



Asesores de la Presidencia

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETROLEO S.A.

# INFORME

**P AS-0010-2015**

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

ELABORADO POR: MBA Ing. Mihaela Dobrinescu

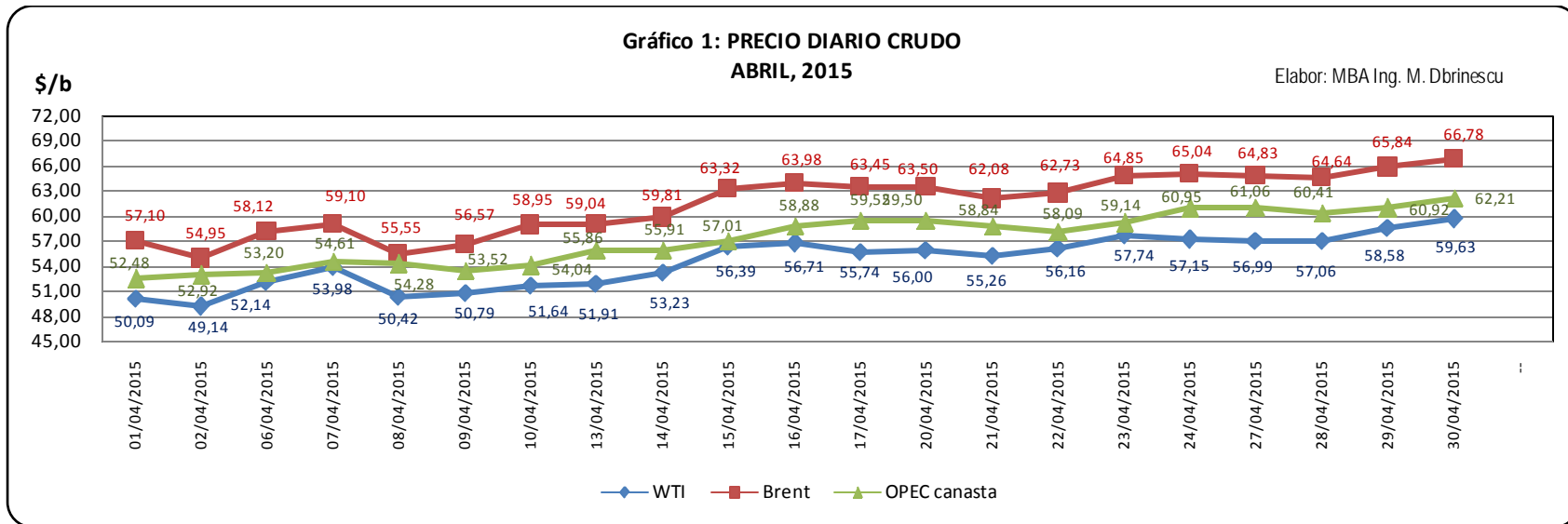
Mayo, 2015

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

P AS-0010-2015

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

#### 1.1 Gráficos para el precio diario del petróleo



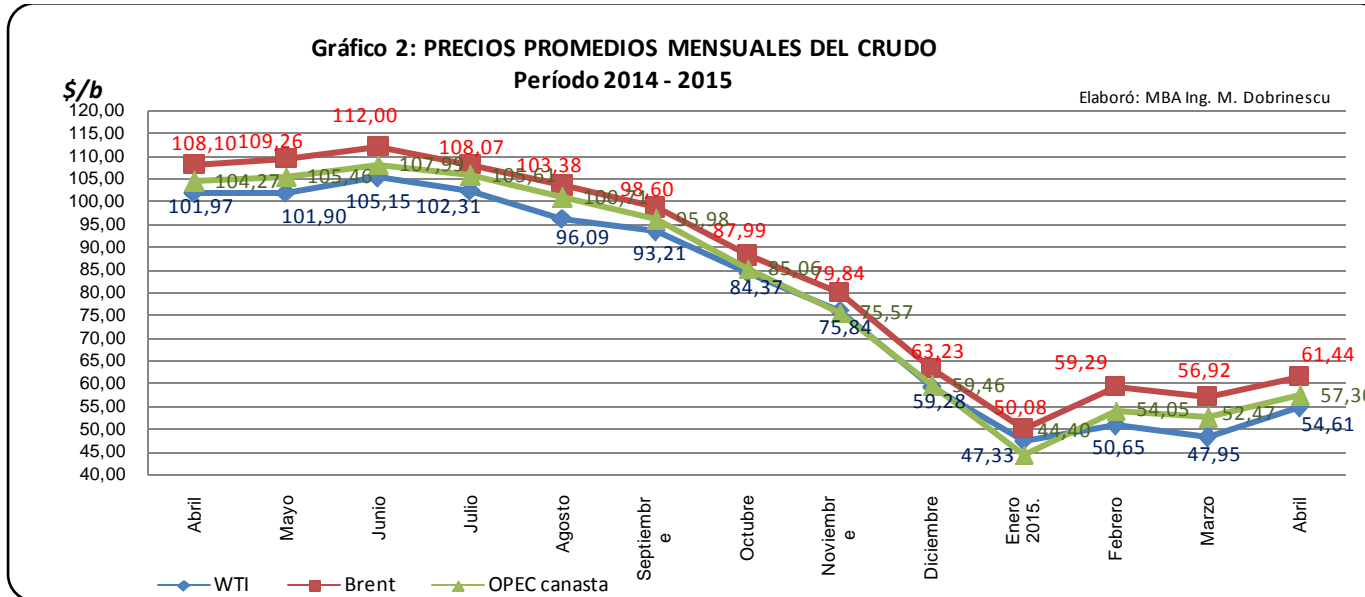
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 1 presenta los precios diarios del crudo, marcadores WTI, Brent y canasta OPEP, en el mes de abril de 2015 y se destaca que han registrado un aumento de aproximadamente un 20% con respecto al mes anterior.
- La primera mitad del mes de abril los precios son planos, presentando incrementos en la segunda mitad.
- El WTI y el Brent, presenta valores similares entre el precio del inicio y final del mes, respectivamente 9,54 \$/b y 9,68 \$/b; mientras la canasta OPEP presentan un valor de 9,73 \$/b, que es la mayor diferencia entre los tres marcadores.
- En el mes de abril de 2015 se observa una evolución tradicional de los precios en el sentido de que la diferencia entre el WTI y el Brent no supera a los 10 \$/b y el precio de la canasta OPEP tiene un valor ubicado entre los otros dos marcadores, lo que sugiere la tendencia de estabilización de los precios.

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

P AS-0010-2015

### 1.2 Gráficos para el precio promedio mensual del petróleo



	WTI	Brent	OPEP
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	59,28	54,05
Marzo	47,95	56,92	52,47
Abril	54,61	61,44	57,30

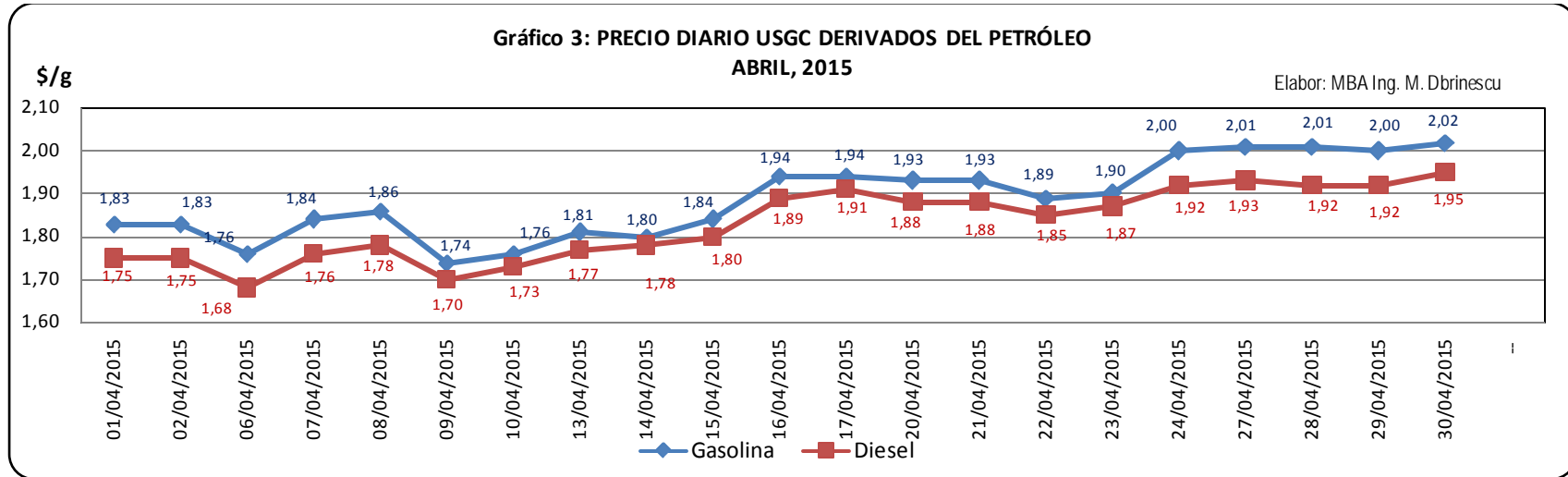
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 2, presenta la evolución de los precios promedios de petróleo, marcadores WTI, Brent y canasta de la OPEP en el período abril 2014 - abril 2015; el intervalo marca el desplome iniciado en Julio de 2014, el mínimo en enero de 2015, una leve recuperación en febrero del mismo año, un nuevo descenso entre 2 - 3 \$/b en marzo y la recuperación entre 5 - 7 \$/b del precio de cada marcador en el mes de abril de 2015.
- El precio promedio para los tres marcadores presenta en abril de 2015 el 53% del precio de abril de 2014 (43% más bajo) con las siguientes diferencias: WTI de 47,36 \$/b, canasta OPEP de 46,97 \$/b y Brent de 46,66 \$/b.
- En abril de 2015 la diferencia entre WTI y Brent es de casi 7 \$/b y la canasta OPEP se ubica entre los valores de los otros dos marcadores. Llama la atención el acercamiento entre los valores de los promedios WTI y Brent lo que se puede interpretarse como una sobre evaluación del WTI; se mantiene la tendencia en la estabilización de los precios.

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

P AS-0010-2015

### 1.3 Gráficos del precio diario USGC de la gasolina y diesel



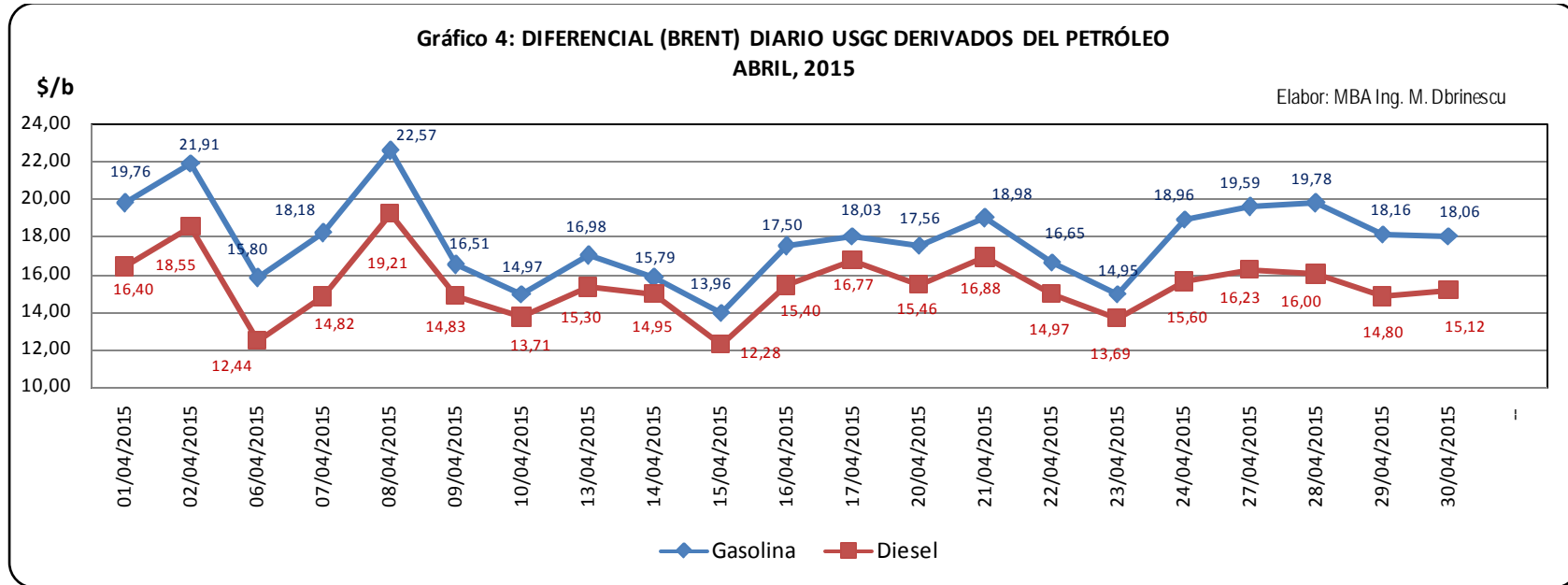
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 3 muestra la evolución diaria del precio diario USGC de los derivados del petróleo (diesel y gasolina) durante todo el período mensual.
- El patrón desarrollado es similar acoplado al de los crudos, con mayor volatilidad de los precios en la primera mitad del mes.
- En este mes los precios USGC de la gasolina y del diesel con valores muy similares, siendo los promedios para la gasolina de 1,89 \$/g (79,28 \$/b) y para el diesel de 1,83 \$/g (76,84 \$/b).
- Durante el mes, en la primera mitad se observan variaciones con disminuciones importantes en los días 6 y 9 de abril. Después de 15 de abril la tendencia es de estabilización de los precios, pero presentan un incremento de casi 10% con respecto al promedio de la primera mitad del mes.
- El precio de la gasolina se mantiene superior al del diesel en todo el mes.
- La diferencia gasolina - diesel es casi la misma durante el mes, de 0,08 \$/g (3,36 \$/b) con excepción al período del 9 al 23 de abril en que baja a valores entre 0,02 - 0,05 \$/g (0,84 - 2,10 \$/b)

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

P AS-0010-2015

### 1.4 Grafico del diferencial diario USGC derivados-crudo Blent



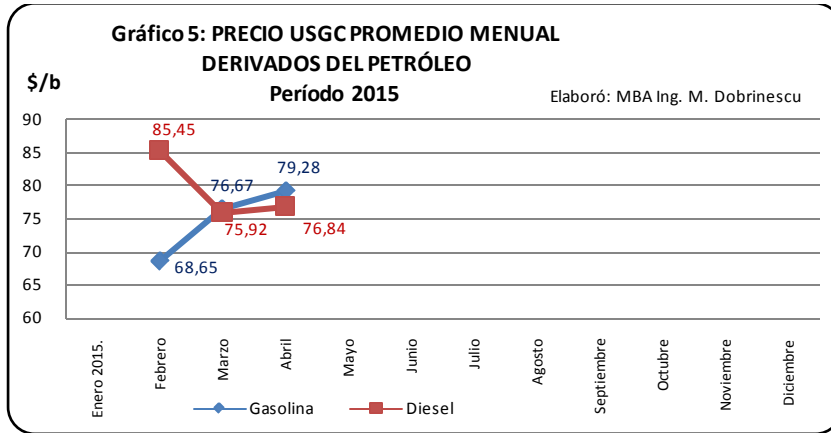
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 4 muestra los diferenciales de gasolina y del diesel USGC con respecto al crudo Brent para el mes de abril de 2015. El valor del diferencial de la gasolina varió entre 13,96 - 22,57 \$/b y en el caso del diesel el rango de variación ha sido comprendido entre 12,28 - 19,21 \$/b.
- El 8 de abril se registra el valor más alto del diferencial tanto para la gasolina como para el diesel y el 15 de abril se observa el valor mínimo.
- A partir del 23 de abril la diferencia entre los diferenciales gasolina y diesel se incrementa lo que refleja una demanda creciente de gasolina y disminución de la demanda de diesel que está relacionada con la entrada de la época caliente en el hemisferio norte.

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

P AS-0010-2015

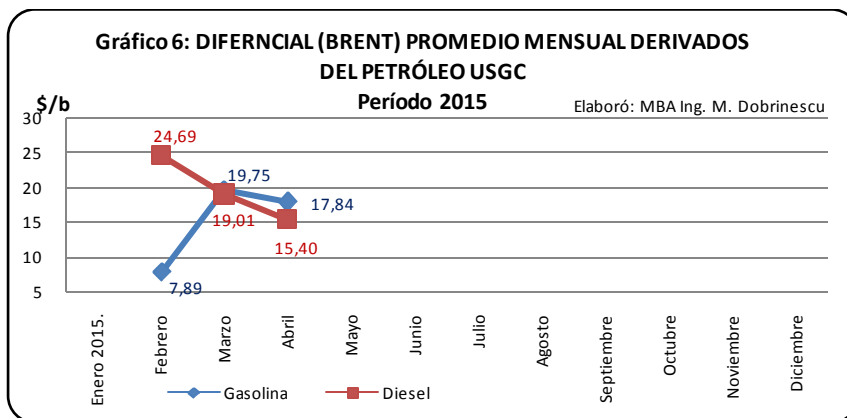
### 1.5 Grafico precio promedio mensual USGC derivados



### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 5 muestra los promedios mensuales precios USGC de la gasolina y del diesel en el mes de abril de 2015 siendo el promedio de la gasolina superior al diesel en 2,40 \$/b.
- Los promedios de gasolina y del diesel se están distanciando en comparación con los del mes de marzo que tenían valores muy similares, manteniéndose el promedio de la gasolina superior al del diesel.
- El precio promedio USGC de la gasolina en el mes de abril presenta un incremento de 2,61 \$/b con respecto al precio promedio USGC del mes de marzo; en el caso del diesel se observa también un incremento y este corresponde a 0,92 \$/b.

### 1.6 Grafico diferencial promedio mensual USGC derivados - Brent



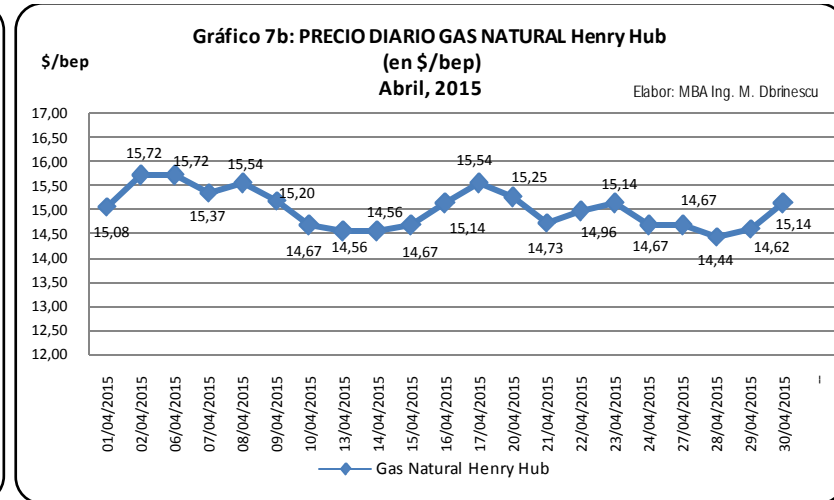
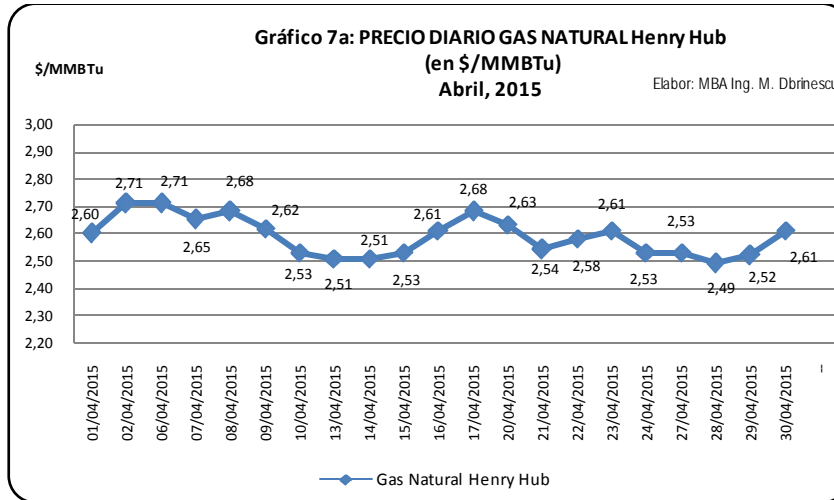
### INTERPRETACIÓN

- Los promedios del mes de abril de 2015 del diferencial con respecto al crudo Brent, para la gasolina y diesel han bajado con respecto al mes de marzo, en 1,91 \$/b para gasolina y en 3,61 \$/b para diesel. (Gráfico 6)
- Se mantienen altos los diferenciales, siendo el de la gasolina superior al del diesel: para gasolina 17,84 \$/b y para diesel 15,40 \$/b.
- Los valores altos de los diferenciales reflejan faltante de capacidad de refinación en la región en relación con la demanda.

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

P AS-0010-2015

### 1.7 Gráficos para el precio diario Henry Hub del gas natural



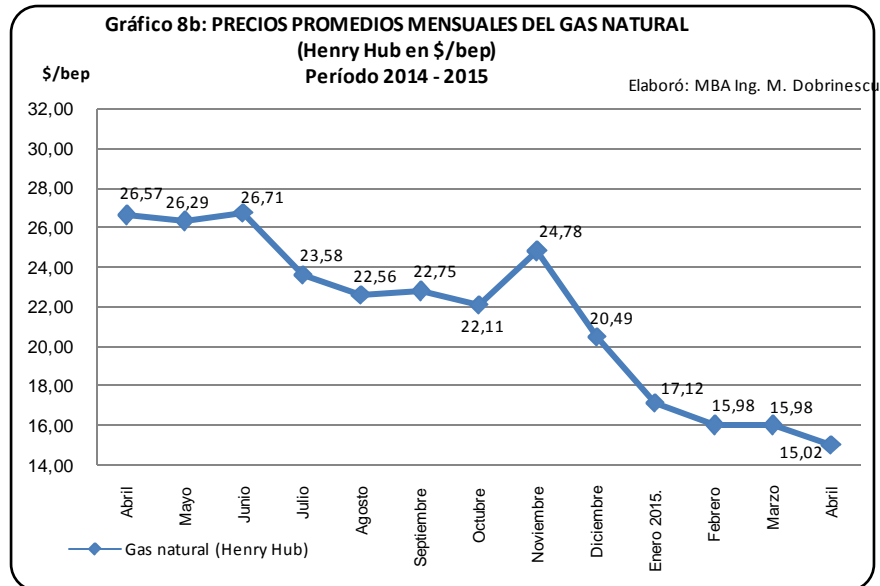
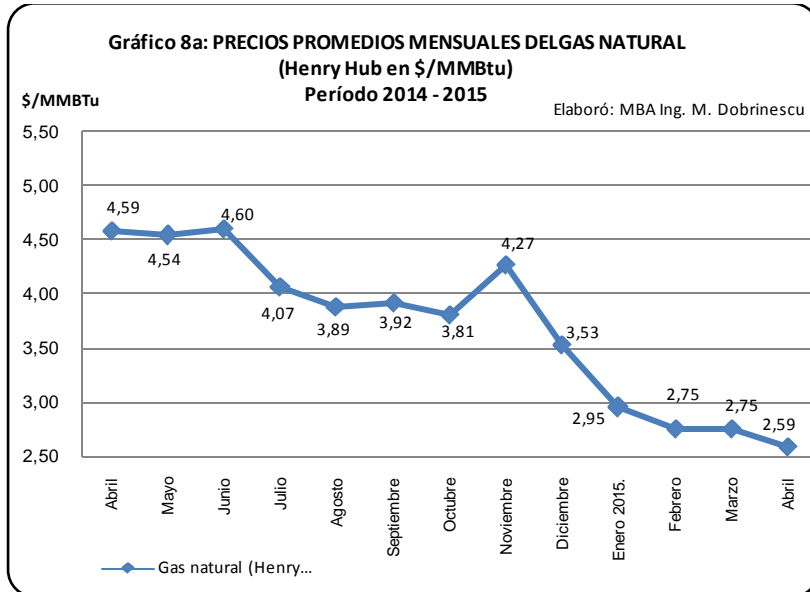
### INTERPRETACIÓN

- En el caso del gas natural se presenta la evolución de los precios Henry Hub tanto diario como mensual en \$/MMBTu como en \$/bep. (Gráficos 7a y 7b).
- En el mes de abril el precio Henry Hub del gas natural presenta valores comprendidos entre 2,49 - 2,71 \$/MMBTu ( 14,44 - 15,71 \$/bep) lo que refleja una gran estabilidad del precio y un comportamiento de un mercado que satisface bien la demanda.
- En abril el precio del gas natural se mantiene desacoplado al precio del petróleo y es un 74% menor que este, lo que refleja una alta competitividad del gas natural en relación con el petróleo.

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

P AS-0010-2015

### 1.8 Gráficos para el precio promedio mensual Henry Hub del gas natural



### INTERPRETACIÓN

- El promedio del precio Henry Hub en el mes de abril de 2015 ha sido de 2,59 \$/MMBTu ( 15,02 \$/bep). (Gráficos 8a y 8b)
- En relación con el promedio del mes de marzo de 2015, en abril se presenta una disminución del precio promedio en 0,16 \$/MMBTu (0,93 \$/bep), lo que refleja una tendencia leve a la baja en relación con el mes anterior, debida tanto al incremento de la producción de los yacimientos no convencionales (aumento de la oferta) como a la conclusión del invierno del hemisferio norte.
- En relación con el mes de abril de 2014 se presenta una disminución del 44%.



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

P AS-0010-2015

### 2. ASPECTOS GEOPOLITICOS

Zona	País	Evento	Efecto sobre los precios del petróleo
OPEP	Irán	El <b>2 de abril de 2015</b> el presidente Barak Obama anuncia que las potencias mundiales llegaron a un acuerdo pactado con Irán sobre el programa nuclear.	Funcionarios iraníes visitan Pekín para pactar más venta de crudo luego de alcanzar un acuerdo nuclear marco que levantaría las sanciones contra Irán. La respuesta inmediata del mercado fue una <b>baja</b> en los precios internacionales del petróleo. <sup>2</sup> (7 abril 2015)
		<b>Negociación del acuerdo:</b> se dio entre Irán y EEUU, China, Rusia, Reino Unido + Alemania	La US Energy Information Administration (EIA) manifestó que el precio del petróleo <b>bajará</b> entre 5 y 10 \$/b debido al levantamiento de las sanciones contra Irán, lo que permitirá un aumento significativo del petróleo a entrar en el mercado.
		<b>Alcance marco de referencia del acuerdo:</b> terminará con la ejecución de todas las sanciones, económica, energética y financiera y los Estados Unidos cesará en la aplicación de todas las sanciones secundarias, económicas y financieras, con la implementación de todos los compromisos de IRÁN, según lo acordado con la AIEA.	El Departamento de Energía de Estados Unidos estima que <b>Irán tiene por lo menos 30 millones de barriles de crudo almacenados</b> .
		<b>Condiciones para alcanzar el acuerdo:</b> las sanciones sólo serán levantadas una vez que la Agencia Internacional para la Energía Atómica (AIEA) verifique el cumplimiento de Irán de lo acordado.	La EIA estima que Irán, miembro de la OPEP, podría aumentar la producción de crudo en al menos 700.000 barriles diarios a finales de 2016. <sup>3</sup> (8 abril 2015)
		<b>Ratificación del acuerdo:</b> deberá ratificarse antes del 30 de junio, con una serie de detalles técnicos. <sup>1</sup>	La propuesta de Irán a la OPEP de reducir la producción al menos un 5% para recuperar el precio del crudo, mientras se endurecen la tensión en Yemen, produjo una <b>alza</b> del 5% en el precio del petróleo. <sup>4</sup>
			El ministro iraní de Petróleo, Bijan Namdar Zanganeh, anunció que su país quiere regresar a los niveles de extracción de petróleo que tenía antes de que fuera sancionado por su programa nuclear. (2 millones de barriles diarios). <sup>5</sup>

<sup>1</sup> **Histórico acuerdo entre las potencias mundiales e Irán por su programa nuclear**

[http://www.clarin.com/mundo/iran-Estados\\_Unidos-Plan\\_nuclear\\_0\\_1331868423.htm](http://www.clarin.com/mundo/iran-Estados_Unidos-Plan_nuclear_0_1331868423.htm)

<sup>2</sup> **Precios del petróleo caen ante futura oferta de crudo iraní**

<http://www.portafolio.co/internacional/petroleo-wti-brent-nuevo-y-ork-y-londres-7-abril-2015>

<sup>3</sup> **EIA: El precio del petróleo caerá en 2016 sin las sanciones a Irán**

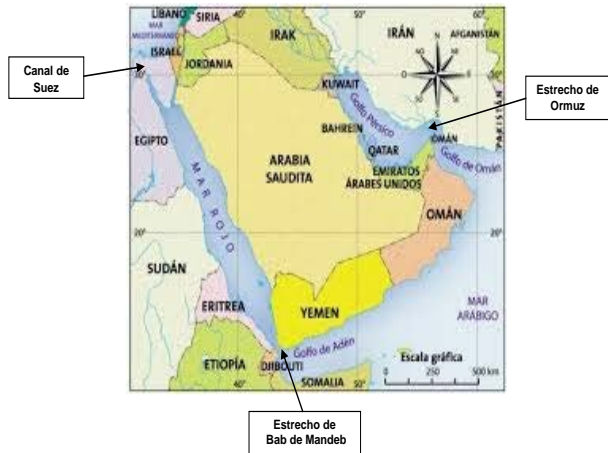
<http://www.bolsamania.com/noticias/pulsos-materias-primas/eia-el-precio-del-petroleo-caera-en-2016-sin-las-sanciones-a-iran--681181.html>

<sup>4</sup> **El precio del petróleo se dispara y alcanza los 56 dólares: ¿Cuál será la estrategia de Irán?**

<http://www.bolsamania.com/noticias/pulsos-materias-primas/el-precio-del-petroleo-se-dispara-y-se-acerca-a-los-56-dolares-cual-sera-la-estrategia-de-iran--690839.html>

<sup>5</sup> **Petrolera rusa Lukoil estima precio de petróleo llegó a tope mínimo**

<http://noticias.terra.com/mundo/petrolera-rusa-lukoil-estima-precio-de-petroleo-llego-a-tope-minimo,113933496fadc410VgnCLD20000b2bf46d0RCRD.html>

Zona	País	Evento	Efecto sobre los precios del petróleo
No OPEP	Yemen <sup>6-7</sup>	<p>Nuevas noticias sobre el conflicto de Yemen revelan de que un grupo tribal conformado por antiguos militantes de al Qaeda tomó control de una importante terminal de crudo en Yemen.</p> <p>La terminal es uno de los mayores centros de la región de Hadramout, que exporta un promedio de 120.000 a 140.000 bpd de crudo de campos en el área.</p> <p>Si bien es un productor relativamente pequeño, la escalada del conflicto en Yemen genera preocupaciones sobre su vecino y máximo exportador mundial Arabia Saudita.</p>	<p>El jueves 16 de abril de 2015 el precio del crudo subió para alcanzar máximos del año debido al conflicto de Yemen.</p>
			<p>Yemen es un pequeño productor de petróleo, pero por su ubicación geográfica es estratégica. Vecino de Arabia Saudita, máximo exportador mundial y miembro de la OPEP, Yemen es una de las riberas que dan al golfo de Adén tradicional e importante vía marítima comercial entre el Mediterráneo y el océano Índico descrita a continuación:</p> <p>Golfo Pérsico, Estrecho Ormuz, Golfo Omán, Mar Árabe, Golfo Adén, Estrecho Bab el Mandeb, Mar Rojo, Canal de Suez, Mar Mediterráneo .</p>

<sup>6</sup> Precio del crudo se incrementa por el conflicto en Yemen <http://www.elpaionline.com/index.php/2013-01-15-14-16-26/internacional/item/167530-precio-del-crudo-se-incrementa-por-el-conflicto-en-yemen>

<sup>7</sup> ¿Qué está pasando en el mercado del petróleo? <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/que-esta-pasando-en-el-mercado-de-petroleo.html>

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

P AS-0010-2015

### 3. LA OPEP

País Miembro de la OPEP	Comentario
Arabia Saudita <sup>8-9-10</sup>	<p>Pero las mayores presiones alcistas en el precio del crudo proceden de <b>Arabia Saudí</b>. El mayor productor del mundo, clave en el desplome del pasado año por su firme negativa a reducir la producción de la OPEP, <u>ha anunciado un nuevo incremento en el precio oficial de venta a Asia</u>.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>La producción de Arabia superó los 10 millones bpd diarios el mes de marzo, y alcanzó su nivel más alto en 13 años.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>La AIE dijo 15 de abril que la OPEP, liderada por Arabia Saudí, aumentó su producción en marzo hasta 31 millones bpd, más de un millón de barriles por encima del techo acordado, posiblemente para garantizarse clientes antes de que levanten las sanciones contra Irán.</p>
Irán <sup>8</sup>	<p>Los analistas, no obstante, recalcan que Irán podría necesitar aún bastantes meses para incrementar de manera notable sus exportaciones de petróleo. Algunos expertos consideran incluso que hasta 2016 no conseguirá afianzar su industria petrolera y sus exportaciones.</p>
Irán <sup>11</sup>	<p>El ministro de Petróleo de Irán, Bijan Namdar, ha propuesto este martes (14-04-2015) a la OPEP un recorte de producción de crudo de al menos el 5%, con el objetivo de impulsar el precio. Esto ha alentado a los inversores. Los futuros sobre el crudo avanzan por encima de los 53 dólares.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>El objetivo estaría en impulsar el precio tras la caída del coste desde verano.</p>

<sup>8</sup> Arabia Saudí acelera la remontada en el precio del petróleo <http://www.expansion.com/mercados/materias-primas/2015/04/06/552231faca4741311f8b456c.htm>

<sup>9</sup> El petróleo retrocedió más de 6 % y se espera que caiga más <http://www.portafolio.co/internacional/precios-petroleo-wti-brent-nuevo-a-york-y-londres-8-abril-2015>

<sup>10</sup> La recuperación del mercado petrolero podría retrasarse, según AIE <http://lat.wsj.com/articles/SB10733512693823633349304580582342200316252?tesla=y>

<sup>11</sup> El precio del petróleo supera los 53 dólares: Irán quiere que la OPEP recorte un 5% su producción <http://www.bolsamania.com/noticias/pulsos-materias-primas/el-precio-del-petroleo-supera-a-los-53-dolares-iran-qui-ere-qu-e-la-o-opep-recorte-un-5-su-pro- duccion--689301.html>

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

P AS-0010-2015

### 4. PERSPECTIVAS ECONOMICAS MUNDIALE

#### Crecimiento mundial según Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial

PIB			BM		FMI		FMI	
			Proyec. Dic. 2014		Proyec. Enero 2015		Proyec. Abril 2015	
	2013	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
<b>Economía mundial</b>	3,4%						3,5%	3,8%
<b>Economías avanzadas</b>			3,0%					
EEUU	2,2%	2,4%			3,6%	3,3%	3,1%	3,1%
Canadá	2,0%	2,4%			2,3%	2,1%	2,2%	2,0%
Zona Euro	-0,5%	0,8%			1,2%	1,4%	1,5%	1,6%
Reinu Unido	1,7%	2,6%			2,7%	2,3%	2,7%	2,3%
Japón					0,6%	0,8%	1,0%	1,2%
<b>Economía mercado emergente</b>								
<b>América Latina y Caribe</b>	2,9%	1,3%	2,2%		1,3%	2,3%	0,9%	0,2%
Guatemala, Honduras, El Salvador			Dpendiendo de las remesas				Cresimiento medio de 4,2% en 2015 y 4,3 en 2016	
Nicaragua			4,0%					
Costa Rica			4,0%					
Panamá			7,0%					
México	1,4%	2,1%			3,2%	3,5%	3,0%	3,3%
Brasil	2,5%	0,1%			0,3%	1,5%	-1,0%	1,0%
Argentina	4,3%	0,5%			1,0%		-0,3%	
Bolivia	6,8%	5,1%			5,0%		4,3%	
Ecuador	4,2%	4,2%			3,5%			
Paraguay	13,0%	4,8%			4,5%			
Venezuela	1,0%	-4,0%			-1,0%		-7,0%	
Chie							2,7%	
Peru							3,8%	
Colombia							3,4%	
<b>Comnidad estados independientes</b>								
Rusia	1,3%	0,6%			-3,0%	-1,0%	-3,8%	-1,1%
<b>Asia</b>								
China	7,8%	7,4%			6,8%	6,3%	6,8%	6,3%
India	5,0%	5,8%			6,3%	6,5%	7,5%	7,5%
Arabia Saudita	2,7%	3,6%			2,8%	2,7%	3,0%	2,7%

Fuente:

- <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/new012015as.htm>
- FMI: Perspectivas de la Economía Mundial, Abril 2015; <http://www.imf.org/external/spanish/#>
- FMI: Perspectivas económicas La Américas Desafioscrecientes, Abril 2014; <http://www.imf.org/external/ns/search.aspx?NewQuery=perspectivas+econ%C3%B3micas+abril+2014&Lan=esl&col=SITESL&submit.x=0&submit.y=0>
- <http://www.unionguajalato.mx/articulo/2015/04/14/economia/fmi-proyecta-recuperacion-gradual-de-los-precios-del-petroleo>
- <http://www.crhoy.com/se-desacelera-el-crecimiento-de-america-latina/>
- <http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/04/15/slowdown-reflects-a-permanent-external-change-that-calls-for-new-responses-from-latin-america>
- <http://www.crhoy.com/el-bm-con-perspectiva-moderadamente-optimista-para-la-economia-de-america-central/>

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

P AS-0010-2015

### COMENTARIOS E INTERPRETACIÓN

1. Existe una estrecha relación entre la evolución del precio del petróleo y el PIB mundial ya que los hidrocarburos satisface en un porcentaje de 82% el requerimiento energético mundial.
2. Se destaca un aumento del crecimiento mundial en 2015 que está alimentado por el repunte de las economías avanzadas, respaldado por el retroceso del precio del petróleo, con EE.UU. a la cabeza.
3. **EE.UU.** por un lado presenta una recuperación de la economía gracias a la intensificación de la actividad extractiva de petróleo y gas, y al desarrollo muy eficiente de nuevas tecnologías como el "fracking" y por otro lado presenta un declive en las inversiones para perforaciones de petróleo y gas que han conducido al reporte de pérdidas de empleos en el sector en muchos distritos.
4. La **Zona Euro** se continua recuperando y se prevé un crecimiento moderado y una inflación atenuada.
5. **Japón** se ve beneficiado con la baja del precio del petróleo y presenta un repunte gradual, sustentado además por el debilitamiento del yen, el alza de los salarios reales y del aumento de los precios de las acciones.
6. **Reino Unido** presenta un crecimiento continuo y sostenido, debido al abastecimiento del petróleo y a la mejora de las condiciones de los mercados financieros.
7. **China** presenta una desaceleración con respecto a 2014 pero las reformas estructurales que se están realizando y la caída del precio del petróleo y las materias primas permiten estimular la actividad y la previsión para 2015 y 2016 se mantienen constantes.
8. **India** mantiene los pronósticos de crecimiento gracias a las recientes reformas políticas, repunte de la inversión y la caída de los precios del petróleo.
9. **Arabia Saudita** mantiene estabilidad y un crecimiento constante.
10. **Brasil** presenta una contracción de la economía con un PIB negativo (-1%) para 2015 debido a los problemas de competitividad irresueltos, el riesgo de racionamiento a corto plazo de agua y electricidad y las secuelas de la inversión de Petrobras.

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

### P AS-0010-2015

11. El caso de **México** por el momento, año 2015, no es preocupante ya que cuentan con cubiertas que les protege de la baja de los precios del petróleo, además este no representa una proporción tan importante de su actividad,
12. Otro aspecto relevante en relación con la estrategia energética de **México** es que los bajos precios del petróleo están obligando a una disminución de la inversión en la actividad exploratoria por lo que la reforma energética de México no va alcanzar los niveles y el éxito esperado.
13. **Argentina** es otra economía con el PIB negativo a pesar que ha presentado una mejora en desde octubre de 2014, debido a la modernización de las presiones sobre la balanza de pagos.
14. El bajo precio del petróleo afecta negativamente a los países exportadores; la afectación es más grande para aquellos países que presenta una "petrolización de su economía", y entre más alta sea esta la afectación es más grande. El ejemplo más contundente es el caso de **Venezuela** cuya economía tiene una dependencia del petróleo del 94%. El PIB negativo, -7%.
15. También **Rusia**, que tiene una alta dependencia del valor del rubro con el precio del petróleo, se ve fuertemente afectada por la baja del precio del petróleo con PIB negativo. Entre las causas son la baja en el precio del petróleo y las sanciones internacionales impuestas.
16. **Los países de Centroamérica y el Caribe** son que tiene más potencial de beneficiarse con los bajos precios del petróleo de impulsar su desarrollo económico. **Panamá** se destaca seguido por **Costa Rica** y **Nicaragua**.

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

P AS-0010-2015

### 5. PRONÓSTICOS

ENTIDAD	INVENTARIOS DE CRUDO	PRODUCCIÓN Y DEMANDA	PRONÓSTICOS DE PRECIOS Y PRODUCCIÓN
Departamento de Energía de EE.UU. <sup>12</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* En la tercera semana de abril los inventarios suben en 5,3 millones, lo que es más de lo previsto (3,2 millones)</li> <li>* Es el nivel más alto desde 1982</li> </ul>	La producción en EE.UU. cayo 18.000 bpd	<ul style="list-style-type: none"> <li>* EE.UU. estará produciendo 10,6 millones bpd para 2020.</li> <li>* Para el final de año estiman para el Brent un precio de 69 \$/b y para WTI 64 \$/b.</li> <li>• EE.UU. alcanzará la autosuficiencia en 2019 con un precio de 100 \$/b y en 2028 con precios menores. (pronóstico anterior 2030 - 2040)</li> <li>• Los precios se mantendrá por debajo de 80 \$/b hasta 2020 y por debajo de 100 \$/b hasta 2028.</li> </ul>
Agencia Internacional de Energía y Deutsche Bank <sup>13, 14</sup>		<ul style="list-style-type: none"> <li>* El número de perforaciones descendió 26% para llegar a 734 la cuota más baja desde 2010.</li> <li>* El repunte de la demanda del mes de abril hace pensar que los menores precios están estimulando la demanda.</li> </ul>	
Bank of America <sup>15, 16</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Exceso de suministro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Debilidad de la demanda en mercados emergentes.</li> <li>* Retorno de la producción de esquisto de EE.UU.</li> <li>* Expectativas de un acuerdo nuclear con Irán.</li> </ul>	<p><b>Pronostican para 2015</b> Brent: T2 -63\$/b; T3 -54\$/b; T4 -61\$/b WTI: T2 -59\$/b; T3 -50\$/b; T4 -57\$/b</p> <p><b>Pronóstico para 2016</b> Brent 62 \$/b. WTI 57 \$/b.</p>

<sup>12</sup> El petróleo sube tras informe sobre inventarios en Estados Unidos  
<sup>13</sup> ¡Que no cunda el pánico! El petróleo barato está aquí para quedarse  
quedarse\_763846/

<http://www.swissinfo.ch/spa/los-precios-del-petr%C3%B3leo-retroceden-en-los-intercambios-asi%C3%A1ticos/41392498>  
<http://www.elconfidencial.com/mercados/inversion/2015-04-22/que-no-cunda-el-panico-el-petroleo-barato-esta-aqui-para>

<sup>14</sup> Petróleo presiona independencia energética de Estados Unidos  
<sup>15</sup> Bank of America eleva pronósticos de precio del petróleo para 2016

<http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/04/15/eu-energeticamente-independiente-en-cuatro-anos>

<http://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/bank-america-eleva-pronosticos-de-precio-del-petroleo-para-2016>

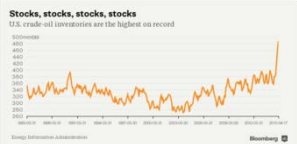
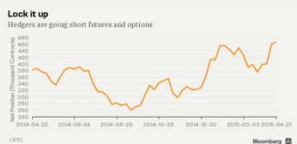
<sup>16</sup> Bank of America cree que el precio del petróleo remontará a final de año

<http://www.energia16.com/actualidad/energia-16-precios-del-petroleo-hoy-precio-brent-precio-wti-y-noticias-sobre-cotizacion-del-petroleo-e16/bank-of-america-cree-que-el-precio-del-petroleo-remontara-a-final-de-año>

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

P AS-0010-2015

### 6. PARTICULARIDADES DEL MES

Particularidad	Causa	Efecto
Precio del petróleo a la alza <sup>17</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Reactivación económica</li> <li>* Continuo freno en los proyectos de exploración de petróleo no convencional en EE.UU.</li> <li>* Conflicto de Yemen.</li> </ul>	En la semana del 6 al 12 de abril de 2014 se produjo el mayor aumento semanal en las "posiciones largas" ( futuros de largo plazo) sobre el WTI desde el año 2011. El Brent y la Canasta OPEP cotizan claramente a la alza.
Aumento de la producción de Arabia Saudita en 1 millón bpd <sup>18</sup>	Nuevos contratos en el continente Asiático debido al incremento de la demanda.	Es una medida de defender su cuota de mercado ante la competencia de países que no integran la OPEP (EE.UU por ejemplo). El aumento es de 1 millón bpd llegando a 10,3 millones bpd superando el máximo de 2012.
Expectativas de que el precio del petróleo baje nuevamente a pesar que en abril se ha recuperado un 20% <sup>19</sup>   	1. Cotizaciones de los futuros a largo plazo bajan antes de lo previsto	La entrega para enero 2019 se cotizaba a 68,32 \$/b en abril de 2015 han caído a los 66,35 \$/b
	2. Las reservas de EE.UU son los más altas de toda la historia debido al incremento de la producción y el impedimento de exportar petróleo producido en EE.UU.	La empresas acumulan unos 500 millones b. Se presenta una sobreoferta.
	3. Yacimientos probados pero que no han entrado en producción en EE.UU.	Se cuenta con 3.400 pozos incompletos.
	4. Incremento de la producción de Arabia Saudita	Mantener cuota de mercado.
	5. Venta por inversores de futuros (posición corta) con mucha intensidad la mayor desde octubre 2011.	Pacta la recompra dentro de unos meses a precio más bajo. Esto genera una ganancia a inversores.

<sup>17</sup> Los bajistas dejan paso a los alcistas en el precio del petróleo

<http://www.expansion.com/mercados/materias-primas/2015/04/13/552b88e622601d1e3c8b45a6.html>

<sup>18</sup> El crudo prolonga la tendencia alcista en el Nymex

<http://www.cronista.com/finanzasmercados/El-crudo-prolonga-la-tendencia-alcista-en-el-Nymex-20150420-0073.html>

<sup>19</sup> Cinco motivos por los que el precio del petróleo debería volver a hundirse

<http://www.economista.es/materias-primas/noticias/6669970/04/15/Cinco-motivos-por-los-que-el-precio-del-petroleo-deberia-volver-a-hundirse-a-corto-plazo.html#.Kku8ZxLh2atbeuF>



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

P AS-0010-2015

### 7. CONCLUSIONES GENERALES

- En el mes de abril el comportamiento del precio del petróleo no ha presentado alta volatilidad mientras que la tendencia ha sido a la leve alza.
- Se mantienen valores altos, de los diferenciales gasolina y diesel - crudo Brent, con máximos entre 22,57 \$/b para la gasolina y 19,21 \$/b para el diesel, pero con valores promedios mensuales menores que en el mes de marzo de este año.
- El gas natural en el mes de abril de 2015 mantiene precios desacoplados de los del petróleo y es el 74% más bajos, por lo que mejora su alta competitividad.
- En el marco geopolítico, los eventos más importantes en el mes de abril han sido proporcionados por Irán y por Yemen.
  - En el caso de Irán, el 2 de abril de 2015, el presidente Barak Obama anuncia que las potencias mundiales llegaron a un acuerdo pactado con este país sobre el programa nuclear. Irán propone a la OPEP reducir la producción en un 5%, no obstante el levantamiento de las sanciones llevara, a mediano y/o largo plazo, a un suministro adicional significativo de crudo, por parte de Irán, que aumentará la oferta mundial. Como resultado de este escenario se ha presentado un incremento leve en el precio del petróleo.
  - Por su parte, Yemen con sus conflictos y debido a su ubicación geográfica estratégica, ha puesto en peligro las exportaciones de crudo de Arabia Saudita y de otros países del Golfo Pérsico, produciendo alzas en el precio del petróleo que en el mes de abril que han registrado máximos del año.
- Arabia Saudita, anuncia un nuevo incremento en el precio oficial de venta a Asia y sube su producción en marzo a más de 10 millones bpd, alcanzando su nivel más alto en 13 años. La oferta de la OPEP en marzo aumentó hasta 31 millones bpd, más de un millón bpd por encima del techo acordado.
- El Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial revisan sus previsiones sobre el crecimiento económico mundial. Estos organismos le dan una especial importancia al comportamiento del precio del petróleo ya que los hidrocarburos satisfacen en 82% el requerimiento energético mundial. En el apartado **4. Perspectivas Económicas Mundiales**, páginas 12, 13, 14 se presentan las conclusiones sobre este tema.



Asesores de la Presidencia

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

### P AS-0010-2015

- Bank of America publica pronósticos del precio del petróleo de corto plazo:
  - Para el año 2015 crudo Brent: T2 - 63 \$/b; T3 - 54 \$/b; T4 - 61 \$/b y crudo WTI: T2 - 59 \$/b; T3 - 50 \$/b; T4 - 57 \$/b
  - Para el año 2016 crudo Brent 62 \$/b y crudo WTI 57 \$/b.
- Agencia Internacional de Energía, el Departamento de Energía de EE.UU. y Deutsche Bank publican pronósticos del precio del petróleo de largo plazo:
  - Precios por debajo de 80 \$/b hasta 2020 y por debajo de 100 \$/b hasta 2028
  - EE.UU alcanzará autosuficiencia en 2019 si el precio del crudo llega a 100 \$/b y en 2028 con precios menores.
- Como particularidades del mes de abril se destacan las siguientes:
  - El precio del petróleo está a la alza debido a la reactivación de la economía, freno a los proyectos de explotación de hidrocarburos no - convencionales y por el conflicto de Yemen.
  - Aumento de la producción de Arabia Saudita justificada por nuevos contratos en el continente Asiático debido al incremento de la demanda a pesar de la desaceleración de China.
  - Expectativas de que el precio del petróleo baje nuevamente dado que: 1) Se presenta una intensa venta de futuros (posición corta) con la recompra pactada a unos meses a precios más bajos. 2) Las cotizaciones de los futuros largo plazo bajan antes de lo previsto. 3) Las reservas de EE. UU. son las más altas de toda la historia debido al incremento de la producción y el impedimento de exportar petróleo producido en EE.UU.

MBA Ing. Mihaela Dobrinescu  
Asesora Ejecutiva