



Asesores de la Presidencia

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETROLEO S.A.

# INFORME

**P AS-0016-2015**

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

ELABORADO POR: MBA Ing. Mihaela Dobrinescu

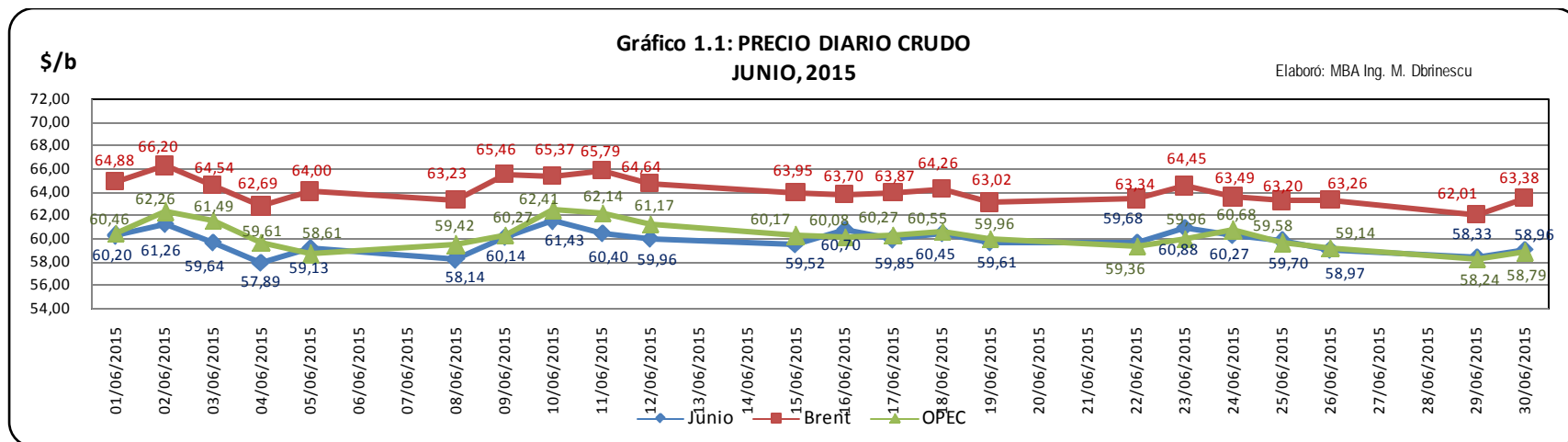
Agosto, 2015

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

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

#### 1.1.1 Gráficos para el precio diario del petróleo (junio)



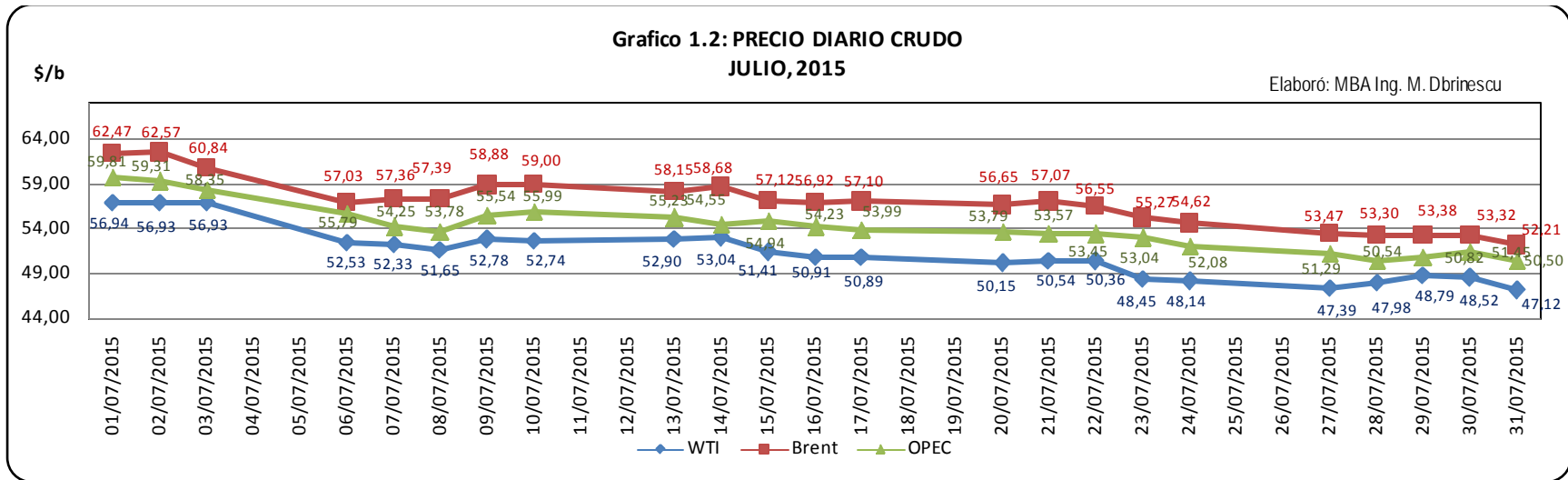
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 1.1 presenta los precios diarios del crudo, marcadores WTI, Brent y canasta OPEP, en el mes de junio de 2015 y se destaca una linealidad de las curvas, es decir son casi planas, lo que nos refleja una posible estabilización del mismo; la misma particularidad ha sido señalada en el mes de mayo.
- En el mes de junio se observan precios similares para el crudo WTI y la canasta OPEP y el crudo Brent con precios de hasta 5 \$/b superiores a los otros dos marcadores.
- En el mes de junio de 2015 no se observa una evolución tradicional de los precios en el sentido de que se mantiene una diferencia entre el WTI y el Brent de aproximadamente 10 \$/b y el precio de la canasta OPEP con un valor ubicado entre los otros dos marcadores. La casi coincidencia de los precios WTI y canasta de la OPEP evidencia la estrategia de la OPEP de que las fuerzas del mercado (oferta - demanda) fijen los precios y de no ceder la porción del mercado asignada, posición que ha sido reiterada en la reunión de Viena del 5 de junio de 2015.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.1.2 Gráficos para el precio diario del petróleo (julio)



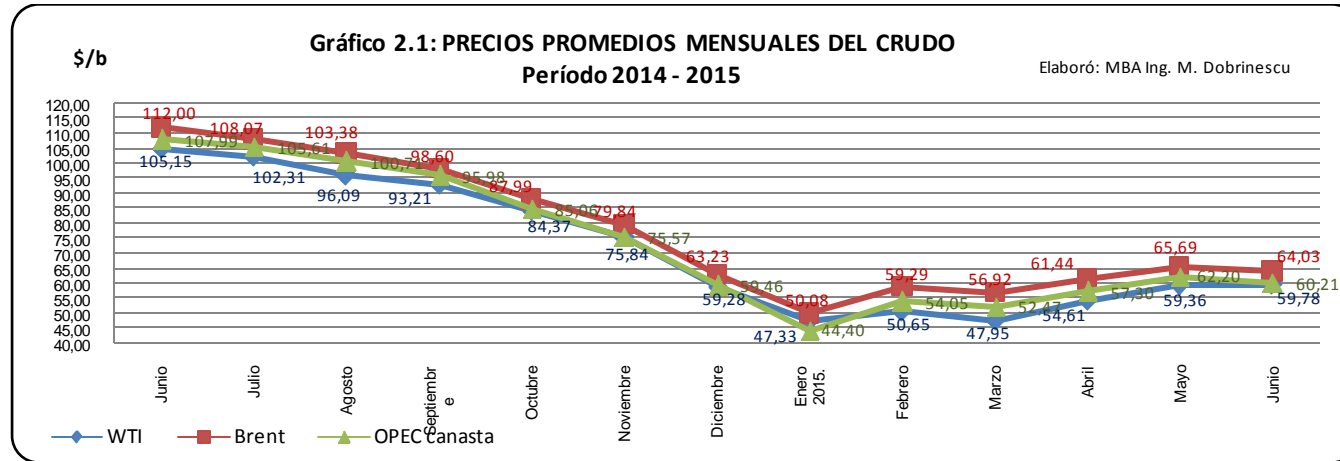
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 1.2 presenta los precios diarios del crudo, marcadores WTI, Brent y canasta OPEP, en el mes de julio de 2015 y se destaca una descendencia de las curvas, es decir los precios estuvieron bajando el mes de julio, contrariamente al perfil de estabilidad señalado en los dos meses anteriores.
- En el mes de julio se observan precios similares para el crudo WTI, la canasta OPEP y el crudo Brent con precios de hasta 3 \$/b superiores uno del otro.
- Como particularidad del mes se destaca los precios de los tres marcadores en torno a los 50 \$/b con muy poca diferencia entre sí, pero conservando la diferencia constante durante el período, lo que refleja que las reglas de la demanda y la oferta influyen de igual manera sobre ellos, respectivamente en todo los mercados internacionales.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO Y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.2.1 Gráficos para el precio promedio mensual del petróleo (junio)



	WTI	Brent	OPEP
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
Junio	59,78	64,03	60,21

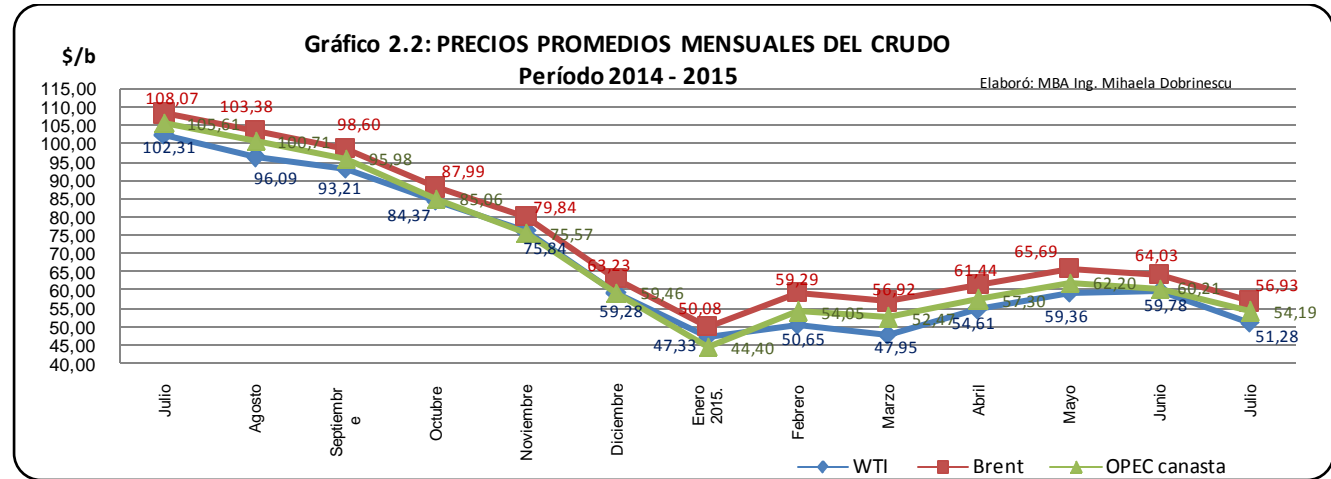
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 2.1, presenta la evolución de los precios promedios de petróleo, marcadores WTI, Brent y canasta de la OPEP en el período junio 2014 - junio 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, la continuación de la recuperación del precio pero menor que la del mes anterior respectivamente entre 4,25 - 4,90 \$/b y nuevamente un leve descenso en junio de 1,99 - 1,66 \$/b par el crudo Brent y la canasta OPEP y para el WTI se observa un incremento de 0,42 \$/b con respecto al promedio del mes anterior.
- El precio promedio para los tres marcadores presenta en junio de 2015 el 57% (43% más bajo) del precio de junio de 2014 con las siguientes diferencias: WTI de 45,37 \$/b, canasta OPEP de 47,38 \$/b y Brent de 47,97 \$/b.
- En el mes de junio el promedio del WTI baja nuevamente a un valor inferior a 60 \$/b, mientras los otros dos marcadores supera 60 \$/b.
- En junio de 2015 la diferencia entre WTI y Brent es de 4,25 \$/b y la canasta OPEP se ubica entre los valores de los otros dos marcadores, nada más en 0,43 \$/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, lo que refleja los esfuerzos de la OPEP por mantener su cuota de mercado y ahogar las nuevas industrias de producción lideradas por EEUU.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO Y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.2.2 Gráficos para el precio promedio mensual del petróleo (julio)



	WTI	Brent	OPEP
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
Junio	59,78	64,03	60,21
Julio	51,28	56,93	54,19

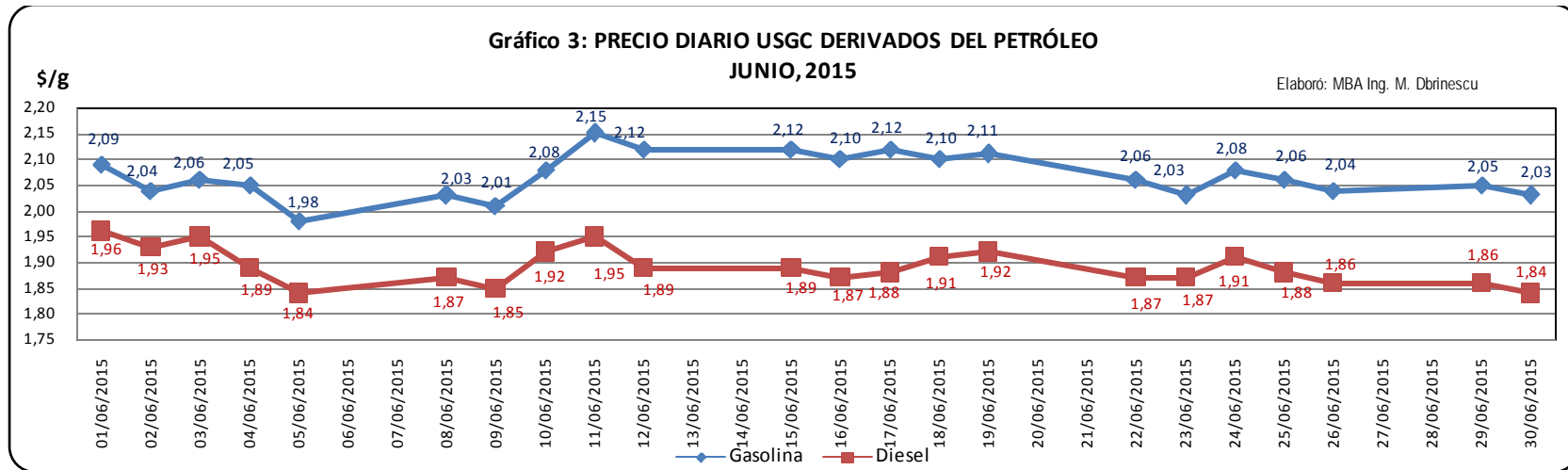
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 2.2, presenta la evolución de los precios promedios de petróleo, marcadores WTI, Brent y canasta de la OPEP en el período julio 2014 - julio 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, la continuación de la recuperación del precio en abril, pero menor que la del mes anterior respectivamente entre 4,25 - 4,90 \$/b, nuevamente un leve descenso en junio de 1,99 - 1,66 \$/b para el crudo Brent y la canasta OPEP y para el WTI se observa un incremento de 0,42 \$/b con respecto al promedio del mes anterior y en julio un descenso de aprox. 8 \$/b para el WTI y el Brent y de aprox. 6 \$/b para la canasta de la OPEP.
- El precio promedio para los tres marcadores presenta en julio de 2015 el 49% (51% más bajo) del precio de julio de 2014 con las siguientes diferencias: WTI de 51,03 \$/b, canasta OPEP de 51,42 \$/b y Brent de 51,14 \$/b.
- En el mes de julio el promedio de los tres marcadores bajan nuevamente a valores inferiores a 60 \$/b.
- En julio de 2015 la diferencia entre WTI y Brent es de 5,65 \$/b y la canasta OPEP se ubica entre los valores de los otros dos marcadores, más cercano esta vez al crudo Brent. Llama la atención el acercamiento entre los valores de los promedios de los tres marcadores, lo que refleja comportamientos similares en todos los mercados.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.3.1 Gráficos del precio diario USGC de la gasolina y diesel (junio)



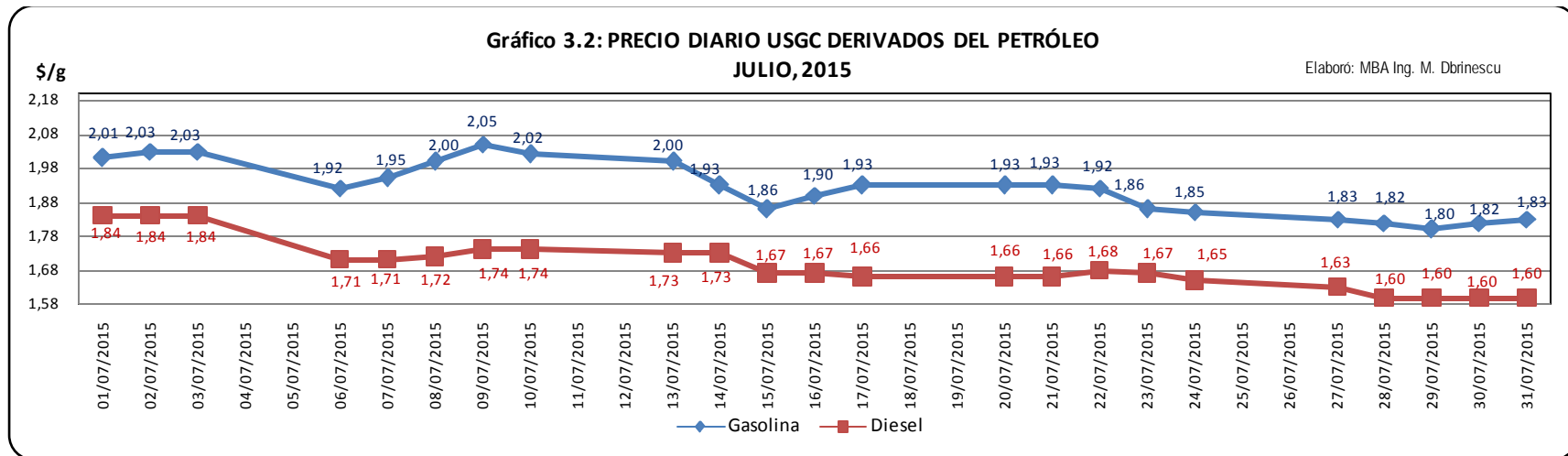
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 3.1 muestra la evolución diaria del precio diario USGC de los derivados del petróleo (diesel y gasolina) durante todo el período mensual, junio 2015.
- El patrón desarrollado es similar acoplado al de los crudos, con poca variación durante el mes, con los valores más altos en el período del 10 al 20 del mes y un descenso en la última semana del mismo.
- En este mes los precios USGC de la gasolina y del diesel se distancian, con promedios para la gasolina de 2,07 \$/g (86,88 \$/b) y para el diesel de 1,89 \$/g (79,44 \$/b).
- El precio de la gasolina se mantiene superior al del diesel en todo el mes.
- La diferencia entre el precio gasolina - diesel es del hasta 0,14 \$/g (5,88 \$/b) en los primeros 10 días del mes, hasta 0,22 \$/g (9,24 \$/b) en los siguientes 10 días y hasta 0,19 \$/g (7,98 \$/b) en los últimos 10 días del mes. Lo anterior podría ser causado por una variación en el consumo de gasolina, ya que no se ha divulgado otro evento que podría justificar este comportamiento de los precios de la gasolina, manteniéndose el precio del diesel con valores casi constantes durante este mes.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.3.2 Gráficos del precio diario USGC de la gasolina y diesel (julio)



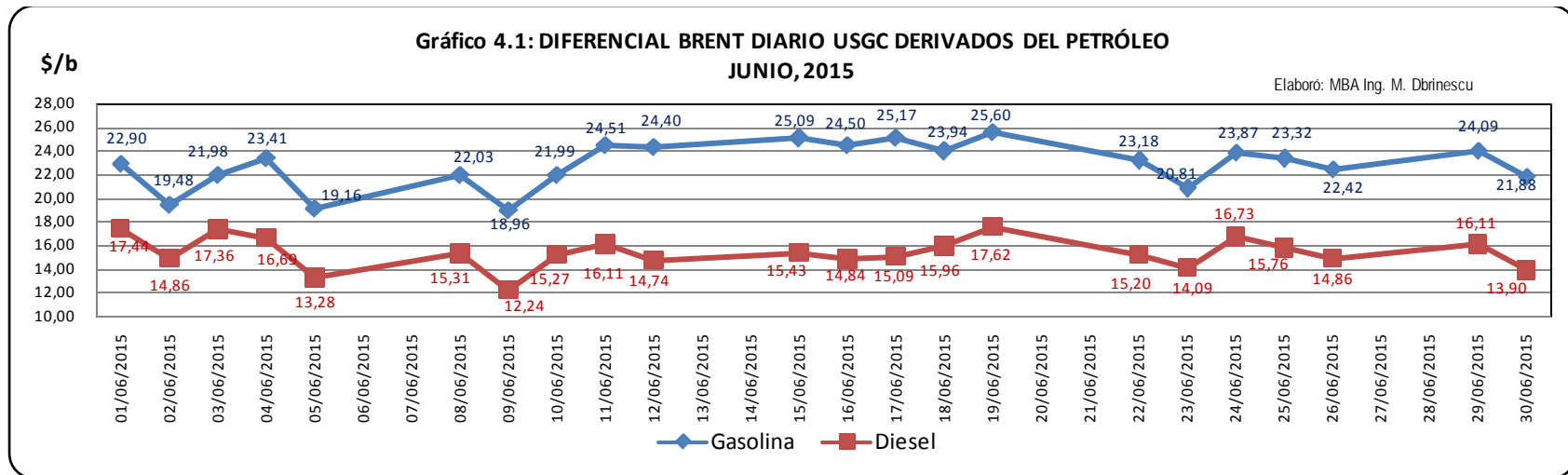
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 3.2 muestra la evolución diaria del precio diario USGC de los derivados del petróleo (diesel y gasolina) durante todo el período mensual, julio 2015.
- El patrón desarrollado es similar acoplado al de los crudos, con poca variación durante el mes, con los valores más altos al principio del mes y del 8 al 13 del mismo; se presenta un descenso en la segunda mitad del mes.
- En este mes (julio) los precios USGC de la gasolina y del diesel se distancian nuevamente, con promedios mensuales para la gasolina de 1,92 \$/g (80,75 \$/b) y para el diesel de 1,69 \$/g (71,13 \$/b).
- El precio de la gasolina se mantiene superior al del diesel en todo el mes.
- La diferencia entre el precio gasolina - diesel es del hasta 0,31 \$/g (13,02 \$/b) en los primeros 10 días del mes, hasta 0,19 \$/g (7,98 \$/b) en los al mitad del mes y hasta 0,25 \$/g (10,5 \$/b) en la segunda mitad del mes. Lo anterior podría ser causado por un variación en el consumo de gasolina, ya que no se ha divulgado otro evento que podría justificar este comportamiento de los precios de la gasolina, manteniéndose el precios del diesel con valores casi constantes durante este mes.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO Y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.4.1 Grafico del diferencial diario USGC derivados-cruco Blent (junio)



### INTERPRETACIÓN

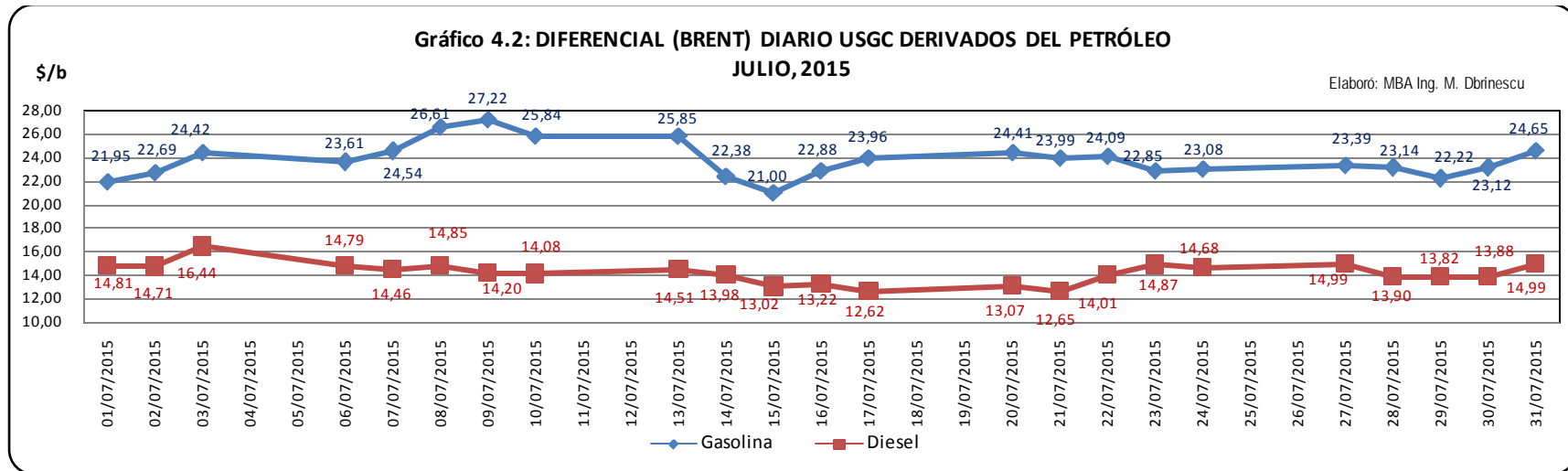
- El grafico 4.1 muestra los diferenciales de gasolina y del diesel USGC con respecto al crudo Brent para el mes de junio de 2015. El valor del diferencial de la gasolina varió entre 18,96 - 25,60 \$/b y en el caso del diesel el rango de variación ha sido comprendido entre 12,24 - 17,62 \$/b que son rangos diferentes a los del mes mayo de 2015; para la gasolina más altos y para el diesel mas bajos.
- En el mes de junio, el valor más alto del diferencial de la gasolina - Brent y diesel - Brent se registran al final de la segunda década del mes lo que demuestra que están acoplados entre. En mayo estaban desacoplados.
- Los valores de los diferenciales son altos tanto para gasolina como para el diesel, y en particular para gasolina, 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 diferencial para gasolina sigue en aumento por lo que 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 JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.4.2 Grafico del diferencial diario USGC derivados-crudo Blent (julio)



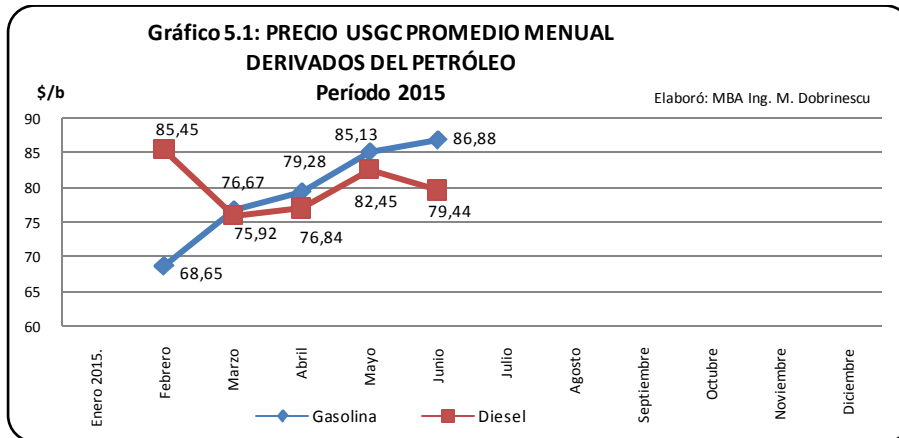
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 4.2 muestra los diferenciales de gasolina y del diesel USGC con respecto al crudo Brent para el mes de julio de 2015. El valor del diferencial de la gasolina varió entre 21,00 - 27,22 \$/b y en el caso del diesel el rango de variación ha sido comprendido entre 12,65 - 16,44 \$/b que son rangos diferentes a los del mes de junio de 2015; para la gasolina más altos y para el diesel más bajos (comportamiento muy similar al mes junio de este año).
- En el mes de julio, el valor más alto del diferencial de la gasolina - Brent y diesel - Brent se registran al mitad del mes y muestran acoplamiento.
- Los valores de los diferenciales son altos tanto para gasolina como para el diesel, y en particular para gasolina, 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 diferencial para gasolina sigue en aumento para el diesel está bajando levemente, por lo que se puede afirmar que la amenaza de faltante capacidad de refinación para gasolina es cada vez mayor en relación con el incremento en el consumo de ese derivado.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

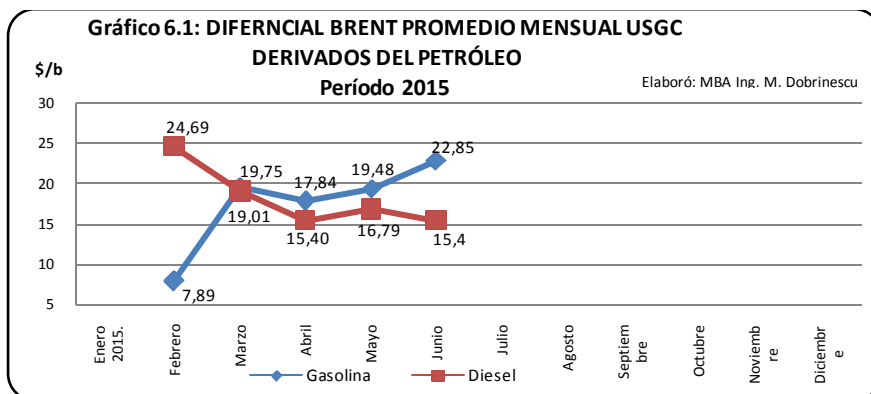
### 1.5.1 Grafico precio promedio mensual USGC derivados (junio)



### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 5.1 muestra los promedios mensuales precios USGC de la gasolina y del diesel en el mes de febrero - junio de 2015 siendo en el mes de junio el promedio de la gasolina superior al diesel en 7,44 \$/b, un 200% más que el mes anterior.
- Los promedios de gasolina y del diesel se están distanciando en comparación con los meses anteriores del año.
- El precio promedio USGC de la gasolina en el mes de junio presenta un incremento de (+) 1,75 \$/b, en el caso del diesel se observa una baja de (-) 3,01 \$/b. con respecto al precio promedio USGC del mes de mayo.

### 1.6.1 Grafico diferencial promedio mensual USGC derivados - Brent (junio)



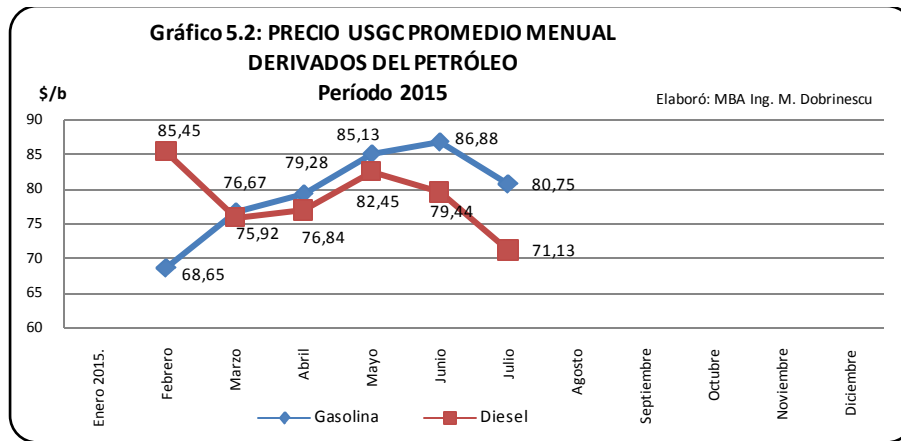
### INTERPRETACION

- El promedio del mes de junio de 2015 del diferencial con respecto al crudo Brent, para la gasolina se ha incrementado con respecto al mes de mayo, en (+) 3,37 \$/b y ha bajado en (-) 1,39 \$/b para diesel. (Gráfico 6.1) Para el diesel se presenta el mismo valor que en el mes de abril, de 2015.
- Se mantienen altos los diferenciales promedios mensual, siendo él de la gasolina superior al del diesel: para gasolina 22,85 \$/b y para diesel 15,40 \$/b.
- Los valores altos de los diferenciales reflejan posible faltante de capacidad de refinación en la región en relación con la demanda creciente de los derivados en especial para la gasolina.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

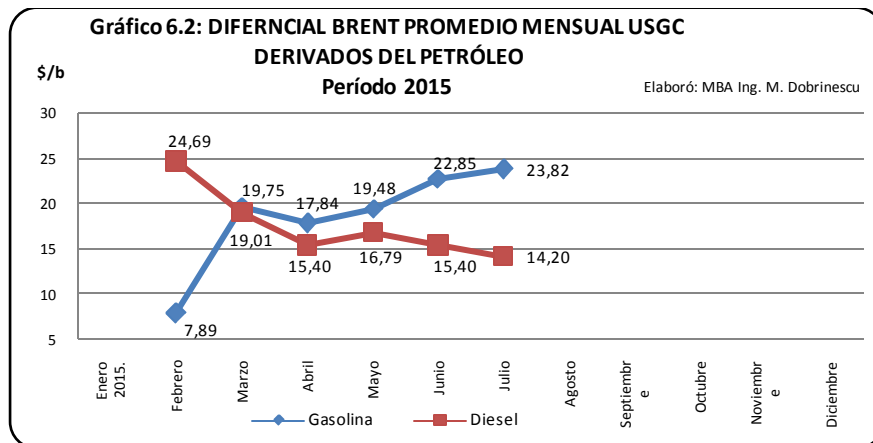
### 1.5.2 Grafico precio promedio mensual USGC derivados (julio)



### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 5.2 muestra los promedios mensuales precios USGC de la gasolina y del diesel en el mes de febrero - julio de 2015 siendo en el mes de julio el promedio de la gasolina superior al diesel en 9,62 \$/b, un 29% más que el mes anterior.
- Los promedios de gasolina y del diesel se están distanciando en comparación con los meses anteriores del año.
- El precio promedio USGC de la gasolina en el mes de julio presenta una disminución de (-) 6,13 \$/b, en el caso del diesel se observa una baja de (-)8,31 \$/b. con respecto al precio promedio USGC del mes de junio En el caso de la gasolina es la primera baja del año.

### 1.6.2 Grafico diferencial promedio mensual USGC derivados - Brent (julio)



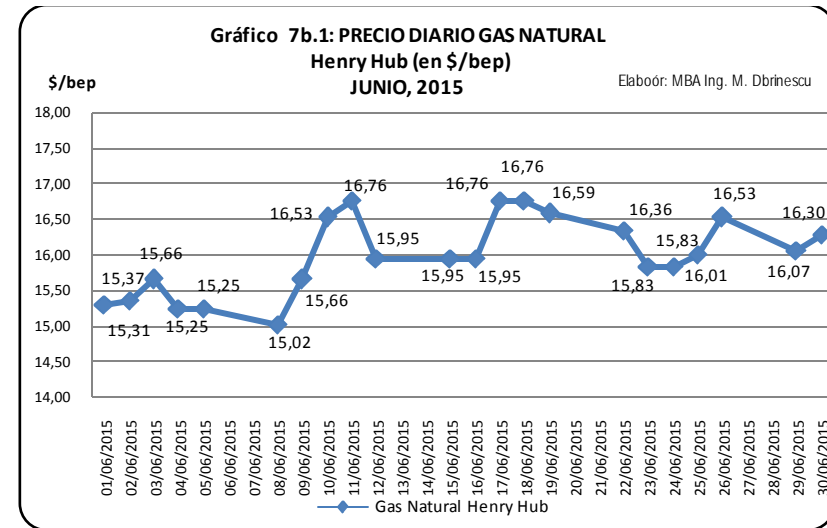
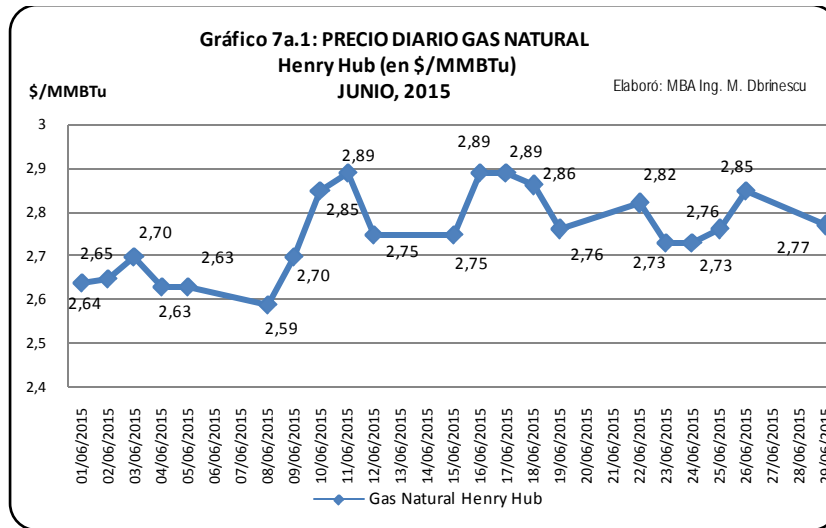
### INTERPRETACION

- El promedio del mes de julio de 2015 del diferencial con respecto al crudo Brent, para la gasolina se ha incrementado con respecto al mes de junio, en (+) 0,97 \$/b y ha bajado en (-) 1,20 \$/b para diesel. (Gráfico 6.2)
- Se mantienen altos los diferenciales promedios mensual, siendo él de la gasolina superior al del diesel: para gasolina 23,82 \$/b y para diesel 14,20 \$/b.
- Los valores altos de los diferenciales reflejan posible faltante de capacidad de refinación en la región en relación con la demanda creciente de los derivados en especial para la gasolina. El 9 de julio el diferencial para la gasolina a registrado 27,22 \$/b, el más alto del año.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.7.1 Gráficos para el precio diario Henry Hub del gas natural (junio)



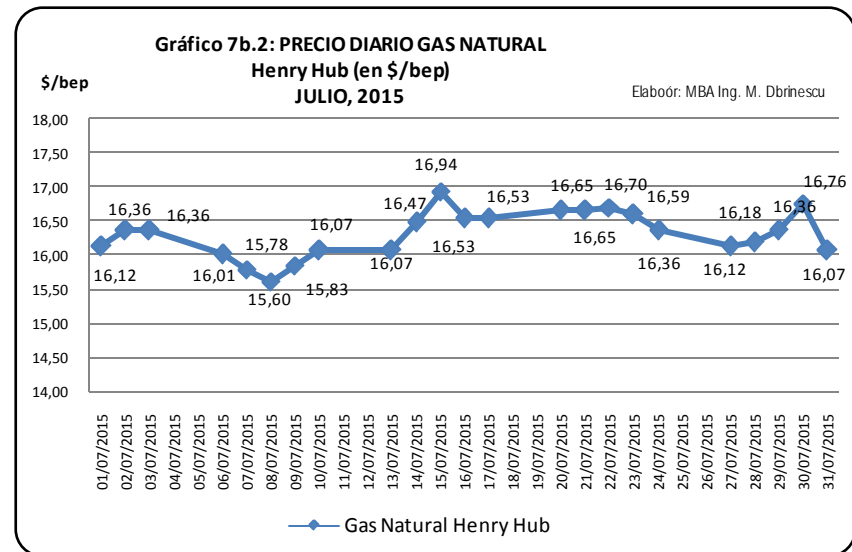
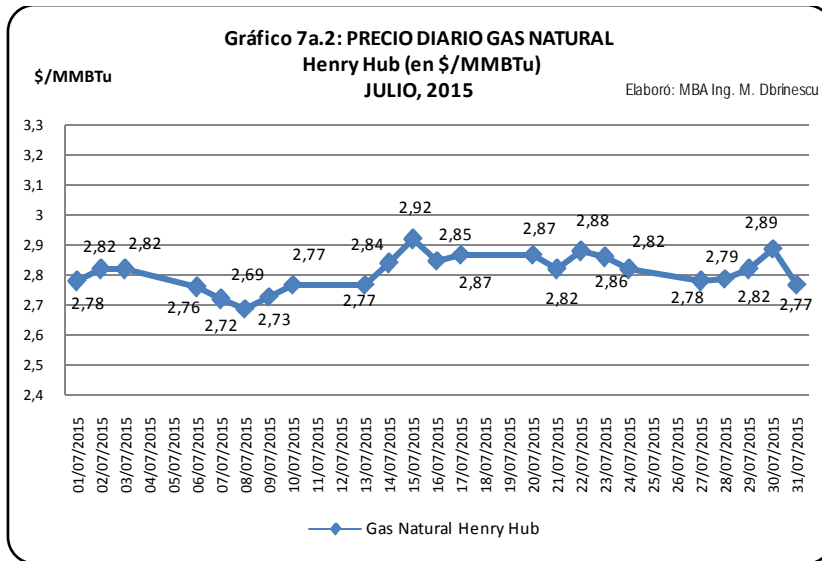
### INTERPRETACIÓN

- 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.1 y 7b.1).
- En el mes de junio el precio Henry Hub del gas natural presenta valores comprendidos entre 2,59 - 2,89 \$/MMBTu ( 15,02 - 16,76 \$/bep) lo que refleja una gran estabilidad del precio y un comportamiento de un mercado que satisface bien la demanda, además se observan valores menores a los del mes anterior
- Los valores mayores se presentan al mitad de mes y la primera década de mes se caracterizan por los precios bajos.
- En junio 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 DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.7.2 Gráficos para el precio diario Henry Hub del gas natural (julio)



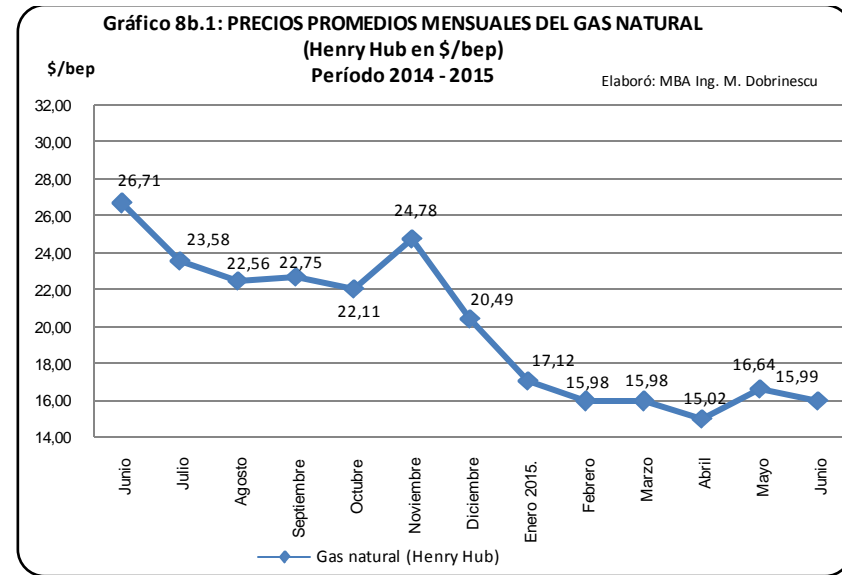
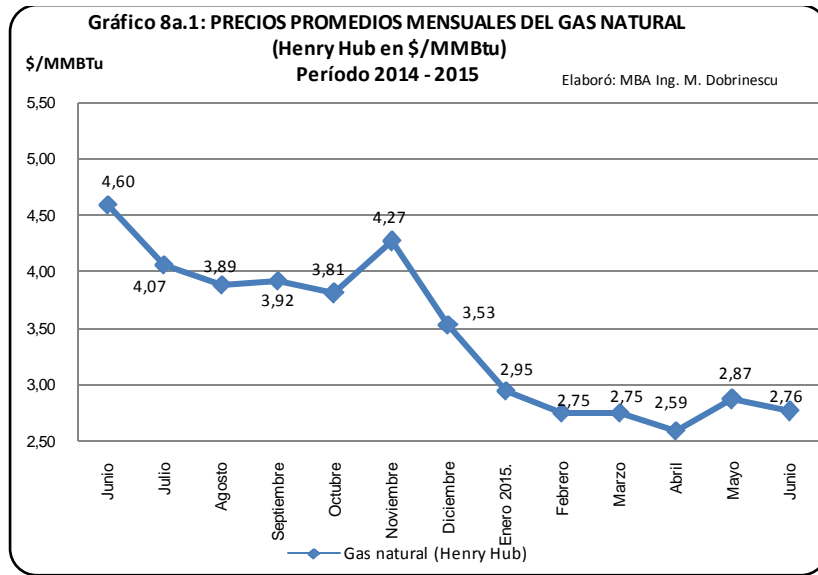
### INTERPRETACIÓN

- En el caso del gas natural se presenta la evolución en julio de los precios Henry Hub tanto diario como mensual en \$/MMBTu como en \$/bep. (Gráficos 7a.2 y 7b.2).
- En el mes de julio el precio Henry Hub del gas natural presenta valores comprendidos entre 2,72 - 2,92 \$/MMBTu ( 15,60 - 16,94 \$/bep) lo que refleja una gran estabilidad del precio, mayor que la del mes de junio y con valores menores a los del mes anterior; es un comportamiento de un mercado que satisface bien la demanda.
- Los valores mayores se presentan al mitad de mes.
- En julio el precio del gas natural se mantiene desacoplado al precio del petróleo y es un 69% 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 JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.8.1 Gráficos para el precio promedio mensual Henry Hub del gas natural (junio)



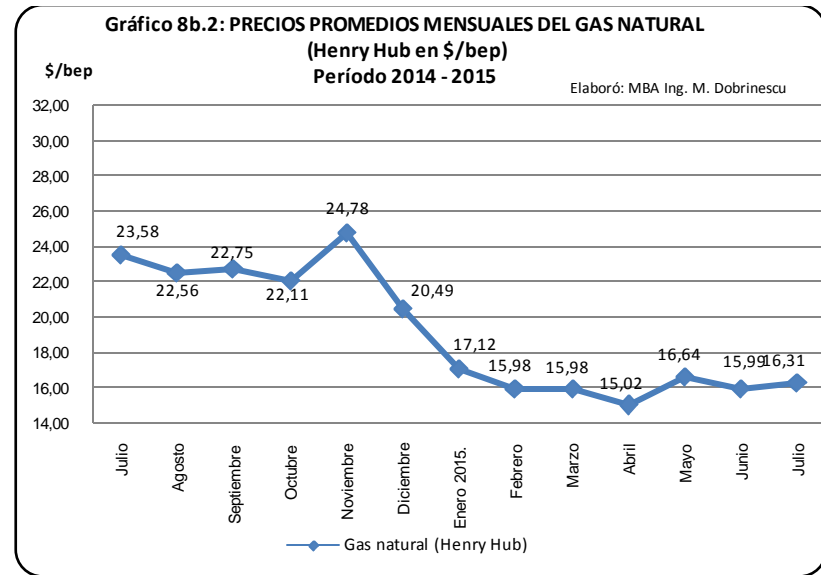
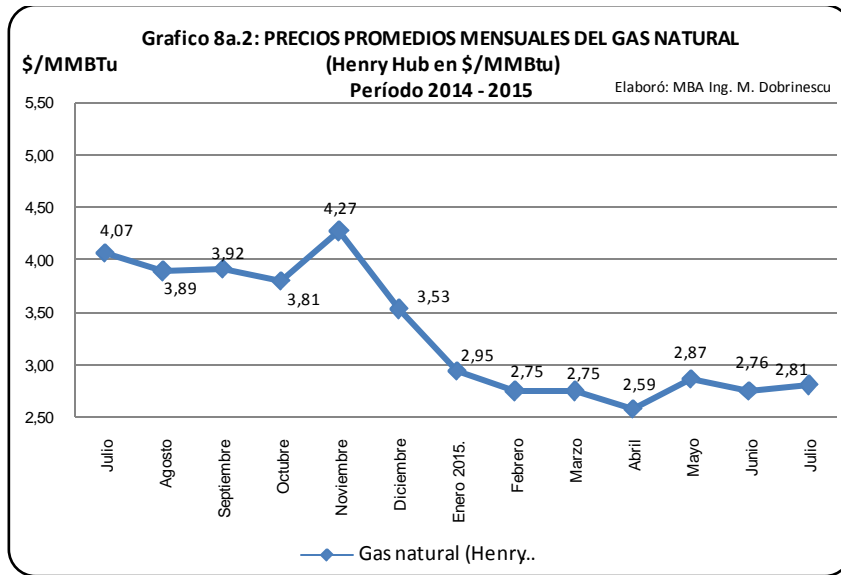
### INTERPRETACIÓN

- El promedio del precio Henry Hub en el mes de junio de 2015 ha sido de 2,76 \$/MMBTu ( 15,99 \$/bep). (Gráficos 8a.1 y 8b.1)
- En relación con el promedio del mes de mayo de 2015, en junio se presenta una disminución del precio promedio en 0,11 \$/MMBTu (0,64 \$/bep), lo que refleja una tendencia leve a la baja en relación con el mes anterior y con valores similares al mes de marzo de 2015.
- En relación con el mes de junio de 2014 se presenta una disminución del 40% un 3% más que lo reflejado en mayo 2014 - 2015.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO Y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 1.8.2 Gráficos para el precio promedio mensual Henry Hub del gas natural (julio)



### INTERPRETACIÓN

- El promedio del precio Henry Hub en el mes de julio de 2015 ha sido de 2,81 \$/MMBTu ( 16,31 \$/bep). (Gráficos 8a.2 y 8b.2)
- En relación con el promedio del mes de junio de 2015, en julio se presenta un incremento del precio promedio en 0,05 \$/MMBTu (0,32 \$/bep), lo que refleja una tendencia muy leve a la alza en relación con el mes anterior.
- En relación con el mes de julio de 2014 se presenta una disminución del 31% un 9% menos que lo reflejado en junio 2014 - 2015.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 2. ASPECTOS GEOPOLITICOS <sup>1 2 3 4</sup>

Zona	País	Análisis
OPEP	<b>Arabia Saudita</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Lleva meses manteniendo alta la producción, lo que impide que el barril repunte. Se habla de "una guerra energética" por parte de este país para aniquilar la industria norteamericana del <i>fracking</i>, que no puede permitirse vender barato porque necesita fuertes inversiones para consolidarse.</li> <li>- La industria saudí puede funcionar con el barril a bajo precio y tiene fuertes reservas de dinero para amortiguar sacudidas a medio plazo, "está peleando por su parcela de mercado".</li> <li>- Los saudíes "están muy nerviosos" en relación con las negociaciones entre el grupo 5 + 1 y Teherán ya que el éxito podrá llevar a un incremento de la oferta.</li> </ul>
	<b>Irán</b>	<p>Es uno de los grandes afectados por el crudo barato; su economía, dependiente de las exportaciones petroleras en un 45% y presenta sanciones económicas americanas y europeas. Si se firma el acuerdo con las seis potencias mundiales, se levantarán las sanciones e Irán duplicará sus exportaciones de petróleo.</p> <p>Irán y las grandes potencias cerraron el martes, 14 de julio de 2015, un acuerdo histórico que pone fin a 12 años de tensiones alrededor del programa nuclear iraní y abre una "nueva página" en las relaciones internacionales, si bien Israel lo calificó de "error histórico".</p> <p>* Teherán se compromete a reducir su capacidad nuclear (disminuirá las centrifugadoras de uranio, sus reservas de uranio enriquecido...) durante varios años y a permitir que los inspectores de la Agencia Internacional de la Energía Atómica (AIEA) realicen inspecciones en profundidad de sus instalaciones.</p> <p>* A cambio, las sanciones internacionales adoptadas desde 2006 por Estados Unidos, la Unión Europea y la ONU se levantarán progresivamente a partir de 2016, si la República Islámica cumple con sus compromisos.</p> <p>Los inversionistas se dicen dispuestos a regresar a este país, que dispone de las cuartas reservas de petróleo en el mundo y la segundas de gas. Irán, miembro de la OPEP, podrá exportar de nuevo su crudo.</p> <p>El Consejo de Seguridad de Naciones Unidas debe aún validar el acuerdo.</p>
	<b>Venezuela</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- En el caso de Venezuela, la dependencia del petróleo es de un 96%, y el bajón de los precios ha causado un fuerte crisis económica donde la inflación rompió en mayo la barrera de 500%.</li> <li>- Algunos analistas afirmaron que uno de los factores que motivaron a Cuba a reiniciar las relaciones con EE.UU. está la situación actual económica de Venezuela motivada por los bajos precios del petróleo.</li> </ul>

<sup>1</sup> Estados Unidos aprovecha el petróleo barato para reforzar su poder global; [http://www.elconfidencial.com/mundo/2015-06-22/estados-unidos-aprovecha-el-petroleo-barato-para-reforzar-su-poder-global\\_891914/](http://www.elconfidencial.com/mundo/2015-06-22/estados-unidos-aprovecha-el-petroleo-barato-para-reforzar-su-poder-global_891914/)

<sup>2</sup> Crisis griega golpea precios del petróleo; <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/06/29/crisis-griega-golpea-precios-petroleo>

<sup>3</sup> Acuerdo sobre programa nuclear iraní tras 12 años de crisis; <http://www.swissinfo.ch/spa/acuerdo-sobre-el-programa-nuclear-iran%25C3%25AD/41546742>

<sup>4</sup> El desplome de China presiona al precio del petróleo; <http://www.cronista.com/finanzasmercados/El-desplome-de-China-presiona-al-precio-del-petroleo--20150727-0075.html>



## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

Zona	País	Análisis
<b>No OPEP</b>	<b>Rusia</b>	La economía rusa, está afectada por sanciones y depende de las exportaciones de hidrocarburos aproximadamente en un 50%, se va a contraer entre un 2,5 y un 2,8% este año.
	<b>EE.UU.</b>	<p>El <i>boom</i> del petróleo de esquisto ha reforzado la posición de Estados Unidos en el mercado energético y disminuye su dependencia de petróleo extranjero. Ahora, la debilidad del barril le otorga ventaja sobre las potencias de Oriente Medio, Rusia y América Latina. “Los bajos precios abren un abanico de posibilidades para Estados Unidos”.</p> <p>El fracking produce el 43% del petróleo estadounidense y el 67% del gas natural y a convertido a este país en el mayor productor combinado de gas y petróleo en el mundo.</p>
	<b>Grecia</b>	<p>El precio del barril del crudo baja nuevamente <b>a su nivel más bajo en tres semanas</b>, debido a que Grecia cerro sus bancos e impuso controles de capital, lo que hizo que los inversores huyeran de activos de mayor riesgo y el panorama de la demanda es a la baja.</p> <p>Dependiendo del resultado del referéndum programado para la primera semana de julio en relación de si acepta o no las condiciones para un rescate financiero, el petróleo puede bajar más</p>
	<b>China</b>	<p>Las acciones chinas se hundieron más de 8%, la mayor caída diaria en ocho años, que más tarde en la sesión debilitó a los mercados de acciones europeas a un mínimo de dos semanas.</p> <p>China es el mayor consumidor de energía del mundo y un enorme importador de petróleo.</p> <p>A los inversores les preocupa que un desplome del mercado bursátil pueda desestabilizar a la economía china y reducir la demanda por combustible.</p>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 3. LA OPEP

La OPEP	Información de Estrategias OPEP <sup>5</sup>																																																												
<p><b>Informe publicado el 10 Junio 2015</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Producción OPEP</b></p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;">2015</th> <th style="width: 50%;">mb/d</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Mayo</td> <td style="text-align: center;">30,98</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Abril</td> <td style="text-align: center;">30,95</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Marzo</td> <td style="text-align: center;">30,83</td> </tr> </tbody> </table>	2015	mb/d	Mayo	30,98	Abril	30,95	Marzo	30,83	<p style="text-align: center;"><b>Tasa de Crecimiento Económico (PIB%)</b></p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 10%;">Publicación</th> <th style="width: 10%;">Mundo</th> <th style="width: 10%;">OECD</th> <th style="width: 10%;">EE.UU.</th> <th style="width: 10%;">Japón</th> <th style="width: 10%;">Euro-Zona</th> <th style="width: 10%;">China</th> <th style="width: 10%;">India</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;"><b>2014</b></td> <td style="text-align: center;">3,3</td> <td style="text-align: center;">1,8</td> <td style="text-align: center;">2,4</td> <td style="text-align: center;">-0,1</td> <td style="text-align: center;">0,9</td> <td style="text-align: center;">7,4</td> <td style="text-align: center;">7,2</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>12 Mayo 2015</b></td> <td style="text-align: center;">3,3</td> <td style="text-align: center;">2,1</td> <td style="text-align: center;">2,6</td> <td style="text-align: center;">0,8</td> <td style="text-align: center;">1,3</td> <td style="text-align: center;">6,9</td> <td style="text-align: center;">7,5</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>10 Junio 2015</b></td> <td style="text-align: center;">3,3</td> <td style="text-align: center;">2,1</td> <td style="text-align: center;">2,4</td> <td style="text-align: center;">1,0</td> <td style="text-align: center;">1,4</td> <td style="text-align: center;">6,9</td> <td style="text-align: center;">7,5</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;"><b>Demanda y suministro (millones de barriles por día) al 10-06-2015</b></p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 25%;">2014</th> <th style="width: 25%;">mb/d</th> <th style="width: 25%;">2015</th> <th style="width: 25%;">mb/d</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Demanda mundial</td> <td style="text-align: center;">91,3</td> <td style="text-align: center;">Demanda mundial</td> <td style="text-align: center;">92,5</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">No OPEC suministro</td> <td style="text-align: center;">56,5</td> <td style="text-align: center;">No OPEC suministro</td> <td style="text-align: center;">57,2</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">OPEC NGLs</td> <td style="text-align: center;">5,8</td> <td style="text-align: center;">OPEC NGLs</td> <td style="text-align: center;">6,0</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>Diferencia</b></td> <td style="text-align: center;"><b>29,0</b></td> <td style="text-align: center;"><b>Diferencia</b></td> <td style="text-align: center;"><b>29,3</b></td> </tr> </tbody> </table>	Publicación	Mundo	OECD	EE.UU.	Japón	Euro-Zona	China	India	<b>2014</b>	3,3	1,8	2,4	-0,1	0,9	7,4	7,2	<b>12 Mayo 2015</b>	3,3	2,1	2,6	0,8	1,3	6,9	7,5	<b>10 Junio 2015</b>	3,3	2,1	2,4	1,0	1,4	6,9	7,5	2014	mb/d	2015	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	<b>Diferencia</b>	<b>29,0</b>	<b>Diferencia</b>	<b>29,3</b>
2015	mb/d																																																												
Mayo	30,98																																																												
Abril	30,95																																																												
Marzo	30,83																																																												
Publicación	Mundo	OECD	EE.UU.	Japón	Euro-Zona	China	India																																																						
<b>2014</b>	3,3	1,8	2,4	-0,1	0,9	7,4	7,2																																																						
<b>12 Mayo 2015</b>	3,3	2,1	2,6	0,8	1,3	6,9	7,5																																																						
<b>10 Junio 2015</b>	3,3	2,1	2,4	1,0	1,4	6,9	7,5																																																						
2014	mb/d	2015	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																																																										
<b>Diferencia</b>	<b>29,0</b>	<b>Diferencia</b>	<b>29,3</b>																																																										
<p><b>COMENTARIOS al margen del Informe Junio 2015</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. La producción de la OPEP se incrementó en mayo de 2015 en relación con el mes de abril de este año.</li> <li>2. La OPEP realiza algunos ajustes en la Tasa de Crecimiento Económico: EE.UU a la baja 0,2%, Japón a la alza 0,2%; Euro-Zona a la alza 0,1%; los demás quedan sin modificación con respecto al mes anterior.</li> <li>3. La demanda y el suministro comparados los años 2014 y 2015 mantienen los mismos niveles reportados en el informe del mes de mayo de 2015.</li> </ol>																																																												

<sup>5</sup> Informe Mensual del Mercado Petrolero, 10 Junio 2015; [http://www.opec.org/opec\\_web/static\\_files\\_project/media/downloads/publications/MOMR\\_June\\_2015.pdf](http://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/publications/MOMR_June_2015.pdf)

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

La OPEP	Información de Estrategias OPEP <sup>6</sup>																																																																																								
<p><b>Informe publicado el 13 Julio 2015</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Producción OPEC</b></p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 10%;">2015</th> <th style="width: 10%;">mb/d</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Junio</td> <td style="text-align: center;">31,38</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Mayo</td> <td style="text-align: center;">31,10</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Abril</td> <td style="text-align: center;">30,95</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Marzo</td> <td style="text-align: center;">30,83</td> </tr> </tbody> </table>	2015	mb/d	Junio	31,38	Mayo	31,10	Abril	30,95	Marzo	30,83	<p style="text-align: center;"><b>Tasa de Crecimiento Económico (PIB%)</b></p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 10%;">Publicación</th> <th style="width: 10%;">Mundo</th> <th style="width: 10%;">OECD</th> <th style="width: 10%;">EE.UU.</th> <th style="width: 10%;">Japón</th> <th style="width: 10%;">Euro-Zona</th> <th style="width: 10%;">China</th> <th style="width: 10%;">India</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;"><b>2014</b></td> <td style="text-align: center;">3,3</td> <td style="text-align: center;">1,8</td> <td style="text-align: center;">2,4</td> <td style="text-align: center;">-0,1</td> <td style="text-align: center;">0,9</td> <td style="text-align: center;">7,4</td> <td style="text-align: center;">7,2</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>12 Mayo 2015</b></td> <td style="text-align: center;">3,3</td> <td style="text-align: center;">2,1</td> <td style="text-align: center;">2,6</td> <td style="text-align: center;">0,8</td> <td style="text-align: center;">1,3</td> <td style="text-align: center;">6,9</td> <td style="text-align: center;">7,5</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>10 Junio 2015</b></td> <td style="text-align: center;">3,3</td> <td style="text-align: center;">2,1</td> <td style="text-align: center;">2,4</td> <td style="text-align: center;">1,0</td> <td style="text-align: center;">1,4</td> <td style="text-align: center;">6,9</td> <td style="text-align: center;">7,5</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>13 Julio 2015</b></td> <td style="text-align: center;">3,2</td> <td style="text-align: center;">2,0</td> <td style="text-align: center;">2,4</td> <td style="text-align: center;">1,2</td> <td style="text-align: center;">1,3</td> <td style="text-align: center;">6,9</td> <td style="text-align: center;">7,5</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>2016</b></td> <td style="text-align: center;">3,5</td> <td style="text-align: center;">2,1</td> <td style="text-align: center;">2,6</td> <td style="text-align: center;">1,2</td> <td style="text-align: center;">1,5</td> <td style="text-align: center;">6,5</td> <td style="text-align: center;">7,7</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;"><b>Demanda y suministro (millones de barriles por día) al 13-07-2015</b></p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 15%;">2014</th> <th style="width: 15%;">mb/d</th> <th style="width: 15%;">2015</th> <th style="width: 15%;">mb/d</th> <th style="width: 15%;">2016</th> <th style="width: 15%;">mb/d</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Demanda mundial</td> <td style="text-align: center;">91,3</td> <td style="text-align: center;">Demanda mundial</td> <td style="text-align: center;">92,5</td> <td style="text-align: center;">Demanda mundial</td> <td style="text-align: center;">93,9</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">No OPEC suministro</td> <td style="text-align: center;">56,5</td> <td style="text-align: center;">No OPEC suministro</td> <td style="text-align: center;">57,4</td> <td style="text-align: center;">No OPEC suministro</td> <td style="text-align: center;">57,7</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">OPEC NGLs</td> <td style="text-align: center;">5,8</td> <td style="text-align: center;">OPEC NGLs</td> <td style="text-align: center;">6,0</td> <td style="text-align: center;">OPEC NGLs</td> <td style="text-align: center;">6,2</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>Diferencia</b></td> <td style="text-align: center;"><b>29,0</b></td> <td style="text-align: center;"><b>Diferencia</b></td> <td style="text-align: center;"><b>29,2</b></td> <td style="text-align: center;"><b>Diferencia</b></td> <td style="text-align: center;"><b>30,1</b></td> </tr> </tbody> </table>	Publicación	Mundo	OECD	EE.UU.	Japón	Euro-Zona	China	India	<b>2014</b>	3,3	1,8	2,4	-0,1	0,9	7,4	7,2	<b>12 Mayo 2015</b>	3,3	2,1	2,6	0,8	1,3	6,9	7,5	<b>10 Junio 2015</b>	3,3	2,1	2,4	1,0	1,4	6,9	7,5	<b>13 Julio 2015</b>	3,2	2,0	2,4	1,2	1,3	6,9	7,5	<b>2016</b>	3,5	2,1	2,6	1,2	1,5	6,5	7,7	2014	mb/d	2015	mb/d	2016	mb/d	Demanda mundial	91,3	Demanda mundial	92,5	Demanda mundial	93,9	No OPEC suministro	56,5	No OPEC suministro	57,4	No OPEC suministro	57,7	OPEC NGLs	5,8	OPEC NGLs	6,0	OPEC NGLs	6,2	<b>Diferencia</b>	<b>29,0</b>	<b>Diferencia</b>	<b>29,2</b>	<b>Diferencia</b>	<b>30,1</b>
2015	mb/d																																																																																								
Junio	31,38																																																																																								
Mayo	31,10																																																																																								
Abril	30,95																																																																																								
Marzo	30,83																																																																																								
Publicación	Mundo	OECD	EE.UU.	Japón	Euro-Zona	China	India																																																																																		
<b>2014</b>	3,3	1,8	2,4	-0,1	0,9	7,4	7,2																																																																																		
<b>12 Mayo 2015</b>	3,3	2,1	2,6	0,8	1,3	6,9	7,5																																																																																		
<b>10 Junio 2015</b>	3,3	2,1	2,4	1,0	1,4	6,9	7,5																																																																																		
<b>13 Julio 2015</b>	3,2	2,0	2,4	1,2	1,3	6,9	7,5																																																																																		
<b>2016</b>	3,5	2,1	2,6	1,2	1,5	6,5	7,7																																																																																		
2014	mb/d	2015	mb/d	2016	mb/d																																																																																				
Demanda mundial	91,3	Demanda mundial	92,5	Demanda mundial	93,9																																																																																				
No OPEC suministro	56,5	No OPEC suministro	57,4	No OPEC suministro	57,7																																																																																				
OPEC NGLs	5,8	OPEC NGLs	6,0	OPEC NGLs	6,2																																																																																				
<b>Diferencia</b>	<b>29,0</b>	<b>Diferencia</b>	<b>29,2</b>	<b>Diferencia</b>	<b>30,1</b>																																																																																				
<p><b>COMENTARIOS al margen del Informe Julio 2015</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. La producción de la OPEP se incrementó en junio, 2015 en relación con mayo de este año en 0,28 mb/d.</li> <li>2. La OPEP realiza algunos ajustes en la Tasa de Crecimiento Económico: OECD a la baja 0,1%, Japón a la alza 0,2%; Euro-Zona a la baja 0,1%; los demás quedan sin modificación con respecto al mes anterior.</li> <li>3. La demanda y el suministro comparados los años 2014 y 2015 mantienen los mismos niveles reportados en el informe del mes de junio de 2015. Se presentan proyecciones para 2016.</li> </ol>																																																																																								

<sup>6</sup> Informe Mensual del Mercado Petrolero, 13 Julio 2015; [http://www.opec.org/opec\\_web/static\\_files\\_project/media/downloads/publications/MOMR\\_July\\_2015.pdf](http://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/publications/MOMR_July_2015.pdf)

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

OPEP <sup>7 8 9</sup>	<b>Antes del 5-06-2015 reunión # 167: Comentarios</b>
<b>Rusia</b>	Era el país clave para que la OPEP logra un acuerdo para ajustar su producción y era la gran esperanza para Nigeria y Venezuela. Es la mayor superpotencia energética mundial y era reticente a la estrategia saudí de mantener un exceso de suministro. El ministro de petróleo ruso, Alexander Novak, apuesta por mantenerse como un "proveedor de confianza" para el mercado mundial. Comento que esta seguridad es necesaria, para asegurarse de que los inversores confían en el país para desarrollar proyectos de largo plazo y atraer inversiones. Considera que "se tiene que mantener el nivel de producción que es rentable a 20 \$/b."
<b>Venezuela, Ecuador, Libia, Argelia, Angola y Nigeria</b>	Requieren un precio del barril del petróleo Brent cercano a 100 \$ para que sus economías sean rentables. Angola requiere un precio de 80 \$/b; Venezuela e Irak requieren entre 75 y 80 \$/b, Kuwait necesitaría 77 \$/b. Irak y Libia aportarán barriles adicionales en el mercado internacional si las sanciones se levantan para el primero y si la situación política se arregla en el segundo.
<b>Ecuador</b>	El ministro ecuatoriano de Hidrocarburos, Pedro Merizalde dijo: "El incremento de población, el aumento de los niveles de desarrollo de los países y el crecimiento de las industrias apuntan a una cosa: una mayor demanda energética en todo el planeta de forma drástica en 2040."
<b>Arabia Saudita, Qatar, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait</b>	Tienen costos de producción muy bajos, los más bajos del mundo, por lo que sus pozos pueden ser rentables incluso en niveles mínimos. El ministro de Energía e Industria de Qatar, Mohammed Saleh al -Sada, considera que el cartel está empezando a ganar la guerra comercial contra el "fracking" ya que según las cifras que maneja "la demanda de Petróleo <b>crecerá durante los próximos años entre 1,2 y 1,3 millones de barriles al año</b> , superando a la oferta fuera de la OPEP" y que "el exceso de oferta terminaría al final de la década".
<b>ConocoPhillips</b>	Ryan M. Lance, presidente de ConocoPhillips afirma que el auge del crudo de esquisto llegó para quedarse pese a los bajos precios del crudo, debido a que los avances tecnológicos permitirán una fuerte reducción en los costos. "Las innovaciones ya han alentado un renacimiento del sector de energía de Estados Unidos. Los depósitos de petróleo de esquisto pueden seguir siendo viables hoy, los costos para operar sin pérdidas ya han bajado entre un 15 y un 30 por ciento", dijo el Ryan Lance.
<b>Precio del petróleo</b>	* La OPEP para incidir en el precio del petróleo requiere de la colaboración de los países que no forman parte del cartel, por lo que no podían mantener un precio estable rebajando o elevando la producción. Ahora, los productores basculantes serían las empresas del "fracking", que fijan la cotización del barril de crudo según el punto en el que empiezan a ser rentables. Y, sobre ellos, los grandes países petroleros no tienen una influencia directa. * La OPEP estima que hasta 2040 el aumento de la demanda global de energía será de 60%. * La OPEP estima que en 2040, las energía fósiles (petróleo, gas natural y carbón) cubran casi el 80% de la demanda de energía global.

<sup>7</sup> Rusia rechaza un ajuste de la producción de petróleo; <http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/06/03/556f42cdca4741864d8b45dd.html>

<sup>8</sup> Precios del petróleo retroceden ante decisión de la Opep; <http://www.portafolio.co/internacional/petroleo-hoy-4-junio-2015>

<sup>9</sup> Arabia presiona a la OPEP para mantener los precios del petróleo bajos; <http://www.expansion.com/economia/2015/06/04/557096b1ca474101258b458c.html>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

OPEP <sup>10 11 12 13</sup>	<b>Después del 5-06-2015 reunión # 167: Comentarios</b>																					
	<p>Venezuela se mostró conforme con mantener por parte de la OPEP el techo de venta de crudo y resaltó la solidaridad que se tiene que mantener entre los 12 países integrantes.</p> <p>La OPEP está luchando para mantener la cuota de mercado frente a los EEUU con el petróleo de esquisto. Irán planea aumentar la producción una vez finalizadas las sanciones por el problema nuclear.</p> <p>La OPEP instó a sus miembros adherirse al límite de ventas en 30 millones de barriles diarios. No obstante el secretario general de la organización Abdullah al-Badri reconoció que como en el pasado a los países sólo se le había asignado "indicadores" - no cuotas. La política de producción es un derecho soberano.</p>																					
<b>Evolución del precio OPEP</b>	<table border="1" style="margin: 0 auto;"> <caption>Fluctuación de los Precio del barril OPEP</caption> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Precio OPEP (\$/b)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2005</td><td>50,64</td></tr> <tr><td>2006</td><td>61,08</td></tr> <tr><td>2007</td><td>69,08</td></tr> <tr><td>2008</td><td>94,45</td></tr> <tr><td>2009</td><td>61,06</td></tr> <tr><td>2010</td><td>77,46</td></tr> <tr><td>2011</td><td>107,46</td></tr> <tr><td>2012</td><td>109,45</td></tr> <tr><td>2013</td><td>105,87</td></tr> </tbody> </table>	Año	Precio OPEP (\$/b)	2005	50,64	2006	61,08	2007	69,08	2008	94,45	2009	61,06	2010	77,46	2011	107,46	2012	109,45	2013	105,87	<p>El ministro libio del petróleo, Abdullal Al-Badri, secretario general de la OPEP, recalcó que los países integrantes de la organización tienen que aprender a vivir con el nuevo precio del petróleo y adaptarse a las nuevas realidades del mercado.</p> <p>Los países de la OPEP han señalado que la baja del precio del barril del petróleo, se debe entre -otras razones- a la sobreoferta, asociado al incremento de producción petrolera de países productores no convencionales, bajo técnicas como el "fracking", EEUU.</p>
Año	Precio OPEP (\$/b)																					
2005	50,64																					
2006	61,08																					
2007	69,08																					
2008	94,45																					
2009	61,06																					
2010	77,46																					
2011	107,46																					
2012	109,45																					
2013	105,87																					
<b>Pronósticos</b>	El exdirector de investigación de la OPEP declara que el barril del crudo Brent se podrá negociar entre 40 a 50 \$/b en el cuarto trimestre del año.																					
<b>Próxima reunión</b>	<p>Los ministros decidieron celebrar su próxima conferencia el 4 de diciembre de 2015 en Viena.</p> <p>Nombraron al gobernador de Venezuela ante la organización, Iván Orellana, presidente de la Junta de Gobernadores hasta el 31 de diciembre próximo.</p>																					

<sup>10</sup> **La OPEP se adapta a los precios moderados y mantiene su oferta sin cambios;** <http://www.lavanguardia.com/economia/20150605/54432648707/la-o-peg-se-adapta-a-los-precios-moderados-y-mantiene-su-oferta-sin-cambios.html>

<sup>11</sup> **Países de la OPEP acuerdan no reducir producción de petróleo;** <http://www.telesurtv.net/news/Paises-de-la-OPEP-acuerdan-no-reducir-produccion-de-petroleo-20150605-0021.html>

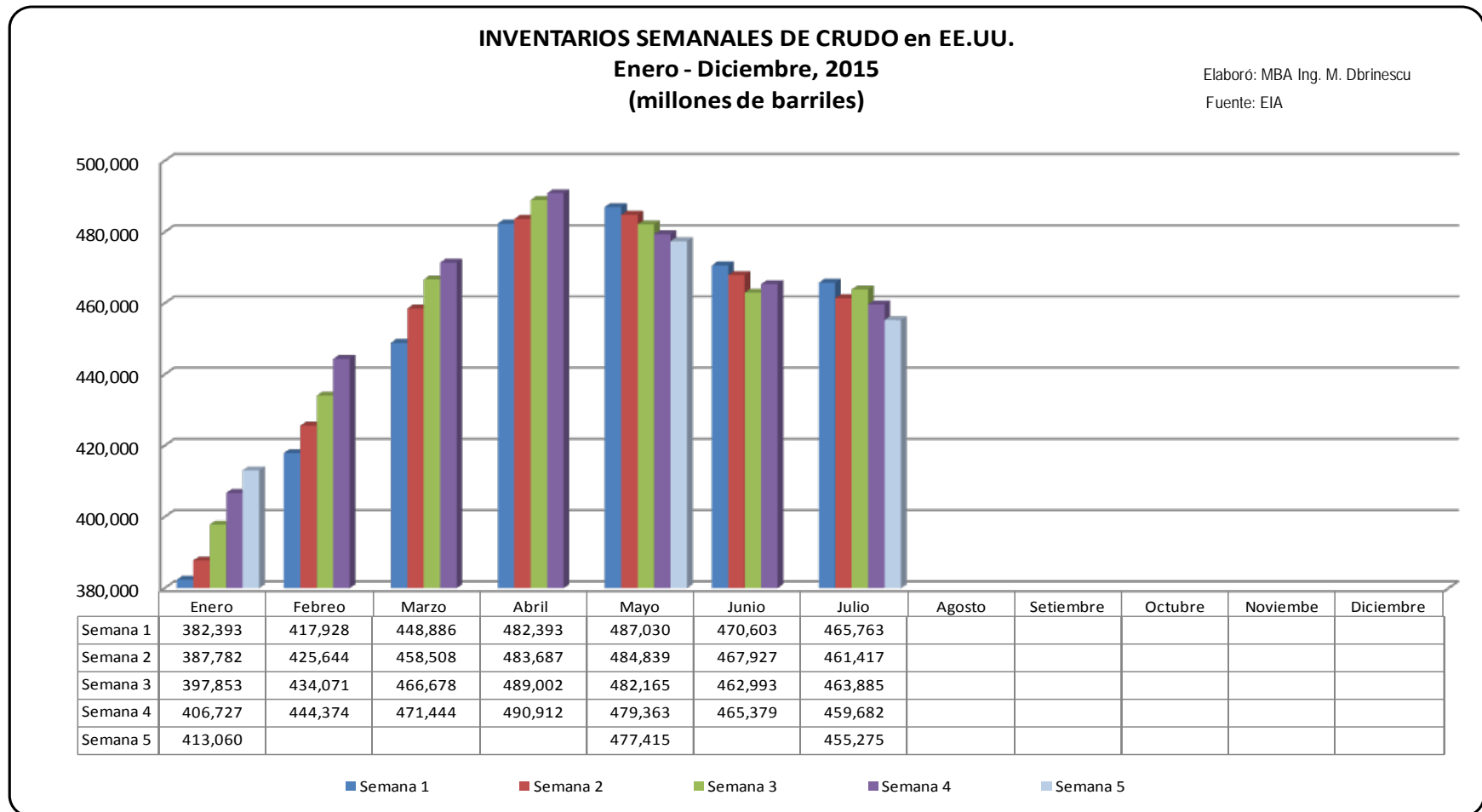
<sup>12</sup> **La OPEP para mantener el objetivo de producción de petróleo en 30 millones de barriles por día;** PennEnergy Upstream Oil & Gas news@pedb-media.com [a través de kmpsgroupbounced.com](http://www.kmpsgroupbounced.com)

<sup>13</sup> **Prevén precio del petróleo a 40 dólares a fin de año;** <http://www.elfinanciero.com.mx/bloomberg/prev-en-precio-del-petroleo-a-40-dlrs-a-fin-de-ano.html>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUOS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 4. INVENTARIOS



## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS

#### JUNIO, 2015

**Semana 1 - finaliza el 5 de junio.** Fuentes <sup>14, 15</sup>

1. Por sexta semana consecutiva los inventarios de crudo de EE.UU. bajan **significativamente 6,8 millones de barriles**, en relación con la semana anterior, mucho más de lo esperado por los analistas que preveían una baja de solo 1,45 millones de barriles.
2. El miércoles 10-06-2015 los precios vuelven a niveles superiores a 60 \$/b, respectivamente: WTI 61,43 \$/b, Brent 64,83 \$/b y canasta OPEP 62,41 \$/b a pesar que durante esta semana el WTI y la canasta de la OPEP han tenido mayoritariamente valores inferiores a 60 \$/b.
3. Tanto los inventarios de crudo como de gasolina en EE.UU. han bajado (lo que es positivo para disminuir la sobreoferta) pero las reservas totales de petroleros retrocedieron solo en 600.000 barriles lo que está ligado a un nuevo aumento de la producción estadounidense que recuperó el pico de marzo.
4. La producción promedio estadounidense de la semana fue de **9,610 millones de barriles diarios** (un aumento de 20.000 bpd). Con este nivel de producción EE.UU se convierte en el primer productor del mundo por primera vez desde 1975, superando a Rusia y Arabia Saudita.
5. La producción estadounidense de crudo de esquisto no se ha visto afectada por la política saudí de vender mucho petróleo a precio bajo para eliminar la competencia.

**Semana 2 - finaliza el 12 de junio.** Fuentes <sup>16</sup>

6. Por séptima semana consecutiva los inventarios de crudo de EE.UU. bajan, **esta vez en 2,676 millones de barriles**, en relación con la semana anterior.
7. Los precios del petróleo bajaron en un mercado que continua deprimido por el exceso de oferta y desaprovechamiento de una reducción del número de yacimientos activos en EE.UU.; han cerrado más de un 60% de pozos activos en octubre y la producción en EE.UU. alcanza un nuevo récord.
8. La crisis de la deuda de Grecia provoca pérdidas en el mercado petrolero.

<sup>14</sup> **Inesperada caída en los inventarios levanta el precio del petróleo;** <http://eleconomista.com.mx/fondos/2015/06/10/inesperada-caida-inventarios-levanta-precio-petroleo>

<sup>15</sup> **Petróleo subió por caída de reservas de barriles en EE. UU.;** <http://www.portafolio.co/internacional/precios-del-petroleo-10-junio-2015>

<sup>16</sup> **Mercado de petróleo cerró con pérdidas por crisis en Grecia;** <http://www.portafolio.co/internacional/petroleo-wti-crudo-brent-0>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

### P AS-0016-2015

#### Semana 3 - finaliza el 19 de junio. Fuentes <sup>17</sup>

9. Por la octava semana consecutiva los inventarios en EE.UU bajan, en la semana que terminó el **19 de junio de 2015, descendieron en 4,034 millones de barriles, en buena medida por una mayor actividad de las refinerías debido a una demanda sólida de gasolina en especial.**
10. **Las reservas de gasolina aumentaron 700.000 barriles cuando los analistas esperaron una estabilidad.**
11. **Hay mucha tensión por alcanzar un acuerdo diplomático sobre el programa nuclear de los 5 + 1 con Irán y de la posibilidad de ser firmado al final de este mes, lo que implicaría la invasión del mercado con aproximadamente 1 millón de barriles adicionales, lo vendría a aumentar a sobreoferta existente de crudo.**

#### Semana 4 - finaliza el 26 de junio. Fuentes

12. Se presenta un incremento de los inventarios de 2,386 millones de barriles.
13. En el mes de junio de 2015 los inventarios de crudo de EEUU presentan una **disminución de 12,036 millones de barriles**, en relación con el nivel alcanzado en la última semana de mayo.

## JULIO, 2015 <sup>18</sup>

#### Semana 1 - finaliza el 3 de julio.

Se presenta un incremento de los inventarios de 0,384 millones de barriles.

#### Semana 2 - finaliza el 10 de julio.

Se presenta una disminución de los inventarios de 4,346 millones de barriles.

---

<sup>17</sup> EL PRECIO DEL PETRÓLEO CIERRA EN 60,27 EN NUEVA YORK; <http://www.ecuavisa.com/articulo/noticias/internacionales/112426-precio-d-el-petroleo-cierra-6027-nuev-a-york>

<sup>18</sup> Cayó el crudo más de 1% hasta los u\$s 45,15; <http://www.cronista.com/finanzasmercados/Cayo-el-crudo-mas-de-1-hasta-los-us-4515-20150805-0110.html>





Asesores de la Presidencia

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### Semana 3 - finaliza el 17 de julio.

Se presenta un incremento de los inventarios de 2,468 millones de barriles.

### Semana 4 - finaliza el 24 de junio.

Se presenta una disminución de los inventarios de 4,203 millones de barriles.

### Semana 5 - finaliza el 31 de julio.

Se presenta una disminución de los inventarios de 4,407 millones de barriles.

- Apesar que en el mes de julio los inventarios de crudo de EEUU han bajado, se mantiene el nivel más alto para esta época del año en al menos ocho décadas según la información suministrada por el Departamento de Energía.
- En los precios del crudo WTI se rompe la barrera psicológica de los 45 \$/b por primera vez desde el mes de marzo de este año.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 5. GAS NATURAL LICUADO (GNL)<sup>19</sup>

CATEGORIA	CAMBIO EN EL MERCADO DEL GAS NATURAL LICUADO																														
<b>Condiciones de mercado</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* El suministro de gas natural satisface la demanda.</li> <li>* Las preocupaciones sobre una posible escasez de gas se han disipando.</li> </ul>																														
<b>Principales exportadores</b>  Para el año 2020 se proyecta crecerá un 40% de los niveles actuales:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Australia con 44% (principal exportador)</li> <li>- Qatar con 35% (segundo lugar)</li> <li>- EE.UU. con 21% (tercer lugar)</li> </ul> <p style="margin-left: 40px;">Un aumento de las exportaciones de EE. UU. elevará el suministro e intensificará la competencia del mercado. El Departamento de Energía ha aprobado 10 proyectos para enviar gas a países que no tienen un pacto de libre comercio con EE. UU., dándoles a los exportadores acceso expedito a mercados como China y Japón.</p>																														
<b>Importadores de América Latina</b>	Argentina, Brasil, Chile, México y República Dominicana																														
<b>Grandes Importadores de Asia</b>	China, Japón, Corea de Sur																														
<b>Evolución del precio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Los precios del gas natural licuado, combustible enfriado y transformado a líquido para ser transportado, han caído a sus mínimos históricos en Asia este año.</li> <li>* En el mercado spot, los precios del gas natural licuado en Asia cayeron en mayo por debajo de los 7 \$/MMBTu, un nivel que no se había visto desde antes de que el desastre de Fukushima obligara a Japón a clausurar sus plantas nucleares en marzo de 2011.</li> </ul>																														
<b>Cambios en los términos de los contratos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Hasta hace poco, las grandes compañías gasíferas imponían sus condiciones. Los compradores a menudo firmaban acuerdos a 20 años siguiendo una fórmula ligada a los precios del petróleo y con condiciones como la prohibición de revender los cargamentos.</li> <li>* Ahora que la dinámica del mercado favorece a los compradores, estos optan por contratos a plazos más cortos, a veces tan breves como un año. Los precios también se están flexibilizando. Pueden comprar a un precio vinculado al petróleo, a un precio Henry Hub o a un precio basado en el gas europeo.</li> </ul>																														
<b>Australia y EE.UU. aportarán la mayor parte del gas natural adicional disponible para exportar hasta 2020</b>	<div style="text-align: center;"> <p><b>Capacidad de producción de GNL, en millones de metros cúbicos por año</b></p> <table border="1" style="margin: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th>SUDESTE ASIÁTICO Y OCEANÍA</th> <th>MEDIO ORIENTE</th> <th>ÁFRICA</th> <th>EUROPA Y RUSIA</th> <th>AMÉRICA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>En operación</b></td> <td style="text-align: center;">                       Australia 44.000                 </td> <td style="text-align: center;">                       137.000                 </td> <td style="text-align: center;">                       97.000                 </td> <td style="text-align: center;">                       Rusia 13.000                 </td> <td style="text-align: center;">                       26.000                 </td> </tr> <tr> <td><b>TOTAL</b></td> <td style="text-align: center;">136.000</td> <td style="text-align: center;">137.000</td> <td style="text-align: center;">97.000</td> <td style="text-align: center;">19.000</td> <td style="text-align: center;">26.000</td> </tr> <tr> <td><b>En construcción</b></td> <td style="text-align: center;">                       Australia 73.000                 </td> <td style="text-align: center;">                       0                 </td> <td style="text-align: center;">                       0                 </td> <td style="text-align: center;">                       Rusia* 22.000                 </td> <td style="text-align: center;">                       EE.UU. 66.000                 </td> </tr> <tr> <td><b>TOTAL</b></td> <td style="text-align: center;">87.000</td> <td style="text-align: center;">0</td> <td style="text-align: center;">0</td> <td style="text-align: center;">22.000</td> <td style="text-align: center;">67.000</td> </tr> </tbody> </table> <p style="font-size: small; margin-top: 5px;">*El proyecto de GNL Yamal, en Rusia, puede no arrancar hasta 2020.                      Nota: A junio de 2015.                      Fuente: Agencia Internacional de la Energía <span style="float: right;">THE WALL STREET JOURNAL.</span></p> </div>		SUDESTE ASIÁTICO Y OCEANÍA	MEDIO ORIENTE	ÁFRICA	EUROPA Y RUSIA	AMÉRICA	<b>En operación</b>	 Australia 44.000	 137.000	 97.000	 Rusia 13.000	 26.000	<b>TOTAL</b>	136.000	137.000	97.000	19.000	26.000	<b>En construcción</b>	 Australia 73.000	 0	 0	 Rusia* 22.000	 EE.UU. 66.000	<b>TOTAL</b>	87.000	0	0	22.000	67.000
	SUDESTE ASIÁTICO Y OCEANÍA	MEDIO ORIENTE	ÁFRICA	EUROPA Y RUSIA	AMÉRICA																										
<b>En operación</b>	 Australia 44.000	 137.000	 97.000	 Rusia 13.000	 26.000																										
<b>TOTAL</b>	136.000	137.000	97.000	19.000	26.000																										
<b>En construcción</b>	 Australia 73.000	 0	 0	 Rusia* 22.000	 EE.UU. 66.000																										
<b>TOTAL</b>	87.000	0	0	22.000	67.000																										

<sup>19</sup> El auge del gas natural licuado cambia las reglas de juego en el mercado asiático; <http://www.hidrocarburosbolivia.com/nuestro-contenido/noticias/71099-el-auge-del-gas-natural-licuado-cambia-las-reglas-de-juego-en-el-mercado-asiatico.html>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

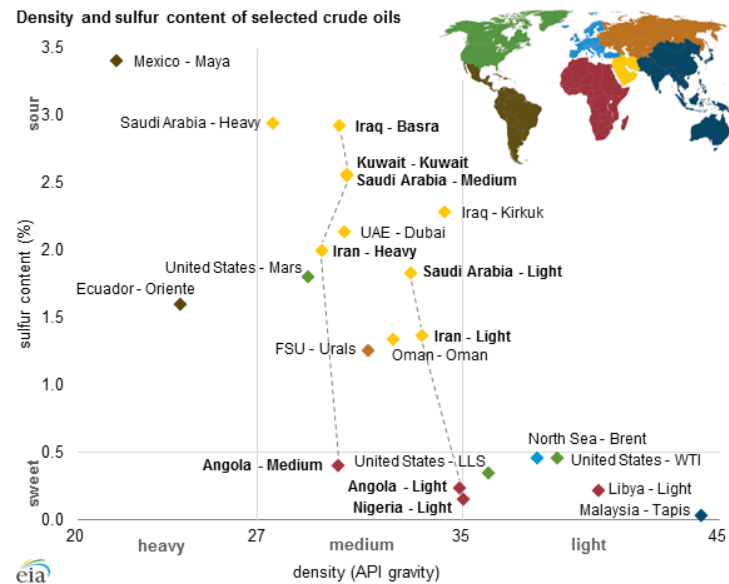
P AS-0016-2015

### 6. CRUDO <sup>20</sup>

Las diferencias en las características de calidad del crudo (principalmente densidad y contenido de azufre) pueden afectar los volúmenes de productos derivados del petróleo que se producen en una refinería, también conocida **como rendimiento refinería**.

El petróleo crudo que es ligero y dulce conduce a obtener productos derivados altamente deseables, como la gasolina y el diesel, más fácil y barato, por lo general resulta en precios más altos para el crudo ligero que para el petróleo crudo pesado, agrio. Los crudos obtenidos por "fracking" generalmente son ligeros y dulces.

Aunque otros factores, como los costos de transporte, contribuyen a las diferencias de precios, los principales factores que afectan a las operaciones de la refinería son la calidad y características del propio crudo



<sup>20</sup> EIA Bajo las sanciones, las exportaciones de crudo de Irán casi se han reducido a la mitad en tres años; <http://www.eia.gov/todayinenergy/detail.cfm?id=21792&src=email#>

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

P AS-0016-2015

### 7. CONCLUSIONES GENERALES

- El mes de junio el comportamiento del precio del petróleo no ha presentado volatilidad mientras que la tendencia ha continuado ser de lineal, casi constante, con un fuerte acercamiento entre los valores del referencial WTI y canasta de la OPEP.
- En el mes de julio el comportamiento del precio del petróleo presenta una tendencia a la baja, siendo menores en aproximadamente 10\$/b al final del mes con respecto a su inicio.
- En junio el precio promedio del referencial WTI es inferior a los 60 \$/b mientras que la canasta OPEP y el marcador Brent superan este valor.
- En julio los precios promedios para los tres marcadores son valores inferiores a los 60 \$/b respectivamente WTI con 51,28 \$/b, canasta OPEP 54,19 y Brent 56,93 \$/b.
- En junio se mantienen valores altos, de los diferenciales gasolina y diesel - crudo Brent, con máximos entre 25,17 \$/b para la gasolina y 17,62 \$/b para el diesel, que son valores más altos para la gasolina que el mes de mayo de este año y más bajos para el diesel en relación con el mismo mes.
- En julio se observa un incremento en los valores del diferencial gasolina - crudo Brent, con un valor máximo de 27,22 \$/b (9 de julio), mientras que el valor del diferencial diesel - crudo Brent registra una baja con respecto al mes anterior registrando valores cercanos a 14 \$/b con un valor de excepción de 16,44 \$/b el 3 de julio.
- Los valores de los diferenciales, tanto en junio como en julio, son muy altos para gasolina, 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 motivada por el período de vacaciones del hemisferio norte. En el caso del diesel el diferencial es alto moderadamente por lo que se podemos interpretar que la demanda está mejor equilibrada con la oferta y que responde al comportamiento del precio del crudo.
- El gas natural, tanto en junio como en julio de 2015 mantiene precios desacoplados de los del petróleo y es el 72% más bajo en junio y un 69% en julio del petróleo, por lo que mantiene su alta competitividad.

## ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015

### P AS-0016-2015

- En el marco geopolítico, lo más importante en los meses de junio y julio han sido proporcionados por Arabia Saudita, Irán, Venezuela, EE.UU., Grecia y China.
  - **Arabia Saudita:** mantiene precios bajos, continua la "guerra energética" para ahogar la producción de "fracking" de EE.UU. y sigue peleando por su porción de mercado.
  - **Irán:** logra negociar y llegar a un acuerdo con el grupo 5 + 1 encabezado por EE.UU. para el levantamiento de las sanciones impuestas por el programa nuclear iraní.
  - **Venezuela:** algunos analistas afirman que uno de los factores que motivaron a Cuba a reiniciar las relaciones con EE.UU. es la situación actual económica de Venezuela motivada por los bajos precios del petróleo.
  - **Rusia:** la economía usa se va contraer este año entre 2,5 y 2,8% dado que depende en un 50% de las exportaciones de hidrocarburos.
  - **EE.UU.:** el boom del petróleo de esquisto ha reforzado la posición de este país en el mercado energético mundial; baja la dependencia del petróleo importado.
  - **Grecia:** el precio del petróleo baja por la crisis de este país y retoma estabilidad una vez que se llega a una solución con el Banco Mundial.
  - **China:** por ser el mayor consumidor de energía del mundo y un enorme importador de petróleo, un desplome del mercado bursátil de este país puede desequilibrar su economía y reducir la demanda de combustibles.
- En los meses de mayo y junio la OPEP sobrepasa la producción de 30 mb/d su producción en más de 1 mb/d. El PIB mundial se mantiene en 2015 el mismo en 3,3% que en 2014, con las siguientes variaciones: OECD a la baja 0,1%, EE.UU., Japón a la alza 0,2%, Euro-Zona a la baja 0,1%. La demanda mundial en mayo y junio de 2015 con respecto al los mismos meses de 2014, son de 91,3mb/d a 92,5 mb/d, respectivamente. Se presenta la proyección de la demanda mundial para el año 2016 de 93,9 mb/d.
- Antes del 5 de junio tanto los países miembros de la OPEP como los productores independientes comentan de la poca posibilidad de que se de algún cambio en la estrategia desarrollada por la organización, a pesar que países como Venezuela, Nigeria Ecuador, Libia, Argelia y Angola requieren de un precio del crudo de aproximadamente 80 \$/b para poder equilibrar sus finanzas.
- Posterior a la reunión todo los miembros de la OPEP coinciden en mantener unidos la estrategia para conservar el mercado.
- Se pronostican para el cuarto trimestre este año un precio de 40 - 50 \$./b

## **ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL JUNIO y JULIO, 2015**

### **P AS-0016-2015**

- Próxima reunión de la OPEP programada para ser celebrada el 4 diciembre de 2015 en Viena.
- En el mes de junio los inventarios semanales de crudo en EE.UU. han registrado un descenso en las primeras tres semanas y una alza en la última semana del mes pasando de 477,415 a 465,379 millones de barriles por un total de 12,036 millones de barriles descendidos; el descenso se atribuye a 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.
- En el mes de julio los inventarios semanales de crudo en EE.UU. han registrado un incremento en la primera semana, descenso en la segunda, incremento en la tercera y descenso en las siguientes dos semanas del mes pasando de 465,379 a 455,275 millones de barriles por un total de 10,104 millones de barriles descendidos por los mismos razones que los del mes de junio.
- En el mercado del gas natural licuado (GNL) se proyecta que crecerá un 40% para 2020 con Australia principal exportador, seguido por Qatar y EE.UU.
- Principales importadores de América Latina: Argentina, Brasil, Chile, México y República Dominicana.
- Grandes importadores de Asia : China, Japón y Corea de Sur.
- Los precios en el mercado de Asia han bajado considerablemente a 7 \$/MMBTu, frente al precio Henry Hub de aprox. 2,8 \$/MMBTu y está desacoplado al del petróleo.
- Se están dando cambios en la modalidad contractual pasando de contratos de larga duración (20 años) a contratos más cortos a veces de hasta un año.
- En el mercado se presenta una sobreoferta de crudo debido a las nuevas tecnologías de "fracking" que portan crudos ligeros y dulces. Los nuevos crudos favorecen la eficiencia de la refinerías por ser más aptos para destilados como gasolina y diesel.

MBA Ing. Mihaela Dobrinescu  
Asesora Ejecutiva