



Asesores de la Presidencia

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETROLEO S.A.

INFORME

P AS-0013-2015

**ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO, DE SUS DERIVADOS, DEL GAS NATURAL Y
LAS REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL
MAYO 2015**

ELABORADO POR: MBA Ing. Mihaela Dobrinescu

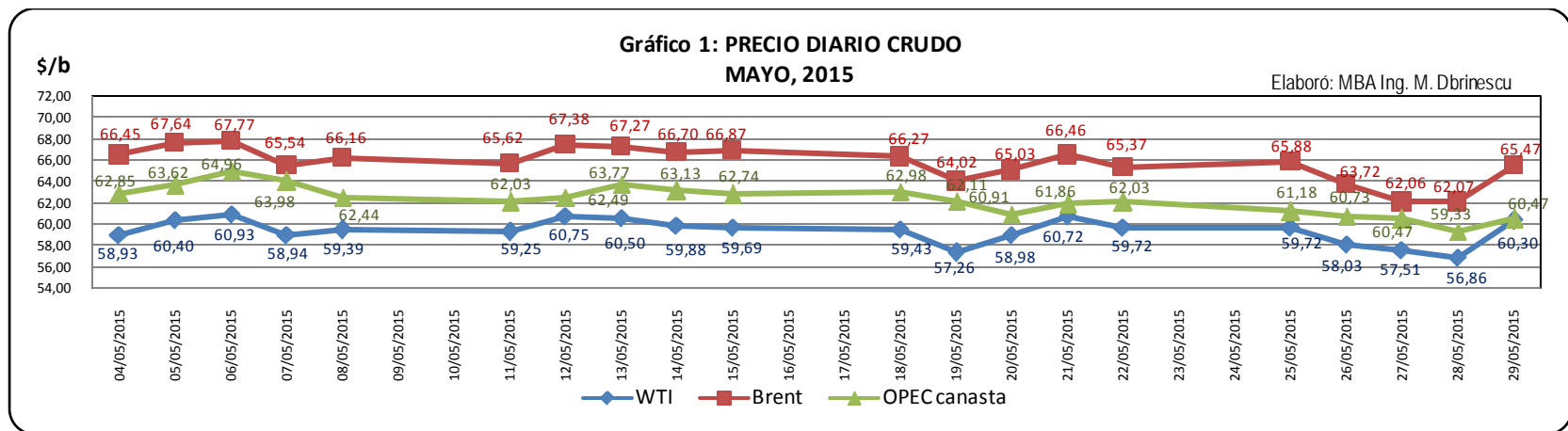
Junio, 2015

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

1. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

1.1 Gráficos para el precio diario del petróleo



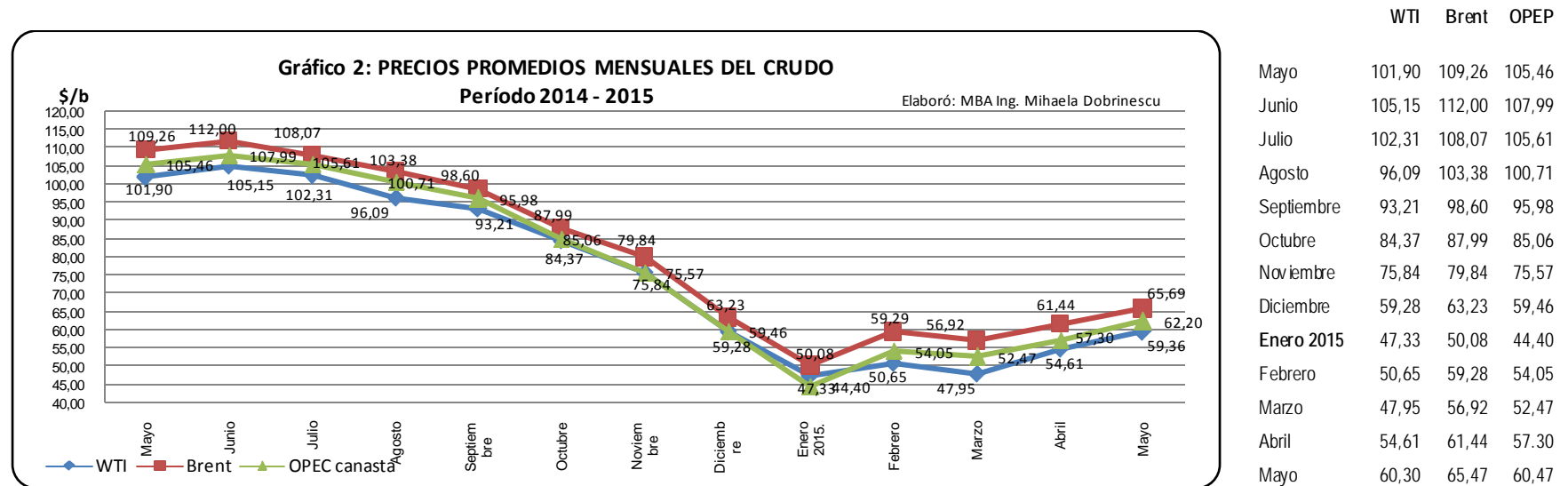
INTERPRETACIÓN

- El gráfico 1 presenta los precios diarios del crudo, marcadores WTI, Brent y canasta OPEP, en el mes de mayo de 2015 y se destaca una linealidad de las curvas, es decir son casi planas, lo que nos refleja una posible estabilización del mismo.
- En el mes de mayo destaca la última semana en que los precios han descendido hasta 3 \$/b con respecto al promedio mensual.
- Otra particularidad del mes de mayo es el comportamiento diferido de los precios entre el último y el primer día del mes, en los tres marcadores de la siguiente forma: el WTI presenta un incremento de 1,37 \$/b, mientras el Brent y la canasta OPEP presentan un comportamiento contrario, respectivamente una disminución de 0,98 \$/b y 2,38 \$/b.
- En el mes de mayo de 2015 se observa una evolución tradicional de los precios en el sentido de que se mantiene una diferencia entre el WTI y el Brent inferior a los 10 \$/b y el precio de la canasta OPEP tiene un valor ubicado entre los otros dos marcadores. No obstante el precio de la canasta OPEP se acerca más al precio WTI llegando a un valor casi idéntico en el último día del mes. Lo anterior llama la atención esta evolución puede ser parte de la estrategia de la OPEP para la próxima reunión programada en Viena para el 5 de junio de este año.

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

1.2 Gráficos para el precio promedio mensual del petróleo



	WTI	Brent	OPEP
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
Mayo	60,30	65,47	60,47

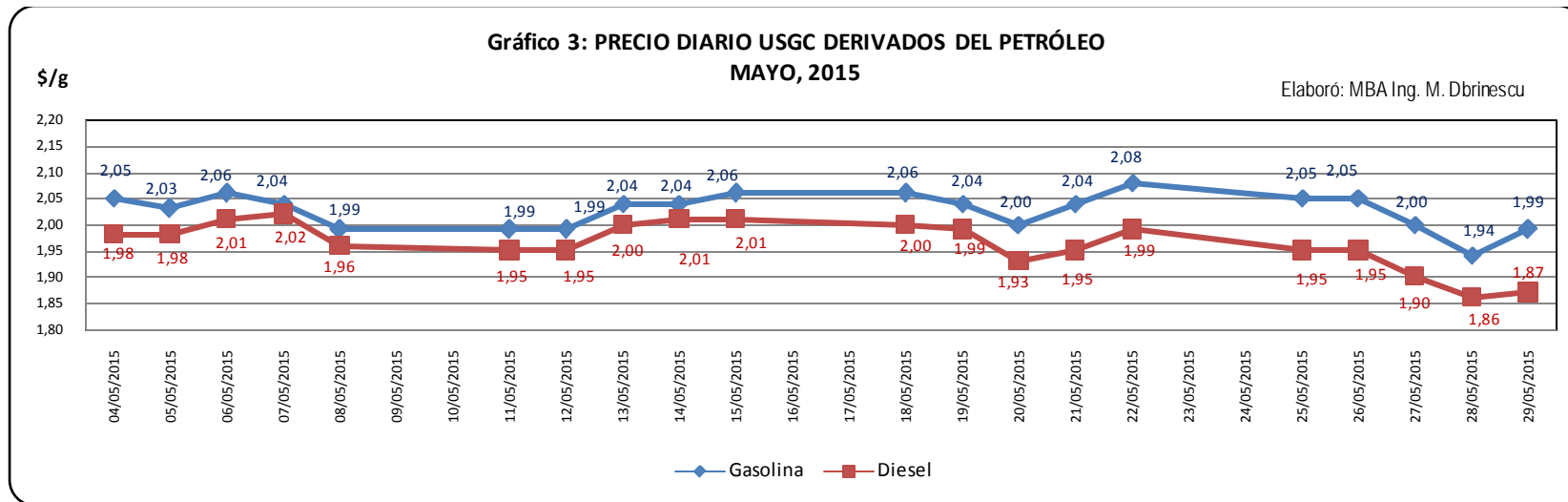
INTERPRETACIÓN

- El gráfico 2, presenta la evolución de los precios promedios de petróleo, marcadores WTI, Brent y canasta de la OPEP en el período mayo 2014 - mayo 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, la recuperación entre 5 - 7 \$/b del precio de cada marcador en el mes de abril de 2015 y la continuación de la recuperación del precio pero menor que la del mes anterior, respectivamente entre 4,25 - 4,90 \$/b.
- El precio promedio para los tres marcadores presenta en mayo de 2015 el 59% (41% más bajo) del precio de mayo de 2014 con las siguientes diferencias: WTI de 41,60 \$/b, canasta OPEP de 44,99 \$/b y Brent de 43,79 \$/b.
- Por primera vez en 5 meses el precio promedio del mes de mayo, en los tres marcadores, supera 60 \$/b.
- En mayo de 2015 la diferencia entre WTI y Brent es de poco más de 5 \$/b y la canasta OPEP se ubica entre los valores de los otros dos marcadores, nada más en 0,17 \$/b superior a WTI. 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, y la poca diferencia entre WTI - canasta OPEP.

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

1.3 Gráficos del precio diario USGC de la gasolina y diesel



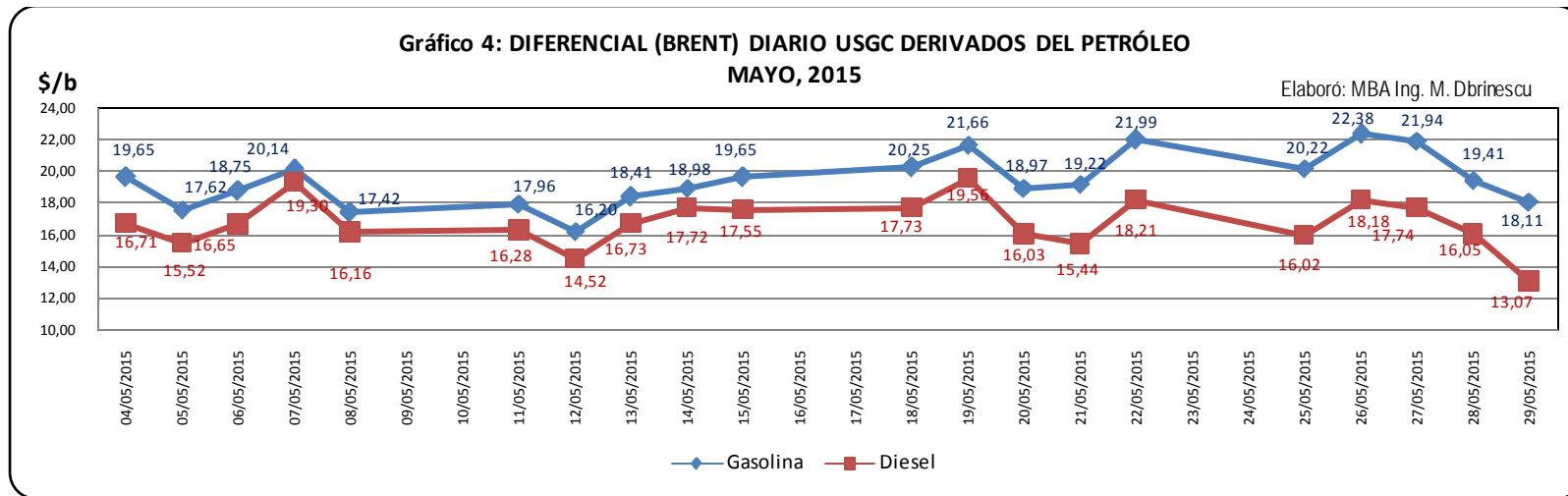
INTERPRETACIÓN

- El gráfico 3 muestra la evolución diaria del precio diario USGC de los derivados del petróleo (diesel y gasolina) durante todo el período mensual, mayo 2015.
- El patrón desarrollado es similar acoplado al de los crudos, con poca variación durante el mes, y un descenso en la última semana del mismo.
- En este mes los precios USGC de la gasolina y del diesel con valores muy similares, siendo los promedios para la gasolina de 2,03 \$/g (85,13 \$/b) y para el diesel de 1,96 \$/g (82,45 \$/b).
- El precio de la gasolina se mantiene superior al del diesel en todo el mes.
- La diferencia entre el precio gasolina - diesel es muy baja del orden de 0,04 \$/g (1,68 \$/b) durante los primeros 3 semanas del mes, aumentando en la última semana alrededor de 0,10 \$/g (4,2 \$/b) a favor de la gasolina. Lo anterior podría ser causado por un incremento en el consumo de gasolina ya que se ha divulgado ningún otro evento que podría justificar este comportamiento de los precios.

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

1.4 Grafico del diferencial diario USGC derivados-cruco Blent



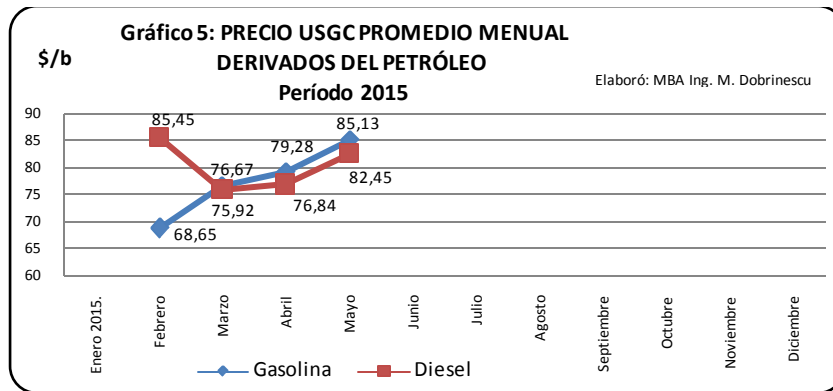
INTERPRETACIÓN

- El gráfico 4 muestra los diferenciales de gasolina y del diesel USGC con respecto al crudo Brent para el mes de mayo de 2015. El valor del diferencial de la gasolina varió entre 17,42 - 22,38 \$/b y en el caso del diesel el rango de variación ha sido comprendido entre 14,52 - 19,30 \$/b que son rangos parecidos a los del mes abril de 2015.
- En el mes de mayo, el valor más alto del diferencial de la gasolina - Brent se registra en la última semana del mes y para el diesel al comienzo de la segunda semana del mes lo que demuestra que están desacoplados entre sí.
- Los valores de los diferenciales son altos tanto para gasolina como para el diesel, lo que nos indica que la sobreoferta de crudo que motiva los bajos precios del mismo no se refleja en los derivados, más bien demuestra peligro de faltante en la capacidad de refinación para satisfacer la demanda creciente. El cambio de la formulación de la gasolina de época caliente en relación con la de épocas frías no justifica los valores altos en el diferencial en la gasolina, aun que este factor podrá tener una muy pequeña contribución. En apoyo a esta afirmación resalto que el diferencial del diesel también es muy alto, ambos diferenciales han tenido un comportamiento similar y su incremento ha sido parecido (el diesel no sufre modificación por estacionalidad). También se puede afirmar que la amenaza de faltante capacidad de refinación para gasolina es mayor que para el diesel.

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

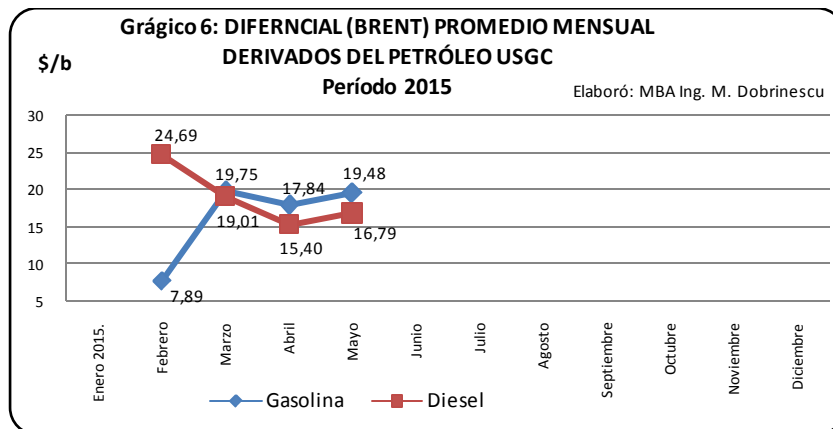
1.5 Grafico precio promedio mensual USGC derivados



INTERPRETACIÓN

- El gráfico 5 muestra los promedios mensuales precios USGC de la gasolina y del diesel en el mes de febrero - mayo de 2015 siendo el promedio de la gasolina superior al diesel en 2,68 \$/b.
- Los promedios de gasolina y del diesel se están distanciando en comparación con los del meses de marzo y abril.
- El precio promedio USGC de la gasolina en el mes de mayo presenta un incremento de 5,85 \$/b con respecto al precio promedio USGC del mes de abril; en el caso del diesel se observa también un incremento y este corresponde a 5,61 \$/b.

1.6 Grafico diferencial promedio mensual USGC derivados - Brent



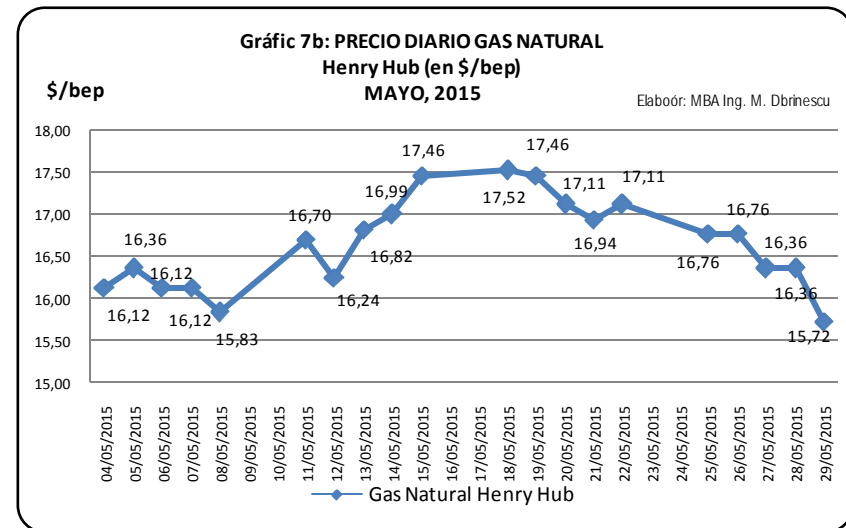
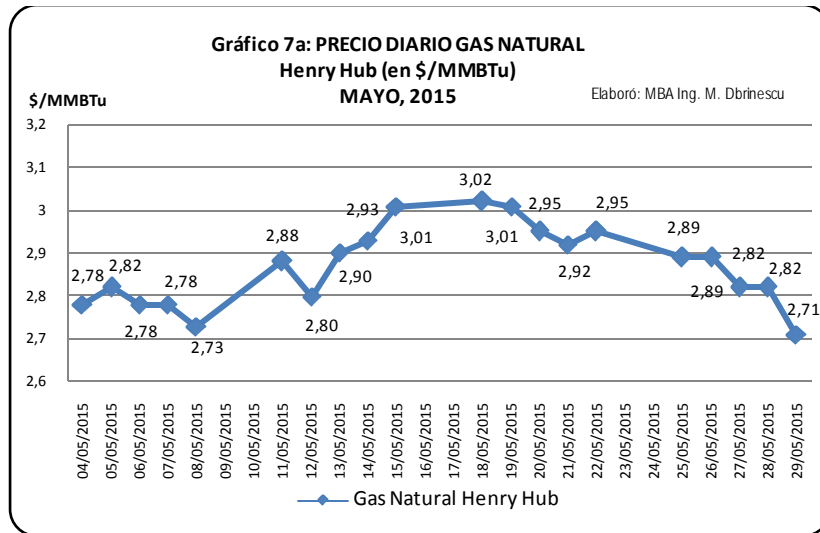
INTERPRETACION

- Los promedios del mes de mayo de 2015 del diferencial con respecto al crudo Brent, para la gasolina y diesel se han incrementado con respecto al mes de marzo, en 1,64 \$/b para gasolina y en 1,39 \$/b para diesel. (Gráfico 6)
- Se mantienen altos los diferenciales promedios mensual, siendo el de la gasolina superior al del diesel: para gasolina 19,48 \$/b y para diesel 16,79 \$/b.
- Los valores altos de los diferenciales reflejan prioritariamente faltante de capacidad de refinación en la región en relación con la demanda creciente de los derivados, además, el incremento en el diferencial se debe, en proporciones muy pequeñas, a costos de producción más altos en gasolina de temporada caliente que la de temporada fría.

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

1.7 Gráficos para el precio diario Henry Hub del gas natural



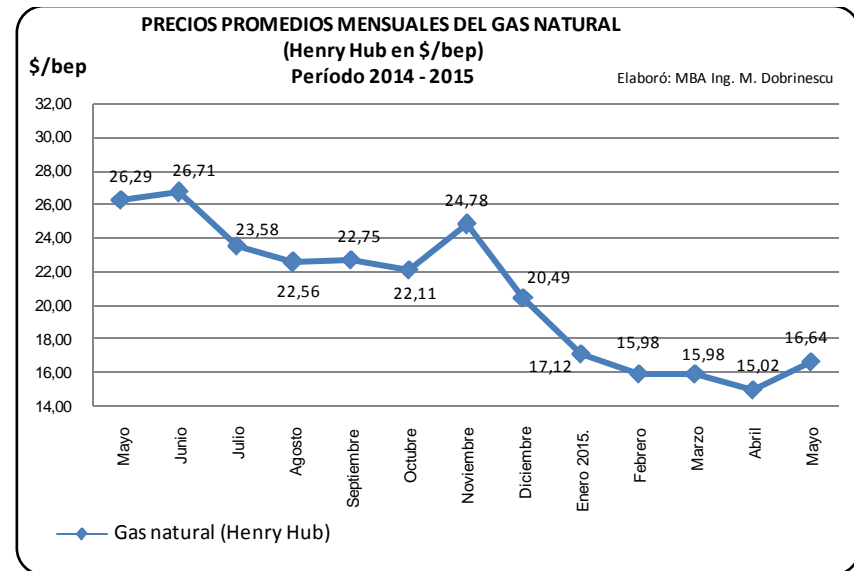
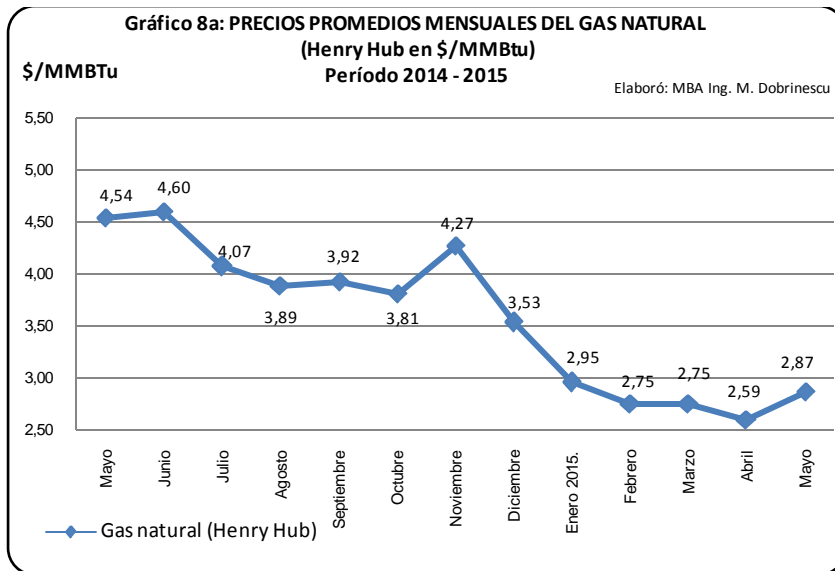
INTERPRETACIÓN

- 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 mayo el precio Henry Hub del gas natural presenta valores comprendidos entre 2,71 - 3,02 \$/MMBTu (15,72 - 17,52 \$/bep) lo que refleja una gran estabilidad del precio y un comportamiento de un mercado que satisface bien la demanda.
- Los valores mayores se presentan en la semana dos y tres del mes y la semana uno y cuatro se caracterizan por los precios bajos.
- En mayo el precio del gas natural se mantiene desacoplado al precio del petróleo y es un 73% menor que este, lo que refleja una alta competitividad del gas natural en relación con el petróleo.

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

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



INTERPRETACIÓN

- El promedio del precio Henry Hub en el mes de mayo de 2015 ha sido de 2,87 \$/MMBTu (16,64 \$/bep). (Gráficos 8a y 8b)
- En relación con el promedio del mes de abril de 2015, en mayo se presenta un incremento del precio promedio en 0,28 \$/MMBTu (1,62 \$/bep), lo que refleja una tendencia leve a la alza en relación con el mes anterior.
- En relación con el mes de mayo de 2014 se presenta una disminución del 37%.

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

2. ASPECTOS GEOPOLITICOS ^{1, 2, 3, 4}

Zona	País	Evento	Efecto sobre los precios del petróleo y de la industria
OPEP	Libia	<p>* Las protestas interrumpieron los flujos de crudo hacia el puerto petrolero de Zueitina, en el este de Libia, afectando las exportaciones.</p> <p>* Zueitina era una de las terminales libias que aún exportaba crudo, dado que muchas otras han cerrado sus actividades por los enfrentamientos o interrupciones en campos petroleros desde que el ex líder Muammar Gaddafi fue derrocado.</p> <p>* La producción de crudo libia alcanza ahora menos de 500,000 bpd un tercio de lo que el país producía antes del 2010.</p>	Incremento en el precio del petróleo WTI, Brent, canasta OPEP.
	Arabia Saudita	Incremento de los precios del petróleo que Arabia Saudita vende en Europa y Norteamérica.	Incremento en el precio del petróleo WTI, Brent.
	Irak	<p>En Irak, la ciudad de Ramadi fue capturada por el Estado Islámico el domingo , 17 de mayo.</p> <p>El jueves , 21 de mayo, fuerzas iraquíes dijeron que frustraron un tercer intento de los militantes por romper sus líneas defensivas en el este de la ciudad durante la noche.</p>	Esos ataques aumentaron las preocupaciones sobre la estabilidad de los flujos petroleros desde Irak -el segundo productor de la OPEP- aunque la insurgencia del Estado Islámico aún no afectó sus exportaciones a los mercados mundiales.

¹ Protestas en Libia impulsan precios del petróleo; <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/05/05/protestas-libia-impulsan-precios-petroleo>

² Sube el precio del petróleo y ya está en 60 dólares; http://www.ieco.clarin.com/economia/Barril-USD-apertura-Nueva-York_0_1351665034.html

³ Precio del petróleo sube por protesta en Libia; <http://analitica.com/economia/precio-del-petroleo-sube-por-protesta-en-libia/>

⁴ Otra caída de las reservas apuntala al precio del petróleo; <http://www.cronista.com/finanzasmercados/Otra-caida-de-las-reservas-apuntala-al-precio-del-petroleo-20150521-0083.html>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

Zona	País	Evento	Efecto sobre los precios del petróleo y de la industria
No OPEP	Yemen	La guerra civil de Yemen pone en riesgo la interrupción de los suministros de crudo desde Arabia Saudita u otro productor en el Golfo Pérsico.	Incremento del precio del crudo WTI, Brent, canasta OPEP
	EE.UU	Con la baja del precio del crudo, iniciado a mitad de 2014, EE.UU. ha cerrado más de la mitad de sus plataformas, que pasaron de 1.867 a finales de 2014 a menos de 659 a mitad de mayo de 2015 y a 646 en la última semana del mes.	Las petroleras anunciaron despidos de más de 100.000 trabajadores en noviembre, 2014.
	China	Un sondeo privado mostró que la actividad fabril en China se contrajo por tercer mes en mayo y que la producción se redujo a un ritmo más veloz en poco más de un año.	El desaceleración de la economía de China no es un incentivo suficiente para el aumento del precio del petróleo.

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

3. LA OPEP

La OPEP como organización	Comentario																																																			
<p>OPEP ^{5, 6, 7, 8} , , , ,</p>	<p>Próxima reunión de la OPEP programada en Viena para el 5 de junio de 2015. No se prevé una reducción de las cuotas de suministro por parte de la OPEP.</p> <p>La OPEP reconoce la nueva era del petróleo. Durante varios meses se han mantenido los precios bajos sin éxito de bajar la producción no convencional por fracking EE.UU. y la de los esquistos de Canadá, así como el incremento en la producción de Rusia y Brasil (aguas profundas). La demanda crece poco mientras la oferta es grande con nuevos actores. La OPEP no renunciará a su cuota de mercado. Información difundida por Wall Street Journal en base a un borrador de informe estratégico de la OPEP * La OPEP estima que el precio del crudo será inferior a 100 \$/b en la próxima década. * El precio se cotizará en torno a los 76 \$/b en 2025, en el escenario más optimista. * Es posible que la OPEP vuelva a un sistema de cuotas de producción que abandonó en 2011 reas disputas con respecto a cuánto podrá producir cada país. La OPEP rechaza el artículo de Wall Street Journal alegando que "no tiene ningún fundamento".</p>																																																			
<p>12 Mayo 2015</p> <p>Información de Estrategias OPEP ⁹</p> <table border="1" style="margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th>2015</th> <th>mb/d</th> <th rowspan="3" style="text-align: center;">Producción OPEC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Abril</td> <td>30,84</td> </tr> <tr> <td>Marzo</td> <td>30,83</td> </tr> </tbody> </table>	2015	mb/d	Producción OPEC	Abril	30,84	Marzo	30,83	<p style="text-align: center;">Tasa de Crecimiento Económico (PIB%)</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th>Mundo</th> <th>OECD</th> <th>EE.UU.</th> <th>Japón</th> <th>Euro-Zona</th> <th>China</th> <th>India</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014</td> <td>3,3</td> <td>1,8</td> <td>2,4</td> <td>-0,1</td> <td>0,9</td> <td>7,4</td> <td>7,2</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>3,3</td> <td>2,1</td> <td>2,6</td> <td>0,8</td> <td>1,3</td> <td>6,9</td> <td>7,5</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">Demanda y suministro (millones de barriles por día)</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>2014, Abril</th> <th>mb/d</th> <th>2015, Abril</th> <th>mb/d</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Demanda mundial</td> <td>91,3</td> <td>Demanda mundial</td> <td>92,5</td> </tr> <tr> <td>No OPEC suministro</td> <td>56,5</td> <td>No OPEC suministro</td> <td>57,2</td> </tr> <tr> <td>OPEC NGLs</td> <td>5,8</td> <td>OPEC NGLs</td> <td>6,0</td> </tr> <tr> <td>Diferencia</td> <td>29,0</td> <td>Diferencia</td> <td>29,3</td> </tr> </tbody> </table>		Mundo	OECD	EE.UU.	Japón	Euro-Zona	China	India	2014	3,3	1,8	2,4	-0,1	0,9	7,4	7,2	2015	3,3	2,1	2,6	0,8	1,3	6,9	7,5	2014, Abril	mb/d	2015, Abril	mb/d	Demanda mundial	91,3	Demanda mundial	92,5	No OPEC suministro	56,5	No OPEC suministro	57,2	OPEC NGLs	5,8	OPEC NGLs	6,0	Diferencia	29,0	Diferencia	29,3
2015	mb/d	Producción OPEC																																																		
Abril	30,84																																																			
Marzo	30,83																																																			
	Mundo	OECD	EE.UU.	Japón	Euro-Zona	China	India																																													
2014	3,3	1,8	2,4	-0,1	0,9	7,4	7,2																																													
2015	3,3	2,1	2,6	0,8	1,3	6,9	7,5																																													
2014, Abril	mb/d	2015, Abril	mb/d																																																	
Demanda mundial	91,3	Demanda mundial	92,5																																																	
No OPEC suministro	56,5	No OPEC suministro	57,2																																																	
OPEC NGLs	5,8	OPEC NGLs	6,0																																																	
Diferencia	29,0	Diferencia	29,3																																																	

⁵ Una toma de ganancias hizo retroceder el crudo hasta los US \$ 58,94; <http://www.cronista.com/finanzasmercados/El-precio-del-petroleo-retrocede-por-abundancia-de-suministros-20150507-0109.html>

⁶ OPEP ve precio de crudo a menos de 100 dlr/brl en próxima década: Wall Street Journal; <http://la.reuters.com/article/businessNews/idLTKBN0NW19N20150511>

⁷ La OPEP reconoce la nueva era del petróleo: "El barril podría rondar los 40 dólares en 2025"; <http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6701070/05/15/La-OPEP-reconoce-la-nueva-era-del-petroleo-El-barril-podria-rondar-los-40-dolares-en-2025.html#Kku80OWI dv Tv MAK>

⁸ OPEP cree que crisis por caída del precio del petróleo puede haber terminado; <http://www.larepublica.ec/blog/portada/2015/05/12/opec-creo-que-crisis-caida-precio-petroleo-puede-haber-terminado/>

⁹ Informe Mensual del Mercado Petrolero, 12 Mayo 2015; http://www.opec.org/opec_web/en/publications/338.htm

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

La OPEP como organización	Comentario
Pronósticos OPEP ¹⁰	<p>La OPEP pronostica 2 escenarios de precios pero sostiene que "ven con muy pocas posibilidades que el crudo se vuelva a cotizar por encima de los US\$100 al menos durante una década".</p> <p>Escenario optimista: 75 \$/b Escenario menos optimista: 40 \$/b</p> <p>Ramón Espinasa, especialista líder de petróleo y gas del BID, explica que lo que está pasando tiene dos fundamentos: la sobreoferta en Estados Unidos y desaceleración de la demanda mundial de petróleo, por la desaceleración de la economía mundial y de la tasa de crecimiento de las economías asiáticas (China e India, en especial).</p>
OPEP con miras a la próxima reunión ¹¹	<ul style="list-style-type: none"> - La batalla petrolera se está dando entre la extracción convencional (históricos países exportadores) y la extracción no convencional (EE.UU. principal actor). - La producción de EE.UU. cayó en 112.000 barriles diarios y su producción ahora se ubica en 9,26 mbd, hace poco llegó a 9,4 mbd. - Los países del Golfo representan 2/3 del total de las exportaciones de la OPEP. - Los países más importantes de la OPEP: Arabia Saudí, Kuwait, Emiratos Árabes Unidos y Catar, que juntos producen 16,8 mbd, de los cuales exportan 12,5 mbd. - Arabia Saudita a la cabeza de los países del Golfo es el más ferviente defensor de mantener su cuota en el mercado. China y EE.UU. son sus mayores compradores de crudo, con el 10% y el 8% del total de su producción respectivamente. Además, le vende crudo a Japón, Corea del Sur y la India, entre otros. No obstante perdió algunos mercados asiáticos frente a Rusia y la demanda de China se vio desacelerada. - Venezuela e Irán son los miembros de la OPEP que están intentando generar acuerdos para un aumento del barril, mientras los países del golfo Pérsico se volcarían a mantener la producción y el precio actual.

¹⁰ **Una década con crudo barato;** <http://www.dinero.com/pais/articulo/precios-del-petroleo-para-proximos-diez-anos/208738>

¹¹ **Reunión de la OPEP y el futuro del precio del petróleo;** <http://actualidad.rt.com/opinion/roberto-bellato/175926-reunion-opec-futuro-precio-petroleo>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

País Miembro de la OPEP	Comentario
Arabia Saudita ¹²	<p>Arabia Saudita reconoce que empujó los precios del petróleo para abajo para desestimular a los inversores entrar en los proyectos de petróleos caros (Shale oil, aguas profundas, petróleos pesados).</p> <p>Bajo la estrategia seguida, Arabia Saudita recupera por el momento un papel dominante en el mercado global de hidrocarburos. Su producción aumentó en abril para llegar a 10,3 millones bpd.</p> <p>La EIA llama la advierte que Arabia Saudita no puede estar segura de retomar el control sobre el mercado, aun que el número de pozos en EE.UU. está cayendo el 60%, ya que Irán , Irak y Brasil siguen aumentando su peso en el mercado mundial del petróleo.</p> <p>Dentro de este mismo contexto EE.UU. prevé que el consumo de petróleo mundial y de China crecerá en 2016 menos que durante 2010, lo que proyecta un incremento insuficiente para cerrar la brecha con el incremento de la oferta.</p>
Kuwait ¹³	<p>La gobernadora de Kuwait, Naw al al - Fuzaia afirmó que "Se espera que haya algún tipo de equilibrio en el mercado petrolero en la segunda mitad del 2015 que respalde a los precios", por lo que no prevé que los precios del petróleo bajen durante el segundo semestre de 2015.</p>
Nigeria ¹⁴	<p>La economía nigeriana está al borde de llevar al país a una situación caótica debido a la escasez de la gasolina y el pronunciado descenso en la generación eléctrica.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. La grandes ciudades (Lagos, Abuya) con escasez de gasolina y con especulación del precio. 2. A mitad del mes trabajadores del sector petrolífero, liderados por los transportistas, anunciaron una huelga indefinida por las deudas de las grandes empresas importadoras de gasolina, a que el gobierno les deuda mucho dinero por lo que detiene el suministro. 3. Las aerolíneas han cancelado todo sus vuelos. 4. Las compañías de telecomunicaciones advierten de que, si no se soluciona pronto, tendrán que cerrar servicios. <p>Nigeria produce 2 millones bpd de petróleo pero importa el 70% de la gasolina que consume porque las refinerías funcionan muy por debajo de su capacidad.</p>
Ecuador ¹⁵	<p>El presidente de Ecuador, Rafael Correa dijo entre otras cosas lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Entre septiembre de 2014 y abril de 2015 Ecuador dejó de recibir 2.241 millones de dólares como consecuencia de la caída del precio del barril de petróleo en el mercado internacional. 2. Pese a no recibir el monto mencionado "ninguna obra o proyecto estratégico se ha detenido". 3. Agrega que "estoy convencido de que lo más duro ha pasado." 4. Señaló que no tenían previsto un desplome del precio del petróleo ni la constante apreciación del dólar."

¹² En Arabia reconocieron que la baja del petróleo fue para detener al fracking; http://www.ieco.clarin.com/economia/reconocieron-bajaron-petroleo-hundir-fracking_0_1357664477.html

¹³ Precio del petróleo se mantendría estable el resto del año, estiman; http://www.rpp.com.pe/2015-05-18-p-precio-del-petroleo-se-mantendria-estable-el-resto-del-ano-estiman-noticia_798265.html

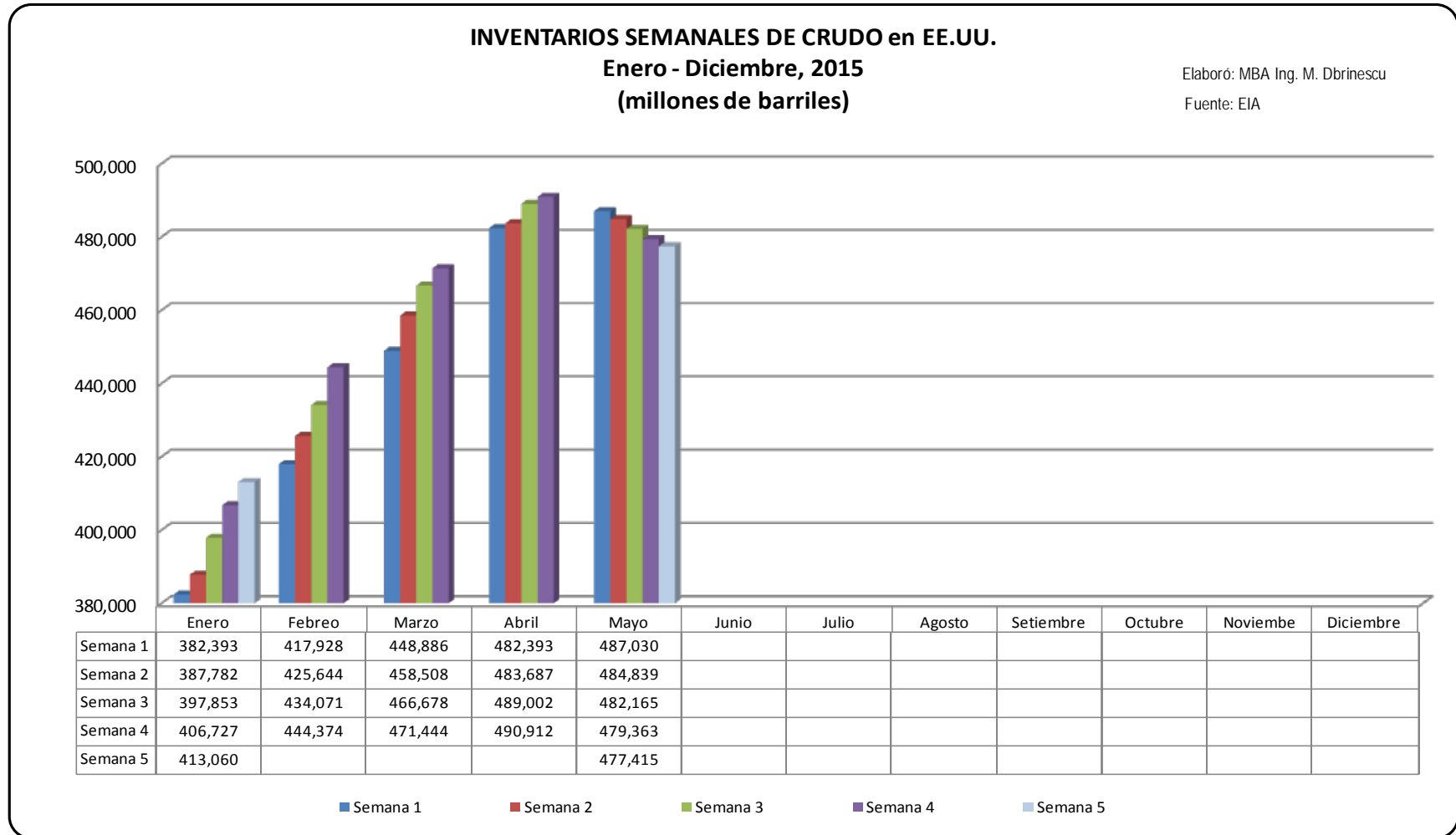
¹⁴ Precios del petróleo retroceden ante avance del dólar; <http://www.portafolio.co/internacional/petroleo-hoy-25-mayo-2015>

¹⁵ Ecuador perdió US\$2.241 millones por baja del petróleo; <http://elcomercio.pe/mundo/latinoamerica/ecuador-perdio-us2241-millones-baja-petroleo-video-noticia-1813638>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

4. INVENTARIOS



ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS

Semana 1 - finaliza el 1 de mayo. Fuentes ^{16, 17}

1. Por primera vez en 4 meses, en la semana 1 del mes de mayo los inventarios en EE.UU. registran un **descenso de 3,9 millones de barriles**, contrario a los pronósticos de alza en 1,5 millones de barriles. El miércoles 6-05-2015 los precios tocaron máximos del año como reacción al nivel de los inventarios: WTI 60,93 \$/b, Brent 67,77 \$/b y canasta OPEP 64,96 \$/b.
2. La caída en las existencias se debió principalmente a que el ritmo de consumo estadounidense se disparó, a la vez que las compras al exterior se redujeron 12.15%. Además la producción bajó de 9,383 mbd a 9,369 mbd (un descenso de 0,04%).

Semana 2 - finaliza el 8 de mayo. Fuentes ¹⁸

3. Por segunda semana consecutiva los inventarios en EE.UU bajan **2,2 millones de barriles**, en la semana que terminó el 8 de mayo de 2015, lo que sugiere que el mayor mercado del mundo se está estabilizando de nuevo.
4. El efecto sobre los precios del petróleo se experimentó una leve alza y los crudos se registran: WTI 61,25 \$/b, Brent 68,32 \$/b canasta de la OPEP 62,49 \$/b.
5. Se registra un aumento en la demanda mundial y hay evidencias de una fuerte desaceleración de la producción de EE.UU. particularmente en el petróleo de esquisto por alcanzar su punto máximo.
6. Se registra prevenciones de crecimiento económico global lo que empuja los precios del petróleo para abajo

Semana 3 - finaliza el 15 de mayo. Fuentes ¹⁹

7. Por la tercera semana consecutiva los inventarios en EE.UU bajan, en la semana que terminó el 15 de mayo de 2015, descendieron en **2,7 millones de barriles**, en buena medida por una mayor actividad de las refinerías.

¹⁶ Precios del petróleo bajan por tomas de beneficio de los inversores; <http://www.teletica.com/Noticias/90021-Precios-del-petroleo-bajan-por-tomas-de-beneficio-de-los-inversores.note.aspx>

¹⁷ Bajaron los inventarios de petróleo en EU, por primera vez en el año; <http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/commodities/bajan-los-inventarios-de-petroleo-en-eu-por-primera-vez-en-el-ano.html>

¹⁸ El precio del petróleo sube tras la nueva caída de inventarios en EE.UU.; <http://www.cronista.com/finanzasmercados/El-precio-del-petroleo-sube-tras-la-nueva-caida-de-inventarios-en-EE.UU.-20150513-0106.html>

¹⁹ Sube precio del petróleo WTI por caída de reservas; http://www.prensa-latina.cu/index.php?option=com_content&task=view&idioma=1&id=3821381&Itemid=1

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

Semana 4 - finaliza el 22 de mayo. Fuentes ^{20, 21}

8. Por cuarta semana consecutiva los inventarios en EE.UU bajan, en la semana que terminó el 22 de mayo de 2015, lo que sugiere que se está logrando el equilibrio entre la oferta y la demanda en el mayor mercado del mundo.
9. Los inventarios **bajaron 2,8 millones** de barriles debido a la baja de la producción de Canadá.
10. El mercado doméstico de crudo en EE.UU. se ha ajustado a medida que las refinerías operan cerca de niveles estacionales récord. Informes comerciales indican que las refinerías están mezclando crudo ligero dulce como Bakken (crudo local) con un crudo más pesado como Canadá Delect Occidental (WCS) para crear mezcla cruda con características similares al Alaska North Slope (ANS).
11. Con el fin de incorporar el crudo domestico en el proceso de refinación de las refinerías locales, EE.UU. utiliza tres vías de alimentación: 1. marítima de los crudos importados especialmente, 2. oleoducto para crudos importados y domésticos, 3. el tren para crudos domésticos. Los incrementos futuros de transporte por ferrocarril depende de la viabilidad económica de crudo por ferrocarril frente a l crudo importado, la flexibilidad de las refinerías para modificar su dieta de petróleo crudo y los resultados de reglamentación para el crudo nuevo o existente en instalaciones ferroviarias.

Semana 5 - finaliza el 29 de mayo. Fuentes

12. Por quinta semana consecutiva los inventarios en EE.UU bajan, **1,9 millones de barriles**, en la semana que terminó el 29 de mayo de 2015.
13. El mes de mayo se caracteriza por una baja total de los inventarios de crudo en EE.UU de **13,5 millones de barriles** ubicándose en un nivel intermedio de la última semana de marzo y primera semana de abril.
14. La disminución presentada en el mes de mayo en los inventarios de crudo de EE.UU. se ha debido por un leve incremento en la demanda y una mema en la producción pero no ha sido suficiente para impulsar la recuperación del precio del crudo.

²⁰ Bank of America Merrill Lynch prevé un aumento del precio del petróleo; <http://noticiasbancarias.com/bancos/27/05/2015/bank-of-america-merrill-ly-nch-prev-e-un-aumento-del-precio-del-petroleo/88915.html>

²¹ EIA: Esta semana en Petróleo; <http://www.eia.gov/petroleum/weekly/?src=email>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

5. IMPORTACIONES ²²

País importador	Importaciones en Abril	Importaciones a Mediano plazo	Comentarios
China	7,4 millones barriles por día	La economía China es ya la que más energía consume del mundo y también, la que utiliza más materias primas, ya sea carbón, petróleo o todo tipo de metales. China ha multiplicado por siete las compras de crudo en poco más de dos décadas.	Las empresas chinas están aprovechando el bajo precio del petróleo en este período para comprar y almacenar crudo, con la perspectiva de que las medidas de estímulo de Pekin, como la reciente baja de tipos de interés, la tercera en 6 meses, reactive la economía en unos meses
EE.UU.	7,2 millones barriles por día	El desarrollo de nuevas técnicas, como el fracking, ha permitido a la economía EE.UU. aumentar la extracción de petróleo dentro de sus fronteras. EE.UU. ha pasado de importar 10 millones b/d a poco más de 7.	El Gobierno de Obama ha permitido, de forma puntual, la exportación de crudo a Corea del Sur, otro gran importador del oro negro. (La prohibición regía desde los años 1970's)

²² China supera a EE UU como primer importador mundial de petróleo; http://economia.elpais.com/economia/2015/05/11/actualidad/1431346903_947768.html

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

6. PRONÓSTICOS

ENTIDAD	DEMANDA	PRODUCCIÓN	EFECTOS DE LOS PRECIOS
British Petroleum (BP) ²³	<p>BP estima que para 2035 la demanda mundial de petróleo alcanzará 111 millones bpd lo que es 19 millones bpd más que hoy.</p> <p>La realidad es que, a pesar de los bajos precios, la demanda a bajado pasando de 92,7 millones bpd en último trimestre de 2014 a 92,99 millones bpd en el primer trimestre de 2015, se proyecta seguir cayendo en el segundo trimestre para llegar a 92,66 millones bpd.</p>	<p>En EE.UU la cantidad de equipos de perforación operativos cayó a la mitad de 1.803 en marzo, 2014 a 1.110 en marzo, 2015.</p> <p>A nivel global de 3.597 torres de perforación que trabajaban en marzo de 2014 solo quedan hoy 2.557 en operación.</p>	<p>Se dio la venta de activos por parte de las empresas petroleras aquejadas por desequilibrio financiero.</p> <p>Se presenta el cierre de la mitad de los pozos petroleros de EE.UU.</p> <p>Varias empresas han recortado sus estimaciones de producción futura, o han venido directamente sus activos a empresas mayores: Repsol compró Talisman Energy Shell compró BG.</p>
Agencia internacional de Energía (AIE) ²⁴	<p>Difícilmente que apunte la demanda y se presenta un exceso de suministro.</p> <p>Una baja en el suministro se puede presentar nada más si hay una interrupción importante en la producción.</p>	<p>AIE dijo que los productores grandes de la OPEP están bombeando al menos 2 millones bpd más de lo requerido aumentando los inventarios de Europa y China</p>	
Administración de Información de Energía de los Estados Unidos (EIA) ²⁵		<p>EIA afirma que la producción mundial está aumentando a 1,95 millones bpd en el trimestre primero de 2015 y seguirá al alza al menos hasta finales de 2016.</p>	

²³ El precio del petróleo y el talón de Aquiles; <http://www.mdzol.com/opinion/604231-el-precio-del-petroleo-y-el-talon-de-aquiles/>

²⁴ El precio del petróleo cae por el creciente superávit de suministros; <http://www.cronista.com/finanzasmercados/El-precio-del-petroleo-cae-por-el-creciente-supervavit-de-suministros-20150515-0085.html>

²⁵ idem

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

ENTIDAD	DEMANDA	PRODUCCIÓN	EFECTOS DE LOS PRECIOS
Banco Goldman Sachs ²⁶		El gigante estadounidense dice que la sobre-oferta de petróleo y la facilidad de los productores para acceder al crédito volverá a hundir los precios. Y es que EEUU esconde bajo el suelo millones de barriles listos para salir al mercado.	El precio del petróleo podrá llegar nuevamente a 45 \$/b.
Firmas de investigación: * <i>Wood Mackenzie</i> * <i>RBC Capital Markets</i>		Método Fraklog: Informan que hay más de 3.000 pozos, desde Dakota hasta Texas, terminados pero sin extraer el hidrocarburo. Estos pozos podrán producir más de 3 millones de b/d. La sobreproducción se extenderá por un tiempo.	Cuando mayor sea el fraklog, más ralentizará el rebote de los precios del petróleo.
Intesa Sanpaolo ²⁷		Primera mitad del año 2015: Debido a un pronto regreso del suministro iraní y una recuperación de la producción de EE.UU. Segunda mitad de 2015: Los precios reanudarán el alza impulsados por una saludable demanda global y un mercado más equilibrado en 2016.	Predijo una corrección de precios a la baja en las próximas semanas: WTI a 55 \$/b Brent a 60 \$/b Se pronostica para Brent: En 2016 subirá a 70,90 \$/b En 2017 subirá a 75,90 \$/b

²⁶ EEUU madura una 'bomba' bajo tierra que podría hundir el precio del petróleo; <http://www.economista.es/materias-primas/noticias/6725009/05/15/EEUU-madura-un-a-bomba-bajo-tierra-que-podria-volver-a-hundir-el-precio-del-petroleo.html#.Kku8m3NwIB01X1W>

²⁷ Precios del petróleo cerraron con ganancias de 5 % ; <http://www.portafolio.co/internacional/petroleo-hoy-29-mayo-2015>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

7. PARTICULARIDADES DEL MES ²⁸, ²⁹

Particularidad	Causa	Efecto
Se detienen los despidos en la industria de los hidrocarburos de EE.UU.	El rebote del precio del petróleo y estabilidad del mismo alrededor de 60 \$/b.	Las empresas estadounidenses recortaron en los últimos meses 52.000 puestos de trabajo de la industria. En Texas durante marzo la nómina cayó en más de 25.000 empleos.
	Las empresas de servicios de la industria han sido las que más han recortado los gastos debido a precios bajos del petróleo: Schlumberger, Halliburton, Baker Hughes.	Los recortes de gastos han llevado que la industria "tenga cimientos más fuertes ahora."
Se dan oscilaciones en el precio del petróleo con tendencia a estabilizarse.	Crecimiento mejor al esperado en la demanda y la desaceleración en los suministros de crudos en EE.UU.	Los precios han sido impulsados en un 50% desde el mínimo alcanzado en enero de 2015, pese a la abundante oferta.

8. CONCLUSIONES GENERALES

- En el mes de mayo el comportamiento del precio del petróleo no ha presentado alta volatilidad mientras que la tendencia ha continuado ser de leve alza.
- Por primera vez en 5 meses el precio promedio del mes de mayo, en los tres marcadores, supera 60 \$/b.
- Se mantienen valores altos, de los diferenciales gasolina y diesel - crudo Brent, con máximos entre 22,38 \$/b para la gasolina y 19,30 \$/b para el diesel, que son valores promedios mensuales similares a los del mes de abril de este año.

²⁸ Precios del petróleo, ¿la caída terminó? ; <http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/05/07/ha-terminado-lo-pe-or-para-la-industria-petrolera>

²⁹ Una toma de ganancias hizo retroceder al crudo hasta los u\$s 58,94; <http://www.cronista.com/finanzasmercados/El-precio-del-petroleo-retrocede-por-abundancia-de-suministros-20150507-0109.html>

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

- Los valores de los diferenciales son altos tanto para gasolina como para el diesel lo que nos indica que la sobreoferta de crudo que motiva los bajos precios del mismo no se refleja en los derivados, más bien demuestra peligro de faltante en la capacidad de refinación para satisfacer la demanda creciente.
- El gas natural en el mes de abril de 2015 mantiene precios desacoplados de los del petróleo y es el 73% más bajos, por lo que mantiene su alta competitividad.
- En el marco geopolítico, lo más importante en mayo han sido proporcionados por Libia, Arabia Saudita Irak, Yemen, EE.UU. y China.
 - Libia: Zueitina, la única terminal libia que aún exportaba crudo, ve afectado las exportaciones dado que las protestas han interrumpido los flujos de crudo.
 - Arabia Saudita: incrementa los precios del petróleo que vende en Europa y Norteamérica.
 - Irak: las incursiones del Estado Islámico amenaza las exportaciones de petróleo de este país a los mercados mundiales.
 - Yemen: 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.
 - EE.UU. : los bajos precios del petróleo obligó a la industria petrolera a despidos, más de 100.000 trabajadores a finales de 2014.
 - China: la actividad fabril en China se contrajo por tercer mes consecutivo en mayo y la producción se redujo.
- Para el 5 de junio de 2015 está programada en Viena la próxima reunión de la OPEP que se espera con mucho interés.
- La OPEP reconoce que se está presentando una nueva era del petróleo con una contribución muy importante de los yacimientos no convencionales y de las nuevas tecnologías (fracking) en los volúmenes mundiales de crudo y gas natural.
- La OPEP mantiene en más de 30 mb/d su producción. El PIB mundial se mantiene en 2015 el mismo en 3,3% que en 2014, con leve crecimiento en OECD, EE.UU., Japón, Euro-Zona e India y un leve decrecimiento en China. Leve incremento de la demanda mundial en abril de 2015 con respecto al mismo mes de 2014, respectivamente de 91,3mb/d a 92,5 mb/d.
- La OPEP pronostica que hay muy **pocas posibilidades que el crudo vuelva a 100 \$/b al menos durante una década.**
- Nigeria que es miembro de la OPEP presenta una economía al borde de llevar al país a una situación caótica y requiere precios del barril del crudo más altos para superar la crisis. En una situación similar se encuentra Venezuela.

ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL MAYO, 2015

P AS-0013-2015

- Países de la OPEP como Arabia Saudita, Kuwait, Ecuador no presentan por el momento problemas en sus economías por los bajos precios del petróleo.
- Los inventarios semanales de crudo en EE.UU. han registrado un descenso sostenido bajando de 487,030 a 477,415 millones de barriles por un total de 13,5 millones de barriles, dado que el consumo estadounidense se disparó, las compras al exterior se redujeron, aumento de la demanda mundial, desaceleración de la producción de EE.UU., mayor actividad de las refinerías.
- China (7,4 mb/) sobrepasa en importaciones de crudo a EE.UU. (7,2 mb/d) y pasa ser el mayor importador de crudo.
- Agencia Internacional de Energía (AIE), afirma que la OPEP está bombeando al menos 2 millones bpd de crudo más delo requerido y que la producción mundial está aumentando 1,95 millones bpd en el primer trimestre de 2015 y seguirá a la alza al menos hasta finales de 2016.
- Intesa Sanpaolo corrige sus predicciones de precios del petróleo:

2015:	WTI 55 \$/b	Brent 60 \$/b
2016:		Brent 70,90 \$/b
2017:		Brent 75,90 \$/b
- Como particularidades del mes de mayo se destacan las siguientes:
 - Los recortes de empleos han continuado en los últimos meses pero en mayo se han detenido.
 - Afirman que los recortes de gastos han llevado que la industria "tenga cimientos más fuertes ahora."
 - Se dan oscilaciones en el precio del petróleo con tendencia a estabilizarse.

MBA Ing. Mihaela Dobrinescu
Asesora Ejecutiva