



Asesores de la Presidencia

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETROLEO S.A.

INFORME

P AS-0001-2015

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO, DE SUS DERIVADOS Y DEL GAS NATURAL ENERO 2015

ELABORADO POR: MBA Ing. Mihaela Dobrinescu

Febrero, 2015

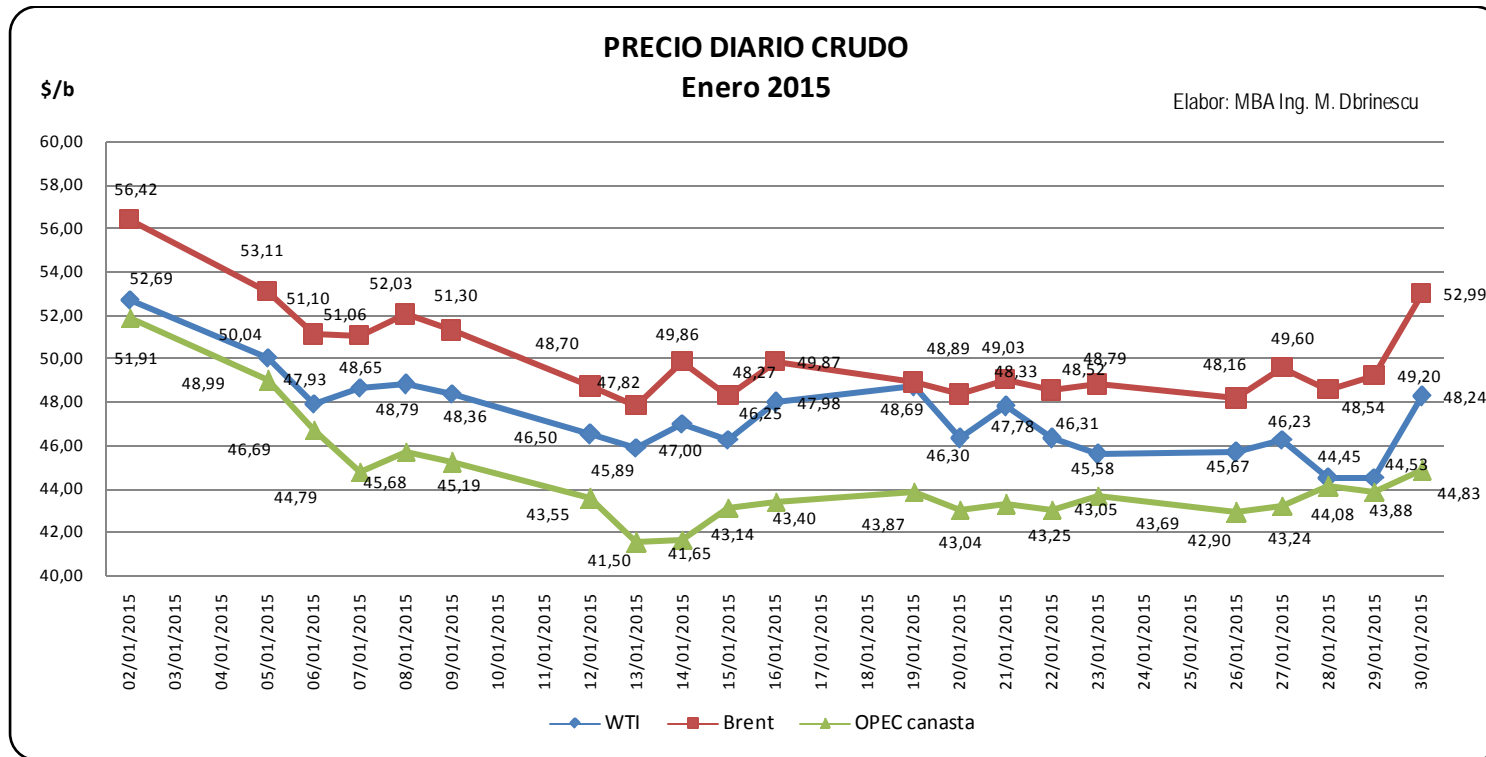
ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

ENERO 2015

P AS-0001-2015

1. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

1.1 Gráficos para el precio del petróleo (Diario, Promedio mensual, Promedio anual)



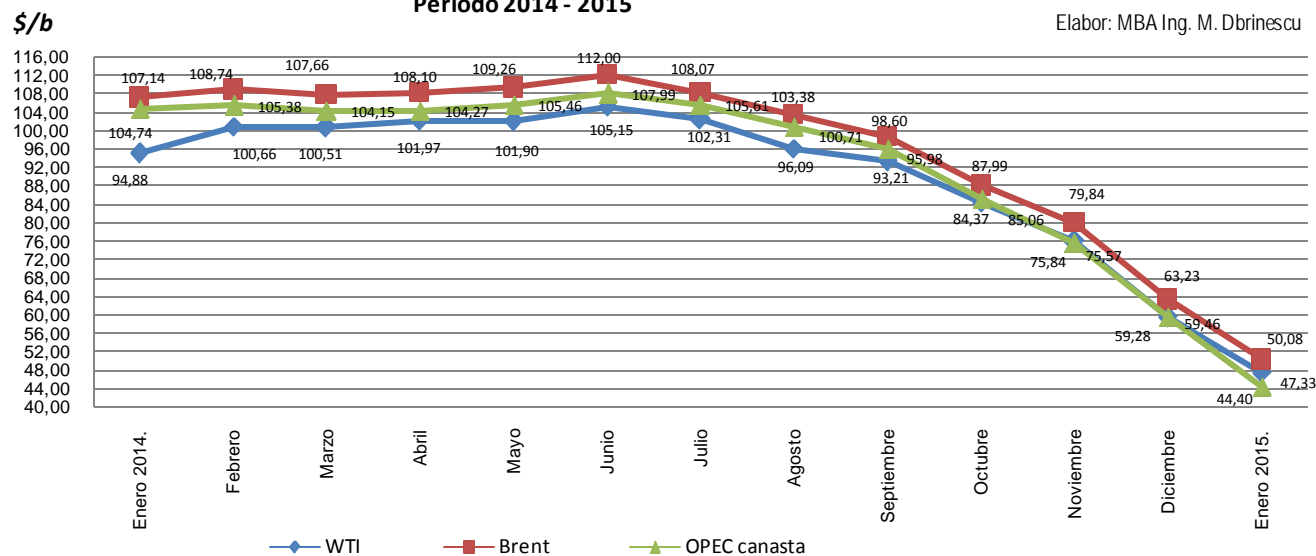
ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

ENERO 2015

P AS-0001-2015

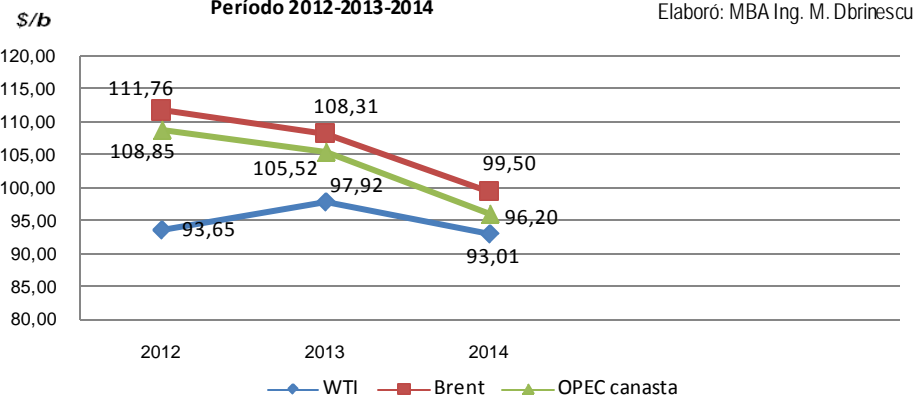
WTI Brent OPEP

PRECIOS PROMEDIOS MENSUALES DEL CRUDO
Período 2014 - 2015



	WTI	Brent	OPEP
Enero 2014	94,88	107,14	104,74
Febrero	100,66	108,74	105,38
Marzo	100,51	107,66	104,15
Abril	101,97	108,10	104,27
Mayo	101,90	109,26	105,46
Junio	105,15	112,00	107,99
Julio	102,31	108,07	105,61
Agosto	96,09	103,38	100,71
Septiembre	93,21	98,60	95,98
Octubre	84,37	87,99	85,06
Noviembre	75,84	79,84	75,57
Diciembre	59,28	63,23	59,46
Enero 2015	47,33	50,08	44,40

PRECIOS PROMEDIOS ANUALES DEL CRUDO
Período 2012-2013-2014

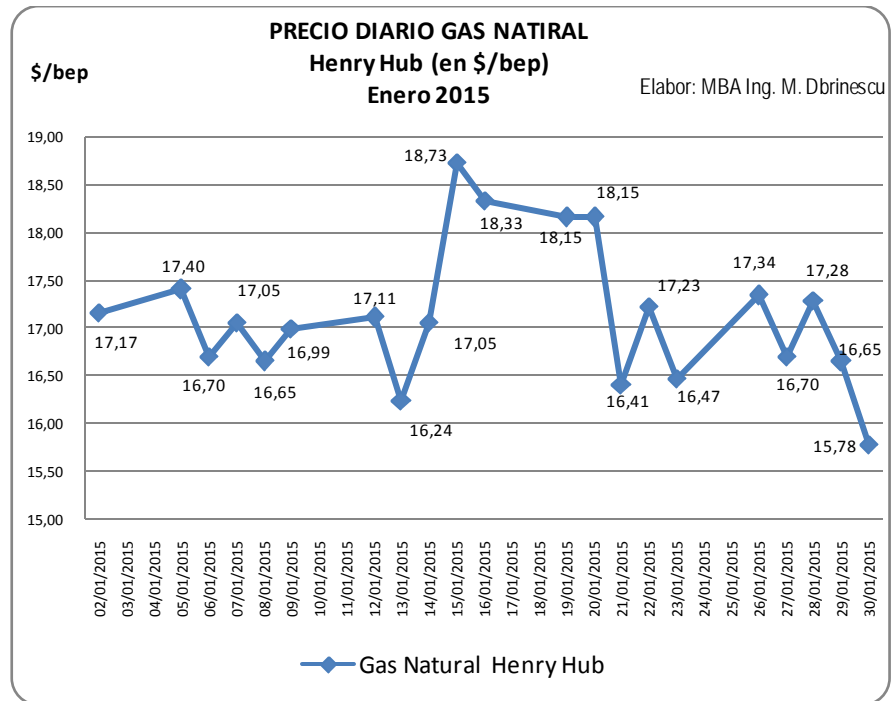
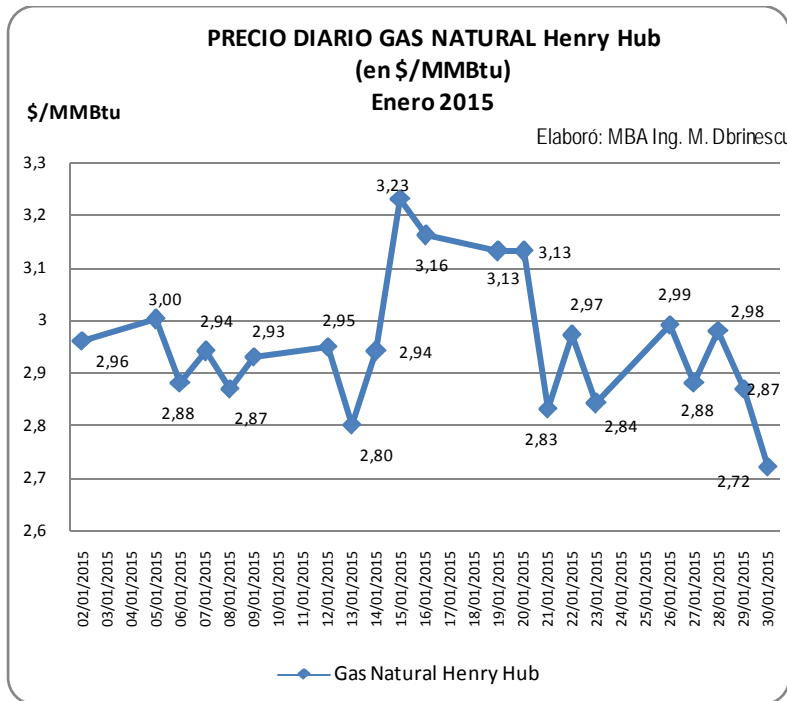


ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

ENERO 2015

P AS-0001-2015

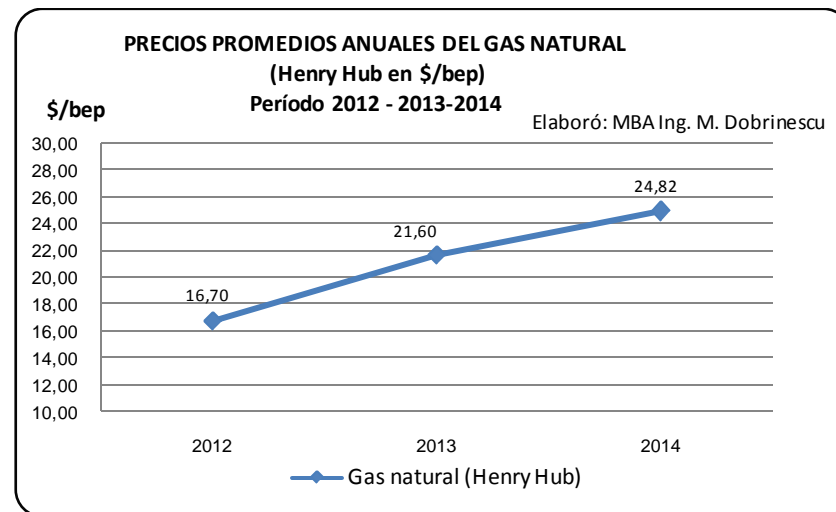
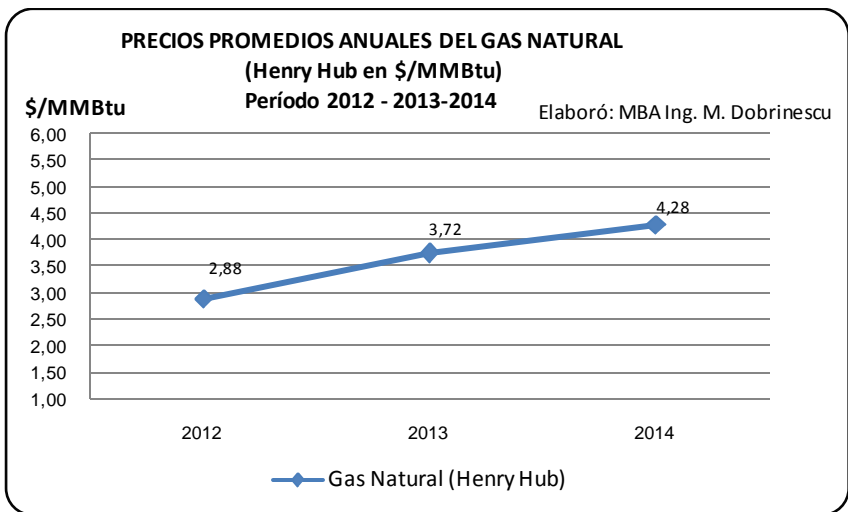
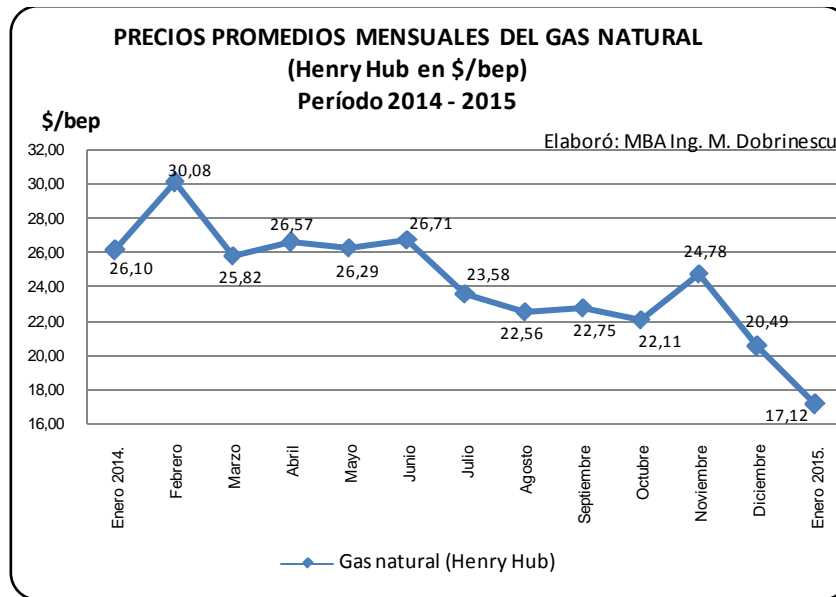
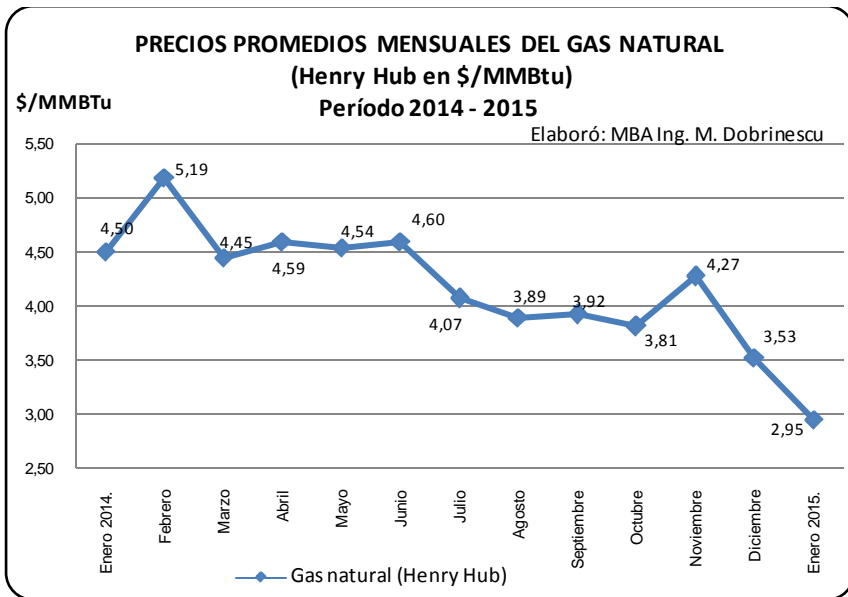
1.2 Gráficos para el precio del gas natural (Diario, Promedio mensual, Promedio anual)



ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

ENERO 2015

P AS-0001-2015



ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

ENERO 2015

P AS-0001-2015

2. COMENTARIOS RELEVANTES

Artículo/Dirección	Comentario
<p>¿Qué pasa en México si el precio del petróleo?</p> <p>siguehttp://www.milenio.com/negocios/caida_en_losprecios_del_petroleo-Argus_Media-Tec_de_Monterrey-cobertura_petroleras_0_445755678.html</p>	<p>La OPEP, liderada por Arabia Saudita, informó que dejarán que los precios se ajusten por sí solos. Esto significa que la OPEP no recortará unilateralmente su producción, esperarán a que otros países, principalmente Rusia reacciones a los bajos precios y decida sobre su producción de crudo.</p> <p>Este año (la caída del precio del petróleo) no (afecta a México) porque la Secretaría de Hacienda contrató coberturas petroleras para proteger el 100 por ciento de los ingresos del erario público en caso de que disminuya el precio del petróleo. Con las coberturas México tiene el derecho de vender en 79 dólares el barril del petróleo y no al precio del mercado.</p>
<p>El Brent gira a la baja y vuelve a los 48 dólares</p> <p>http://www.expansion.com/2015/01/15/mercados/1421308502.html</p>	<p>Los analistas destacan que el desplome del petróleo, con mínimos por debajo de los 46 dólares, congela el boom de proyecto para la exploración de petróleo no convencional en Estados Unidos, al anular los márgenes de rentabilidad. Además, del lado de la demanda, la firmeza de la economía estadounidense contrasta con la debilidad de la economía europea.</p>
<p>Dialogan Maduro y Putin sobre caída de precio del petróleo</p> <p>http://www.excelsior.com.mx/global/2015/01/15/1002860</p>	<p>El presidente venezolano mantiene que el petróleo se está utilizando como "un arma económica para someter países, regiones y pueblos" y que Washington, al extraer petróleo mediante "fracking", está creando un exceso de oferta para perjudicar a Irán, Rusia y Venezuela.</p> <p>El ministro de Energía ruso, Alexander Novak, insinuó ayer que Moscú no es favorable a la reducción de la producción, cuando observó que "muchos países consideran que cualquier acción artificial para cambiar la situación en el mercado es imposible"</p>
<p>Experto: Inevitablemente los precios del petróleo subirán</p> <p>http://www.telesurtv.net/news/Experto-Inevitablemente-los-precios-del-petroleo-subiran-20150115-0056.html</p>	<p>El economista Milton Ezrati afirma que: Un brusco incremento de los precios del crudo podría obedecer en los próximos años a la evasión de las crisis geopolíticas; no obstante la baja de los precios tiende a dilatarse. "Pero el mercado inevitablemente volverá a equilibrarse y los precios llegarán a un nivel de 60 dólares por barril, lo que refleja la relación entre la oferta y la demanda", alega Ezrati.</p> <p>El director del Instituto ruso de Energética Nacional, Serguéi Pravosúdiv, opina que los bajos precios del petróleo pueden ser la causa de otro conmoción bélica en esa región, rica en reservas de crudo.</p> <p>"E.E.UU. necesita precios altos del crudo para que sus empresas de petróleo de esquistos no quiebren, el país norteamericano no lo podrá permitir (...) en estas empresas invirtieron muchos: compañías de seguros y pensiones, bancos, población... Entonces sólo pueden apostar por una crisis a gran escala en alguna región petrolera del planeta", asegura Pravosúdiv.</p>
<p>El precio del petróleo se recupera y se acerca a los US\$50 el barril</p> <p>http://www.larepublica.co/el-precio-del-petr%C3%B3leo-se-recupera-y-se-acerca-los-us50-el-barril_209796</p>	<p>El oro negro se recuperó después de que la Agencia Internacional de la Energía (AIE) indicase que hay señales de que los bajos precios del petróleo están empezando a frenar la producción en algunas zonas, entre ellas América del Norte.</p> <p>Viernes , Enero 16, 2015</p>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

ENERO 2015

P AS-0001-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p>Venezuela: la bajada del precio del petróleo agrava la escasez de productos básicos http://es.euronews.com/2015/01/17/venezuela-la-bajada-del-precio-del-petroleo-agrava-la-escasez-de-productos-/</p>	<p>La bajada del precio del petróleo está causando estragos en la economía de Venezuela, donde el 90% de las divisas que ingresa el país proviene de la venta de crudo.</p>
<p>Los impactos que deja el bajo precio del petróleo http://www.eltiempo.com/economia/sectores/impactos-por-bajo-precio-del-petroleo/15114937</p>	<p>En el 2014 Ecopetrol dispuso 240 millones de dólares para proyectos de hidrocarburos no convencionales, cifra que para el 2015 bajó a 40 millones de dólares.</p> <p>No obstante, para Luis Giusti, expresidente de PDVSA, no necesariamente los inversionistas se verán impactados, pues “la presunción de que se necesita que el barril esté entre 80 y 90 dólares para cubrir los costos es equivocada. No se puede echar a todos en el mismo saco, porque la mayoría de los actores importantes ya pagaron por sus tierras, sus taladros y hasta hicieron hedging (cobertura) de su producción”.</p> <p>En consecuencia, agrega: “Pueden aguantar con precios de hasta 50-60 dólares por barril”. El problema sería para los actores menores, cuyas operaciones son menos eficientes.</p> <p>Alejandro Martínez, de la firma AMV Consultores, señala que “si en Estados Unidos se requiere un precio mínimo de 60 dólares por barril para una nueva inversión en no convencionales, en Colombia –donde aún no se sabe con certeza– debe ser un precio mayor.</p> <p>Según Francisco Lloreda, presidente de la Asociación Colombiana del Petróleo (ACP), las empresas están evaluando los proyectos y la caída en precios coincide con una etapa incipiente de los no convencionales, la de exploración. “Si estuviésemos en una etapa de producción, que es más costosa que la de un yacimiento convencional, sería distinto”.</p> <p>El directivo añade que en el país, en los próximos dos a cuatro años, la labor será exploratoria, para validar la existencia de petróleo o gas en esos yacimientos. “Es necesario, sin embargo, no bajar la guardia, y ser más competitivos, pues las compañías y sus casas matrices están obligadas a ser más selectivas en sus inversiones”.</p> <p>Otra visión tiene Jairo Julián Agudelo, analista de renta variable de Bancolombia, quien ve probable que las petroleras revisen otra vez a la baja sus expectativas de inversión para el 2015. Esto, “teniendo en cuenta las nuevas proyecciones de agencias internacionales con base en un precio promedio de la referencia WTI para el año de 55 dólares”.</p> <p>El presidente de Campetrol, Rubén Darío Lizarralde, estima que sí puede haber un impacto, pero recalca que la dinámica del negocio y del comportamiento en la cadena productiva obliga a no limitar las inversiones cuando los precios están bajos, porque estos reaccionan a la dinámica del mercado”.</p>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

ENERO 2015

P AS-0001-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p>El nuevo techo del precio del petróleo</p> <p>http://www.lostiempos.com/diario/opiniones/columnistas/20150119/el-nuevo-techo-del-precio-del-petroleo_288265_635654.html</p>	<p>Para entender las razones, pensemos ante todo en la ironía ideológica que hoy subyace a la economía de la energía. El mercado del petróleo siempre se definió por una lucha entre el monopolio y la competencia. Pero aunque la mayoría de los comentaristas occidentales no lo admita, hoy el principal defensor de la competencia es Arabia Saudita, mientras que los petroleros tejanos amantes de la libertad rezan para que la OPEP reafirme su poder monopólico.</p> <p>En segundo lugar, veamos la historia, en concreto, la de los precios del petróleo (ajustados por inflación) desde 1974, cuando hizo su entrada la OPEP. Vemos que hubo dos regímenes de precios distintos. De 1974 a 1985, el precio de referencia estadounidense fluctuó entre 50 y 120 dólares, a valores actuales. Entre 1986 y 2004, el intervalo fue de 20 a 50 dólares (sacando dos breves desviaciones tras la invasión a Kuwait en 1990 y la devaluación rusa de 1998). Finalmente, entre 2005 y 2014, la cotización volvió a situarse entre los 50 y los 120 dólares como en el primer período mencionado, salvo dos picos muy breves durante la crisis financiera de 2008 y 2009.</p> <p>Es decir, que el intervalo de precios de los últimos 10 años fue similar al de la primera década de la OPEP, mientras que los 19 años entre 1986 y 2004 muestran un régimen totalmente diferente. Es razonable pensar que la diferencia se debe a la pérdida de poder de la OPEP en 1985 como resultado del desarrollo de la explotación petrolera en el Mar del Norte y Alaska, que provocó un cambio de la fijación de precios monopólica a la competitiva. Ese período terminó en 2005, cuando el abrupto aumento de la demanda china creó en forma temporal una escasez global de petróleo, que permitió a la OPEP restaurar la “disciplina” de precios.</p> <p>De modo que 50 dólares puede ser una divisoria entre el régimen monopólico y el competitivo. Y la economía de los mercados competitivos, por contraste con los monopólicos, da motivos para creer que 50 dólares será un techo, no un piso.</p>
<p>El pastor de ovejas que hoy decide el precio del petróleo</p> <p>http://www.las2orillas.co/el-pastor-de-ovejas-hoy-decide-el-precio-del-petroleo/</p>	<p>Mientras unos la ven cruda, Al- Naïmi no parece tener prisa. El reino produce 9,6 millones de barriles diarios y en Arabia Saudita se rumora que se le ha advertido a Aramco que se prepare para dos años de precios bajos. Y lo más probable es que sea así porque Ibrahim Al-Assaf, el ministro de Finanzas dijo hace pocos días que “tenemos la capacidad de soportar los bajos precios del petróleo a un mediano plazo de hasta cinco años, incluso si eso significa utilizar las reservas fiscales para cubrir un gran déficit”.</p>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

ENERO 2015

P AS-0001-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p>¿En manos de quién está el precio del petróleo?</p> <p>http://www.portafolio.co/opinion/el-poder-el-precio-del-petroleo-y-efectos-del-precio</p>	<p>Detrás de toda esta revolución energética en Estados Unidos, tenemos un incremento del empleo, junto con la recuperación económica, que lo tienen a la cabeza en las estimaciones de crecimiento, algo que hace años no se veía, pues todo se concentraba en China.</p> <p>En el pasado, los precios del petróleo subían por un consumo mayor del gigante asiático, debido a los conflictos que interrumpían el bombeo en países como Libia, Sudán, Nigeria, Irán e Irak.</p> <p>Esto nos lleva a un ámbito geopolítico que siempre ha tenido como discordia al petróleo, pues hoy es una fuerte medida de control que ejerce Estados Unidos en conjunto con sus aliados frente a Rusia, un gigante que con el presidente Vladimir Putin a la cabeza venía haciendo retroceder a occidente de varias de sus posiciones en la región árabe y donde hoy tienen un pulso importante vecino a Europa, Ucrania.</p> <p>Claramente esto también hoy beneficia a una economía china que crece a la mitad que hace 10 años, y que de sumarse a esa 'nueva ola' de estímulos económicos, podría motivar más temprano que tarde la tan anhelada recuperación de los precios de las materias primas de las que tanto depende Latinoamérica en general.</p> <p>La pelea, hoy, se concentra en la cuota de mercado, especialmente por parte de Arabia Saudita, ya que su más importante comprador (EE.UU.) hoy produce a borbotones; debido a ello ha tenido que salir a ofrecer su crudo en Asia y Europa con descuentos, lo que ha llevado a que los precios caigan dramáticamente en los últimos seis meses.</p>
<p>Petróleo a 30 dólares ¿un riesgo para la economía global?</p> <p>http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/01/27/caida-del-petroleo-un-riesgo-para-la-economia-global</p>	<p>No obstante, no todos los especialistas comparten esta visión catastrófica, ya que si bien precios actuales son menores al promedio de los últimos 20 años y podrían mantenerse en torno a los 40 dólares, coinciden en que los precios bajos llevarán a los productores con mayores costos a ajustarlos o bien, tendrán que salir del mercado.</p> <p>Los especialistas consultados comentaron que un precio bajo es un beneficio para los países importadores netos como China, India, Japón y la zona euro se ven beneficiados y dado que pueden aprovechar las bajas cotizaciones para apuntalar a su economía y en el largo plazo generar una recuperación de la demanda.</p>
<p>EEUU está inundado de petróleo: las reservas superan los 400 millones de barriles</p> <p>http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6430020/01/15/EEUU-esta-inundado-de-petroleo-las-reservas-superan-los-400-millones-de-barriles.html#.Kku8ff3JyEeZyol</p>	<p>Más allá del incremento de las reservas en EEUU, Arabia Saudí ha asegurado que su producción de petróleo se ha elevado hasta una media de 9,8 millones de barriles al día (bpd), el mayor nivel de producción del país, desde octubre del año pasado. De esta forma, el mayor exportador de crudo del mundo intenta ganar cuota de mercado y vencer en la guerra del petróleo al 'fracking' de EEUU.</p>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

ENERO 2015

P AS-0001-2015

3. PRONÓSTICOS EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

Artículo/Dirección	Comentario
<p>El Brent gira a la baja y vuelve a los 48 dólares</p> <p>http://www.expansion.com/2015/01/15/mercados/1421308502.html</p>	<p>Las firmas de inversión continúan rebajando sus previsiones sobre el precio del crudo. Los analistas de ANZ otorgan un 60% de probabilidades a que el Brent oscile entre los 40 y los 60 dólares en la primera mitad de 2015.</p> <p>La misma firma ve un 30% de opciones a un precio de entre 35 y 45 dólares y sólo un 10% a un rango mucho más elevado, de entre 60 y 80 dólares.</p> <p>Para el conjunto del año, los analistas de Jefferies auguran un precio del Brent entre los 50,25 y los 72,25 dólares. Para 2016 sus estimaciones van entre los 67,50 y los 83 dólares y para 2017 entre los 77,25 y los 90 dólares.</p>
<p>El nuevo techo del precio del petróleo</p> <p>http://www.lostiempos.com/diario/opiniones/columnistas/20150119/el-nuevo-techo-del-precio-del-petroleo_288265_635654.html</p>	<p>Según esta lógica competitiva, el costo marginal del petróleo de esquisto estadounidense será el techo del precio global, mientras que el costo de los yacimientos convencionales, relativamente remotos y marginales, de la OPEP y Rusia será el piso. Pues bien, el costo de producción estimado del petróleo de esquisto se sitúa generalmente alrededor de los 50 dólares, mientras que el yacimiento convencional marginal suele cubrir sus costos con un precio de alrededor de 20 dólares.</p> <p>De modo que el intervalo de precios aproximado en este nuevo mundo de competencia petrolera debería ser de 20 a 50 dólares.</p>
<p>¿En manos de quién está el precio del petróleo?</p> <p>http://www.portafolio.co/opinion/el-poder-el-precio-del-petroleo-y-efectos-del-precio</p>	<p>Para después de mayo, según lo plantea la Agencia de Energía de Estados Unidos, podría verse una reducción considerable de barriles en el mercado, pues tendrían efecto las reducciones actuales en los planes de inversión, lo que traerá despidos, reducción en consumo y deberá evaluarse inclusive el posible golpe a las economías estadounidense y canadiense, así como a la apertura energética en México, hechos de importancia mayúscula para la región.</p>
<p>EE UU destapa un mar de petróleo almacenado y lleva de nuevo el precio a mínimos</p> <p>http://cincodias.com/cincodias/2015/01/28/mercados/1422462031_794655.html</p>	<p>Además del récord de reservas en Estados Unidos, dos importantes firmas de inversión han revisado hoy a la baja sus perspectivas para el precio del crudo. Barclays ha rebajado hasta los 44 dólares el barril su previsión para este año, mientras que Goldman Sachs cree que el crudo seguirá en el entorno de los 40 dólares durante buena parte de la primera mitad del año.</p> <p>(Miércoles, enero 18, 2015)</p>
<p>Petróleo a 30 dólares ¿un riesgo para la economía global?</p> <p>http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/01/27/caida-del-petroleo-un-riesgo-para-la-economia-global</p>	<p>Por un lado, entre quienes pronostican una mayor baja destacan Goldman Sachs quien recientemente dijo que el precio del crudo seguirá con su caída hasta un piso de 30 dólares por barril (dpb), mientras que Bank of America Merrill Lynch prevé que para finales del primer trimestre el precio baje a 32 dpb.</p> <p>“Creemos que un mínimo sensible son los 41 dólares y de ahí se puede ver una recuperación hacia niveles de entre 55 y 60 dpb en 18 a 24 meses”, dijo el analista de Grupo Financiero Ve por Más, Isaac Velasco.</p>
<p>EEUU está inundado de petróleo: las reservas superan los 400 millones de barril</p> <p>http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6430020/01/15/EEUU-esta-inundado-de-petroleo-las-reservas-superan-los-400-millones-de-barriles.html#.Kku8ff3JyEeZyol</p>	<p>Las reservas y la producción siguen creciendo. Antes este contexto que muestra una sobre-oferta clara en el mercado de petróleo no sería extraño que el precio del petróleo siguiera cayendo, sobre todo después de que el West Texas haya rebasado la resistencia de los 45 dólares.</p>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

ENERO 2015

P AS-0001-2015

4. CONCLUSIONES

- La OPEP liderada por Arabia Saudita, mantienen la posición de dejar que los precios se ajusten por la oferta y la demanda es decir por el mercado.
- México no está afectado este año por la caída de los precios del petróleo ya que la Secretaría de Hacienda contrató cobertura petrolera y tiene el derecho de vender en 79 \$/b y no al precio del mercado.
- Países afectados por la caída del precio del petróleo son: fuertemente Venezuela, Rusia, Irán.
- Los países importadores se ven favorecidos por la baja del precio del petróleo.
- El desplome del precio del petróleo se debe a un exceso de aproximadamente 2 millones de bpd con un enfriamiento o debilitamiento de la economía mundial.
- Los países de la OPEP no han intervenido la producción, no obstante han ofertado el crudo a precios inferiores al del mercado.
- El precio de referencia de la canasta de la OPEP en el mes de enero de 2015 ha presentado precios inferiores al referencial WIT y refleja los esfuerzos de la OPEP para sufocar la producción de petróleo no convencional (fraking, aguas profundas). Tradicionalmente el precio de la canasta de la OPEP se sitúa dentro del inervalos de precio marcado por los referenciales WTI y Brent.
- Es pronosticado el piso del precio del petróleo entre 20 - 50 \$/b dependiendo de donde proviene: yacimientos convencionales o yacimientos no convencionales respectivamente.
- Para los años 2015, 2016 y 2017 se pronostican precios bajos y moderados del crudo.
- El precio Henry Hub del Gas Natural en el mes de enero de 2015 presenta un patrón oscilatorio, cercano a 3 \$/MMBTu (17,4 \$/bpe), alcanzando un promedio mensual de 2,95 \$/MMBTu (17,12 \$/bpe).

MBA Ing. Mihaela Dobrinescu
Asesora Ejecutiva