



Asesores de la Presidencia

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETROLEO S.A.

# INFORME

**P AS-0008-2015**

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

ELABORADO POR: MBA Ing. Mihaela Dobrinescu

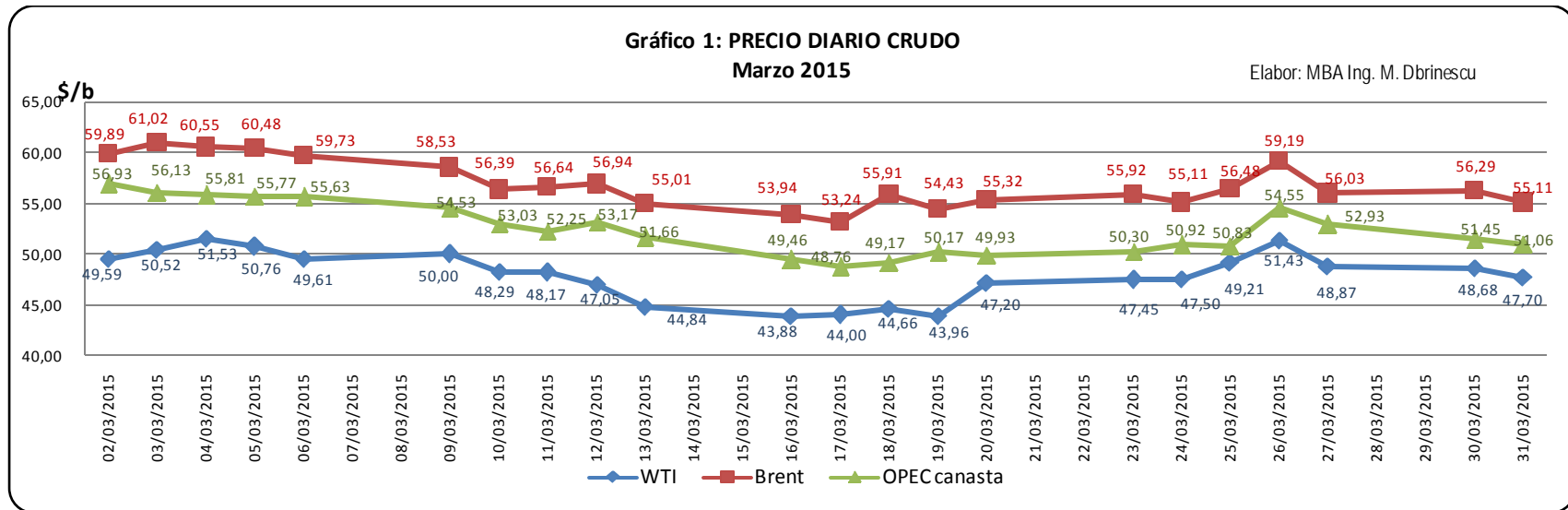
Abril, 2015

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

P AS-0008-2015

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

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

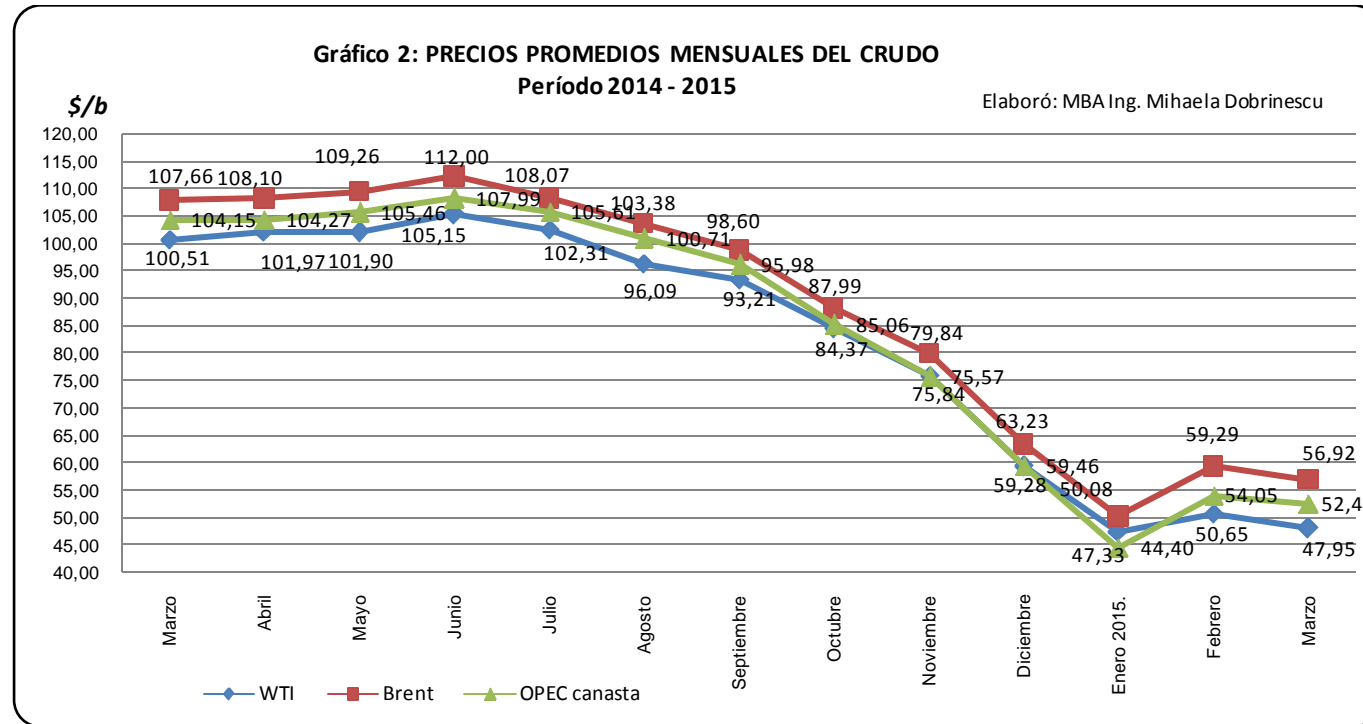


### INTERPRETACIÓN

- En el mes de marzo de 2015 los precios del petróleo para los marcadores WTI, Brent y canasta OPEP presentan poca volatilidad, siendo los precios menores a partir de la segunda semana y un leve crecimiento en la última semana del mes, lo que refleja una posible estabilización de los precios.
- El WTI presenta poca diferencias entre el precio del inicio y final del mes, 1,89 \$/b mientras que el Brent y la canasta OPEP presentan una diferencia marcada en 4,78 \$/b y 5,87 \$/b respectivamente, que es poco más de la mitad de las registradas en el mes de febrero.
- En el mes de marzo 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 es otro elemento que sugiere una posible estabilización de los precios.

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

P AS-0008-2015



	WTI	Brent	OPEP
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
Marzo	47,95	56,92	52,47

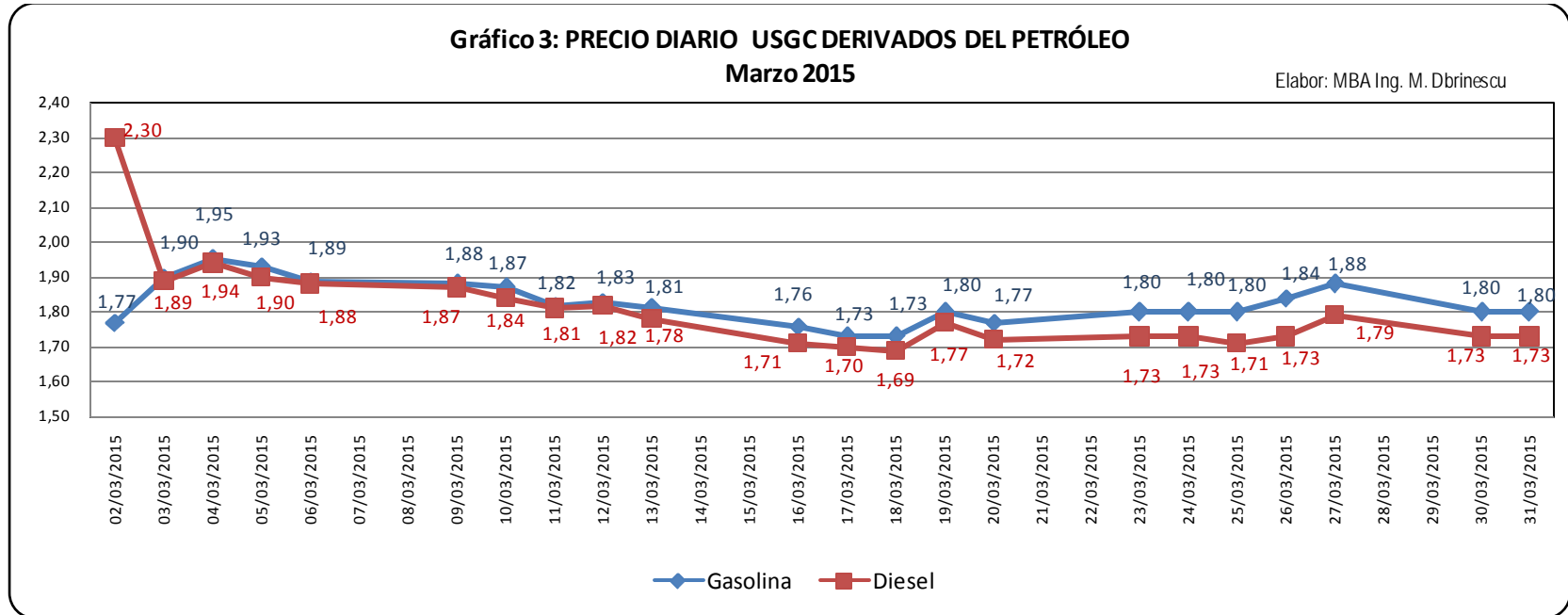
### INTERPRETACIÓN

- 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, una leve recuperación en febrero del mismo año y un nuevo descenso entre 2 - 3 \$/b en el precio de cada marcador en el mes de marzo de 2015.
- El precio promedio para los tres marcadores presenta en marzo de 2015 es el 50% del precio de marzo de 2014 con las siguientes diferencias: WTI de 52,54 \$/b, canasta OPEP de 51,68 \$/b y Brent de 50,74 \$/b.
- En marzo 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 MARZO 2015

P AS-0008-2015

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

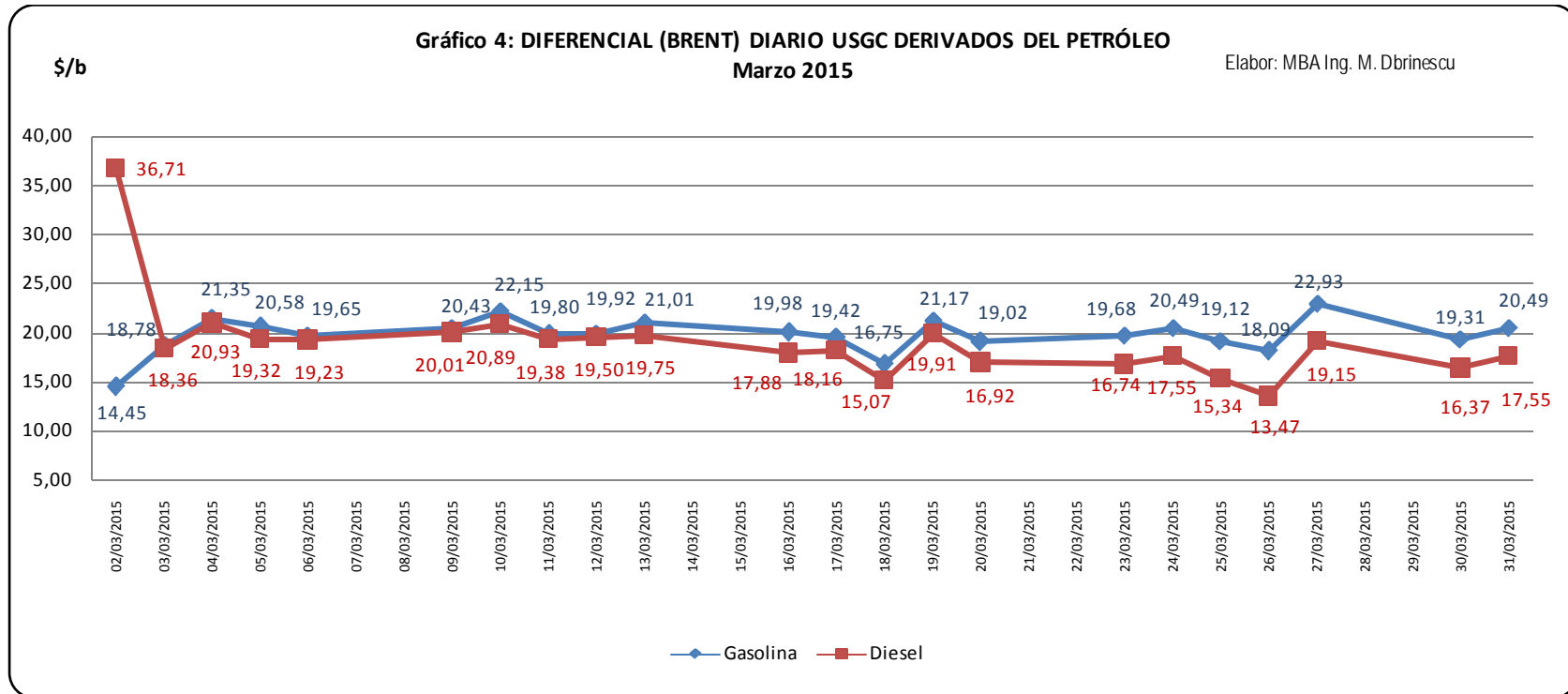


### INTERPRETACIÓN

- En el mes de marzo de 2015 se ha monitoreado durante todo el mes el precio diario USGC de los derivados del petróleo (diesel y gasolina) y se presentan en el gráfico 3.
- En este mes los precios USGC de la gasolina y del diesel son muy similares, siendo los promedios para la gasolina de 1,83 \$/g (76,67 \$/b) y para el diesel de 1,81 \$/g ( 75,92 \$/b).
- Los menores precios se dan en el período central del mes con un leve incremento al final del mismo.
- A partir de 3 de marzo hasta el día 13 los precios de los dos derivados casi coinciden; a partir del día 16 se observa un leve diferencial que no supera 0,1 \$/g (4,2 \$/b), siendo la gasolina la que presenta valores superiores al diesel.

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

P AS-0008-2015

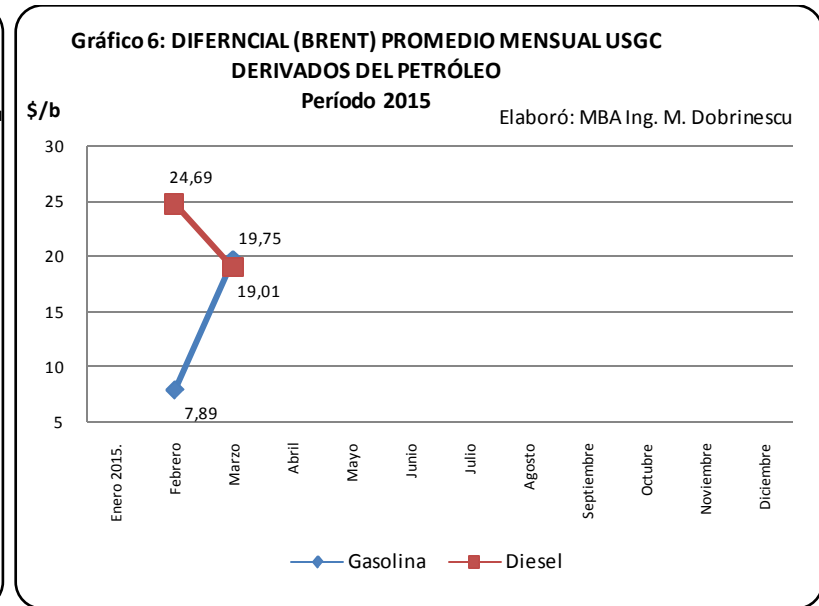
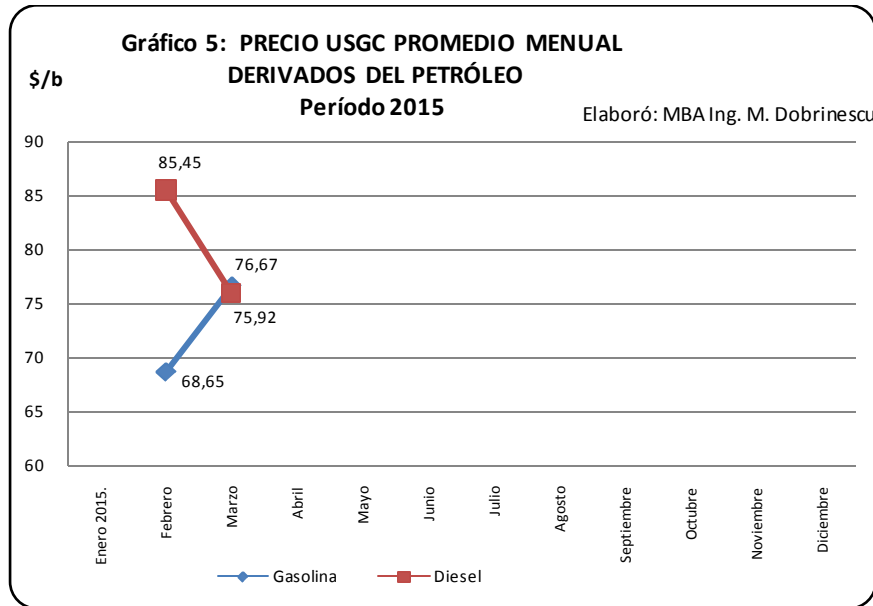


### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 4 muestra los diferenciales de gasolina y del diesel con respecto al crudo Brent para el mes de marzo de 2015. El valor del diferencial de la gasolina varió entre 16,75 - 22,93 \$/b y en el caso del diesel el rango de variación ha sido comprendido entre 13,47 - 20,93 \$/b.
- El comportamiento de los precios de la gasolina y del diesel son acoplados, excepto al día 2 de marzo en que los valores reflejan las intervenciones que ha tenido la industria en el mes de febrero de 2015 como: paros programados, de mantenimiento, de las refinerías y paros no programados debido a huelgas.
- Los valores altos de los diferenciales reflejan faltante de capacidad de refinación en la región.

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

P AS-0008-2015



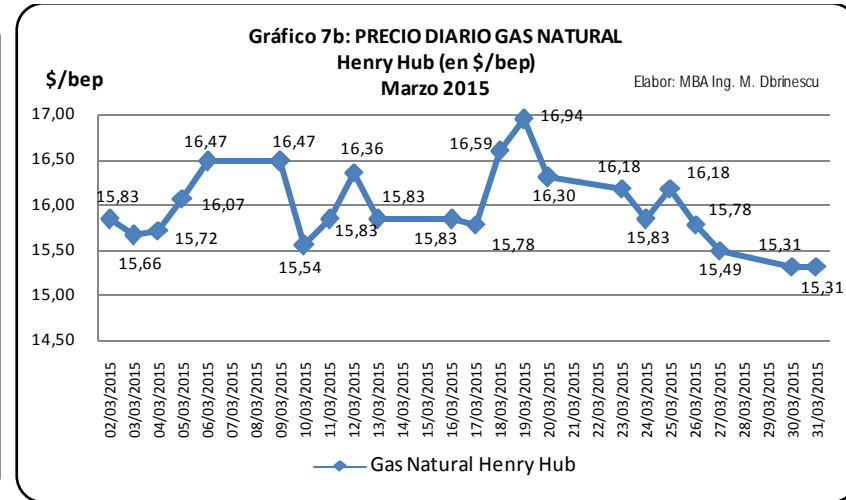
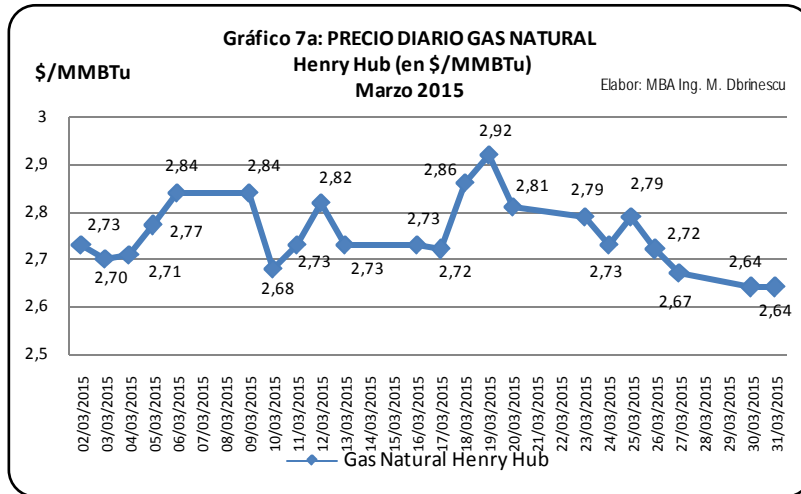
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 5 muestra los promedios mensuales precios USGC de la gasolina y del diesel que en el mes de marzo de 2015 son similares siendo la gasolina superior al diesel con 0,75 \$/b.
- No se analiza el comportamiento de los promedios de la gasolina y del diesel, correspondientes al mes de marzo con los valores del mes de febrero, ya que este último refleja únicamente los últimos 15 días de mes y además el mes de febrero ha presentado incidentes en la operación de las refinерías que alteraron la condición real del mercado. Por esta misma razón tampoco se presenta el análisis del comportamiento de los diferenciales del mes de marzo en relación con el mes de febrero de 2015.
- Los promedios del mes de marzo de 2015 del diferencial con respecto al crudo Brent, para la gasolina y diesel son altos y muy similares siendo el diferencial de la gasolina superior al del diesel: para gasolina 19,75 \$/b y para diesel 19,01\$/b. (Gráfico 6)
- Los valores altos de los diferenciales reflejan faltante de capacidad de refinación en la región.

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

P AS-0008-2015

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

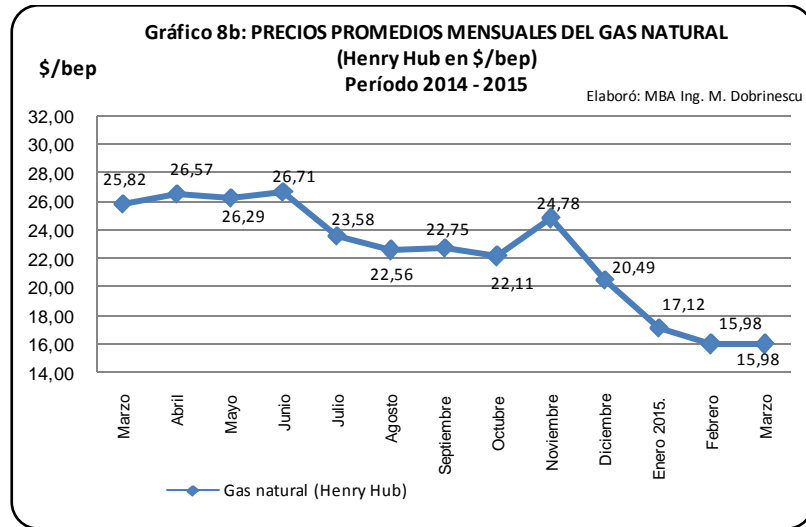
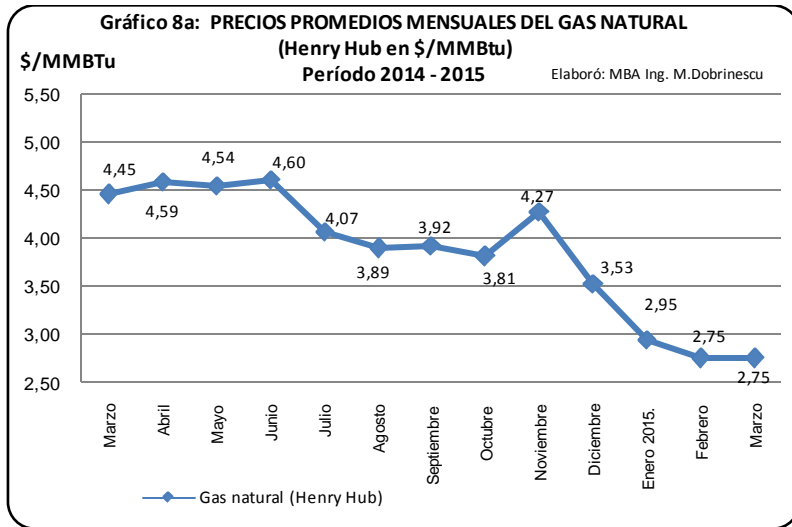


### INTERPRETACIÓN

- 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 marzo el precio Henry Hub del gas natural presenta valores comprendidos entre 2,64 - 2,92 \$/MMBTu ( 15,31 - 16,94 \$/bep) lo que refleja una gran estabilidad del precio y un comportamiento de un mercado que satisface bien la demanda. (Gráficos 7a y 7b).
- El precio del gas natural se mantiene desacoplado al precio del petróleo y es un 72% 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 MARZO 2015

P AS-0008-2015



### INTERPRETACIÓN

- El promedio del precio Henry Hub en el mes de marzo de 2015 ha sido de 2,75 \$/MMBTu ( 15,98 \$/bep), el mismo del mes de febrero de este año.
- En relación con el mes de marzo de 2014 se presenta una disminución del 38%. (Gráficos 8a y 8b)



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

P AS-0008-2015

### 2. ASPECTOS GEOPOLITICOS <sup>1</sup> - <sup>2</sup> -<sup>3</sup>

Zona	País	Efecto positivo	Efecto negativo
OPEP	Arabia Saudita	- Mantener su cuota de mercado - Mayores reservas de petróleo convencional y las terceras de divisas del mundo sin afectación por los precios bajos.	
	Kuwait Qatar Emiratos Árabes	- Disfrutan de más holgura presupuestaria y financiera que Arabia Saudí sin afectación por los precios bajos del petróleo.	
	Irán		- Necesita precios de 120 - 130 \$/b para mantener la estabilidad interna y equilibrar su presupuesto. - Los bajos precios del petróleo agrava la situación económica del reino ya afectado por las sanciones del embargo impuesto por el occidente. De alcanzar un acuerdo nuclear, esto abriría la posibilidad de aumentar la producción y los bajos precios, en un mercado saturado sería poco provechoso.
	Argelia		- Necesita precios de 120 - 130 \$/b. - Debido a los bajos precios no logra atraer inversiones para revertir el declive de su producción de petróleo y gas. - Los bajos precios confluyen con un fuerte crecimiento del consumo energético interna y la debilidad de la demanda europea.
	Venezuela		- Necesita precios de 120 - 130 \$/b. - Deterioro de PDVSA para poder gestionar sus recursos. - Las exportaciones de crudo a EEUU han sido desplazadas por la producción propia de este país; China ha disminuido los préstamos a cambio del petróleo. - Petrocaribe se ve afectada.
	Nigeria		- Necesita precios de 120 - 130 \$/b. - Presión por el derrumbe de los precios en las elecciones presidenciales y legislativas atrasadas.
	Libia; Irak		Sus Gobiernos no controlan sus recursos de petróleo y gas
Zona	País	Efecto positivo	Efecto negativo

<sup>1</sup> "Volatilidad geopolítica" [http://economia.elpais.com/economia/2015/03/20/actualidad/1426885087\\_132330.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/03/20/actualidad/1426885087_132330.html)

<sup>2</sup> "Acuerdo EU-Irán amenaza al petróleo" <http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/03/17/acuerdo-eui-iran-amenaza-al-petroleo>

<sup>3</sup> "Yemen y el conflicto que impulsa el petróleo" <http://www.dinero.com/internacional/articulo/que-conflicto-y-emen-impulsa-precio-del-crudo/207195>

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

**P AS-0008-2015**

No OPEP	Rusia		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sancionada y en recesión.</li> <li>- Está expuesta a una rivalidad que beneficie a Europa y China.</li> </ul> <p><b>Papel de Rusia</b> En la guerra civil que se libra en Siria, Arabia Saudita le ha brindado su apoyo a los rebeldes, de origen sunita. Por otro lado los gobiernos de Irán e Irak (chiitas) han manifestado su respaldo al presidente sirio Bashar al-Assad. Rusia por su parte se ha inclinado por respaldar al gobierno iraní tanto en la confrontación en Siria como la que se vive en Yemen.</p>
	EEUU	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nuevo productor responsable de ajustar el mercado, aumentando la producción con los precios y reduciéndola al caer estos.</li> <li>- Tiene un protagonismo geopolítico diferente ya que los bajos precios afectan más a otros productores como los de aguas profundas, disminuye el entusiasmo por el Ártico o para Canadá con sus arenas bituminosas, los crudos ultra - pesados venezolano, las regiones africanos emergentes, la reforma petrolera mexicana.</li> <li>- Sale fortalecido como eventual nuevo regulador del mercado y como gran productor camino a autosuficiencia.</li> </ul>	

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

P AS-0008-2015

Zona	País	Incidente:	Efecto positivo	Efecto negativo
No OPEP	Yemen <sup>4, 5, 6, 7, 8, 9</sup> 26-03-2015	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Los militares hutíes se apoderaron de la base militar aérea Al-Annad. La base fue saqueada por miembros de Al Qaeda y por tropas leales al presidente ABD Rabbuh Mansur al -Hadi.</li> <li>- EEUU evacuó 100 soldados de la base, también se evacuaron soldados de Reino Unido.</li> <li>- Inicio de una ofensiva militar en Yemen liderada por Arabia Saudí.</li> <li>- Entre los países que han empezado a bombardear las posiciones de los rebeldes hutíes a petición del presidente yemení hay cuatro miembros de la Opep (Arabia Saudí, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait y Qatar) que concentran buena parte de su producción de crudo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La operación militar contra los rebeldes hutíes, que llevaron al presidente a huir de la capital yemení, Saná, no ha suspendido las actividades en instalaciones petroleras en importantes productores del Golfo Pérsico.</li> <li>-Kuwait, miembro de la OPEP que respalda los ataques, dijo que reforzó la seguridad cerca de sus instalaciones petroleras tras el inicio de la operación militar en Yemen.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Aumento en el precio del crudo: WTI alcanza 52 \$/b y el Brent 59 \$/b , una recuperación del 4,5% y del 4,8% respectivamente.</li> <li><b>Yemen tiene una posición geográfica estratégica.</b></li> <li>- Aunque Yemen es un productor pequeño cuyo bombeo ha permanecido interrumpido por meses, los productores del Golfo Pérsico tienen que enviar petróleo pasando por las costas de ese país a través del Golfo de Adén para llegar al Canal de Suez, una ruta clave de acceso a Europa.</li> <li>Las aguas entre Yemen y Yibuti, conocidas como Bab el-Mandeb, tienen una extensión de menos de 40 km de ancho. Son consideradas un "cuello de botella" para los suministros globales de petróleo por la Administración de Información de Energía (EIA).</li> <li><b>- Los analistas destacan que Yemen es un enclave estratégico en el suministro de petróleo, y que la situación podría agravarse aún más si Yemen sigue contando con el respaldo de Irán, rival tradicional de Arabia Saudita.</b></li> </ul>
	Yemen <sup>10</sup> 27-03-2015			<ul style="list-style-type: none"> <li>- Los <b>precios del petróleo</b> rebotaban desde máximos de cierre del jueves en medio de especulaciones de que los <b>ataques aéreos por parte de Arabia Saudita</b> y sus aliados contra sitios rebeldes en Yemen no suponen una amenaza para un amplio suministro de crudo.</li> </ul>

<sup>4</sup> "Ofensiva en Yemen dispara el precio del petróleo" <http://noticieros.televisa.com/economia/1503/ofensiva-yemen-dispara-precio-petroleo/>

<sup>5</sup> "Yemen: Los hutíes habrían ocupado una base usada por EE.UU. contra Al Qaeda" <http://actualidad.rt.com/actualidad/170123-yemen-rebeldes-base-area-al-qaeda-eeuu>

<sup>6</sup> "Brusca subida del precio del petróleo por los bombardeos de Arabia Saudita en Yemen" <http://actualidad.rt.com/economia/170244-subida-petroleo-bombardeos-saudita-yemen>

<sup>7</sup> "El precio del petróleo sube tras los ataques aéreos de Arabia Saudí en Yemen" <http://es.investing.com/news/noticias-de-commodities-futuros/el-precio-del-petroleo-sube-tras-los-ataques-aereos-de-arabia-saudita-en-yemen-262498>

<sup>8</sup> "Situación en Medio Oriente y Yemen impulsa precio del petróleo" <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/03/25/situacion-medio-oriente-yemen-impulsa-precio-petroleo>

<sup>9</sup> "El precio del petróleo toca máximos de dos semanas tras la crisis de Yemen" [http://economia.elpais.com/economia/2015/03/26/actualidad/1427362446\\_492476.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/03/26/actualidad/1427362446_492476.html)

<sup>10</sup> "Petroprecios cortan mayor avance semanal en 4 años; WTI pierde soporte de 50 dpb" <http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/petroprecios-cortan-mayor-avance-semanal-en-anos-wti-pierde-soporte-de-50-dpb.html>

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

P AS-0008-2015

### 3. ALMACENAMIENTO E INVENTARIOS DE CRUDO

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>Estados Unidos ya no tiene dónde guardar tanto petróleo</b></p> <p><a href="http://www.elpais.com.co/elpais/economia/noticias/estados-unidos-ya-tiene-donde-guardar-tanto-petroleo">http://www.elpais.com.co/elpais/economia/noticias/estados-unidos-ya-tiene-donde-guardar-tanto-petroleo</a></p> <p>5-03-2015</p>	<p>Las últimas siete semanas el país (EEUU) ha estado produciendo e importando un promedio diario de un millón de barriles más de lo que consume. El excedente es almacenado en tanques y hay tanto que el país tiene hoy más petróleo que nunca en los últimos 80 años, según informó el Departamento de Energía la semana pasada.</p> <p>“La realidad es que nos estamos quedando sin espacio para almacenar en Estados Unidos”, expresó Ed Morse, director de investigación de productos primarios de Citibank, en un reciente simposio del Consejo de Relaciones Exteriores en Nueva York.</p> <p>Morse dijo que el precio del petróleo podría caer a US\$20 el barril frente a los US\$50 actuales. De bajar tanto, las empresas petrolíferas correrían peligro de sufrir grandes pérdidas y dejarían de extraer petróleo hasta que se acabe todo el crudo almacenado.</p>
<p><b>¿Para qué se acumulan millones de barriles de petróleo en depósitos flotantes?</b></p> <p><a href="http://www.bbc.co.uk/mundo/noticias/2015/03/150309_economia_buque_almacenamiento_petroleo_if">http://www.bbc.co.uk/mundo/noticias/2015/03/150309_economia_buque_almacenamiento_petroleo_if</a></p> <p>10-03-2015</p>	<p>...en momentos en que las capacidades de almacenamiento terrestre se ven copadas por el aumento de la producción, los comerciantes han acudido a reservas flotantes.</p> <p>"Cuando hay un exceso temporal de oferta de un bien y se espera que la demanda aumente luego, tiene sentido guardar el bien hasta que aumente la demanda", le dice a BBC Mundo Craig Pirrong, profesor de finanzas de la Universidad de Houston en Estados Unidos. El aumento de la producción en Estados Unidos ha contribuido a las caídas en el precio.</p> <p>Sin embargo, sólo un puñado de actores económicos tienen la capacidad financiera y operativa de llevar a cabo estas operaciones, le señala el académico a BBC Mundo.</p> <p>Entre ellos cita a las empresas comercializadoras de petróleo Trafigura, Glencore y Vitol entre otros, así como a algunas empresas financieras como Goldman Sachs.</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>El canal de televisión estadounidense CNBC cita a Francisco Blanch, analista de Bank of America, calculando que a mediados de 2015 habría entre 50 y 100 millones de barriles de petróleo guardados en almacenamiento flotante.</p>

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

P AS-0008-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>El petróleo cae un 11% en apenas una semana y vuelve a zona de mínimos</b></p> <p><a href="http://www.economista.es/materias-primas/noticias/6551838/03/15/No-hay-tregua-para-el-petroleo-la-falta-de-espacio-para-almacenarlo-vuelve-a-hundir-los-precios.html">http://www.economista.es/materias-primas/noticias/6551838/03/15/No-hay-tregua-para-el-petroleo-la-falta-de-espacio-para-almacenarlo-vuelve-a-hundir-los-precios.html</a></p> <p>13-03-2015</p>	<p>La <i>US Energy Information Administration</i> (EIA) ha vuelto a asegurar que todavía no ve signos de que la producción pare de crecer en EEUU. En pocos años, la mayor potencia económica del mundo ha pasado de bombear poco más de 5 millones de barriles al día a los 9,3 millones de barriles que produce en la actualidad, un crecimiento de la oferta (que sumada a la de otros países) la demanda no ha sido capaz de absorber.</p> <p>El desenlace parece lógico, un exceso de oferta que se prolonga en el tiempo está desembocando en un problema de capacidad de almacenamiento. Los tanques que guardan el petróleo en Europa, EEUU y Asia están llegando al límite. Si llega un momento en el que el crudo ya no quepa en dichos tanques el 'oro negro' se tendrá que poner a la venta a precio de 'chatarra negra'.</p> <p><b>Los tanques llegan al límite</b>  <i>The Wall Street Journal</i> publicó hace unos días que en Europa los tanques que almacenan el petróleo están al 90% de su capacidad, mientras que en Japón, Corea del Sur y Sudáfrica este porcentaje estaría rondando el 80%. En EEUU aún cabe petróleo, la capacidad usada ronda el 70%, pero el rápido crecimiento de las reservas hace prever que si la producción de crudo sigue creciendo, los tanques se quedarán pronto sin espacio allí también.</p>
<p><b>El espacio para guardar el petróleo se agota: las reservas vuelven a subir más de lo esperado</b></p> <p><a href="http://www.economista.es/materias-primas/noticias/6564989/03/15/No-queda- apenas-espacio-para-guardar-el-petroleo-y-las-reservas-vuelven-a-subir-mas-de-lo-esperado.html#Kku8va9C9rvRi3i">http://www.economista.es/materias-primas/noticias/6564989/03/15/No-queda- apenas-espacio-para-guardar-el-petroleo-y-las-reservas-vuelven-a-subir-mas-de-lo-esperado.html#Kku8va9C9rvRi3i</a></p>	<p>Dominic Haywood, analista en Energy Aspects, explica que "que los inventarios de petróleo están siendo mayores de los esperados, si este ritmo continúa se pondrá realmente a prueba la capacidad de almacenamiento de los tanques, abril o mayo serán las fechas críticas".</p> <p>La sobre-oferta de crudo a nivel global sigue intacta, en Libia se está recuperando la producción. Las relaciones de Occidente con Irán mejoran, se han levantado algunas sanciones sobre exportaciones de crudo, de modo que ahora hay otro competidor más. Además, la producción de crudo en EEUU sigue creciendo a pesar del cierre de varias plataformas.</p>
<p><b>Las reservas récord en EEUU vuelven a desinflar el precio del petróleo</b></p> <p><a href="http://www.expansion.com/2015/03/18/mercados/1426664765.html">http://www.expansion.com/2015/03/18/mercados/1426664765.html</a></p> <p>17-03-2015</p>	<p>Los datos de inventarios de crudo en el mercado estadounidense continúan pulverizando todas las previsiones. Ayer se conoció que las reservas aumentaron en <b>otros 10,5 millones de barriles</b> en la última semana, de acuerdo con los datos del American Petroleum Institute (API).</p> <p>Este incremento triplica con creces las previsiones de los analistas, que esperaban una cifra próxima a los tres millones. Se trata además del décimo repunte semanal consecutivo de las reservas, y depara un <b>nuevo máximo histórico</b>, al totalizar 450 millones de barriles en la semana que finalizó el pasado 13 de marzo.</p>

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

P AS-0008-2015

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

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>GURRIA AFIRMA QUE EL PRECIO DEL PETRÓLEO NO VOLVERÁ A ALCANZAR LOS TRES DÍGITOS DURANTE MUCHO TIEMPO</b></p> <p><a href="http://www.teinteresa.es/dinero/Gurria-petroleo-volvera-alcanzar-digitos_0_1313269290.html">http://www.teinteresa.es/dinero/Gurria-petroleo-volvera-alcanzar-digitos_0_1313269290.html</a></p>	<p>El secretario general de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), Angel Gurría, ha afirmado que no se volverán a ver "cifras de tres dígitos" en el precio del petróleo durante un largo periodo de tiempo, por lo que "habrá que acomodar las economías y los presupuestos".</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>El precio del petróleo "oscilará, pero no va a llegar nunca a los límites en los que había estado", ha apuntado García Margallo, (<i>ministro de Asuntos Exteriores y Cooperación de España</i>) que ha señalado, además, que "hay muchos países que han podido vivir con más comodidad como consecuencia de esos precios que no volverán", por lo que se verán obligados a "remodelar su política externa".</p>
<p><b>¿Está Arabia Saudí eliminando a la competencia? El petróleo sigue en caída libre</b></p> <p><a href="http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6557988/03/15/Esta-Arabia-Saudi-eliminando-a-la-competencia-Mientras-el-petroleo-sigue-en-caida-libre.html#.Kku8Zrt10CnIVDm">http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6557988/03/15/Esta-Arabia-Saudi-eliminando-a-la-competencia-Mientras-el-petroleo-sigue-en-caida-libre.html#.Kku8Zrt10CnIVDm</a></p>	<p>Para que se vea una recuperación definitiva del precio del petróleo es necesario o bien, que la oferta se reduzca o que la demanda crezca por encima de la oferta. Según las previsiones de los grandes bancos y organismos internacionales, el precio del petróleo se irá recuperando a medio plazo. El FMI o Goldman Sachs establecen el precio objetivo del crudo en torno a los 70 dólares para finales de 2015.</p>
<p><b>Julius Baer prevé que el precio del petróleo se recupere hasta niveles de 60 dólares por barril</b></p> <p><a href="http://www.bolsamania.com/noticias/pulsos-materias-primas/julius-baer-preve-que-el-precio-del-petroleo-se-recupere-hasta-niveles-de-60-dolares-por-barril--662393.html">http://www.bolsamania.com/noticias/pulsos-materias-primas/julius-baer-preve-que-el-precio-del-petroleo-se-recupere-hasta-niveles-de-60-dolares-por-barril--662393.html</a></p>	<p>Norbert Ruecker, analista de materias primas de Julius Baer, prevé que el precio del petróleo se recupere hasta niveles de 60 dólares por barril "en los próximos meses", debido a que considera "exagerada" la reacción del mercado a un exceso en la demanda de crudo.</p> <p>Su razonamiento es que "<b>seguimos pensando que el mercado está infravalorando la inminente ralentización de la producción de petróleo de esquisto</b>. El Departamento de Energía espera que las reservas bajen en las próximas semanas, debido a una gran caída de la actividad extractiva".</p>

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

P AS-0008-2015

### 5. LA OPEP

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>Arabia Saudita niega haber provocado crisis del crudo</b></p> <p><a href="http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/03/05/arabia-saudita-se-deslinda-de-caida-del-petroleo">http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/03/05/arabia-saudita-se-deslinda-de-caida-del-petroleo</a></p>	<p>Algunos analistas petroleros sugieren que el país trata de acabar con el auge del esquisto en EU; pero el ministro de Petróleo saudí afirma que la caída en los precios es una reacción del mercado.</p> <p>“La OPEP y Arabia Saudita una vez más han sido injustamente criticadas por una situación que, en realidad, es una reacción del mercado”, dijo el ministro de Petróleo de Arabia Saudita, Ali al-Naimi.</p> <p>El ministro de Petróleo saudí reconoció su objetivo de mantener la participación de mercado del país. No quieren una repetición de la década de 1980, cuando perdieron terreno al recortar significativamente la producción.</p> <p>Edward Morse, un experto en petróleo de Citigroup que predijo la crisis de 2008, dijo recientemente que el “fin de la OPEP” podría estar más cerca de la realidad ahora. Señaló que la fuerza disruptiva de la revolución de esquisto de Estados Unidos ha provocado que la OPEP pierda su principal cliente (Estados Unidos) y la disminución de la capacidad de la OPEP para manipular los precios en su propio beneficio.</p> <p>La revolución de esquisto de Estados Unidos ha “creado una especie de amenaza existencial para Arabia Saudita y la OPEP”, escribió Morse.</p> <p>El ministro de Petróleo de Nigeria, quien también se desempeña como presidente de la OPEP, advirtió recientemente que la OPEP podría celebrar una reunión de emergencia si los precios no se recuperan. Nigeria necesita los precios del petróleo de casi 120 dólares el barril para equilibrar su presupuesto, según Deutsche Bank.</p>
<p><b>OPEP estima una caída del 58 % en el crecimiento de la oferta de sus competidores</b></p> <p><a href="http://www.crhoy.com/opec-estima-una-caida-del-58-en-el-crecimiento-de-la-oferta-de-sus-competidores/">http://www.crhoy.com/opec-estima-una-caida-del-58-en-el-crecimiento-de-la-oferta-de-sus-competidores/</a></p> <p>16-03-2015</p>	<p>La OPEP estimó hoy que el aumento anual de la oferta de crudo de sus competidores, especialmente de los Estados Unidos, se reducirá este año en un 58 % (de 2,04 a 0,85 millones de barriles diarios, bd), debido al desplome de los “petro-precios”.</p> <p>En su informe mensual, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) atribuye la drástica desaceleración de los suministros “No-OPEP” a los recortes de gastos decididos por las petroleras internacionales ante la caída en más del 50% de las cotizaciones del “oro negro” desde junio de 2014.</p> <p>Para la organización, los contratos de futuros del crudo Brent, el de referencia en Europa, y del WTI, referente para América, “desafiaron” los datos fundamentales del mercado y subieron con fuerza, permitiendo ganancias que no se veían desde junio de 2014.</p> <p>Esa reciente subida “fue apoyada en gran parte por una mejora de la demanda física (de crudo) y cortes de suministro, a pesar del hecho de que los suministros mundiales siguen excediendo a la demanda”, se explica en el informe.</p> <p>“Los datos preliminares indican que el suministro mundial de crudo bajó en 60.000 bd en febrero, hasta mediar los 93,57 mbd (millones de barriles diarios)”, se lee en el documento.</p> <p>Además, los precios respondieron a una demanda “firme” de las refinerías en un ambiente de “márgenes robustos” de beneficios para ellas, los más fuertes en seis años en Europa.</p>

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

P AS-0008-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>OPEP estima una caída del 58 % en el crecimiento de la oferta de sus competidores</b></p> <p><a href="http://www.crhoy.com/o pep-esti ma-una-caida-del-58-en-el-crec imiento-de-la-oferta-de-sus-competidores/">http://www.crhoy.com/o pep-esti ma-una-caida-del-58-en-el-crec imiento-de-la-oferta-de-sus-competidores/</a></p> <p>16-03-2015</p>	<p><b>Oferta y de manda</b></p> <p>Para todo este año, la demanda media mundial de crudo sería de 92,37 mbd en 2015, de los cuales los productores no miembros del grupo aportarían 57,16 mbd, según el informe.</p> <p>Descontados los barriles de GNL (gas natural licuado) y de crudos no convencionales de los países de la OPEP, el grupo calcula que para equilibrar el mercado sus doce miembros deberían bombear 29,19 mbd, un volumen menor que el tope máximo fijado para la producción total de los doce socios del grupo, de 30 mbd.</p> <p>Según la OPEP, el abaratamiento del petróleo contribuyó “al consumo en algunas de las economías avanzadas, a eliminar restricciones presupuestarias en algunas economías emergentes y a permitir a los principales bancos centrales mantener estímulos monetarios e incluso adoptar nuevas medidas”.</p> <p>En esta situación, la organización vaticinó hoy que la economía mundial crecerá en 2015 en un 3,4 %, ligeramente más que en 2014 (3,3 %).</p>
<p><b>¿Está Arabia Saudí eliminando a la competencia? El petróleo sigue en caída libre</b></p> <p><a href="http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6557988/03/15/Esta-Arabia-Saudi-eliminando-a-la-competencia-Mientras-el-petroleo-sigue-en-caida-libre.htm#.Kku8Zrt10CnIVDm">http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6557988/03/15/Esta-Arabia-Saudi-eliminando-a-la-competencia-Mientras-el-petroleo-sigue-en-caida-libre.htm#.Kku8Zrt10CnIVDm</a></p>	<p>La estrategia de Arabia Saudí sigue en marcha: inundar el mundo de petróleo para que los precios se hundan y los competidores menos eficientes se vean obligados a echar el cierre.</p> <p>Tal y como publica el portal financiero <i>Bloomberg</i>, las plataformas petrolíferas activas han caído en EEUU (enemigo número 1º de Arabia en el mercado de petróleo) desde las 1.600 activas en octubre de 2014 a las 870 activas en la actualidad.</p> <p>Por otro lado, la concesión de licencias de explotación de <i>shale</i> se han reducido a la mitad y han caído a mínimos de 2011 según publica <i>La Caixa Research</i>. Además, las petroleras han ido anunciando una a una sus recortes en inversión, sobre todo las dedicadas a la investigación y extracción de nuevos yacimientos de petróleo. Y es que si el mercado vive un estado de sobre-oferta no tiene sentido seguir buscando nuevos yacimientos de petróleo.</p> <p>Aunque de media el petróleo extraído a partir del <i>fracking</i> necesite unos 62 dólares para ser rentable eso es tan sólo una media. Los pozos más eficientes pueden sobrevivir a unos precios muy inferiores, por el momento las plataformas que han cerrado eran las menos productivas, las más caras y las más antiguas.</p>



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

P AS-0008-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>Arabia Saudita ve difícil que precio del petróleo llegue de nuevo a US\$100-US\$120</b></p> <p><a href="http://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/arabia-saudita-ve-dificil-que-precio-del-petroleo-llegue-de-nuevo-us-100-us-120">http://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/arabia-saudita-ve-dificil-que-precio-del-petroleo-llegue-de-nuevo-us-100-us-120</a></p>	<p>El gobernador de Arabia Saudita en la OPEP, Mohammed al-Madi, dijo este domingo que sería difícil que el petróleo se negocie nuevamente entre los US\$100 y US\$120 el barril, el nivel que alcanzó el año pasado antes de empezar a desplomarse por un exceso de oferta y el debilitamiento de la demanda.</p> <p>"No estamos en contra de nadie ni rechazamos la producción de crudo de esquisto de Estados Unidos. Por el contrario, le damos la bienvenida porque aporta equilibrio en el largo plazo", destacó Madi.</p> <p>"No hay una dimensión política en lo que hacemos como Ministerio del Petróleo, nuestra visión es comercial y económica. No quisimos perjudicar a nadie, nuestro enfoque es el siguiente: los productores que tienen menores costos tienen la prioridad para producir, pero quienes enfrentan mayores costos tendrán que esperar su turno", aseveró.</p>
<p><b>Arabia pide que se ayude a la OPEP a impulsar el precio del petróleo</b></p> <p><a href="http://www.swissinfo.ch/spa/arabia-pide-que-se-ayude-a-la-opec-a-impulsar-el-precio-del-petr%C3%B3leo/41340894">http://www.swissinfo.ch/spa/arabia-pide-que-se-ayude-a-la-opec-a-impulsar-el-precio-del-petr%C3%B3leo/41340894</a></p> <p>23-03-2015</p>	<p>Los países productores no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) deben cooperar para hacer subir los precios del petróleo, ya que los integrantes del cártel se niegan a asumir por sí solos ese cometido, declaró el ministro saudí del Petróleo.</p> <p>"Nos negamos a asumir nosotros solos esa responsabilidad, porque (la OPEP) sólo aporta el 30% de la oferta en el mercado, y el 70% restante viene de fuera de la OPEP", declaró el ministro Alí al Nuaimi a la agencia oficial saudí SPA, que publicó este lunes sus declaraciones.</p>

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

P AS-0008-2015

### 6. COMENTARIOS RELEVANTES

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>¿Ha tocado suelo el petróleo? Razones a favor y en contra</b></p> <p><a href="http://cincodias.com/cincodias/2015/03/03/mercados/1425394373_471088.html">http://cincodias.com/cincodias/2015/03/03/mercados/1425394373_471088.html</a></p>	<p><b>Razones para pensar que el crudo ha tocado suelo</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>1. Subida del 30% desde mínimos.</b> El mes de febrero fue el primero que acabó con subidas del precio del petróleo desde junio del año pasado.</li> <li><b>2. Mejores datos económicos, más demanda.</b> En el mercado de petróleo existe un exceso de oferta que se cifra en unos 2 millones de barriles al días. ....En las últimas semanas, varias cifras mejores de lo esperado en grandes consumidores de crudo como la zona euro o, sobre todo, China, han contribuido a mejorar las expectativas de demanda de este recurso, lo que animaría al petróleo a seguir subiendo.</li> <li><b>3. Menos inversiones de las petroleras.</b> "El anuncio de varias petroleras, señalando que los menores precios del barril de crudo conllevarían a una reducción de la inversión, sirvió como detonante para el rebote", explican desde Banca March en su informe mensual de marzo.</li> </ol> <p><b>Razones en contra de que el crudo haya tocado suelo</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>1. Posible acuerdo con Irán.</b> ....implicaría más producción mundial de crudo.</li> <li><b>2. Exceso de oferta.</b> En el caso de Estados Unidos, uno de los países donde más está creciendo la producción de petróleo gracias a la revolución del <i>fracking</i> (contra la que, en buena medida, actúa la OPEP con su decisión de ganar cuota de mercado), es cierto que la caída de precio del crudo ha provocado cierres de plantas de extracción petrolífera en aquel país. Pero, aun así, de momento ni estos cierres ni la reducción de inversiones de las compañías petroleras se traducen en una menor producción de petróleo.</li> <li><b>3. Firmeza de la OPEP.</b> Aunque hay países de la OPEP contrarios a esa decisión que han pedido incluso que se celebre una reunión extraordinaria del cártel para actuar en defensa de los precios (Venezuela, Nigeria, Irán, Ecuador), lo cierto es que los países más importantes del grupo mantiene inalterable su posición y, mientras eso no cambie, no es probable que la OPEP recorte la producción y ayude a subir el precio del petróleo.</li> </ol>
<p><b>Arabia Saudita subió los precios del petróleo</b></p> <p><a href="http://www.portafolio.co/internacional/arabia-sube-precios-petroleo-3-marzo-2015">http://www.portafolio.co/internacional/arabia-sube-precios-petroleo-3-marzo-2015</a></p>	<p>El ministro de Petróleo de Arabia Saudita dijo la semana pasada que la demanda por petróleo estaba aumentando y que los mercados estaban en "calma", palabras que según algunos analistas indicarían su satisfacción con el repunte de los precios, recuperación que le daría la razón a su política. (3-03-3015)</p> <p style="text-align: center;">*****</p> <p>Operadores y analistas dijeron que aún es muy pronto para decir si la "guerra de precios" ya terminó.</p> <p>El mercado todavía tiene un enorme superávit de reservas en el primer semestre del año, pues un sondeo reciente sobre la producción de la OPEP mostró que la producción del grupo se redujo en 350.000 barriles por día (bpd) en febrero, como consecuencia de los trastornos en Irak y Libia.</p>

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

P AS-0008-2015

Artículo/Dirección	Comentario
<p><b>Ruecker: “La caída del precio del petróleo es exagerada”</b></p> <p><a href="http://www.estrategiasdeinversion.com/invertir-corto/analisis/ruecker-caida-precio-petroleo-exagerada-267713">http://www.estrategiasdeinversion.com/invertir-corto/analisis/ruecker-caida-precio-petroleo-exagerada-267713</a></p>	<p>El precio del petróleo comienza la sesión con caídas, como ya viene siendo habitual en lo que llevamos de marzo. En la actualidad cotiza por debajo de 55 dólares por barril, aunque los expertos de Julius Baer consideran que se trata de un descenso exagerado.</p> <p>El director de materias primas de <b>Julius Baer, Norbert Ruecker</b>, afirma que las fuertes caídas de los últimos días están enraizadas en la subida del dólar y en los temores a que se cumplan las perspectivas de la Agencia Internacional de la Energía –<b>IEA en sus siglas en inglés</b>-. La institución afirma que el nivel de inventarios que se están formando en Estados Unidos podría alcanzar sus límites pronto.</p>
<p><b>Precio del petróleo seguirá con tendencia a la baja</b></p> <p><a href="http://peru21.pe/economia/precio-petroleo-seguira-tendencia-baja-2214391">http://peru21.pe/economia/precio-petroleo-seguira-tendencia-baja-2214391</a></p>	<p>Los precios del petróleo se habrían estabilizado solo temporalmente, ya que el exceso de la oferta mundial está aumentando mientras que la producción de crudo en Estados Unidos no muestra señales de desaceleración, dijo la Agencia Internacional de Energía (AIE).</p>

### 7. CONCLUSIONES

- En el mes de marzo el comportamiento del precio del petróleo no ha presentado volatilidad y la tendencia ha sido a la baja leve; el precio promedio mensual del crudo WTI en marzo, presenta valores similares a los del mes de enero de 2015 mientras el Brent y la canasta OPEP presentan en los promedios mensuales de marzo, un incremento de 6,84 \$/b y 8,07 \$/b respectivamente.
- La evolución de los precios sugiere una posible estabilidad alcanzada. por lo que no se pronostica a corto plazo una recuperación de los precios del crudo.
- Se destacan valores altos, del orden de 19 \$/b de los promedios mensuales en los diferenciales crudo Brent - los derivados (gasolina y diesel) en el mes de marzo de 2015, escenario generado por un déficit de capacidad de refinación. Consecuentemente los analistas afirman que la demanda es "firme" de las refinerías en un ambiente de "márgenes robustos" de beneficios para ellas.
- El gas natural en el mes de marzo de 2015 mantiene precios desacoplados de los del petróleo y es el 72% más bajos, lo que refleja su alta competitividad.

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

P AS-0008-2015

- En el marco geopolítico, la disminución del precio del petróleo ha afectado de forma diferente a los países integrantes de la OPEP: de forma positiva a Arabia Saudita, Kuwait, Qatar, Emiratos Árabes Unidos y de forma negativa a Irán, Argelia, Venezuela, Nigeria, Libia, Irak. EEUU, país no OPEP se ha visto beneficiada por la baja del precios del petróleo ya que ha tomado el papel de nuevo productor responsable de ajustar el mercado y como gran productor camino a la autosuficiencia. Por otro lado para Rusia, otro país no OPEP, los precios bajos del petróleo han producido un efecto negativo.
- Los incidentes de Yemen, presentados en la última semana del mes de marzo de 2015 han producido una leve recuperación del precio del petróleo y ha generado tanto efectos positivos como negativos.
- Debido a la abundancia de crudo, que se ve reflejada en una sobreoferta de 1,5 - 2,0 millones de barriles diarios, la capacidad de almacenamiento mundial llega al límite: en Europa se llegó al 90%, en Japón, Corea del Sur y Sudáfrica se llegó al 80% mientras en EEUU al 70%.
- Con el fin de incrementar la capacidad de almacenamiento mundial, se ha recurrido a almacenamiento flotante y se calcula que a mediados de 2015 habría entre 50 y 100 millones de barriles almacenados de esta forma.
- Los analistas coinciden que el petróleo no va alcanzar precios de tres dígitos. Se pronostican precios que alcanzarán estabilizarse en el rango de 60 - 70 \$/b a mediano plazo.
- La Arabia Saudita, el país más influyente de la OPEP, niega que su intención ha sido de ahogar la producción de esquisto y de fracking de EEUU y afirma que su reacción ha tenido como objetivo la conservación de su mercado. Se niega asumir la responsabilidad para el alza de los precios y afirman que la OPEP representa únicamente el 30% de la oferta del mercado, por lo que los países no OPEP deben participar activamente para enfrentar este nuevo escenario.
- Consecuentemente a la actuación de OPEP, en EEUU, las plataformas activas han caído de 1.600 en octubre de 2014 a 870 en marzo de 2015. Las concesiones de licencias de exploración de shale se han reducido a la mitad y han caído a mínimos de 2011.
- Arabia Saudita pierde el mercado EEUU, lo que se transforma en una amenaza existencial para la OPEP y para su máximo representante.

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

**P AS-0008-2015**

- En su informe mensual la OPEP menciona que para 2015 la demanda mundial alcanzará 92,37 mbd, de los cuales los productores no OPEP aportará 57,16 mbd. Para equilibrar el mercado la OPEP deberá aportar 29,19 mbd, un volumen menor que el tope máximo fijado para el grupo, de 30 mbd. En marzo, la OPEP estima que la economía mundial crecerá en 2015 en un 3,4% de crecimiento, ligeramente más que en 2014 que fue un 3,3%.
- Las razones para creer que el crudo ha tocado suelo son: 1) subida del 30% desde mínimos, 2) mejores datos económicos, más demanda, 3) menos inversiones de las petroleras.
- Las razones en contra de que el crudo haya tocado suelo: 1) posible acuerdo con Irán, 2) exceso de oferta, 3) firmeza de la OPEP para reducir las cuotas de bombeo.
- La Agencia Internacional de Energía (AIE) afirmó que los precios del petróleo se habían estabilizado solo temporalmente, ya que el exceso de la oferta mundial está aumentando mientras que la producción de crudo de EEUU no muestra señales de desaceleración.

MBA Ing. Mihaela Dobrinescu  
Asesora Ejecutiva