



Asesores de la Presidencia

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETROLEO S.A.

INFORME

P AS-0017-2015

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

ELABORADO POR: MBA Ing. Mihaela Dobrinescu

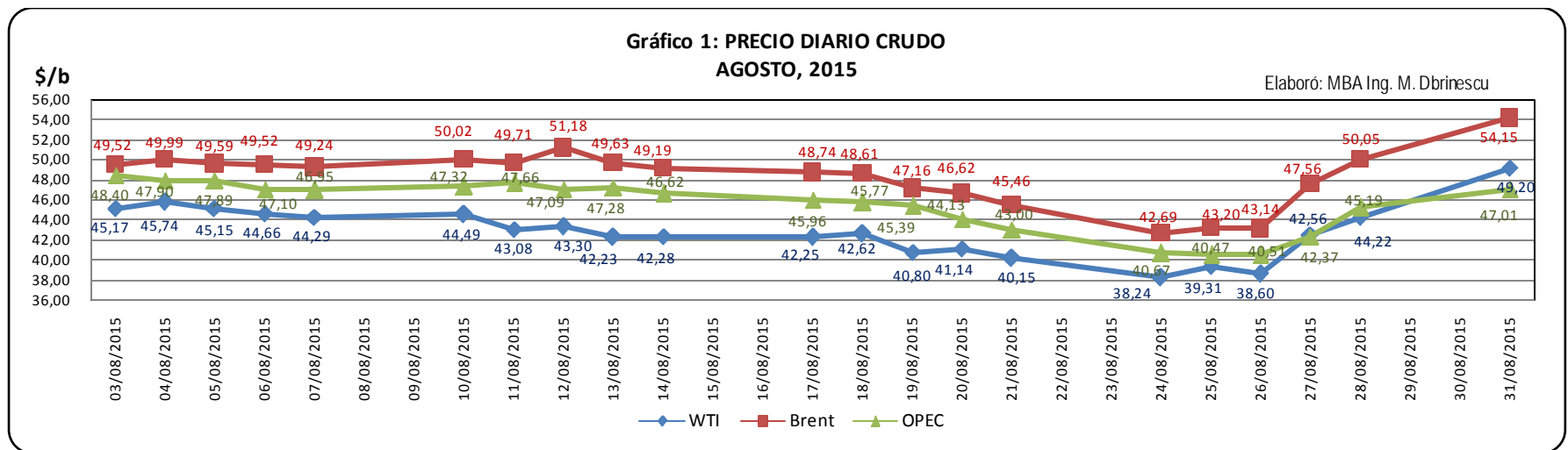
Setiembre, 2015

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

P AS-0017-2015

1. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

1.1 Gráficos para el precio diario del petróleo



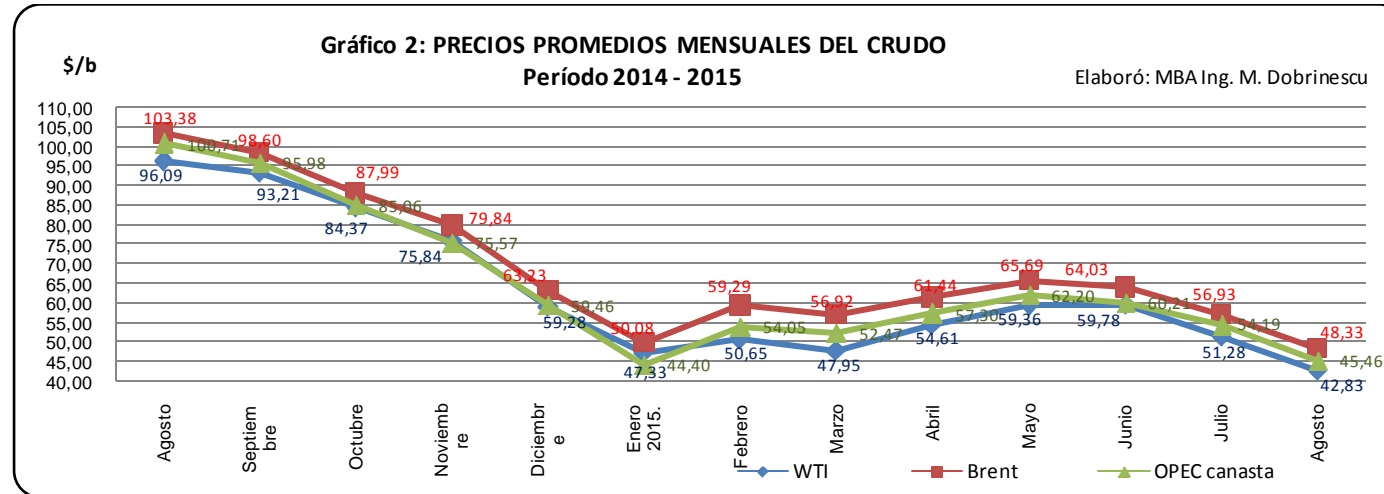
INTERPRETACIÓN

- El gráfico 1 presenta los precios diarios del crudo, marcadores WTI, Brent y canasta OPEP, en el mes de agosto de 2015 y se destaca una descendencia de las curvas, es decir los precios estuvieron bajando hasta la última semana del mes. Posteriormente hasta el final del mes se observa un repunte de los precios.
- En el mes de agosto la diferencia entre el precio referencial WTI y el Brent se mantiene estrecha y el posicionamiento de la canasta OPEP está entre los otros dos referenciales. En los últimos días del mes el precio canasta OPEP pasa ser inferior al WTI, situación anormal lo que muestra un nuevo desequilibrio del mercado.
- Como particularidad del mes se destaca los precios inferiores a 40 \$/b para el WTI, ligeramente superiores a 40 \$/b para la canasta OPEP y superiores a 42 \$/b para el Brent. Son los más bajos precios en los últimos 6 años.

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

P AS-0017-2015

1.2 Gráficos para el precio promedio mensual del petróleo



	WTI	Brent	OPEP
Agosto	96,09	103,38	100,71
Septiembre	93,21	98,60	95,98
Octubre	84,37	87,99	85,06
Noviembre	75,84	79,84	75,57
Diciembre	59,28	63,23	59,46
Enero 2015	47,33	50,08	44,40
Febrero	50,65	59,29	54,05
Marzo	47,95	56,92	52,47
Abril	54,61	61,44	57,30
Mayo	60,30	65,69	62,20
Junio	59,78	64,03	60,21
Julio	51,28	56,93	54,19
Agosto	42,83	48,33	45,46

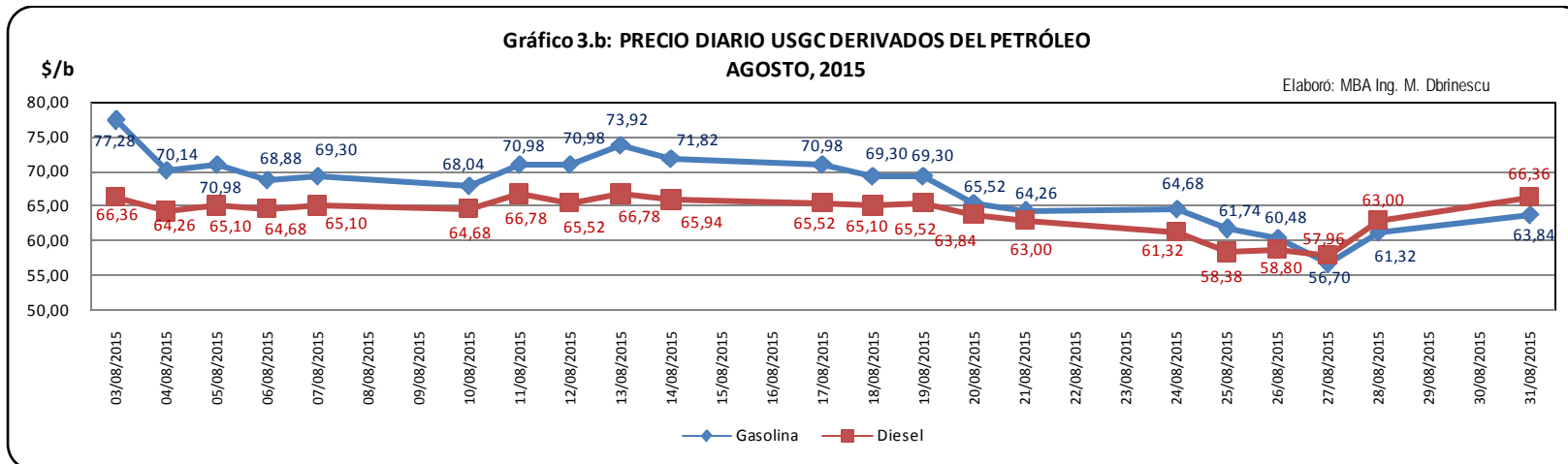
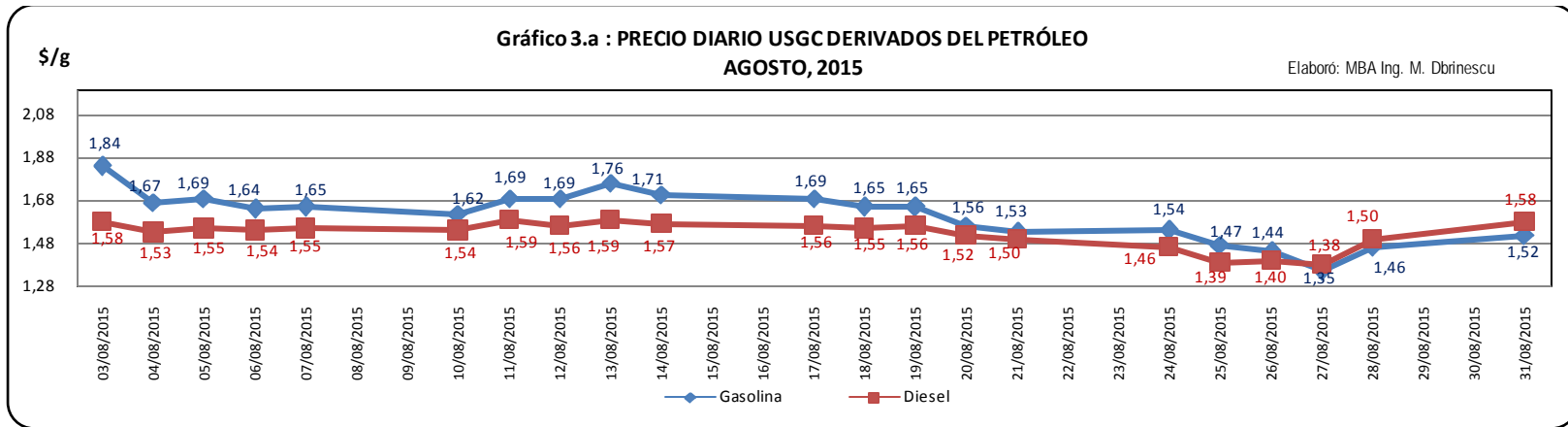
INTERPRETACIÓN

- El gráfico 2 presenta la evolución de los precios promedios de petróleo, marcadores WTI, Brent y canasta de la OPEP en el período agosto 2014 - agosto 2015; el intervalo marca el desplome que incluye agosto 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, 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 y en agosto continúa la baja en aprox. 8 \$/b para cada uno de los tres marcadores.
- El precio promedio para los tres marcadores presenta en agosto de 2015 el 45% (55% más bajo) del precio de agosto de 2014.
- En el mes de agosto el promedio de los tres marcadores bajan a valores inferiores a 50 \$/b.
- En agosto de 2015 la diferencia entre WTI y Brent es de 5,5 \$/b y la canasta OPEP se ubica entre los valores de los otros dos marcadores. Llama la atención el acercamiento entre los valores de los promedios de los tres marcadores, lo que refleja comportamientos similares en todo los mercados.

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

P AS-0017-2015

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



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

P AS-0017-2015

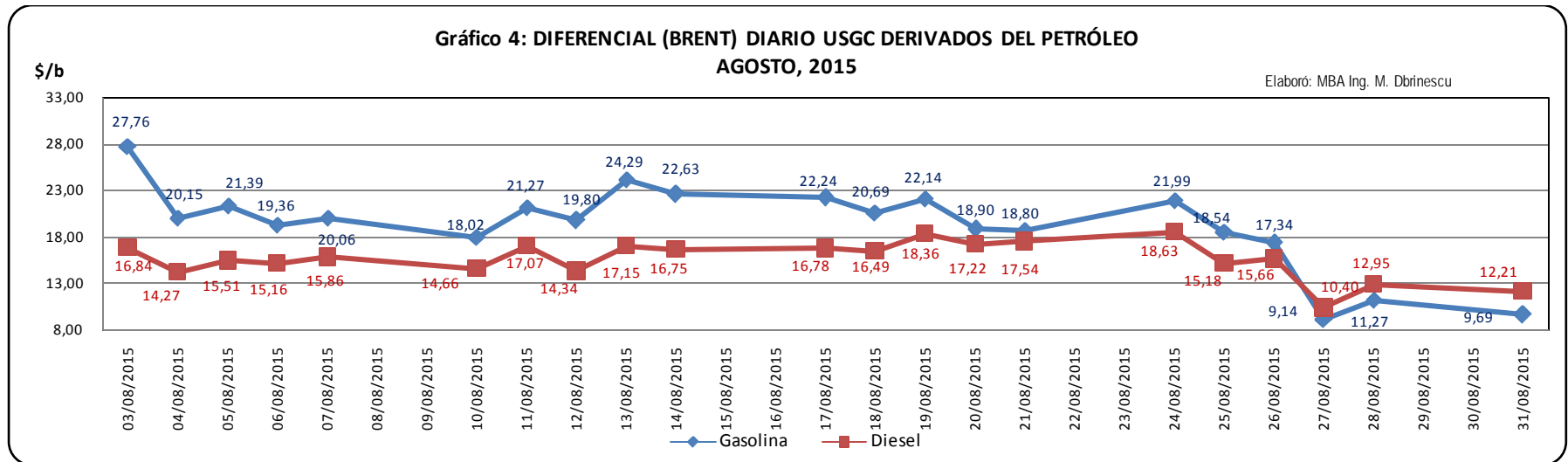
INTERPRETACIÓN

- Los gráficos 3. a y 3.b muestra en \$/g y \$/b respectivamente la evolución del precio diario USGC de los derivados del petróleo (diesel y gasolina) durante todo el período mensual, agosto 2015.
- El patrón desarrollado es similar acoplado al de los crudos.
- El mes de agosto presenta particularidades en relación con los meses anteriores de primavera - verano de 2015 del hemisferio norte:
 - el precio de la gasolina baja notoriamente presentándose un precio de 0,32 \$/g (13,44 \$/b), menor en el día 31 de agosto que el principio del mes;
 - el precio del diesel no presenta diferencias entre el día 31 de agosto y el principio del mes, siendo el mismo valor de 1,58 \$/g (13,44 \$/b).
- En este mes (agosto) los precios USGC de la gasolina y del diesel se observan, con promedios mensuales para la gasolina de 1,61 \$/g (67,64 \$/b) y para el diesel de 1,52 \$/g (64,00 \$/b).
- El precio de la gasolina se mantiene superior desde el principio del mes hasta el día 27 de agosto cuando el precio del diesel supera ligeramente el de la gasolina.
- La diferencia entre el precio gasolina - diesel es del hasta 0,17 \$/g (7,14 \$/b) el día 13 de agosto, disminuyendo paulatinamente esta diferencia de precios para que el día 27 de agosto se presente una inversión de los precios, en el sentido que el del diesel supera ligeramente al de la gasolina. Esta diferencia precio diesel - gasolina es de 0,03 \$/g (1,26 \$/b) el 27 de agosto y llega a duplicarse el 3 de agosto, siendo de 0,06 \$/g (2,52 \$/b). Las curvas gasolina - diesel se abren nuevamente preo de esta vez de forma invertida.
- Las particularidades del mes de agosto de 2015 pueden ser interpretadas de la siguiente manera: un demanda constante de diesel acompañado por una disminución notoria de la demanda de gasolina, hecho que ha bajado la presión sobre la capacidad de operación de las refinerías, aspecto reflejado en la disminución del precio de la gasolina.

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

P AS-0017-2015

1.4 Grafico del diferencial diario USGC derivados-crudo Blent



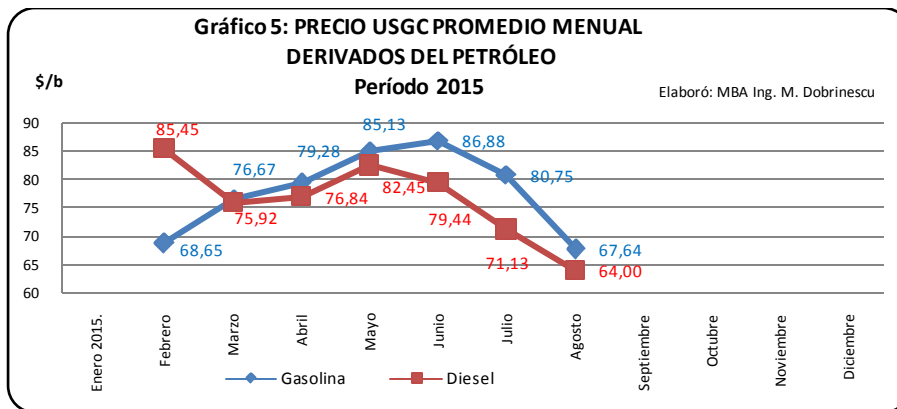
INTERPRETACIÓN

- El gráfico 4 muestra los diferenciales de gasolina y del diesel USGC con respecto al crudo Brent para el mes de agosto de 2015. El valor del diferencial de la gasolina varió entre 9,14 - 27,76 \$/b y en el caso del diesel el rango de variación ha sido comprendido entre 10,40 - 18,06 \$/b que son rangos diferentes a los del mes anteriores; para la gasolina una alta variación y para el diesel una variación notoriamente más baja.
- En el mes de agosto, la gasolina arranca con un diferencial muy alto de 27,76 \$/b para que se modere a valores que rondan a los 22 \$/b. El valor más alto del diferencial de la gasolina - Brent se registra el 13 de agosto con 24,29 \$/b y del diferencial del diesel - Brent se registran el 19 de agosto con 18,63 \$/b.
- Los valores de los diferenciales gasolina - Brent son más moderados que en los meses mayo, junio y julio, además para la última semana de agosto los valores pueden ser calificados como normales. Lo anterior se debe a una baja en la demanda de gasolina.
- En el caso del diesel los valores de los diferenciales con el crudo Brent, son moderados y con la misma característica que la gasolina para la última semana del mes. Los valores se califican de normales, ligeramente superiores a los del diferencial gasolina - Brent.
- La baja en los valores de los diferenciales refleja la conclusión de la época de alto consumo de gasolina debida al periodo de vacaciones.

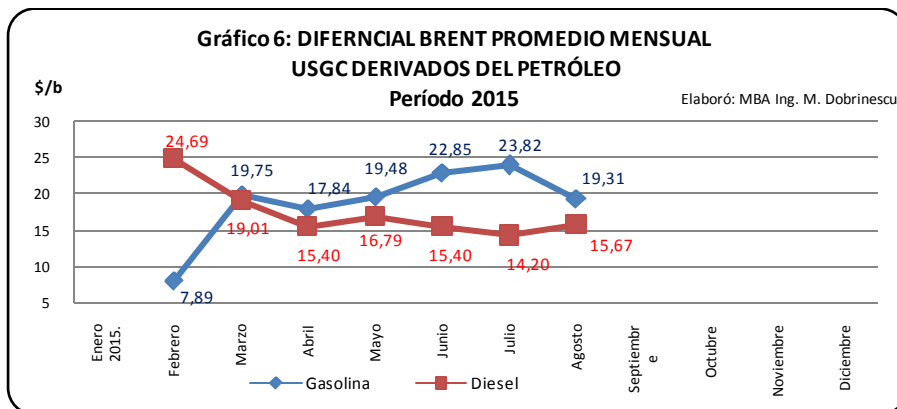
ANÁLISIS PRECIO INTERNACIONAL DE LOS HIDROCARBUROS Y REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA MUNDIAL AGOSTO, 2015

P AS-0017-2015

1.5 Grafico precio promedio mensual USGC derivados



1.6 Grafico diferencial promedio mensual USGC derivados - Brent



INTERPRETACIÓN

- El gráfico 5 muestra los promedios mensuales precios USGC de la gasolina y del diesel en los meses de febrero - agosto de 2015 siendo en el mes de agosto el promedio de la gasolina superior al diesel en 3,64 \$/b, que representa 1/3 de la diferencia del mes anterior.
- Los promedios de gasolina y del diesel se están acercando en comparación con los meses junio y julio de este año.
- El precio promedio USGC de la gasolina en el mes de agosto presenta una disminución notoria de (-) 13,11 \$/b, en el caso del diesel se observa una baja de (-) 7,13 \$/b. con respecto al precio promedio USGC del mes de julio. En el caso de la gasolina es la segunda baja del año y duplica la del mes anterior.

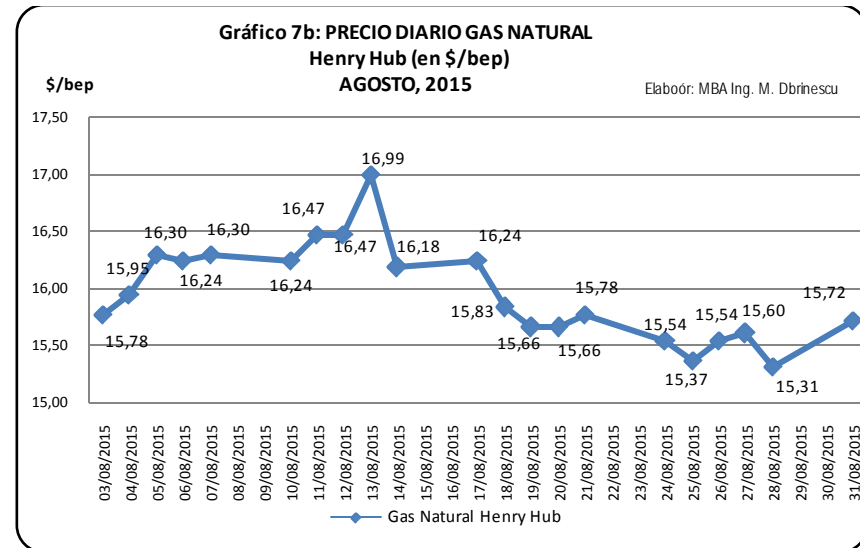
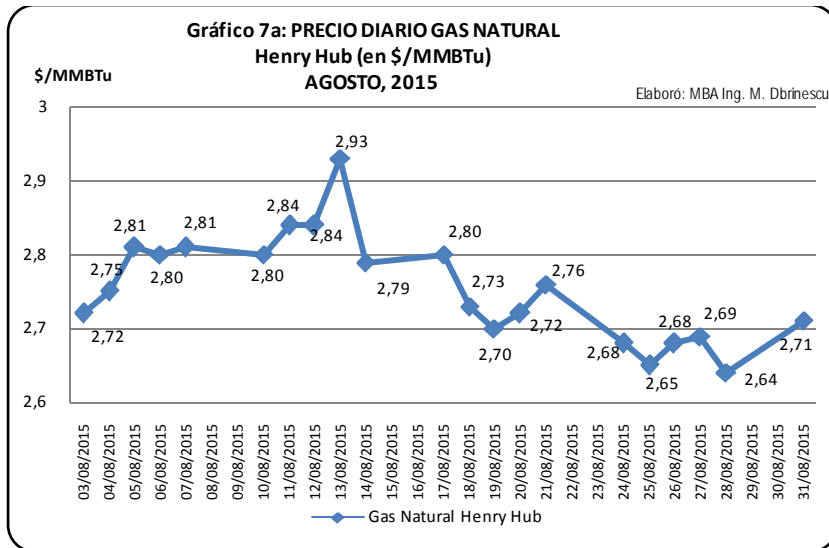
INTERPRETACIÓN

- El promedio del mes de agosto de 2015 del diferencial con respecto al crudo Brent, para la gasolina ha bajado con respecto al mes de julio, en (-) 4,51 \$/b y ha subido en (+) 1,47 \$/b para diesel. (Gráfico 6). Los valores se están acercando.
- Los diferenciales promedios mensuales son ligeramente altos a moderados, manteniéndose el de la gasolina superior al del diesel: para gasolina 19,31 \$/b y para diesel 15,67 \$/b.
- La baja en el diferencial de la gasolina refleja una baja en el consumo de este combustible y una posición más cómoda de la capacidad de refinación en la región en relación con la demanda. En el caso del diesel se refleja una demanda constante. El 3 de agosto el diferencial para la gasolina registró 27,76 \$/b, el más alto del año.

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

P AS-0017-2015

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



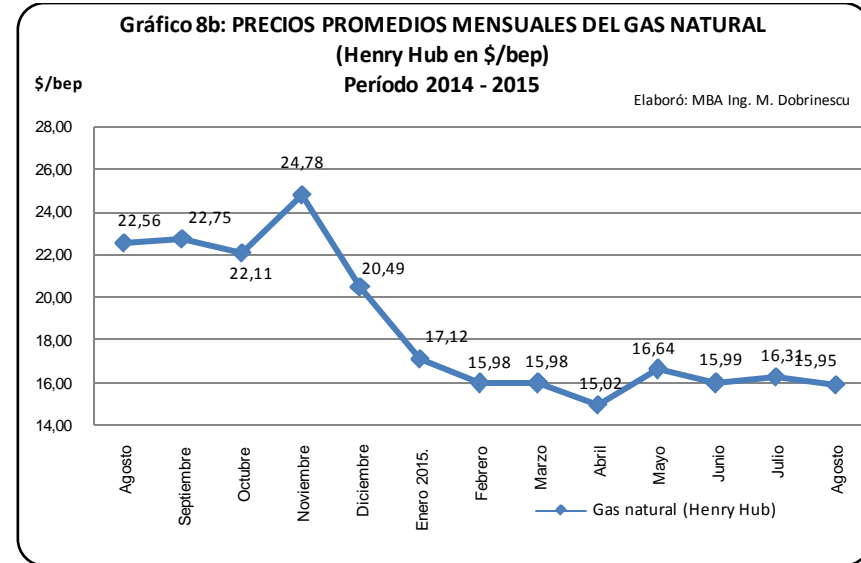
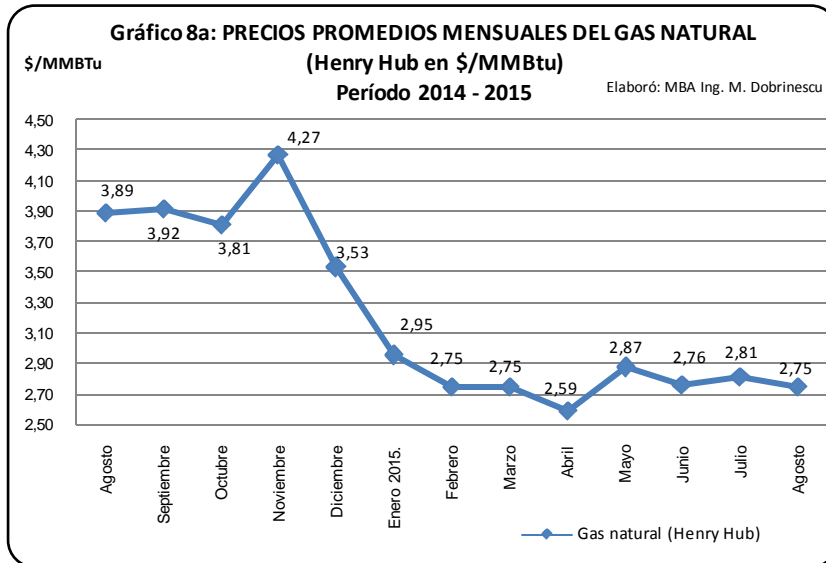
INTERPRETACIÓN

- En el caso del gas natural se presenta la evolución en agosto de los precios Henry Hub tanto diario en \$/MMBTu como en \$/bep. (Gráficos 7a y 7b).
- En el mes de agosto el precio Henry Hub del gas natural presenta valores comprendidos entre 2,64 - 2,93 \$/MMBTu (15,31 - 16,99 \$/bep) lo que refleja estabilidad del precio 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 en la primera mitad de mes.
- En agosto el precio del gas natural se mantiene desacoplado al precio del petróleo y es un 65% 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 AGOSTO, 2015

P AS-0017-2015

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



INTERPRETACIÓN

- El promedio del precio Henry Hub en el mes de agosto de 2015 ha sido de 2,75 \$/MMBTu (15,95 \$/bep). (Gráficos 8a.y 8b)
- En relación con el promedio del mes de julio de 2015, en agosto se presenta una disminución del precio promedio en 0,06 \$/MBTu (0,36 \$/bep), lo que refleja una tendencia muy leve a la baja en relación con el mes anterior y una estabilidad durante el año en curso.
- En relación con el mes de agosto de 2014 se presenta una disminución del 29%.

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

P AS-0017-2015

2. ASPECTOS GEOPOLITICOS ^{1 2 3 4}

Zona	País	Análisis
OPEP	Irak	El petróleo constituye el 90% de los ingresos del Gobierno de Irak. Los bajos precios del petróleo han limitado sus recursos que le dificulta al Gobierno chií en Bagdad realizar pagos de apoyo a los suníes. El próximo paso, una mayor confrontación entre los kurdos y el Ejecutivo central sobre la división de los ingresos del petróleo.
	Irán	A pesar del comunicado extraordinario inicial de que Teherán obtendrá flexibilización de las sanciones internacionales, Irán es, disfuncional. El FMI estima que necesita que los precios ronden los 100 dólares el barril para mantener un balance presupuestario.
	Venezuela, Ecuador	Los ministros de Relaciones Exteriores de Venezuela, Delcy Rodríguez, y de Ecuador, Xavier Lasso, explicaron el jueves, 20 de agosto que desde sus gobiernos trazan un plan común "en defensa de los precios petroleros". La estrategia "busca defender la posición de los países productores de petróleo que se han visto afectados por la caída del precio del barril" y que pronto lo darán a conocer al mercado internacional.

El presidente de Rusia, Vladimir Putin está abierto a discutir con el presidente de Venezuela, Nicolás Maduro la posibilidad de dar pasos para marcar un suelo al precio de la energía, fuente principal de recursos de ambos países.

¹ **Venezuela y Ecuador afinan plan para defender precio del petróleo;** <http://www.eluniversal.com/economia/150820/venezuela-y-ecuador-afinan-plan-para-defender-precio-del-petroleo>

² **El petróleo cae a mínimos de seis años tras la desaceleración de Japón;** <http://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/6941775/08/15/Los-precios-del-petroleo-caen-a-minimos-de-seis-a-nos-tras-la-desaceleracion-de-Japon.html#.Kku8Lm4eseW0Gj9>

³ **Canadá y Noruega sufren efectos de caída del precio del petróleo En Alberta, la "Texas de Canadá", se han paralizado proyectos.;** <http://www.latercera.com/noticia/mundo/2015/08/678-644228-9-canada-y-noruega-sufren-efectos-de-caida-del-precio-del-petroleo.shtml>

⁴ **Las consecuencias de la caída del precio del petróleo** http://blogs.elcorfidiencial.com/mundo/el-gps-global/2015-08-27/las-consecuencias-de-la-caida-del-precio-del-petroleo_984966/

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

P AS-0017-2015

Zona	País	Análisis
No OPEP	Rusia	El aumento de los precios del petróleo coincide con un aumento del PIB ruso, de los ingresos del Gobierno y así, de las subvenciones sociales. Todo eso está cambiando de curso. Se estima que la economía de Rusia se reducirá un 3,4% en 2015.
	EE.UU.	Según un informe de Baker Hughes, el número de plataformas petroleras se incrementó por cuarta semana consecutiva. Hasta el 14 de agosto, se totalizaron 672 pozos activos, su nivel más alto desde principios de mayo. Lo anterior motiva bajos precios del petróleo.
	China	Es el segundo mayor consumidor de petróleo del mundo solo por detrás de EE.UU. La desaceleración de la economía china y la devaluación del yuan han llevado a un declive de la demanda, que se refleja en bajos precios del crudo.
	Japón	La desaceleración de las economías asiáticas ha desatado los temores a una menor demanda de petróleo por lo que a una tendencia de precios bajos.
	Canadá	Alberta, la provincia petrolera por excelencia de Canadá, representa el 75% de la producción nacional de hidrocarburos. La paralización de proyectos y el aumento del desempleo son sólo algunos de los efectos visibles provocados por los bajos precios del petróleo. Los especialistas afirman que la actividad alcanza el equilibrio con precios de US 60 - 80 \$/b en extracción asistida por vapor y entre US 90 - 100 \$/b por la explotación minera en arenas bituminosas. - Shell afirma que la inversión total en petróleo y gas natural se pronostica en US \$ 34.300 millones en 2015, es una caída de 40% del crecimiento proyectado el año pasado de US \$ 55.600 millones. - Cenovus Energy Inc., informó que a finales de julio estudia recortar entre 300 y 400 puestos de trabajo en el segundo semestre de 2015. * En total el recorte de puestos de trabajo en Alberta fue de 14.000 empleos lo que refleja un aumento en la tasa de desempleo provincial de 5,8% en mayo la cifra más alta desde enero de 2011. * Según CNN, se espera que la industria petrolera canadiense pierda 37% de sus ingresos en 2015, equivalente a una caída de casi US\$ 33.000 millones No obstante se estima que el petróleo total de Canadá aumentará un 43%, a 5,3 millones de barriles en 2030.
	Noruega	- Con un precio del crudo Brent por debajo de US 50 \$/b Noruega se enfrenta a un desastre económico. - Statoil informó a finales de julio que habrá entrado en "números rojos" con pérdidas de €2.800 millones en el primer semestre del año. - La tasa de desempleo subió en mayo hasta 4,3%, una cifra nunca vista en los últimos 11 años. * Como medida Noruega tendrá que acudir a su fondo soberano, situación nunca presentada en las últimas dos décadas.

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

P AS-0017-2015

3. LA OPEP

La OPEP	Información de Estrategias OPEP ⁵																																																																																																		
<p>Informe publicado el 11 Agosto 2015</p> <p style="text-align: center;">Producción OPEP</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;">Julio</td> <td style="text-align: center;">31,51</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Junio</td> <td style="text-align: center;">31,41</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	Julio	31,51	Junio	31,41	Mayo	31,10	Abril	30,95	Marzo	30,83	<p style="text-align: center;">Tasa de Crecimiento Económico (PIB%)</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 15%;">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;">2014</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;">12 Mayo 2015</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;">10 Junio 2015</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;">13 Julio 2015</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;">11 Agosto 2015</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;">2016</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;">Demanda y suministro (millones de barriles por día) al 11-08-2015</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: 10%;">mb/d</th> <th style="width: 15%;">2015</th> <th style="width: 10%;">mb/d</th> <th style="width: 15%;">2016</th> <th style="width: 10%;">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;">92,7</td> <td style="text-align: center;">Demanda mundial</td> <td style="text-align: center;">94,0</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;">57,5</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;">Diferencia</td> <td style="text-align: center;">29,0</td> <td style="text-align: center;">Diferencia</td> <td style="text-align: center;">29,2</td> <td style="text-align: center;">Diferencia</td> <td style="text-align: center;">30,1</td> </tr> </tbody> </table>	Publicación	Mundo	OECD	EE.UU.	Japón	Euro-Zona	China	India	2014	3,3	1,8	2,4	-0,1	0,9	7,4	7,2	12 Mayo 2015	3,3	2,1	2,6	0,8	1,3	6,9	7,5	10 Junio 2015	3,3	2,1	2,4	1,0	1,4	6,9	7,5	13 Julio 2015	3,2	2,0	2,4	1,2	1,3	6,9	7,5	11 Agosto 2015	3,2	2,0	2,4	1,2	1,3	6,9	7,5	2016	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	92,7	Demanda mundial	94,0	No OPEC suministro	56,5	No OPEC suministro	57,5	No OPEC suministro	57,7	OPEC NGLs	5,8	OPEC NGLs	6,0	OPEC NGLs	6,2	Diferencia	29,0	Diferencia	29,2	Diferencia	30,1
2015	mb/d																																																																																																		
Julio	31,51																																																																																																		
Junio	31,41																																																																																																		
Mayo	31,10																																																																																																		
Abril	30,95																																																																																																		
Marzo	30,83																																																																																																		
Publicación	Mundo	OECD	EE.UU.	Japón	Euro-Zona	China	India																																																																																												
2014	3,3	1,8	2,4	-0,1	0,9	7,4	7,2																																																																																												
12 Mayo 2015	3,3	2,1	2,6	0,8	1,3	6,9	7,5																																																																																												
10 Junio 2015	3,3	2,1	2,4	1,0	1,4	6,9	7,5																																																																																												
13 Julio 2015	3,2	2,0	2,4	1,2	1,3	6,9	7,5																																																																																												
11 Agosto 2015	3,2	2,0	2,4	1,2	1,3	6,9	7,5																																																																																												
2016	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	92,7	Demanda mundial	94,0																																																																																														
No OPEC suministro	56,5	No OPEC suministro	57,5	No OPEC suministro	57,7																																																																																														
OPEC NGLs	5,8	OPEC NGLs	6,0	OPEC NGLs	6,2																																																																																														
Diferencia	29,0	Diferencia	29,2	Diferencia	30,1																																																																																														
<p>COMENTARIOS al margen del Informe Julio 2015</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. La producción de la OPEP se incrementó en julio, 2015 en relación con junio de este año en 0,10 mb/d. 2. La OPEP no realiza ajustes en la Tasa de Crecimiento Económico con respecto al mes anterior. 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. 																																																																																																		

⁵ Informe Mensual del Mercado Petrolero, 11 Agosto 2015; http://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/publications/MOMR_August_2015.pdf

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

P AS-0017-2015

La OPEP	Sobre la reunión para estabilización de los precios ^{6 7 8}
Delegado de la OPEP	"No hay una propuesta sobre una reunión de emergencia"; "Hasta la reunión del 4 de diciembre no hay razón para que la OPEP contenga la producción"
Irán	El ministro de Petróleo de Irán, Bijan Zanganeh, acusó a algunos miembros de la OPEP por la reciente caída en los precios del petróleo y cuestionó si una reunión de emergencia del grupo daría pie a un acuerdo, reportó la agencia de noticias Shana.
Argelia	Argelia dijo este mes que la OPEP podría llevar a cabo una reunión de emergencia para discutir la caída en los precios del crudo aunque otros delegados del cártel dijeron que no está previsto un encuentro.
Comunicado OPEP 31-08-2015	El último boletín publicado por el grupo de países productores de petróleo admite que la presión en los precios le preocupa, como al resto de actores del mercado, y por eso estarían dispuestos a dar pasos hacia un acuerdo para estabilizarlos. "La OPEP protegerá sus propios intereses", advirtió.

⁶ OPEP no planea reunión 'extra' por bajo precio del petróleo; <http://www.eltiempo.com/economia/indicadores/precio-del-petroleo-opep-no-plan-ear-reunirse-antes-de-diciembre/16212096>

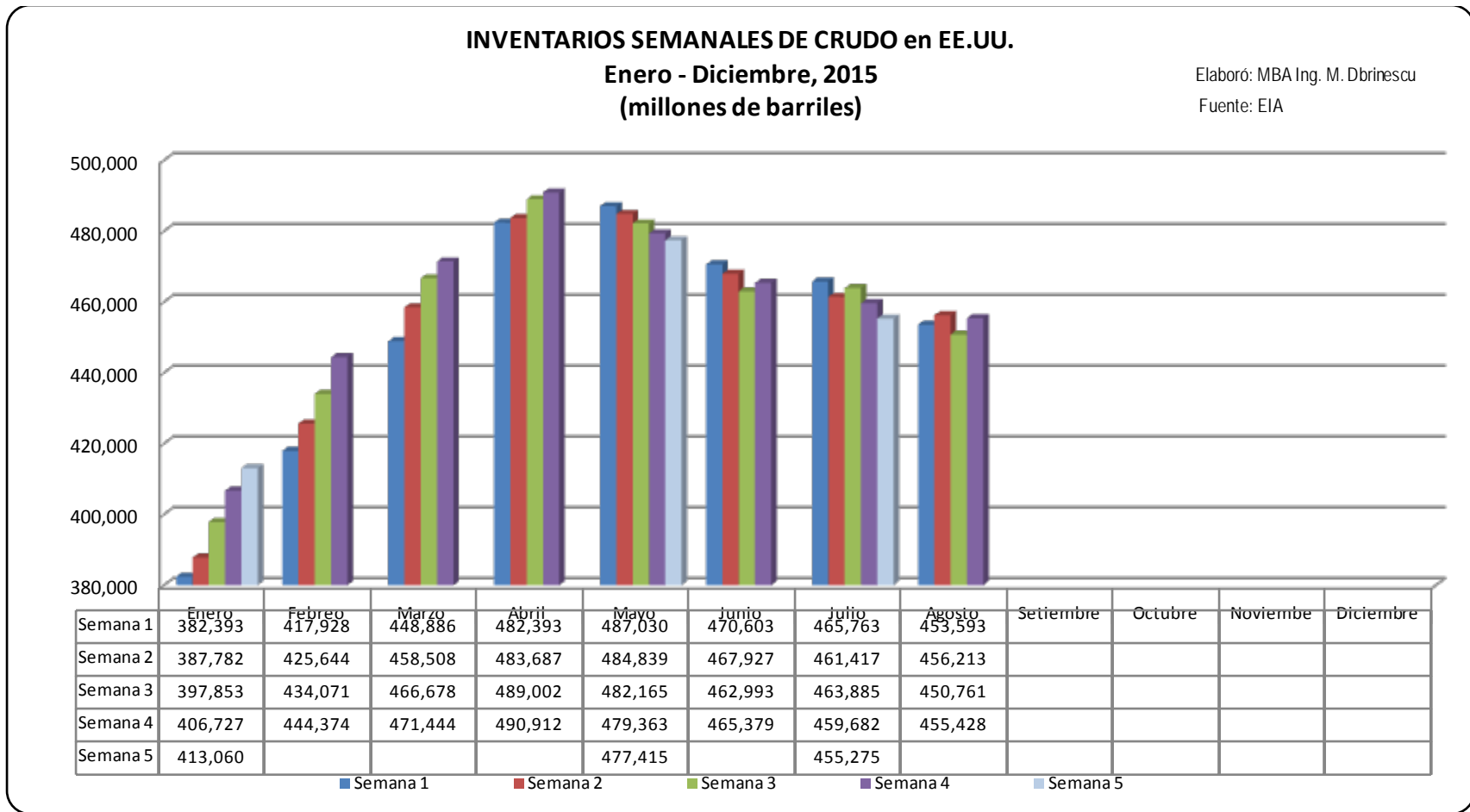
⁷ OPEP es culpable de caída en precios del petróleo: Irán; <http://noticieros.televisa.com/economia/1508/opep-es-culpable-caida-precios-petroleo-iran/>

⁸ La OPEP, dispuesta a dialogar para estabilizar el precio del petróleo; http://economia.elpais.com/economia/2015/08/31/actualidad/1441039723_893766.html

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

P AS-0017-2015

4. INVENTARIOS



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

P AS-0017-2015

INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS

Agosto, 2015

Semana 1 - finaliza el 7 de agosto. Fuentes ⁹ ¹⁰

1. En la primera semana del mes de agosto los inventarios de crudo de EE.UU. bajan **1,672 millones de barriles**, frente a las expectativas de analistas de una reducción de 1,8 millones de barriles.
2. El miércoles 7-08-2015 los precios bajaron: WTI 44,29 \$/b, Brent 49,24 \$/b y canasta OPEP 46,95 \$/b. A partir del 6 de agosto el crudo WTI baja la barrera psicológica de 45 \$/b.
3. **La principal causa de la caída de los inventarios de crudo de EE.UU. ha sido porque las refinерías continuaron a tasas cercanas a récords. Las tasas de utilización de las refinерías se mantuvieron en 96,1% de la capacidad.**
4. Los inventarios de gasolina bajaron lo que refleja una alta demanda.

Semana 2 - finaliza el 14 de agosto. Fuentes ¹¹

5. Después de varias semanas de descenso de los inventarios de crudo de EE.UU. en la segunda semana del mes de agosto los inventarios han aumentado en 2,620 millones de barriles, llegando a 456,213 millones de barriles de reservas totales, una cifra entre las más altas vistas en los últimos 80 años.
6. Las expectativas eran de que los inventarios mantengan una tendencia a la baja de forma continua ya que se presenta una estabilización de la producción de EE.UU.
7. La reacción en los precios del crudo ha sido de un nuevo descenso registrándose valores de: WTI 42,28 \$/b, Brent 49,19 \$/b y la canasta OPEP 46,62 \$/b, siendo estos valores los más bajos desde marzo de 2009.

⁹ 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>

¹⁰ Inventarios de petróleo y gasolina bajan en EEUU; <http://la.reuters.com/article/businessNews/idLTAKCN0QH24820150812>

¹¹ El petróleo se hunde y rompe soportes tras un aumento inesperado de las reservas en EEUU; <http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6947078/08/15/El-petroleo-se-hunde-y-rompe-soportes-tras-un-aumento-inesperado-de-las-reservas-de-EEUU.html>

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

P AS-0017-2015

8. El precio del petróleo está respondiendo al rápido avance de la tecnología y la reducción de los costos de los productos de EE.UU.
9. El otoño es la temporada de menor consumo y hasta la llegada del invierno la demanda no vuelve a recuperar los niveles de consumo.

Semana 3 - finaliza el 21 de agosto. Fuentes ¹²

10. Los inventarios de crudo en EE.UU bajan, en la semana que terminó el 21 de agosto de 2015, descendieron en 5,452 millones de barriles, dado que las importaciones de crudo en EEUU cayeron 740.000 barriles por día.
11. A pesar de la baja de los inventarios los precios del crudo retrocedieron.
12. los inventarios de gasolina subieron en 1,7 millones de barriles contrario a lo pronosticado por los analistas de una caída de 1,3 millones de barriles.
13. Las tasas de refinación de crudo, que alcanzó niveles récord de más de 17 millones de barriles por día previamente en agosto, cayeron en 117.000 bpd a su menor nivel desde inicios de julio en medio de una ola de cierres inesperados.
14. **Las tasas de utilización de refinerías cayeron en 0,6 puntos porcentuales al 94,5 % de la capacidad total.**

Semana 4 - finaliza el 28 de agosto. Fuentes ^{13 14}

15. Se presenta un incremento de los inventarios de 4,667 millones de barriles.
16. En el mes de agosto de 2015 los inventarios de crudo de EEUU presentan un **incremento de 0,153 millones de barriles**, en relación con el nivel alcanzado en la última semana de julio.

¹² **Inventarios de gasolina suben en EEUU; debilitan precios pese a alza reservas crudo;** <http://la.reuters.com/article/businessNews/idLTAKCN0QV1WM20150826?pageNumber=2&virtualBrandChannel=0&sp=true>

¹³ **Suba de inventarios en EE.UU. presiona al precio del petróleo, que sigue alejándose de los u\$s 50;** <http://www.cronista.com/finanzasmercados/Suba-de-inventarios-en-EE.UU.-presiona-al-precio-del-petroleo-que-sigue-alejandose-de-los-us-50-20150902-0092.html>

¹⁴ **Inventarios de petróleo en EEUU suben ante nuevo descenso de tasas de refinación: EIA;** <http://la.reuters.com/article/businessNews/idLTAKCN0R21PI20150902?pageNumber=2&virtualBrandChannel=0&sp=true>

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

P AS-0017-2015

17. El precio del petróleo de referencia WTI experimenta una nueva contracción en Nymex, luego que la gubernamental Administración de Información de Energía (EIA, por sus siglas en inglés) confirmara que los inventarios subieron inesperadamente en los Estados Unidos la semana que cierra el 28 de agosto, pese a un menor procesamiento en refinerías y un alza en las importaciones.
18. En la semana que cierra el 28 de agosto las tasas de refinación de crudo cayeron 269.000 bpd a 16,4 millones de bpd, mostraron datos de la EIA. Debido a una serie de inesperados incidentes, la producción de refinerías en Estados Unidos ha caído durante cuatro semanas consecutivas, después de alcanzar un récord de más de 17 millones de bpd a fines de julio.
19. **Las tasas de utilización en refinerías bajaron 1,7 puntos porcentuales, al 92,8 por ciento de la capacidad. Al principio del mes estaban en 96,1%, la tercera semana del mes estaba en 94,5% y esta semana se reporta un 92,8%.**

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

P AS-0017-2015

5. PRONÓSTICOS

ENTIDAD	PRONÓSTICO
JP Morgan	Prevé que los precios del Brent se ubiquen en 54,50 \$/b y 52,50 \$/b por barril este año y el próximo, respectivamente, mientras que redujo su panorama para el petróleo en EEUU a 48,50 \$/b por barril en 2015 y 46,50 \$/b por barril en 2016.
John Kilduff - cofundador de Again Capital	<p>Afirma que la sobre-oferta sigue siendo un hecho en los mercados internacionales, mientras que la demanda no está clara si China sigue viendo como su economía reduce el ritmo de crecimiento.</p> <p>Kilduff cree que aunque el petróleo toque los 30 dólares, el precio se estabilizará en 2016 a medida que la oferta vaya disminuyendo. Los bajos precios del crudo y su estrecho margen de beneficio irá obligando a varios jugadores a retirarse del mercado, con lo que "la oferta podría caer en unos 500.000 barriles al día en próximo año".</p>
David Kotok - gestor financiero	<p>"No existe evidencia alguna que sugiera que hayamos tocado fondo. Podríamos tener petróleo en 15 o 20 dólares fácilmente".</p> <p>"La mejor ama de los saudíes es el precio más bajo del petróleo a un máximo volumen. Ellos tienen suficientes reservas financieras para tener capacidad de resistencia durante años".</p>

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

P AS-0017-2015

6. HDROGENO ¹⁵

Logros

Las cinco primeras unidades del Toyota Mirai acaban de ser descargadas en Bristol (Reino Unido) y en Zeebrugge (Bélgica) los días 8 y 10 de agosto, respectivamente.

Utiliza el sistema de pila de combustible de Toyota —‘Toyota Fuel Cell System’ (TFCS)—, que incorpora tecnología de pila de combustible y tecnología híbrida, e incluye el nuevo diseño de grupo de pila de combustible y depósitos de hidrógeno a alta presión patentados por el fabricante japonés.

El Mirai utiliza electricidad pero en lugar de conectarse a un enchufe para cargar sus baterías lo que hace es cargar unos tanques de hidrógeno y son éstos los que, mediante procesos químicos generan electricidad y mueven el conjunto.

Problemática

El problema está en la falta de infraestructuras para repostar hidrógeno. En Europa para 2015 sólo están previstas 80 hidrogeneras, concentradas entre Reino Unido, Alemania y Dinamarca.

Previsión de comercialización en Europa

Lanzamiento: septiembre de 2015

Mercados: Reino Unido, Alemania y Dinamarca para 2015

Más mercados a partir de 2017, a medida que se desarrolle la infraestructura de hidrógeno

Volumen anual: 50-100 vehículos / año en 2015 y 2016

Precio: 66.000 €+ IVA (Alemania)

¹⁵ Llega a Europa el Toyota Mirai, el primer coche de pila de combustible fabricado en serie; <http://www.e-volucion.es/2015/08/llega-europa-toyota-mirai-primer-coche-pila-combustible-fabricado-serie>

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

P AS-0017-2015

7. CONCLUSIONES GENERALES

- El mes de agosto el comportamiento del precio del petróleo no ha presentado alta volatilidad mientras que la tendencia ha sido a la baja hasta el 26 de agosto; del 26 al 31 de agosto los precios presentan alzas en todos los tres marcadores de referencia.
- El mes de agosto se caracteriza por ser los más bajos del año siendo inclusive inferiores a los registrados en el mes de enero de 2015; los tres marcadores, son inferiores a 50 \$/b.
- El precio de la gasolina baja en relación con los meses anteriores, es la segunda baja del año, mientras que el del diesel baja moderadamente.
- El mes de agosto presenta un demanda constante de diesel acompañado por una disminución notoria de la demanda de gasolina, dado que ha disminuido la presión sobre la capacidad de operación de las refinerías, aspecto reflejado también en el precio de la gasolina.
- Los diferenciales gasolina y diesel - crudo Brent, registran una baja lo que refleja la conclusión de la época de alto consumo de gasolina registrado en el período de vacaciones.
- La capacidad de operación de las refinerías ha bajado de 96,1% a 92,8%. El comportamiento del precio de la gasolina refleja una estrecha relación consumo - capacidad de operación de las refinerías, que demuestra lo sensible y delicado en que se encuentra la seguridad de abastecimiento frente a un incremento notorio de la demanda. Con otras palabras existe una sobreoferta de crudo pero una oferta muy limitada de productos refinados que es ligeramente superior (aprox 4%) a la demanda.
- El gas natural en el mes de agosto de 2015 mantiene precios desacoplados de los del petróleo y es el 65% más bajos, por lo que mantiene su alta competitividad.
- En relación con el mes de agosto de 2014, el gas natural presenta una disminución del 29%.
- En el marco geopolítico, lo más importante en agosto han sido proporcionados por Irán, Irak, Venezuela y Ecuador como miembros de la OPEP y por EE.UU., China Japón, Canadá, Noruega y Rusia como países No OPEP.

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

P AS-0017-2015

- **Irak:** alta dependencia del Gobierno de los precios del petróleo y los bajos precios afecta sus acciones.
 - **Irán:** presenta una economía disfuncional y requiere de precios alrededor a 100 \$/b para mantener un balance presupuestario.
 - **Ecuador y Venezuela:** están trazando un plan común en defensa de los precios del petróleo.
 - **Rusia:** busca en conjunto con Venezuela la posibilidad de marcar un suelo al precio del petróleo. La economía rusa se reducirá un 3,4% en 2015.
 - **EE.UU. :** en el mes de agosto se presenta un aumento de las plataformas petroleras llegando a 672 de pozos activos, el nivel más alto desde mayo.
 - **China:** desaceleración de la economía y la devaluación del yuan han llevado a un declive de la demanda en agosto que se refleja en bajos precios del petróleo.
 - **Japón;** desaceleración de la economía que favorece los bajos precios del petróleo.
 - **Canadá:** los bajos precios del petróleo desincentiva la producción de petróleo de arenas bituminosas de Alberta ya que el punto de equilibrio es con un precio del petróleo entre 60 - 100 \$/b dependiendo de la metodología de extracción (extracción asistida por vapor o explotación minera en arenas bituminosas).
 - **Noruega:** con precios del petróleo inferiores a 50 \$/b Noruega se enfrenta a una situación económica desastrosa y tendrá que acudir a su fondo soberano.
-
- La OPEP eleva un 10% su producción a 31,51 mb/d en julio de 2015. El PIB mundial se mantiene en la publicación de agosto, 2015 en 3,2% levemente inferior al 3,3% de 2014; OECD, EE.UU., Japón, Euro-Zona, China e India mantienen el mismo nivel del PIB que en la publicación del mes de julio de 2015. Para el año 2016 se pronostica un PIB mundial del 3,5% e incrementa en OECD a 2,1%, en EE.UU. a 2,6%, en Euro-Zona a 1,5% y en India a 7,7%; en Japón se mantiene constante en 1,2% y un descenso en China a 6,5%. Leve incremento de la demanda mundial publicada en agosto de 2015 con respecto al mismo mes de 2014, respectivamente de 91,3 mb/d a 92,7 mb/d y para el mismo período de 2016 se pronostica una demanda mundial del 94 mb/d.
 - Al principio de agosto no se visualizaba una reunión de emergencia de la OPEP para analizar los precios del petróleo.
 - El 31 de agosto de 2015 la OPEP reconoce la necesidad de un análisis de los precios y de estar dispuestos a dar pasos hacia un acuerdo de estabilización, pero protegiendo sus propios intereses.

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

P AS-0017-2015

- Los inventarios semanales de crudo en EE.UU. han registrado durante el mes de agosto bajas y aumentos que al final del mes suman un incremento de 0,153 millones de barriles en relación con el nivel alcanzado en la última semana de julio.
- Las tasas de utilización en refinerías bajaron 1,7% alcanzando 92,8% de su capacidad. Al principio del mes la capacidad de uso era de 96,1%
- Los pronósticos del precio:

crudo Brent	crudo WTI
2015 en 54,50 \$/b	48,50 \$/b en 2015
2016 en 52,50 \$/b	46,50 \$/b en 2016.
- David Kotok, renombrado gestor financiero, pronostica precios del petróleo para este año de 15 - 20 \$/b.
- En materia de renovables se destaca la importación por Reino Unido de las primeras cinco unidades de Toyota Mira que utilizan la tecnología de pila de combustible y tecnología híbrida con dispositivos de hidrógeno. Llama la atención el alto precio unitario del automóvil, respectivamente 66.000 €+ IVA.

MBA Ing. Mihaela Dobrinescu
Asesora Ejecutiva