



Asesores de la Presidencia

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETROLEO S.A.

# INFORME

**P AS-0005-2015**

## **ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO, DE SUS DERIVADOS Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015**

ELABORADO POR: MBA Ing. Mihaela Dobrinescu

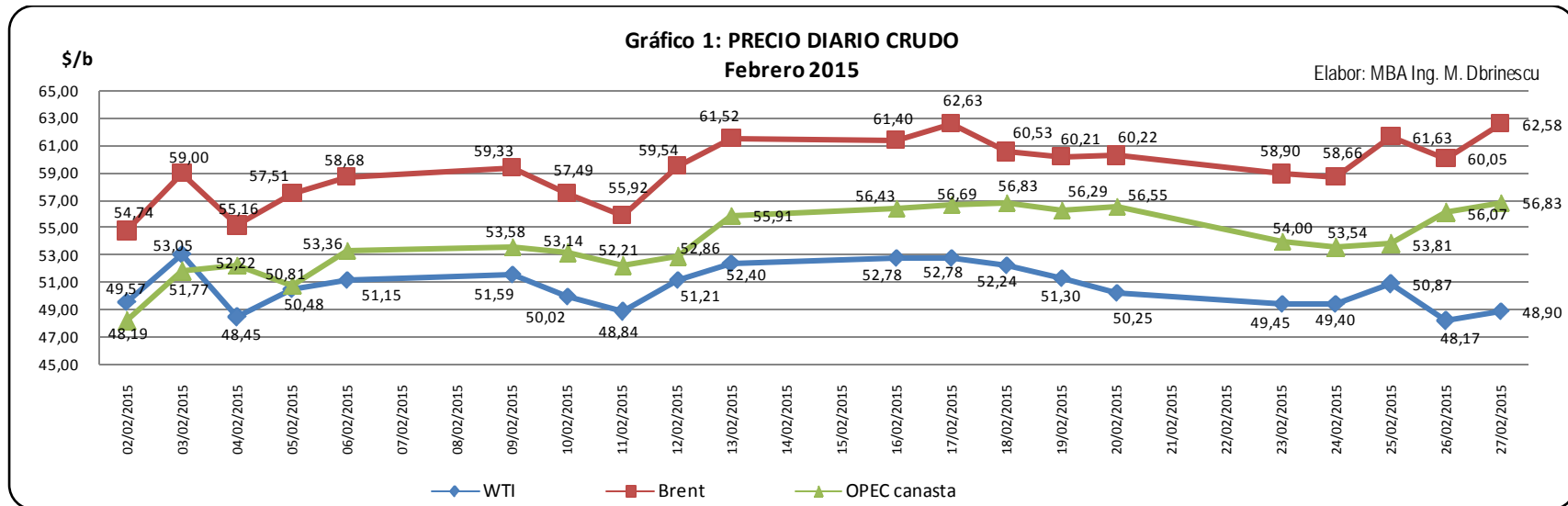
Marzo, 2015

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

### 1. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

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

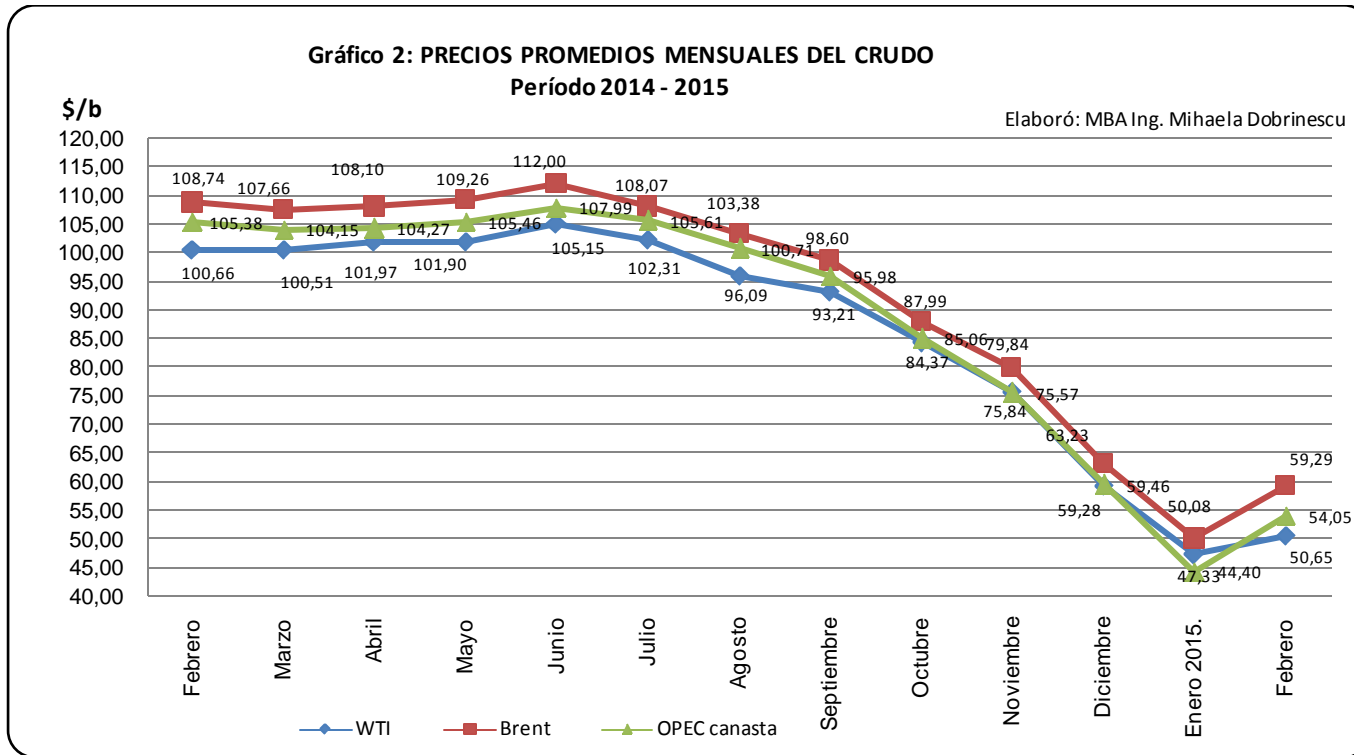


### INTERPRETACIÓN

- En el mes de febrero de 2015 los precios del petróleo para los marcadores WTI, Brent y canasta OPEP presentan una volatilidad mayor en los primeros tres días, con poca variación en la última semana, lo que refleja una posible estabilización de los precios.
- El WTI presenta poca diferencia entre el precio del inicio y final del mes mientras que el Brent y la canasta OPEP presentan una diferencia marcada en 7,84 \$/b y 8,64 \$/b respectivamente.
- Del 1 al 3 de febrero el precio de la canasta OPEP es el menor y se ubica por debajo de los otros dos marcadores como resultado de los esfuerzos de la OPEP para reducir la producción de petróleo no convencional (fracking, aguas profundas), escenario bien marcado en el mes de enero de 2015.
- A partir del 4 de febrero de 2015 se observa una evolución tradicional de los precios en el sentido de que la diferencia entre el WTI y el Brent es alrededor de los 10 \$/b y el precio de la canasta OPEP tiene un valor ubicado entre los otros dos marcadores.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015



	WTI	Brent	OPEP
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
Febrero	50,65	59,29	54,05

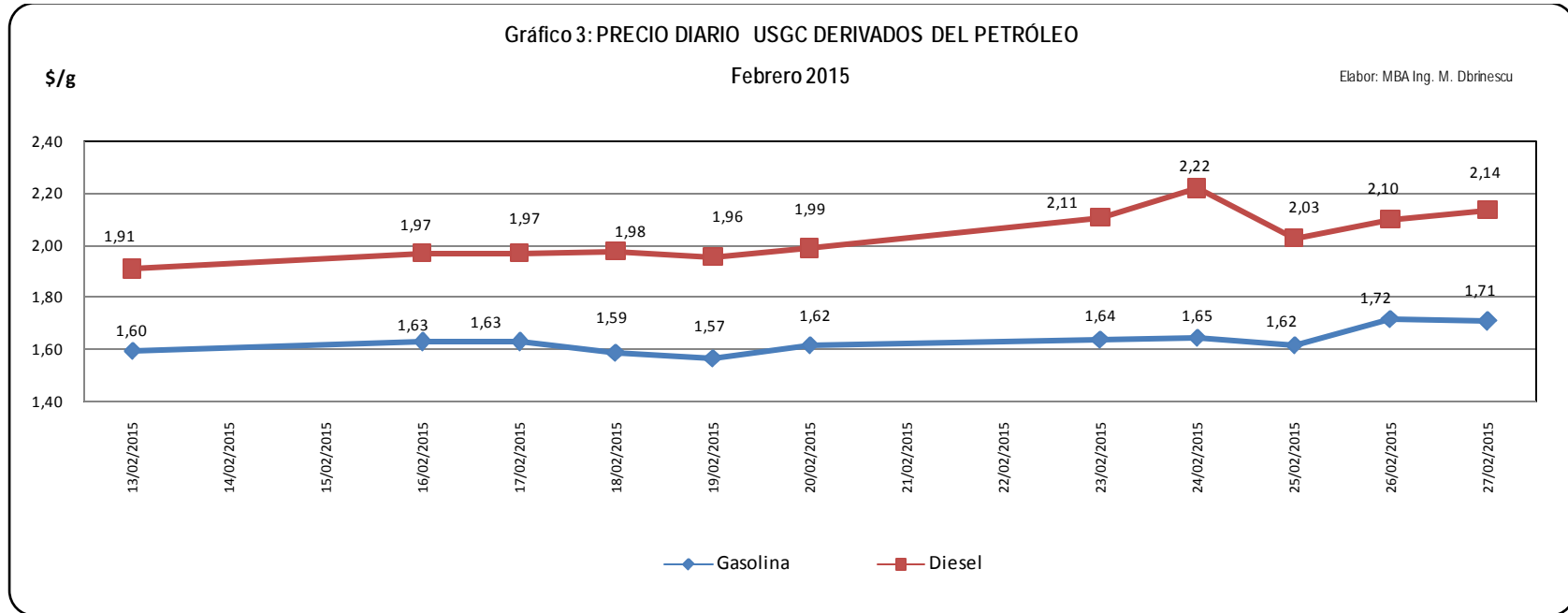
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 2, presenta la evolución de los precios promedios de petróleo, marcadores WTI, Brent y canasta de la OPEP en los últimos 12 meses; marca el desplome iniciado en Julio de 2014, el mínimo en enero de 2015 y una leve recuperación en febrero de 2015.
- El precio promedio para los tres marcadores presenta en febrero de 2015 un 50% del precio de febrero de 2014 con las siguientes diferencias: WTI de 50,01\$/b, canasta OPEP de 49,46 \$/b y Brent de 51,33 \$/b.
- En febrero de 2015 la diferencia entre WTI y Brent es de casi 10 \$/b y la canasta OPEP se ubica entre los valores de los otros dos marcadores, mostrando un comportamiento tradicional, lo que refleja la tendencia en la estabilización de los precios.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

### 1.2 Gráficos para el precio USGC de la gasolina y diesel (Diario) y para el diferencial USGC derivados-crudo Blent

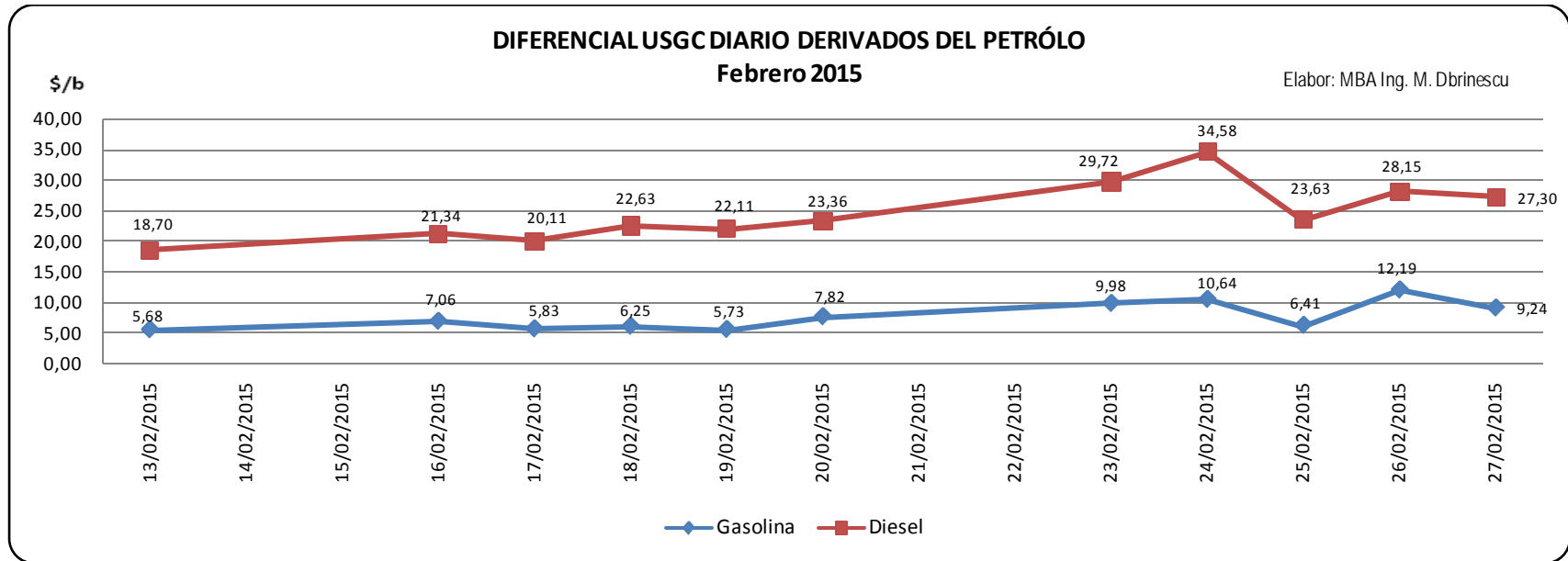


### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 3 referente al precio diario USGC de los derivados del petróleo (diesel y gasolina) muestra una estabilidad durante el periodo monitoreado, los últimos 15 días del mes de febrero, alrededor de 1,60 \$/g (67 \$/b) para la gasolina y 2,00 \$/g (84 \$/b) para el diesel con un incremento marcado en los últimos dos días.
- El precio del diesel presenta una mayor volatilidad que el de la gasolina

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015



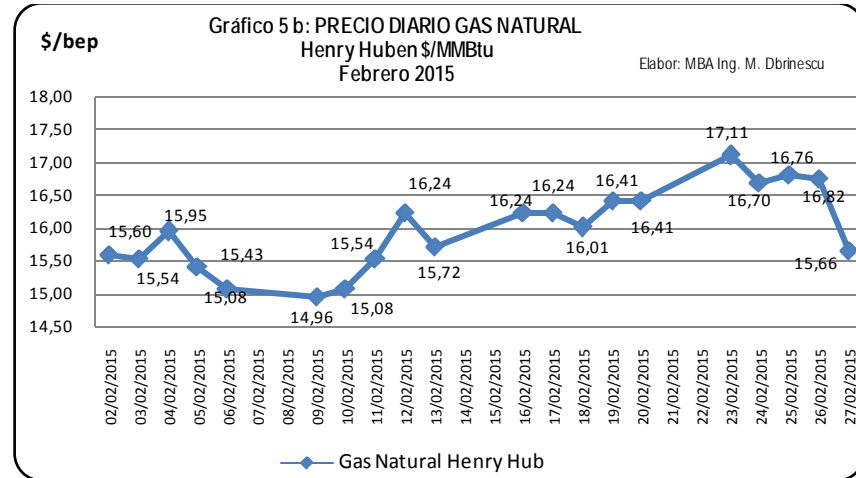
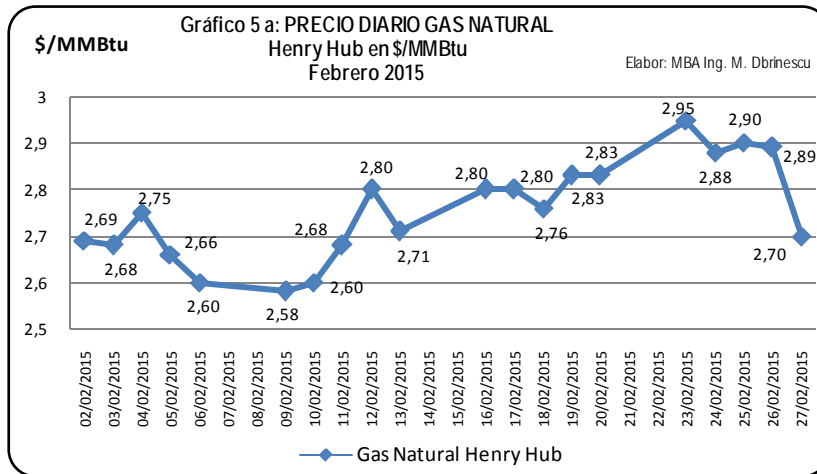
### INTERPRETACIÓN

- El grafico 4 muestra los diferenciales de gasolina y del diesel con respecto al crudo Brent en el período comprendido del 13 al 27 de febrero de 2015. El valor del diferencial de la gasolina varió entre 5,68 - 12,19 \$/b y en el caso del diesel el rango de variación ha sido comprendido entre 18,70 - 34,58 \$/b.
- El comportamiento de los precios de la gasolina y del diesel son independientes ya que los picos se tocan en diferentes días.
- Se puede deducir que hay un leve faltante de capacidad de refinación particularmente para el diesel.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

### 1.3 Gráficos para el precio Henry Hub del gas natural (Diario, Promedio mensual)

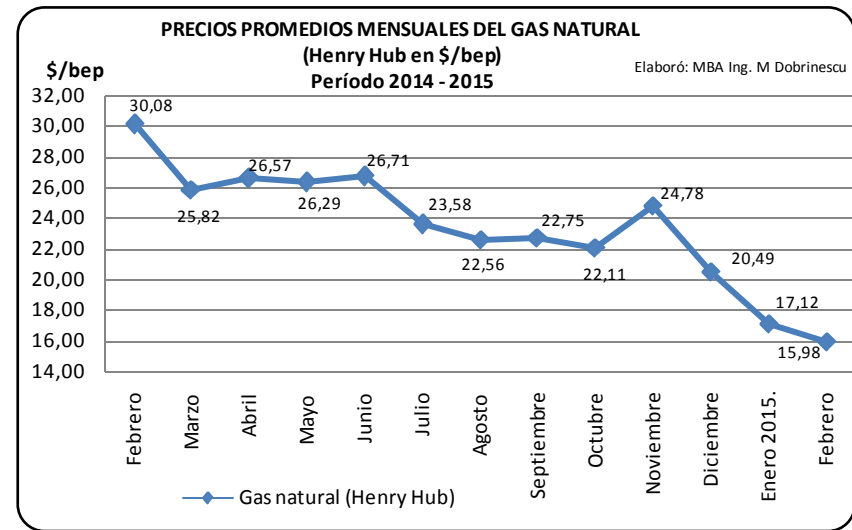
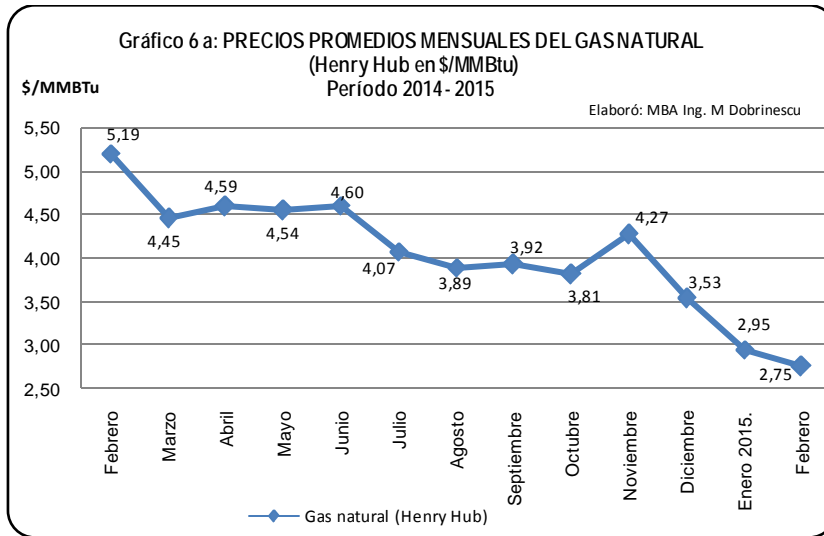


### INTERPRETACIÓN

- En el caso del gas natural se presenta la evolución de los precios Henry Hub tanto diario como mensual en \$/MMBTu como en \$/bep.
- En el mes de febrero el precio Henry Hub del gas natural presenta valores comprendidos entre 2,58 - 2,95 \$/MMBTu ( 14,96 - 17,11 \$/bep) lo que refleja una estabilidad del precio y un comportamiento de un mercado que satisface bien la demanda. (Gráficos 5a y 5b)

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015



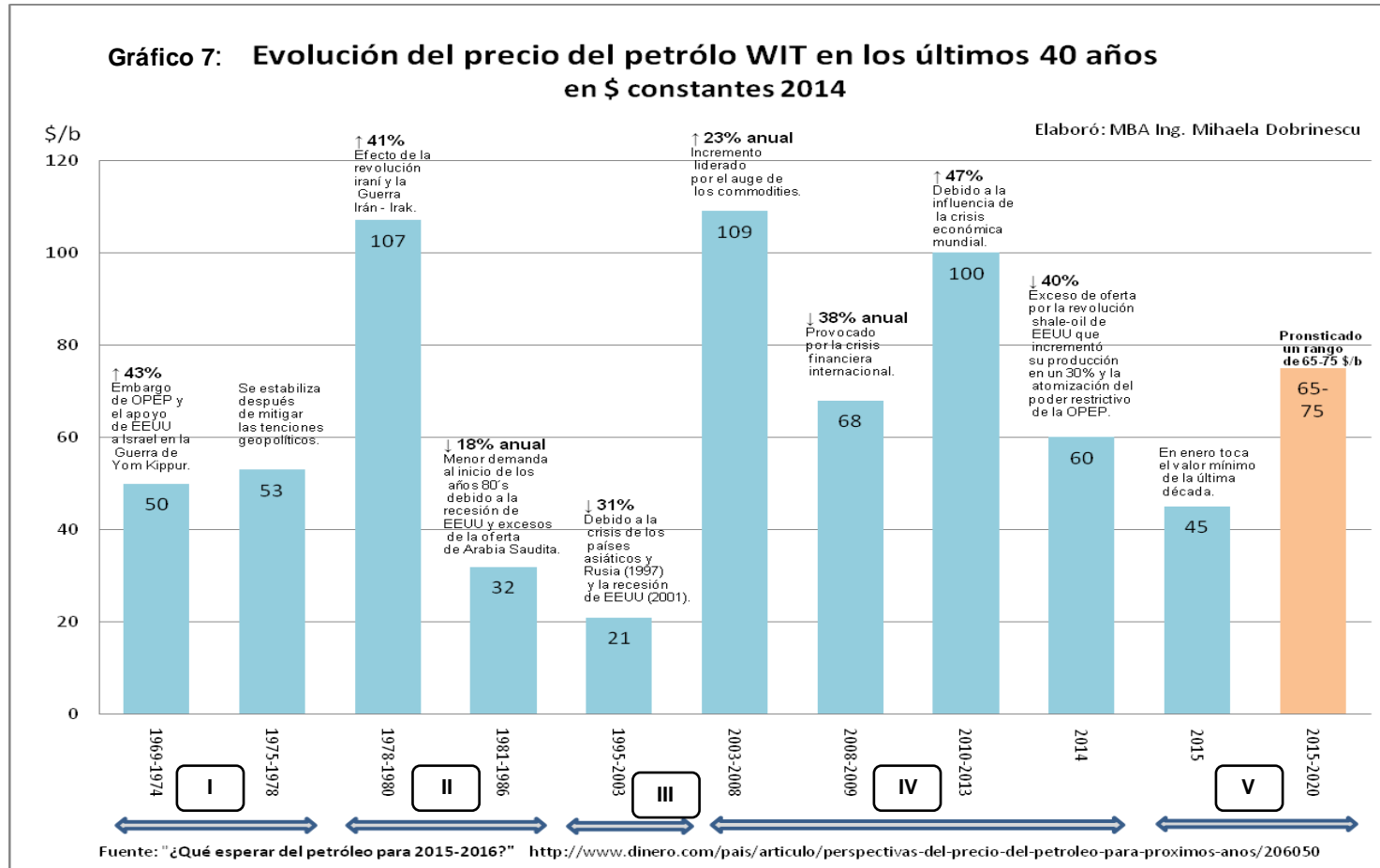
### INTERPRETACIÓN

- El promedio del precio Henry Hub en el mes de febrero de 2015 ha sido 2,75 \$/MMBTu (15,96 \$/bep) lo que representa una disminución del 50% con respecto al precio del mismo mes de 2014. (Gráficos 6a y 6 b)
- El comportamiento del precio Henry Hub para el gas natural está a la baja a pesar del invierno crudo del norte - este de EEUU, lo que confirma la abundancia de gas natural existente en el mercado.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

### 2. CICLOS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN LOS ÚLTIMOS 40 AÑOS SEGÚN ANIF<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Colombia: Asociación Nacional de Instituciones Financieras



## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

### INTERPRETACIÓN

- Se aclara que los valores presentados en el gráfico 7 son valores extremos alcanzados en el intervalo de tiempo marcado.
- Del análisis de la evolución del precio de crudo WTI en un período de 40 años (gráfico 7) se desprenden las siguientes consideraciones:
  - El 25% del período estudiado los precios superaron los 100\$/b siendo el valor máximo el de 109 \$/b.
  - El 75% del período estudiado los precios han oscilado entre 21 \$/b y 68 \$/b.
  - Los incidentes que han predominado en la variación del precio del petróleo fueron principalmente de naturaleza geopolítica y económica.
  - La segunda mitad del año 2014 y enero de 2015 han presentado precios que alcanzan 60 \$/b y 45 \$/b respectivamente, motivados principalmente por la sobreoferta de crudo en el mercado mundial a causa del desarrollo de nuevas tecnologías en el upstream, entre otras causas de menor impacto.
  - Para el período 2015 - 2020 no se pronostica una recuperación notoria del precio ya que no se estima superar los 65 - 75 \$/b.

### 3. COMENTARIOS RELEVANTES

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>El petróleo se aleja de mínimos y se dispara más del 10% en dos jornadas</b></p> <p><a href="http://www.expansion.com/2015/02/02/mercados/1422880327.html">http://www.expansion.com/2015/02/02/mercados/1422880327.html</a></p>	<p>El pasado viernes, coincidiendo con el cierre de posiciones cortas de enero, el petróleo disparó su remontada con subidas del 8%.</p> <p>El acelerón en el precio del petróleo se produce también al inicio de la <b>huelga</b> convocada en nueve refinerías de Estados Unidos, bajo la demanda de un nuevo contrato a nivel nacional</p>
<p><b>Delegados de la OPEP prevén que precio del petróleo se mantendrá bajo en los próximos meses</b></p> <p><a href="http://www.latercera.com/noticia/negocios/2015/02/655-615288-9-delegados-de-la-opep-preven-que-precio-del-petroleo-se-mantendra-bajo-en-los.shtml">http://www.latercera.com/noticia/negocios/2015/02/655-615288-9-delegados-de-la-opep-preven-que-precio-del-petroleo-se-mantendra-bajo-en-los.shtml</a></p>	<p>Esta semana, delegados del cártel y expertos externos se reúnen en Viena para discutir la estrategia a largo plazo del grupo. Estos encuentros no fijan la política de producción.</p> <p><b>2-02-2015</b></p> <p>"Hay una serie de buenas señales, por ejemplo, el cierre de parte de la producción en Estados Unidos y Canadá. Esto significa que la decisión tomada en la última reunión fue la correcta; va a ser lenta, dolorosa para algunos más que otros, pero al final eficaz", dijo el delegado.</p>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>BP y BG reducen las inversiones por el bajo precio del petróleo</b></p> <p><a href="https://es.finance.yahoo.com/noticias/bp-y-bg-reducen-las-inversiones-por-el-163159465.html">https://es.finance.yahoo.com/noticias/bp-y-bg-reducen-las-inversiones-por-el-163159465.html</a></p>	<p>Las empresas de petróleo y gas británicas BP y BG anunciaron este martes (3-02-2015) que reducirán sus inversiones, en respuesta a los bajos precios del crudo, tal y como han hecho otras grandes empresas del sector.</p> <p>Las estadounidenses Chevron, Exxonmobil o ConocoPhillips, la anglo holandesa Shell y la francesa Total son otras de las empresas petroleras que han reducido sus inversiones.</p>
<p><b>El precio del petróleo recuperó un poco de terreno</b></p> <p><a href="http://www.mdzol.com/nota/586018-el-precio-del-petroleo-recupero-un-poco-de-terreno/">http://www.mdzol.com/nota/586018-el-precio-del-petroleo-recupero-un-poco-de-terreno/</a></p>	<p>Los precios del petróleo se mantendrán bajos hasta el verano boreal debido a la débil demanda estacional, aun cuando la estrategia de Arabia Saudita para que no siga creciendo el bombeo de productores rivales habría comenzado a conseguir resultados tangibles, dijeron a Reuters delegados de la OPEP.</p> <p>Esta semana, (1-7 de febrero 2015) delegados del cártel y expertos externos se reunirán en Viena para discutir la estrategia a largo plazo del grupo. Estos encuentros no fijan la política de producción.</p>
<p><b>Precio del petróleo sube en el mercado internacional</b></p> <p><a href="http://www.eluniversal.com/economia/150203/precio-del-petroleo-sube-en-el-mercado-internacional">http://www.eluniversal.com/economia/150203/precio-del-petroleo-sube-en-el-mercado-internacional</a></p>	<p>El mercado continúa dominado por "la fuerte baja del número de plataformas de perforación" en Estados Unidos "que impulsa realmente los precios al alza" desde que se anunció a finales de la semana pasada, destacó Mike Lynch, de Strategic Energy and Economic Research.</p> <p>La caída "refuerza la idea de que el mercado alcanzará pronto un equilibrio", destacó Lynch.</p> <p>Los analistas de Morgan Stanley moderaron esta visión: "La caída del número de pozos puede parecer impresionante, pero cuando miramos las cifras, son los de baja producción que fueron cerrados".</p>
<p><b>Precio del petróleo cae bajo los 56 dlr por aumento a existencias EEUU a máximo histórico</b></p> <p><a href="http://la.reuters.com/article/businessNews/idLTAKBN0L822O20150204?pageNumber=2&amp;virtualBrandChannel=0">http://la.reuters.com/article/businessNews/idLTAKBN0L822O20150204?pageNumber=2&amp;virtualBrandChannel=0</a></p>	<p>* Desde que el crudo cayó casi un 60 por ciento entre junio y enero, los operadores han tenido problemas para determinar si el dramático colapso de los precios será suficiente para desacelerar la producción de petróleo de esquisto de Estados Unidos o si el mercado energético debe estar preparado para nuevos retrocesos en el valor del barril.</p> <p>* En tanto, el panorama para la demanda del petróleo era afectado por datos que mostraron que el sector de servicios de China se expandió a su ritmo más débil en seis meses en enero.</p> <p>* La fuerte caída en el número de plataformas petroleras activas en Estados Unidos y una ola de recortes en el presupuesto en importantes compañías de energía habían generado especulaciones de que la producción global de crudo pueda ceder más rápido de lo esperado.</p>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>Petróleo aumenta de precio tras conflictos en Libia</b></p> <p><a href="http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/02/05/petroleo-aumenta-precio-tras-conflictos-libia">http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/02/05/petroleo-aumenta-precio-tras-conflictos-libia</a></p> <p><b>5-02-2015</b></p>	<p>Los precios del crudo subían alrededor de 5.00% el jueves debido a que la caída de la producción y la creciente violencia en Libia, junto con las medidas de alivio monetario del banco central chino, ayudaban al petróleo a repuntar desde una de sus mayores caídas diarias en la sesión previa.</p> <p>El repunte del jueves se producía tras una caída de la producción en Libia y una incursión de hombres armados en un yacimiento, además de un ataque contra un buque cisterna costa afuera de Nigeria.</p>
<p><b>El precio del petróleo acelera su mayor subida semanal desde 2011</b></p> <p><a href="http://www.expansion.com/2015/02/06/mercados/1423207750.html">http://www.expansion.com/2015/02/06/mercados/1423207750.html</a></p>	<p>A más largo plazo, los analistas continúan enfriando las previsiones de producción tanto en nuevos proyectos como de petróleo no convencional. La temporada de presentación de resultados está confirmando un notable <b>recorte en las inversiones</b> destinadas a nuevos proyectos energéticos. A los frenos anunciados por BP y Royal Dutch Shell se suma hoy Statoil. La mayor petrolera noruega ha anunciado, en el marco de la presentación de sus resultados, un frenazo de hasta el 30% en las inversiones para hacer frente al desplome del petróleo.</p>
<p><b>AIE ve recuperación de los precios del petróleo, pero sin retorno a máximos</b></p> <p><a href="http://www.pennenergy.com/artides/pennenergy/2015/02/iea-oil-prices-to-recover-but-no-return-to-highs.html">http://www.pennenergy.com/artides/pennenergy/2015/02/iea-oil-prices-to-recover-but-no-return-to-highs.html</a></p>	<p>La AIE dice que la recuperación del precio actual es diferente a las del pasado, debido al fuerte aumento de la producción de los países no OPEP, especialmente en los Estados Unidos, así como la desaceleración de la demanda en China y baja demanda de combustible en el mundo desarrollado.</p> <p>La agencia también dijo que a diferencia de ciclos anteriores, no se espera que el bajo precio del petróleo genere en gran medida incremento en la producción económica, debido a que la baja demanda fue parte de la razón de la caída del mercado.</p> <p>La AIE prevé ahora la demanda mundial de petróleo que llegará a 93,3 millones de barriles diarios en 2015, muy por debajo de los 94,2 millones de barriles previstos en su último informe.</p>
<p><b>Arabia Saudí puede 'eternizar' la guerra contra el fracking sin despeinarse</b></p> <p><a href="http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6471772/02/15/Arabia-Saudi-puede-eternizar-la-guerra-contra-el-fracking-sin-despeinars.html#Kku85RjP90siyak">http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6471772/02/15/Arabia-Saudi-puede-eternizar-la-guerra-contra-el-fracking-sin-despeinars.html#Kku85RjP90siyak</a></p>	<p>Y es que Arabia Saudí cuenta con un 'arma' que le permitiría mantener su presupuesto deficitario durante 19 años con el barril a los precios actuales.</p> <p>Según explica la agencia <i>US Energy Information Administration</i>, Arabia Saudí podría utilizar su fondo de inversión soberano para cubrir el déficit presupuestario mientras que el petróleo siga a un precio que no permita al país árabe equilibrar sus gastos con sus ingresos.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>"Llegará algún día en el que los coches eléctricos, los camiones empujados por gas natural y las mejoras en la energía nuclear dejen al petróleo como una energía obsoleta, pero hasta que ese día llegue hay que continuar luchando por lograr una producción interna de petróleo estable", señala Ron Insana, analista sénior de la <i>CNBC</i>.</p>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>El motor económico de Europa despierta</b></p> <p><a href="http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/02/13/despierta-el-motor-economico-de-europa">http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/02/13/despierta-el-motor-economico-de-europa</a></p>	<p>Una estimación preliminar mostró el viernes que la economía de los 18 países que comparten el euro se expandió 0.3% (cuando 0,2% era lo esperado) entre octubre y diciembre del 2014 frente a los tres meses previos, dijo la oficina de estadísticas de la Unión Europea, Eurostat.</p> <p>En la comparación anual, el crecimiento de la zona euro fue de 0.9% en el cuarto trimestre, también 0.1 puntos porcentuales más de lo previsto.</p> <p>Alemania claramente tuvo un mejor desempeño que los otros países, con un crecimiento del 0.7% trimestral, superando con creces las expectativas de una expansión del 0.3%.</p> <p>Francia no pudo mantener el ritmo y creció sólo 0.1%, lo que significa que la segunda mayor economía de la zona euro avanzó sólo 0.4% en todo el 2014. A Italia le fue aún peor.</p> <p>Pero la caída del precio del petróleo a la mitad y las perspectivas de que el Banco Central Europeo compre más de 1 billón de euros (1,1 billones de dólares) de bonos gubernamentales con dinero nuevo en los próximos 18 meses debería comenzar a apuntalar al crecimiento.</p> <p>En Grecia, la economía se contrajo 0.2% en los últimos tres meses del año pasado luego de tres trimestres consecutivos de crecimiento. Eso marcó un aumento del 1.7% respecto al mismo período del año pasado, pero fue menor al avance proyectado de un 2.2% anual.</p> <p>La economía de Italia se estancó en el cuarto trimestre, en su decimocuarto mes consecutivo sin crecimiento, debido a que un incremento de las exportaciones fue contrarrestado por la debilidad de la demanda interna.</p> <p>El ministro de Economía, de España, Luis de Guindos, dijo a Reuters la semana pasada que los pronósticos para el desempeño económico de España en el 2015 podrían pronto ser elevados hasta 3%.</p> <p>La economía holandesa creció un saludable 0.5% en el cuarto trimestre.</p>
<p><b>¿Cuál será el comportamiento del petróleo en 2015? El Brent ya supera los 60 dólares</b></p> <p><a href="http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6474187/02/15/Cual-sera-el-comportamiento-del-petroleo-en-2015-El-Brent-supera-los-60-dolares.html#.Kku8VknpsV3MWC">http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6474187/02/15/Cual-sera-el-comportamiento-del-petroleo-en-2015-El-Brent-supera-los-60-dolares.html#.Kku8VknpsV3MWC</a></p>	<p>Daniela Corsini, analista de materias primas en Intesa Sanpaolo, explica a <i>Reuters</i> que "durante las últimas semanas, el petróleo ha rebotado conducido por una mejora de la confianza y de las expectativas por un lado, por otro también ha afectado a la cotización las previsiones muestran un menor crecimiento de la oferta de crudo para los próximos meses".</p> <p>Otras declaraciones relevantes son las del director ejecutivo de Royal Dutch Shell, que ha explicado que "viendo los precios actuales del crudo probablemente el aumento de la oferta que hemos visto hasta ahora se irá reduciendo, incluso podría retroceder".</p> <p>Por otro lado, aunque los precios del petróleo suban en los próximos meses no podrán llegar muy lejos, según explican los analistas de JBC Energy: "Aunque las compañías petroleras de EEUU podrían disminuir su producción, gozan de mucha flexibilidad para retomar la producción rápidamente si los precios cambian lo suficiente para cubrir los costes de esa producción".</p>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>EU determina el precio del crudo</b></p> <p><a href="http://www.razon.com.mx/spip.php?page=columnista&amp;id_article=248887">http://www.razon.com.mx/spip.php?page=columnista&amp;id_article=248887</a></p> <p><b>20-02-2015</b></p>	<p>Sin embargo, los datos semanales de producción e inventarios de Estados Unidos son ahora los determinantes de las posturas del mercado. Por tercera semana consecutiva, la <b><u>Administración de Información y Energía (EIA) de Estados Unidos dio a conocer que en la semana pasada los inventarios de crudo subieron en 7.7 millones de barriles a 425.64 millones, el mayor incremento de barriles en una semana desde 1982, cuando se empezó a registrar esa información, el nivel de stock fue el más alto en su historia</u></b>; mientras que un informe de la Casa Blanca mostró cómo el consumo del petróleo estadounidense se ubica muy por debajo de lo que los analistas proyectaban hace unos años y naturalmente, de una década.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>Mi tesis respecto a que la OPEP dio el mando del mercado a Estados Unidos radica en las nuevas tecnologías, que para los pozos de esquisto significa entrar en funcionamiento más rápido que en los pozos tradicionales, lo cual sucederá cuando el mercado encuentre su punto de equilibrio.</p>
<p><b>Caída del precio del petróleo refuerza energías renovables</b></p> <p><a href="http://www.ewind.com/2015/02/22/caida-del-precio-del-petroleo-refuerza-avance-de-energias-renovables/">http://www.ewind.com/2015/02/22/caida-del-precio-del-petroleo-refuerza-avance-de-energias-renovables/</a></p>	<p>Para Hugo Ventura, jefe de la Unidad de Energía y Recursos Naturales de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), hay dos factores que ponen en entredicho la visión negativa del petróleo barato como freno al desarrollo de las fuentes renovables.</p> <p>“Uno es el compromiso de los países de incrementar la participación renovable, tanto para diversificar su matriz, reducir la dependencia de los hidrocarburos y la mitigación de emisiones de dióxido de carbono por el cambio climático. El otro punto es que los jugadores en el sector están viendo el largo plazo”.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>Ventura, el funcionario de Cepal, prevé que los precios del petróleo se estabilizarán en 2016 entre 70 y 80 barriles. “A esos precios, las renovables tienen un nicho. Los inversionistas pueden encontrar estabilidad en el campo eléctrico”, expuso, al señalar que la región debe apostar a una matriz diversificada, con recursos eólicos, solares y geotérmicos.</p>
<p><b>La OPEP podría convocar una reunión de urgencia si el petróleo continúa cayendo</b></p> <p><a href="http://www.economista.es/materias-primas/noticias/6500172/02/15/La-OPEP-podria-convocar-una-reunion-de-urgencia-si-petroleo-continua-su-desplome.html#.Kku8A6XSig4Jcqo">http://www.economista.es/materias-primas/noticias/6500172/02/15/La-OPEP-podria-convocar-una-reunion-de-urgencia-si-petroleo-continua-su-desplome.html#.Kku8A6XSig4Jcqo</a></p> <p><b>23-03-2015</b></p>	<p>Diezani Alison-Madueke, ministra de Petróleo de Nigeria y presidenta de la OPEP, ha explicado que “casi todos los miembros de la organización, <u>salvo Arabia Saudí y sus aliados del Golfo Pérsico</u>, se sienten incómodos con los precios actuales del barril”.</p> <p>Madueke ha asegurado que “si el precio del petróleo sigue cayendo tendré que convocar una reunión extraordinaria de urgencia en las próximas 6 semanas más o menos... Estamos en continuo contacto con todos los miembros”.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>A veces los movimientos en los mercados financieros pueden obligar a los países a tomar medidas antes de lo esperado, aunque para eso los 12 miembros de la OPEP deben estar de acuerdo, según explica el diario británico, algo que parece ser complicado a día de hoy.</p>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

### 4. PRONÓSTICOS EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>Delegados de la OPEP prevén que precio del petróleo se mantendrá bajo en los próximos meses</b></p> <p><a href="http://www.latercera.com/noticia/negocios/2015/02/655-615288-9-delegados-de-la-opep-preven-que-precio-del-petroleo-se-mantendra-bajo-en-los.shtml">http://www.latercera.com/noticia/negocios/2015/02/655-615288-9-delegados-de-la-opep-preven-que-precio-del-petroleo-se-mantendra-bajo-en-los.shtml</a></p>	<p>Otros dos delegados de la OPEP, uno de los cuales es de un productor del Golfo, dijeron que no podía descartar una caída de los precios hasta los US\$30 a US\$35, debido a la débil demanda combinada con un mantenimiento global de refinerías en el primer y segundo trimestre del 2015.</p>
<p><b>Petróleo aumenta de precio tras conflictos en Libia</b></p> <p><a href="http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/02/05/petroleo-aumenta-precio-tras-conflictos-libia">http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/02/05/petroleo-aumenta-precio-tras-conflictos-libia</a></p> <p><b>5-02-2015</b></p>	<p>Operadores y analistas dijeron que prevén una mayor volatilidad a la usual en los próximos días en la medida en que el mercado trata de tocar fondo tras una ola de ventas de siete meses que llevó a los precios casi a mínimos en seis años.</p> <p>Sin embargo, muchos se mantenían pesimistas respecto a que el mercado registre un avance sostenido, puesto que los enormes inventarios en Estados Unidos, ahora en niveles récord, reactivaron preocupaciones sobre una sobreoferta.</p>
<p><b>¿Cuánto más puede bajar el precio del oro negro?</b></p> <p><a href="http://cincodias.com/cincodias/2015/02/09/mercados/1423480816_478679.html">http://cincodias.com/cincodias/2015/02/09/mercados/1423480816_478679.html</a></p>	<p>Harish Sundaresh, estratega sénior de materias primas de Loomis Sayles considera que en el corto plazo, la falta de equilibrio entre la oferta y la demanda, las elevadas reservas y la aversión al riesgo de los inversores continuarán presionando a la baja el <u>precio del crudo</u>. De acuerdo a las perspectivas que maneja el experto para 2015, el barril de crudo Brent se movería en la horquilla de los 60-65 dólares para 2015 y entre los 70-80 para el próximo ejercicio.</p> <p>Por su parte, el socio del grupo de Energía de EY, Basilio Gómez, cree que el precio del crudo podría caer hasta los 40 dólares por barril y de cara a 2016 el repunte alcanzaría los 90 dólares el barril.</p>
<p><b>Precios del petróleo mantienen ganancias de la semana pasada</b></p> <p><a href="http://www.portafolio.co/internacional/precios-del-petroleo-16-febrero-2015">http://www.portafolio.co/internacional/precios-del-petroleo-16-febrero-2015</a></p>	<p>El reciente aumento en los valores del crudo "va a empezar a conservar las ganancias y esperamos ver mejores precios en la segunda mitad del 2015", dijo el ministro Ali al-Omar.(de Kuwait)</p>
<p><b>¿Cuál será el precio del petróleo en 2015?</b></p> <p><a href="http://www.euribor.com.es/2015/02/16/cual-sera-el-precio-del-petroleo-en-2015/#">http://www.euribor.com.es/2015/02/16/cual-sera-el-precio-del-petroleo-en-2015/#</a></p>	<p>La directora de análisis de BNP Paribas Personal Investors, Estefanía Ponte, indica que según las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) el precio del barril este año estará en torno a los 60 o 65 dólares. Para poder mantener el precio del petróleo alrededor de los 50 o 55 dólares por barril la demanda debería verse reducida. Arabia Saudí, como uno de los principales productores del mundo, se vería en el punto de mira para impulsar esta reducción.</p>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>Podría haber argumentos suficientes para que el petróleo se desplome un 80% más</b></p> <p><a href="http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6486023/02/15/El-petroleo-podria-desplomarse-un-80-mas-hasta-los-10-dolares-eficiencia-debilidad-y-Arabia-Saudi-.html#.Kku8otoPBkOVewB">http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6486023/02/15/El-petroleo-podria-desplomarse-un-80-mas-hasta-los-10-dolares-eficiencia-debilidad-y-Arabia-Saudi-.html#.Kku8otoPBkOVewB</a></p>	<p>Las previsiones y pronósticos sobre el precio del petróleo se han vuelto tanto o más volátiles que los propios precios del crudo. Lo único cierto es que hasta el momento el oro negro se ha derrumbado en los últimos 7 meses un 50%, desde los 107 dólares hasta los 53 dólares. A pesar de esta profunda caída, el célebre analista financiero Gary Shilling cree que hay argumentos sobrados para ver el precio del petróleo en los 10 dólares por barril.</p> <p>En un artículo de opinión publicado en <i>Bloomberg</i>, Gary Shilling explica que la desaceleración económica que se avecina en China, el creciente aumento de la eficiencia en el consumo de crudo en Occidente y la fuerza de Arabia Saudí para soportar la caída del petróleo podrían conducir a éste hacia los diez dólares.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>Un estudio realizado por los investigadores energéticos de Wood Mackenzie, analizó 2.222 pozos de petróleo en todo el mundo, de todos ellos tan sólo el 1,6% tendría flujos de caja negativos con el precio del barril a 40 dólares. "Hay que tener en cuenta que el coste marginal de las empresas de 'fracking' más eficientes (en la Cuenca de Permian en Texas) está entre 10 y 20 dólares, es decir, al mismo nivel que el petróleo producido en el Golfo Pérsico.</p> <p>Shilling cree que la estabilidad puede estar llegando para quedarse en algunos países de Asia y África que son también grandes productores, lo que les permitirá incrementar su bombeo de barriles. Por otro lado, EEUU seguirá aumentando su producción durante varios años, "las plataformas extractoras que se están cerrando son sólo las menos productivas y antiguas, las plataformas de perforación horizontal gozan de buena salud, y son estas la columna vertebral de la industria del 'fracking'", explica Gary Shilling.</p>
<p><b>¿Está perdiendo el fracking la 'guerra'? La OPEP revisa a la baja la producción de petróleo de EEUU</b></p> <p><a href="http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6460819/02/15/Esta-perdiendo-el-fracking-la-guerra-La-OPEP-revisa-a-la-baja-la-produccion-de-sus-competidores.html#.Kku8RAkTh9FAYA9">http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6460819/02/15/Esta-perdiendo-el-fracking-la-guerra-La-OPEP-revisa-a-la-baja-la-produccion-de-sus-competidores.html#.Kku8RAkTh9FAYA9</a></p>	<p>En su informe mensual publicado hoy, (9-02-2015) la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) calcula que los productores de crudo no miembros de su grupo bombearán una media de 57,09 millones de barriles al día en 2015, lo que supone una reducción en 410.000 barriles al día (bd) sobre lo estimado hace un mes (57,49 mbd).</p> <p>Una diferencia que asciende hasta los 130.000 bd en la estimación de los suministros de Estados Unidos, que la OPEP establece serán en 2015 de 13,64 mbd, un 0,82 por ciento más que en 2014.</p> <p>En cuanto a la demanda mundial de crudo estimada para este año, la ha corregido ligeramente al alza al situarla en 92,32 mbd, 20.000 bd más que la previsión de enero y un 1,28 por ciento más que el consumo del año pasado.</p>
<p><b>Moody's predice que la caída del petróleo no impulsaría la economía global</b></p> <p><a href="http://www.elfinancierocr.com/economia-y-politica/Moodys-predice-petroleo-impulsara-economia_0_681531852.html">http://www.elfinancierocr.com/economia-y-politica/Moodys-predice-petroleo-impulsara-economia_0_681531852.html</a></p> <p><b>10-02-2014</b></p>	<p>Moody's mantiene por tanto sus previsiones de crecimiento para los países del G20 (las veinte economías más industrializadas), que prevén "un crecimiento del PIB por debajo de 3% anual en 2015 y 2016, sin cambios respecto a 2014", afirmó la vicepresidenta de Política Crediticia, Marie Diron.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>En la zona euro, el crecimiento del PIB se sitúa por debajo de 1% en 2015 y en un 1,3% en 2016 adelanta Moody's, que asegura que el menor precio de la energía se verá contrarrestado por la crisis económica, con alto desempleo "e inestabilidad en algunos países".</p>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>Recuperación del precio del petróleo parece "inevitable", dice AIE</b></p> <p><a href="http://www.estrategiaynegocios.net/lasclavesdelDia/793734-330/story.html">http://www.estrategiaynegocios.net/lasclavesdelDia/793734-330/story.html</a></p>	<p>La caída de los precios del crudo afectará al auge de la producción de crudo de esquisto de Estados Unidos en el segundo semestre del año, y aumentará la demanda de petróleo procedente de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, lo que allanará el camino para una recuperación de los precios, dijo el martes la Agencia Internacional de la Energía.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>Antoine Halff, responsable de las divisiones de petróleo y mercados para la AIE, cree que las presiones bajistas aún no se han agotado.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>En su informe, la AIE recortó sus previsiones de oferta de Estados Unidos para este año en 200.000 barriles al día frente a sus previsiones anteriores.</p> <p>Además, la AIE prevé que la producción de crudo de países no pertenecientes a la OPEP aumentará en tan solo 800.000 barriles al día este año, frente al aumento de casi 2 millones de barriles al día en 2014.</p> <p>La AIE prevé que la demanda de crudo de la OPEP aumentará hasta los 30,2 millones de barriles al día en el segundo semestre, ligeramente por encima del techo autoimpuesto de producción.</p>
<p><b>Tras ver la luz parece que se avecina una nueva tormenta 'bajista' para el petróleo</b></p> <p><a href="http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6468319/02/15/Tras-los-brotos-verdes-se-llega-se-avecina-un-nuevo-desplome-del-precio-del-petroleo.html#.Kku8XU0dVVgmfoC">http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6468319/02/15/Tras-los-brotos-verdes-se-llega-se-avecina-un-nuevo-desplome-del-precio-del-petroleo.html#.Kku8XU0dVVgmfoC</a></p>	<p>Ian Taylor, director ejecutivo de Vitol Group, cree que el precio del petróleo va a recuperar la senda bajista hasta mediados de año como mínimo, momento en el que la demanda y la oferta comenzarán a encontrar el equilibrio.</p> <p>"Los mercados parecían 'ponerse largos' (posiciones alcistas) a principios de año... Pero es muy difícil creer que el precio del petróleo haya tocado suelo cuando la producción sigue aumentando. Creemos que vamos a asistir a un dramático crecimiento de las reservas de crudo en los próximos meses", con sus consecuencias para el precio del barril.</p> <p>Federeidun Fesharaki, de Facts Global Energy, ha explicado que la oferta de petróleo en 2015 no disminuirá, aunque crecerá a un ritmo menor del que lo ha hecho durante 2014: "Esto quiere decir que la debilidad dominará el mercado también en 2015 y los precios seguirán siendo bajos. La recuperación de la demanda no está ni mucho menos asegurada, no será quien salve el precio del petróleo".</p> <p>El analista Jefferies Bache arriesga más y se atreve a prever un precio como suelo del crudo West Texas (de referencia en EEUU): "Nosotros esperamos que el West Texas caiga hasta los 40 dólares, mientras que el Brent rondará la zona de los 48 dólares... En definitiva, nos mantenemos bajistas en el mercado de petróleo".</p>



## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

P AS-0005-2015

### 5. CONCLUSIONES

- En la primera mitad del mes de febrero se presenta una recuperación del precio superando el valor de 50 \$/b para WTI y 60\$/b para Brent, pero la segunda mitad del mes cae nuevamente el WTI, fijándose en el torno de los 49 \$/b.
- Los primeros días de febrero el comportamiento del precio de la canasta OPEC sigue la tendencia del mes de enero. No obstante a partir del 4 de febrero el precio de la canasta OPEC presenta su valor superior al crudo WTI e inferior al Brent, que es un escenario tradicional.
- A partir de la segunda mitad del mes de febrero se marca una diferencia de aproximadamente 10 \$/b entre el crudo WTI y el crudo Brent.
- En la primera semana de febrero se reunió en Viena los representantes de la OPEC para discutir la estrategia a largo plazo no para fijar políticas de producción.
- Varias compañías anuncian reducción de inversiones, en especial en upstream: BP, BG, Chevron, Exxonmobil, ConocoPhillips, Shell, Total, Statoil. También se presentan recortes de inversión en otros proyectos energéticos y sociales.
- A causa del bajo precio del petróleo han sido cerrados pocos pozos, y en especial han sido los de baja producción.
- Arabia Saudí, el principal integrante de la OPEC y uno de los más grandes productores de petróleo del mundo, puede cubrir su presupuesto deficitario debido a los bajos precios del petróleo durante 19 años gracias a su fondo de inversión soberano.
- La baja en los precios del petróleo ha estimulado las economías de la Eurozona, especialmente la de Alemania.
- El bajo precio del petróleo no frena las fuentes renovables como para la diversificación de la matriz para la generación eléctrica con recursos eólicos, solares y geotérmicos.
- La Ministra de Petróleo de Nigeria, Diezani Alison-Madueke que es también presidenta de la OPEC, ha asegurado que si el precio del petróleo sigue cayendo convocaría a una reunión extraordinaria de urgencia en los próximos 6 semanas; no obstante un acuerdo de la OPEC requiere del acuerdo de los 12 miembros.



Asesores de la Presidencia

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL FEBRERO 2015

### P AS-0005-2015

- Arabia Saudí y sus aliados del Golfo Pérsico no comparten la necesidad de intervenir la cuota de producción para repuntar los precios, considera que el mercado sea el regulador.
- Los analistas pronostican una volatilidad incrementada del precio diario del petróleo, estabilizándose al final del día con diferencias pequeñas del día anterior y pronostican también promedios de precios del WTI para 2015 que varían entre 60 \$/b y 65 \$/b y para 2016 una recuperación a 90 \$/b.
- El analista financiero Gay Shilling cree que hay argumentos sobrados para que el precio del petróleo llegue a 10 \$/b en 2015.
- Moody's pronostica un crecimiento del PIB por debajo del 3% anual en 2015 y 2016 para los G20; en la eurozona el PIB se sitúa por debajo de 1% en 2015 y en un 1,3% en 2016.
- La Agencia Internacional de Energía en su informe, recortó sus previsiones para EEUU para 2015 en 200.000 b/d; también prevé que los países no OPEP aumentarán la producción en 800.000 b/d en 2015 frente a 2.000.000 b/d en 2014; la demanda de crudo de la OPEP aumentará en el segundo semestre de 2015 hasta 30,200. Mb/d, ligeramente por encima del techo de producción autoimpuesto.(30 Mbpd)

MBA Ing. Mihaela Dobrinescu  
Asesora Ejecutiva