarios aumentarán ligeramente a 2,69 millones de barriles (57,8 días de suministro) a finales de 2014.

## Los precios del crudo.

- **Crudo Brent caerá de un promedio de 112 \$/b en 2012 a promedios anuales de 109 \$/b en 2013 y 101 \$/b 2014.**
- **Crudo WTI con un promedio de 94\$/b y se proyecta en 93 \$/b en 2013 y 92 \$/b en 2014.**
- **La diferencia entre el crudo Brent y WTI se reduce de 18 \$/b en 2012 a 9 \$/b en 2014 debido a varios proyectos de ductos de la Midcontinent hasta el USGC . En el último semestre de 2013 la diferencia era de 5-6 \$/b.**

## **Gas Natural**

- El clima frío ayudó a impulsar los precios del gas natural del norte de EEUU a finales de enero, 2013. ( el 24 y 25 de enero el precio llega a 30 \$/MMBtu)
- El clima frío en enero de 2013 también afectó a la producción de gas natural en los estados del occidente de EEUU.

## **Consumo de EE.UU. de Gas Natural.**

- Se estima que el consumo de gas natural tendrá un promedio de 70,3 millones de pies cúbicos por día (mpc/d) en 2013 y 70,0 mpc/d en 2014.
- El aumento previsto de los precios del gas natural contribuye a la disminución de gas natural que se utiliza para la generación de energía eléctrica de 25,0 mpc/d en 2012 a 23,1 mpc/d en 2013 y 22,6mpc/d en 2014.

## **EE.UU. Producción de Gas Natural e importaciones.**

- La producción total de EE.UU. promedio diario alcanzó 70.4 mpc/d en noviembre de 2012.
- Se espera un aumento de la producción debido a Marcellus Shale de áreas de Pensilvania y Virginia Occidental.
- La producción, a pesar de los precios bajos del gas natural, aumenta de 69,2 mpc/d en 2012 a 70,0 mpc/d en 2013, y se mantiene plana en 2014.
- El GNL importado se espera que se mantenga en niveles mínimos de menos de 0,5 mpc/d tanto en 2013 y 2014 (las importaciones llegan a la terminal de Isla de Elba en Georgia y la terminal de Everett, en Nueva Inglaterra, u obedecen a cumplimiento del el contrato a largo plazo o para tomar ventaja de los precios locales temporalmente elevados debido a las olas de frío e interrupciones).



## **Los precios estadounidenses de gas natural.**

- **El precio promedio spot del gas natural marcador Henry Hub en enero de 2013 ha sido de 3,33 \$/MMBtu.**
- **EIA estima que el precio Henry Hub tendrá un promedio de 3.53 \$/MMBtu en 2013 y para 2014 se pronostica 3,84 \$/MMBtu.**
- **En 2012 el precio promedio Henry Hub ha sido de 2,75 \$/MMBtu.**

## Las energías renovables y emisiones de dióxido de carbono US Renewables generación de electricidad.

- EIA estima que la generación total de energía de fuentes renovables se redujo en un 2,0% en 2012, como la disminución de la energía hidroeléctrica.
- EIA proyecta el aumento del consumo de energías renovables en un 2,6% en 2013.
- En 2014, el crecimiento de las energías renovables totales continuará a una tasa de 4,1%, como un aumento de 1,3% en la energía hidroeléctrica que se combina con un 5.3% de aumento en las energías renovables no-hidrico
- EIA estima actualmente que la capacidad eólica aumentará en un 7% en 2013 y un 10% en el año 2014.
- El pronóstico para la energía solar es que continúa en un crecimiento robusto, aunque la cantidad total se mantiene con una pequeña participación del total de la generación de EE.UU.
- La proyección de consumo revelan un crecimiento de un 33% en 2012, 29% en 2013, y el 30% en 2014.

## **Los biocombustibles líquidos de Estados Unidos.**

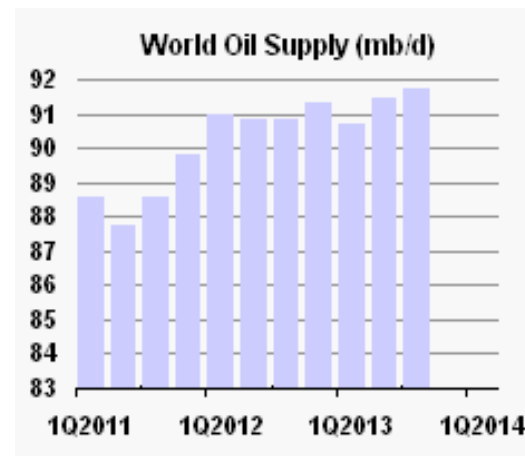
- La Agencia de Protección Ambiental de EE.UU. publicó el 31 de enero de 2013 un aviso de propuesta para la reglamentación de las obligaciones de volumen para el 2013 en el Programa Renewable Fuel estándar (RFS2) que reduce el mandato de 2013 para los biocombustibles celulósicos desde el objetivo estatutario de 1,0 mil millones de galones a 14 millones de galones.
- Las obligaciones en volumen de combustibles renovables (biodiesel y biocombustibles avanzados) para 2014 son idénticos a los de 2013.
- La sequía afectó en 2012 la producción de etanol combustible promedio de 864.000 b/d (13,3 mil millones galones) el promedio más bajo desde 2009.
- EIA espera que la producción de etanol permanezca alrededor de 800.000 b/d hasta mediados de 2013.

- Se estima que la producción de etanol aumente en el 2014, a un promedio de 916.000 b/d (14,0 mil millones de galones).
- El impuesto especial de 1 dólar por galón de biodiesel crédito fiscal se restableció con carácter retroactivo a partir del 1 de enero 2012, hasta finales de 2013 como parte del paquete fiscal de fin de año.
- La producción de biodiesel en 2012 con un promedio de 63.000 b/d (1,0 millones de galones) se estima que aumente a 84.000 b/d (1,3 miles de millones de galones) tanto en 2013 como en 2014.

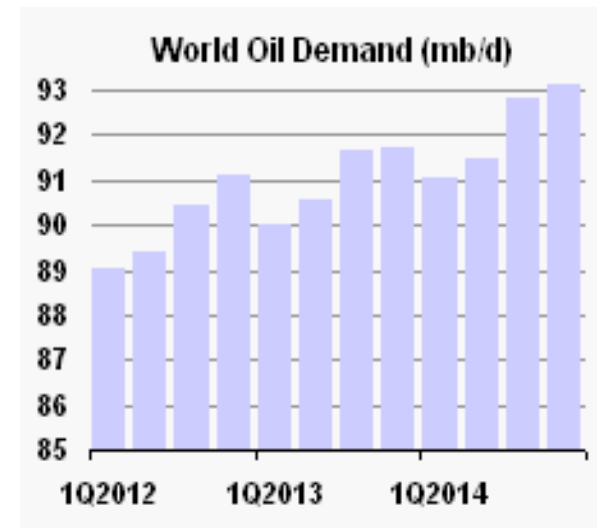
## 5. Últimos pronóstico de EIA, Octubre 2013

- **Los futuros de crudos Brent y WTI se moderó en septiembre y principios de octubre,**
  - los planes de Siria para deshacerse de sus armas químicas
  - las conversaciones directas entre Irán y los EE.UU. en la Asamblea General de la ONU.

Brent cotizaba en \$ 110/bbl y WTI en \$ 101.25/bbl .
  
- **Suministros mundiales de petróleo se redujo en 625 kb/d de 91,12 mb/d en septiembre**
  - crecimiento de la oferta **no** OPEP para el 2013 se prevé una media de 1,1 mb/d, a 54,7 mb/d, llegando a un nivel casi récord 1,7 mb/d en 2014.



- **Suministros de crudo de la OPEP cayó por debajo de 30 mb/d , por primera vez en casi dos años,**
  - debido a fuertes caídas en Libia e Irak.
  - la producción cayó de 645 kb/d de 29,99 mb/d a pesar de la producción saudita supera 10 mb/d por tercer mes consecutivo.
  - la "llamada de crudo de la OPEP y de cambio de existencias " se elevó en un 100 kb/d de 29,6 mb/d para el 4T13 .
  
- **El fortalecimiento de la demanda reciente ha elevado el pronóstico de la demanda de petróleo 2013 en un 90 kb/d, a 91,0 mb/d.**
  - crecimiento de la demanda se estima en 1,0 mb/d (1,1 % ) para el año 2013 , el aumento gradual de 1,1 mb/d en 2014.



## CONCLUSIONES

1. La economía mundial crecerá en 2014 y los años próximos poco más del 3%. Los países emergentes y en desarrollo crecerán el 5% pero el desempleo se mantendrá a niveles elevados.
2. Para el 2017 AIE pronostica una caída en el intercambio comercial del petróleo entre continentes.
  - a. Primer cambio: La importaciones de crudo en EEUU disminuyen (producción de Canadá, Texas y Dakota del Norte); las grandes comercializadoras deben replantear sus negocios; demanda de buques afectada; refinerías de la costa Atlántica de EEUU para adaptación a crudos locales.
  - b. Segundo cambio: Disminución de crudo de MO y refinará más crudos locales; los países industrializados importarán menos crudo; los países en desarrollo importarán más.

3. Pronósticos de precio de los crudos promedios anuales.

Crudo Brent:

112 \$/b en 2012; 109 \$/b en 2013; 101\$/b en 2014

Crudo WTI:

94\$/b en 2012; 93 \$/b en 2013; 92\$/b en 2014

Un precio menor de 80 \$/b obliga a las compañías de la industria de petróleo y gas natural modificar los planes de inversión en exploraciones y en obras de infraestructura industrial (refinerías, poliductos, gasoductos, tancaje, terminales de importación - exportación, plantas de licuefacción, plantas gaseificadoras, etc)

La OPEP considera que el precio justo para 2014 del petróleo es de 100\$/b

4. Pronósticos de precio Henry Hub del gas natural promedio anual

2,75 \$/MMBtu en 2012; 3,53 \$/MMBtu en 2013;

3,84\$/MMBtu en 2014



## Fuentes:

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: Transiciones y Tensiones  
Fondo Monetario Internacional, Octubre de 2013

Gregory Meyer, Javier Blas, Financial Times y AIE  
<http://www.analitica.com/va/economia/opinion/6827351.asp>

Outlook de Febrero 2013 energía a corto plazo  
<http://www.eia.gov/oog/info/twip/twip.asp>

EIA: 11 Octubre 2013  
<http://omrpublic.iea.org/>

## Abreviaciones:

- EIA = Agencia Internacional de Energía
- OM = Oriente Medio
- OECD = Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
- OPEP = Organización de los Países Exportadores de Petróleo
- API = American Petroleum Institute