



Asesores de la Presidencia

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETROLEO S.A.

# INFORME

**P AS-0018-2015**

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

ELABORADO POR: MBA Ing. Mihaela Dobrinescu

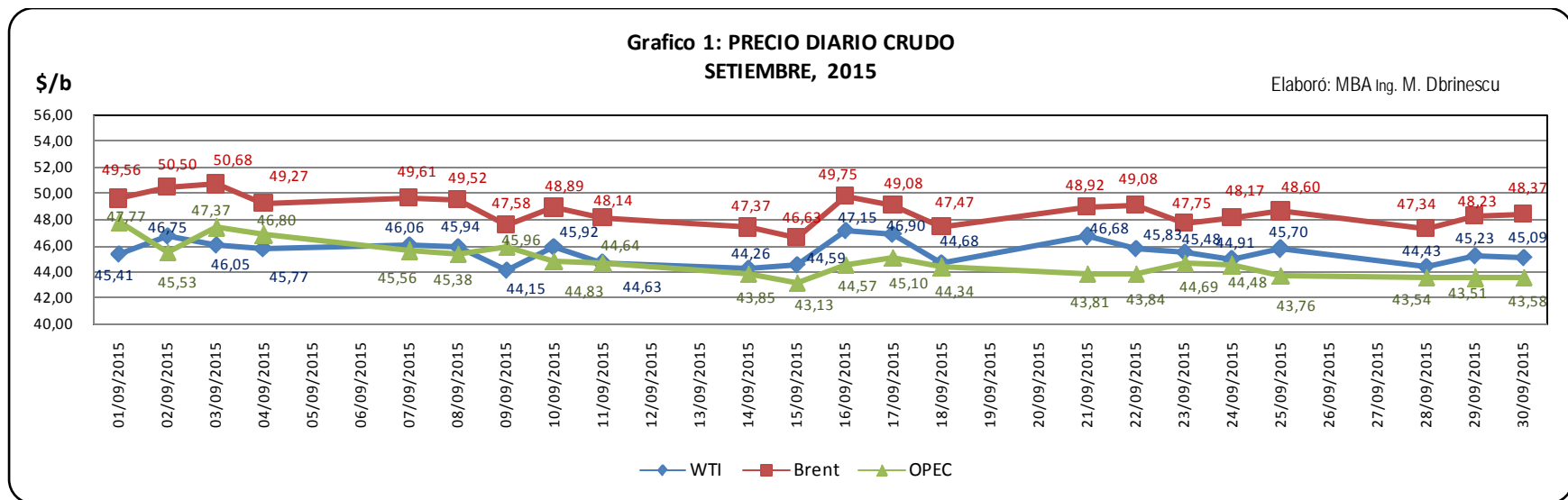
Octubre, 2015

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

P AS-0018-2015

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

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



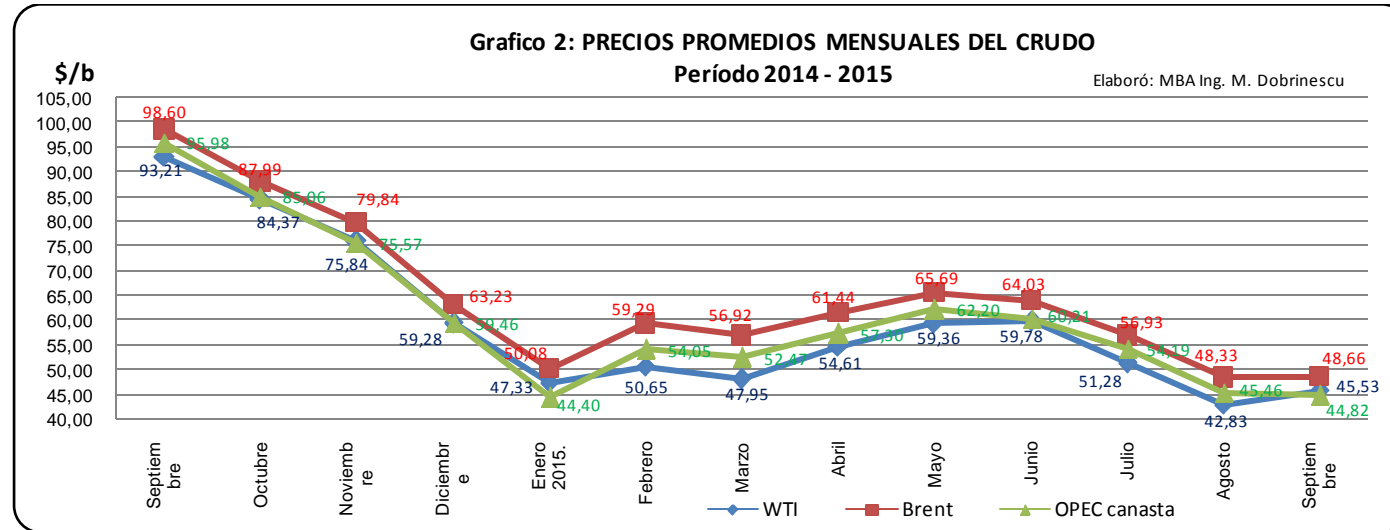
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 1 presenta los precios diarios del crudo, marcadores WTI, Brent y canasta OPEP, en el mes de setiembre de 2015 y se destaca una constancia casi lineal de las curvas, es decir los precios no presentaron volatilidad significativa durante el mes, con valores diarios muy cercanos al promedio mensual.
- En el mes de setiembre la diferencia entre el precio referencial WTI y el Brent se mantiene estrecha, rondando a los 4 \$/b y el posicionamiento de la canasta OPEP está inferior a la curva del WTI. Este patrón del precio canasta OPEP, refleja una situación anormal lo que muestra un nuevo desequilibrio del mercado y refleja la intención de la OPEP de mantener su cuota de mercado por encima de los precios y de ahogar la producción de fracking de EE.UU.

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

P AS-0018-2015

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



	WTI	Brent	OPEP
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	59,36	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
Septiembre	45,53	48,66	44,82

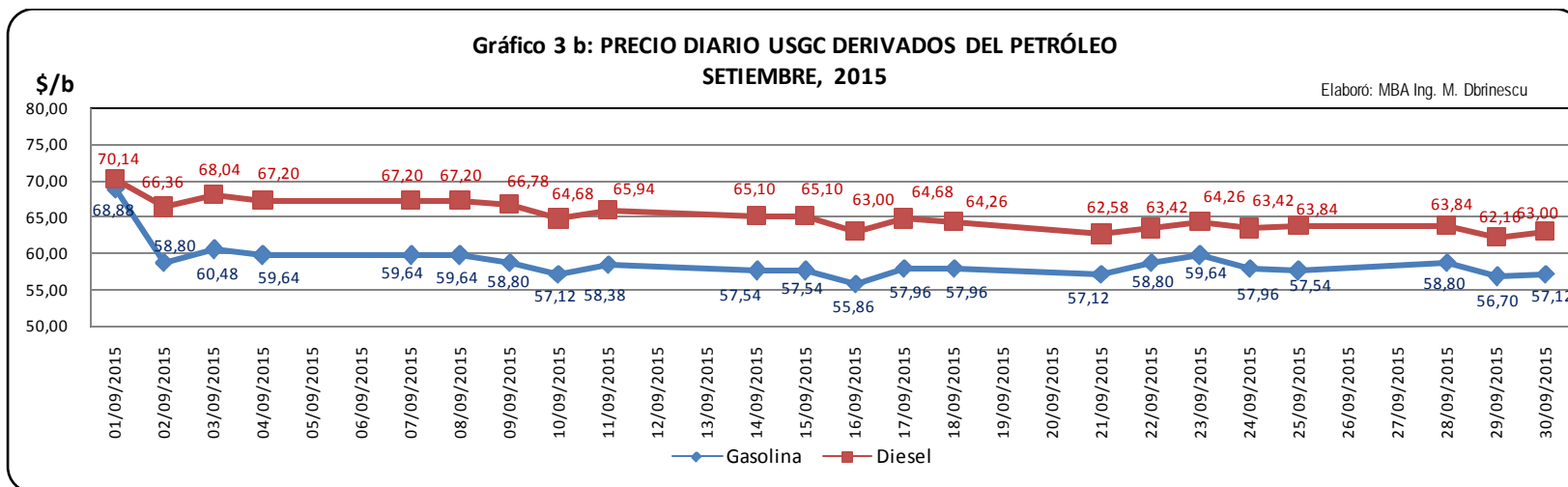
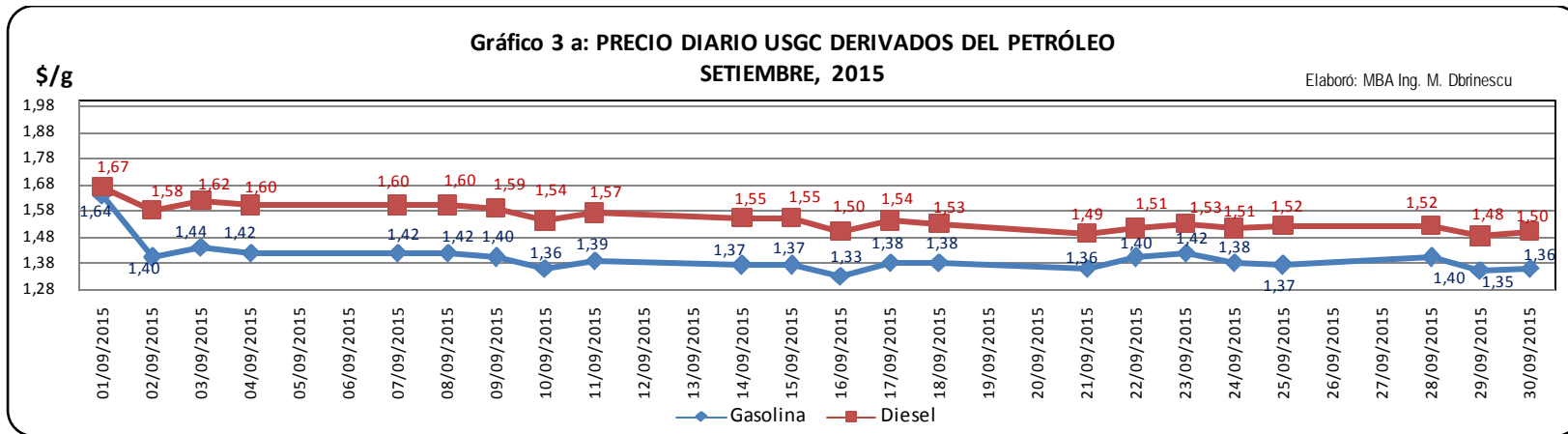
### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 2 presenta la evolución de los precios promedios de petróleo, marcadores WTI, Brent y canasta de la OPEP en el período setiembre 2014 - setiembre 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 OPEC 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, en agosto continúa la baja en aprox. 8 \$/b para cada uno de los tres marcadores, con valores inferiores para el WTI y Brent que a los registrados en enero de 2015 y setiembre, en relación con el mes de agosto, con una leve alza del precio WTI y Brent y continúa a la baja la canasta de la OPEP.
- El precio promedio para WTI y Brent presenta en setiembre de 2015 el 49% (51% más bajo) y la canasta OPEC el 47% (53% más bajo) que en setiembre de 2014.
- En el mes de setiembre el promedio de los tres marcadores bajan a valores inferiores a 50 \$/b.
- En setiembre de 2015 la diferencia entre WTI y Brent es de 3,13 \$/b y la canasta OPEC presenta un valor inferior a 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 todos los mercados y también el valor de la canasta de la OPEP que muestra la estrategia de la organización.

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

P AS-0018-2015

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



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

P AS-0018-2015

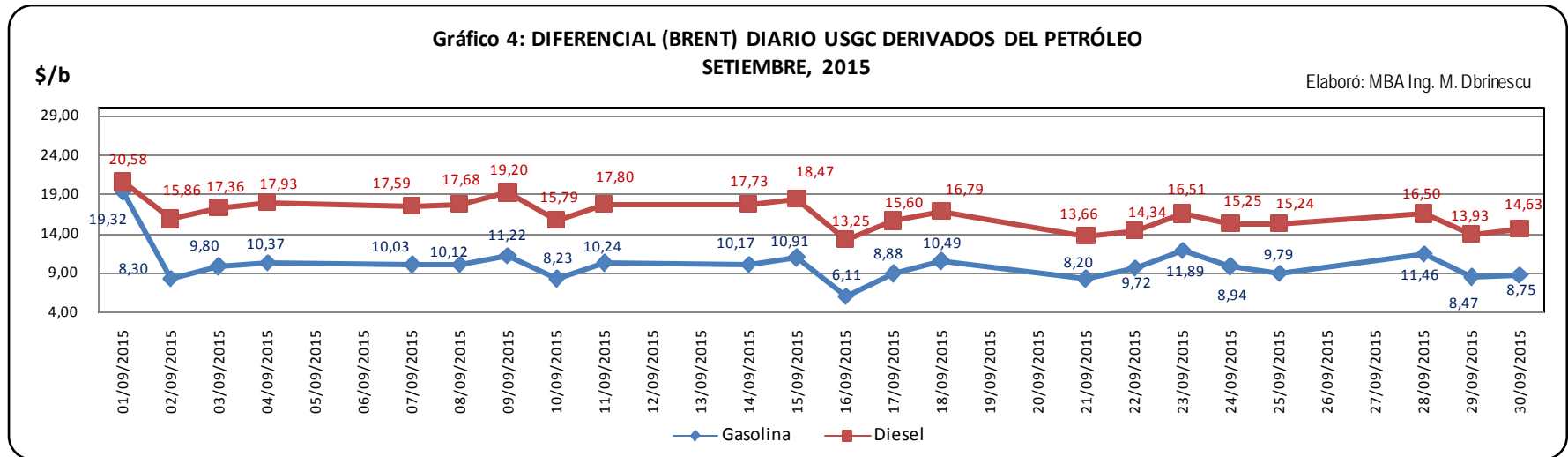
### INTERPRETACIÓN

- 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, setiembre 2015.
- El patrón desarrollado es similar y acoplado al de los crudos.
- El mes de setiembre presenta particularidades en relación con los meses anteriores de primavera - verano de 2015 del hemisferio norte:
  - el precio de la gasolina presenta pocas variaciones en relación con el promedio del mes, no obstante la diferencia entre el primer y el último día de setiembre es de 0,28 \$/g (11,77 \$/b), dándose la estabilidad de precios a partir del 2 de setiembre;
  - el precio del diesel presenta pocas variaciones en relación con el promedio del mes, no obstante la diferencia entre el primer y el último día de setiembre es de 0,17 \$/g (7,14 \$/b), dándose la estabilidad de precios a partir del 2 de setiembre.
- En este mes (setiembre) los precios USGC de la gasolina y del diesel se observan, con promedios mensuales para la gasolina de 1,40 \$/g (58,72 \$/b) y para el diesel de 1,55 \$/g (65,10 \$/b).
- El precio de la gasolina pasa ser inferior al del diesel en todo el mes.
- La diferencia entre el precio diesel - gasolina es del hasta 0,18 \$/g (7,65 \$/b) en el período 2 al 14 de setiembre, y el resto del mes se mantiene entre 0,11 - 0,16 \$/g (4,62 - 6,72 \$/b) excepto el día 1 de setiembre cuando es de 0,03 \$/g (1,26 \$/b).  
Las curvas diesel - gasolina se perfilan casi paralelamente durante el mes.
- Las particularidades del mes de setiembre de 2015 pueden ser interpretadas de la siguiente manera: un demanda constante de diesel acompañado por una estabilidad de la demanda de gasolina después de disminuir su consumo notoriamente en el mes pasado lo que se refleja por bajar la presión sobre la capacidad de operación de las refinerías.

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

P AS-0018-2015

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



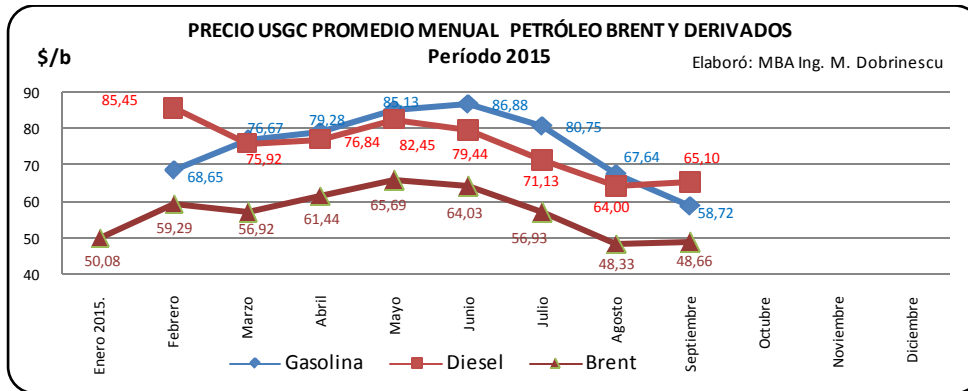
### INTERPRETACIÓN

- El grafico 4 muestra los diferenciales de gasolina y del diesel USGC con respecto al crudo Brent para el mes de setiembre de 2015. El valor del diferencial de la gasolina varió entre 6,11 - 19,32 \$/b y en el caso del diesel el rango de variación ha sido comprendido entre 13,25 - 20,58 \$/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 setiembre, la gasolina arranca con un diferencial muy alto de 19,32 \$/b para que se modere a valores que rondan a los 10 \$/b. El valor más alto del diferencial de la gasolina - Brent se registra el 1 de setiembre con 19,32 \$/b y el 23 de setiembre con 11,89 \$/b; en el caso del diesel el valor más alto del diferencial del diesel - Brent se registran el 1 de setiembre con 20,58 \$/b y el 9 del mes con 19,20 \$/b.
- Los valores de los diferenciales gasolina - Brent son más moderados que en los meses mayo, junio, julio y agosto, entrando en valores que refleja un baja del consumo, un equilibrio entre la demanda y la capacidad de refinación existente, es decir un funcionamiento "normal" de las refinarias.
- En el caso del diesel los valores de los diferenciales con el crudo Brent, son moderados Los valores se califican de normales, ligeramente superiores a los del diferencial gasolina - Brent y se espera que bajarán también.
- 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 SETIEMBRE, 2015

P AS-0018-2015

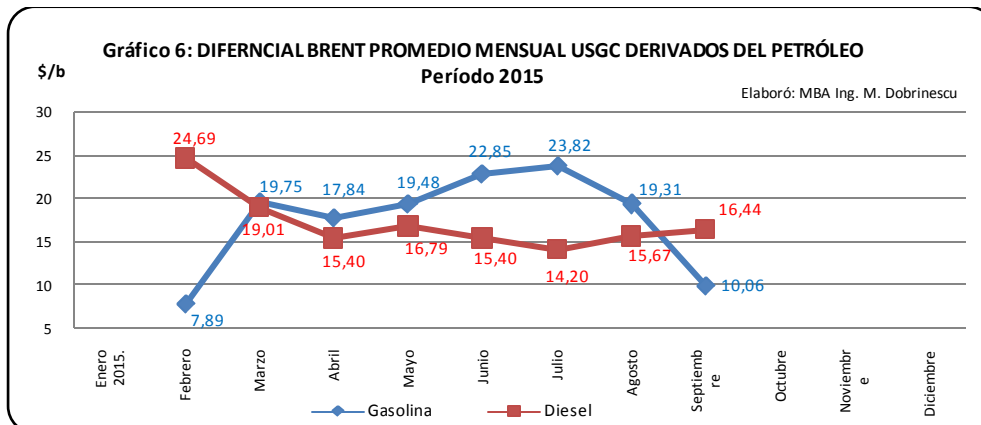
### 1.5 Grafico precio promedio mensual USGC derivados



#### INTERPRETACIÓN

- El gráfico 5 muestra los promedios mensuales precios USGC de la gasolina y del diesel en los meses de febrero a setiembre de 2015, siendo en el mes de setiembre el promedio de la gasolina **inferior** al diesel en 6,38 \$/b, con la particularidad de presentarse una inversión de las curvas, reflejando la conclusión de la época de alta demanda de gasolina y en proporción más pequeña, el cambio de formulación de la gasolina.
- El precio promedio USGC de la gasolina en el mes de setiembre presenta una disminución notoria de (-) 8,92 \$/b, en el caso del diesel se observa una alza de (+) 1,10 \$/b. con respecto al precio promedio USGC del mes de agosto. En el caso de la gasolina es el tercer mes de baja del año.
- Se incorpora en el gráfico el crudo Brent y se observa el acoplamiento con los derivados.

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



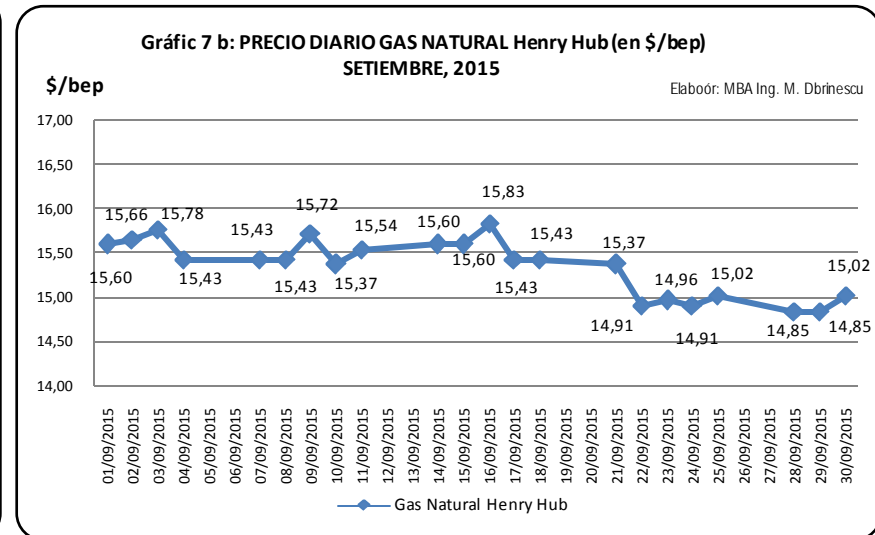
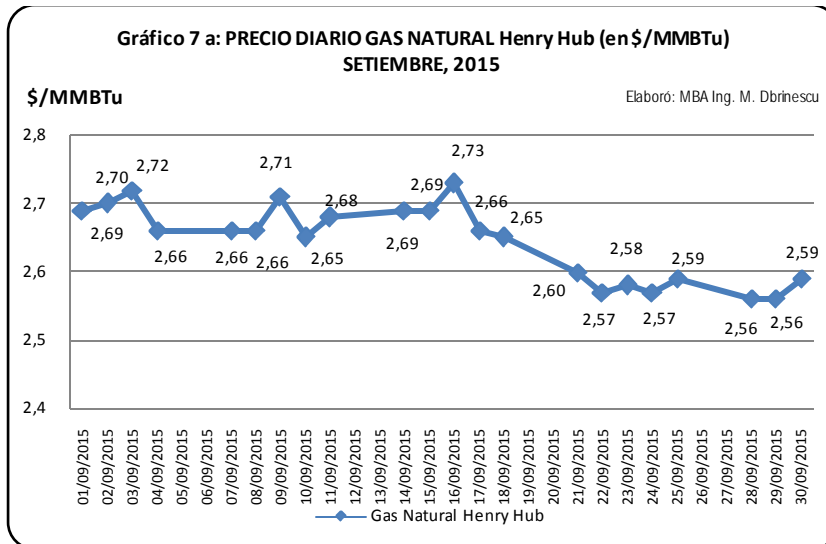
#### INTERPRETACIÓN

- El promedio del mes de setiembre de 2015 del diferencial con respecto al crudo Brent, para la gasolina ha bajado con respecto al mes de agosto, en (-) 9,25 \$/b y ha subido levemente en (+) 0,77 \$/b para diesel. (Gráfico 6). Los valores se están invirtiendo.
- El diferencial para la gasolina se está acercando a valores que reflejan normalidad de la demanda siendo de 10,06 \$/b; para el diesel es un poco alto, 16,44 \$/b.
- Se espera para los meses siguientes del año una baja sensible de los diferenciales acompañados por la disminución del porcentaje de la capacidad de uso de las refinerías

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

P AS-0018-2015

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



### INTERPRETACIÓN

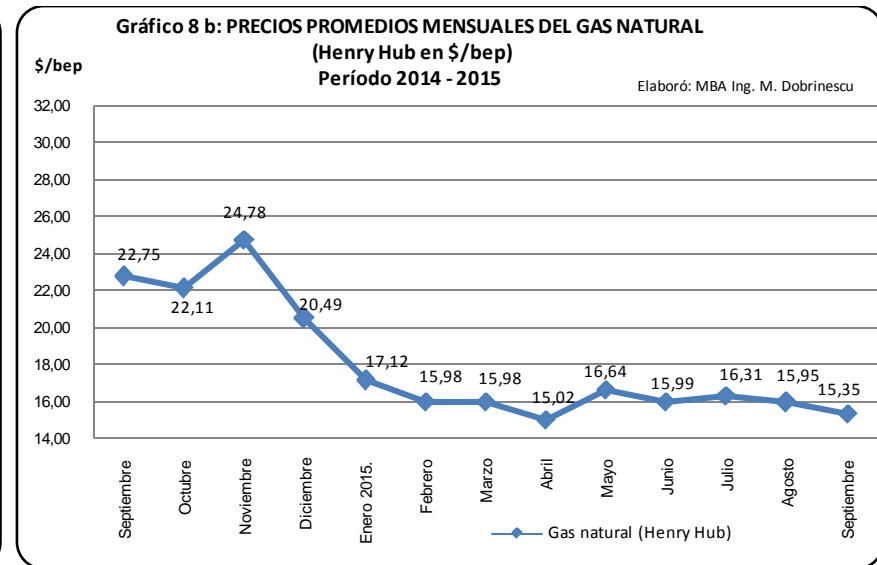
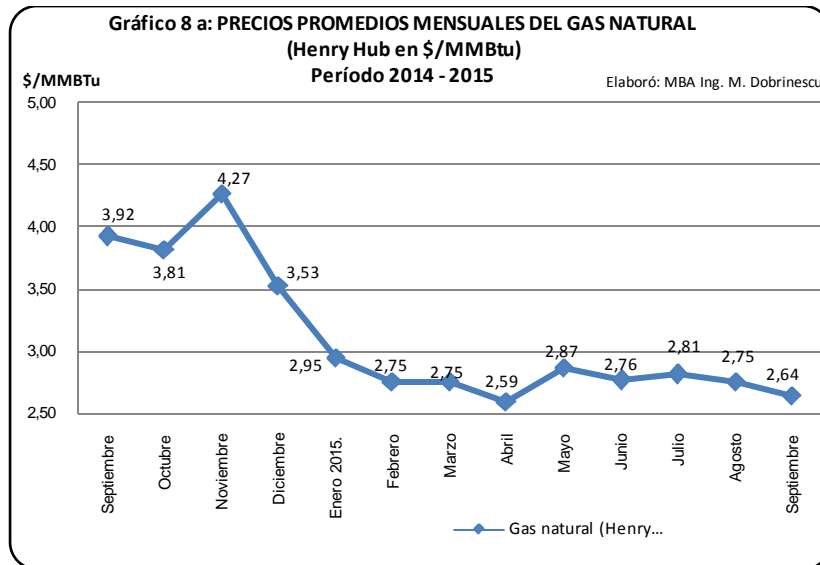
- En el caso del gas natural se presenta la evolución en setiembre de los precios Henry Hub tanto diario en \$/MMBTu como en \$/bep. (Gráficos 7a y 7b).
- En el mes de setiembre el precio Henry Hub del gas natural presenta valores comprendidos entre 2,56 - 2,73 \$/MMBTu (14,85 - 15,83 \$/bep) lo que 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, marcándose una tendencia leve a la baja del precio.
- En setiembre el precio del gas natural se mantiene desacoplado al precio del petróleo y es un 67% menor que este, lo que refleja una alta competitividad del gas natural en relación con el petróleo, cada mes mayor.



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

P AS-0018-2015

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



### INTERPRETACIÓN

- El promedio del precio Henry Hub en el mes de setiembre de 2015 ha sido de 2,64 \$/MMBTu (15,35 \$/bep). (Gráficos 8a.y 8b)
- En relación con el promedio del mes de agosto de 2015, en setiembre se presenta una disminución del precio promedio en 0,11 \$/MBTu (0,64 \$/bep), lo que refleja una tendencia a la baja un poco más pronunciada que la del mes anterior y una estabilidad durante el año en curso.
- En relación con el mes de setiembre de 2014 se presenta una disminución del 33%.

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

P AS-0018-2015

### 2. ASPECTOS GEOPOLITICOS

Zona	País	Análisis
OPEP	Indonesia <sup>1</sup>	Indonesia, mayor economía del sudeste asiático, perteneció a la OPEP durante 50 años, pero salió de ella en 2009, cuando se convirtió en importador neto de crudo.  Indonesia presentó a la OPEP un pedido oficial de reactivar su calidad de miembro pleno de la organización.  El ministro indonesio de petróleo Sudirman Said será invitado a participar en la próxima reunión semestral del cartel, que se celebrará el 4 de diciembre en Viena, durante la cual se llevarán a cabo las formalidades para satisfacer la demanda.

Zona	País	Análisis
No OPEP	Rusia <sup>2</sup>	Dmitri Peskov, portavoz de la Presidencia rusa, explicó que Putin y Maduro abordaron “la necesidad del intercambio de información, la coordinación de acciones en el marco de una situación extremadamente volátil de los precios de los hidrocarburos, en particular, el crudo”. <b>No se llegó a hablar de instrumentos específicos de cooperación o coordinación, de algún paso particular o de promesas concretas</b>  El descenso de los precios del petróleo, sumado a las sanciones occidentales, ha provocado la devaluación del rublo y, como consecuencia, la contracción de la economía rusa en un 3.4% en la primera mitad del año. <b>El Gobierno ruso espera que el precio del crudo suba entre finales de año y principios de 2016, aunque también baraja la posibilidad de que se estanque en los \$50 por barril.</b>
	Japón y China <sup>3</sup>	Las exportaciones de Japón se ralentizaron por segundo mes consecutivo en agosto pasado, en una señal de que la desaceleración en China podría estar perjudicando a la tercera mayor economía del mundo.  Los datos se dieron a conocer tras la publicación de preocupantes cifras de otras economías de Asia, incluyendo a Corea del Sur y Taiwán, lo que está aumentando la inquietud por las consecuencias de una fuerte desaceleración en China

<sup>1</sup> **VENEZUELA: Indonesia pidió oficialmente reincorporarse a la OPEP;** <http://www.entornointeligente.com/articulo/6929163/VENEZUELA-Indonesia-pidio-oficialmente-reincorporarse-a-la-OPEP>

<sup>2</sup> **Moscú niega que Putin y Maduro llegaron a acuerdo sobre precio del petróleo;** <http://www.elnuevoherald.com/noticias/mundo/article34387074.html>

<sup>3</sup> **Datos negativos en Japón presionan al precio del petróleo;** <http://www.cronista.com/finanzasmercados/Datos-negativos-en-Japon-presionan-al-precio-del-petroleo-20150917-0105.html>

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

P AS-0018-2015

### 3. LA OPEP

La OPEP	Información de Estrategias OPEP <sup>4</sup>																				
<p><b>Informe publicado el 14 Setiembre 2015</b></p> <p><b>Producción OPEP</b></p> <table border="1" style="margin-left: 20px; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>2015</th> <th>mb/d</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Agosto ↑</td> <td>31,54</td> </tr> <tr> <td>Julio</td> <td>31,53</td> </tr> <tr> <td>Junio</td> <td>31,41</td> </tr> <tr> <td>Mayo</td> <td>31,10</td> </tr> <tr> <td>Abril</td> <td>30,95</td> </tr> <tr> <td>Marzo</td> <td>30,83</td> </tr> </tbody> </table>	2015	mb/d	Agosto ↑	31,54	Julio	31,53	Junio	31,41	Mayo	31,10	Abril	30,95	Marzo	30,83	<b>Tasa de Crecimiento Económico (PIB%)</b>						
2015	mb/d																				
Agosto ↑	31,54																				
Julio	31,53																				
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													
	14 Setiembre 2015	3,1 ↓	2,0	2,5 ↑	0,8 ↓	1,3	6,8 ↓	7,4 ↓													
	2016 al 11-08-15	3,5	2,1	2,6	1,2	1,5	6,5	7,7													
	2016 al 14-09-15	3,4 ↓	2,1	2,6	1,2	1,5	6,4 ↓	7,6 ↓													
	<b>Demanda y suministro (millones de barriles por día) al 14-09-2015</b>																				
	2014	mb/d	2015	mb/d	2016	mb/d															
	Demanda mundial	91,3	Demanda mundial	92,8	Demanda mundial	94,1															
	No OPEC suministro	56,5	No OPEC suministro	57,4	No OPEC suministro	57,6															
	OPEC NGLs	5,8	OPEC NGLs	6,0	OPEC NGLs	6,2															
	<b>Diferencia</b>	<b>29,0</b>	<b>Diferencia</b>	<b>29,3</b>	<b>Diferencia</b>	<b>30,3</b>															
<b>COMENTARIOS al margen del Informe Agosto 2015</b>	1. La producción de la OPEP se incrementó en agosto, 2015 en relación con julio de este año en 0,01 mb/d. y el incremento ha sido sostenido desde el principio del año. 2. La OPEP ha realiza ajustes a la baja de 0,1% en la Tasa de Crecimiento Económico con respeto al mes anterior. 3. La demanda y el suministro para los años 2014 y 2015 ha sido modificada levemente a la alza tanto para 2015 como para 2016.																				
<b>La OPEP: precio del petróleo <sup>5</sup></b>	<b>En enero 2015:</b>	- El precio del petróleo ya había tocado suelo y bajan las inversiones para la búsqueda de nuevas reservas - Si se siguen reduciendo las inversiones el petróleo podrá <b>llegar a 200 \$/b</b>																			
	<b>En setiembre 2015:</b>	- Acepta que el precio del petróleo subirá unos 5 \$/b al año <b>hasta 80 \$/b</b> a medida que los productores de crudo que incurren en mayores costes vayan reduciendo su producción.																			

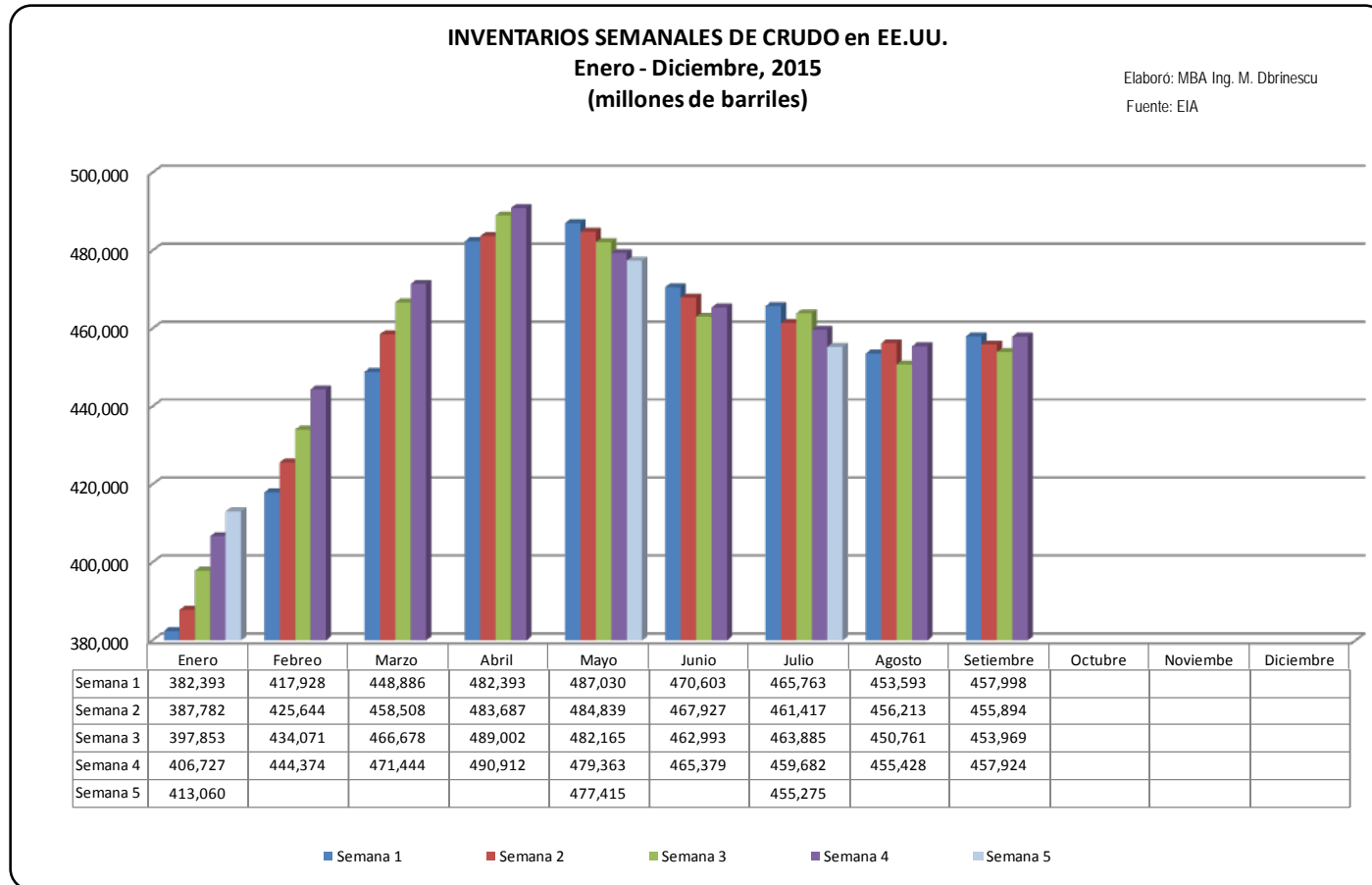
<sup>4</sup> Informe Mensual del Mercado Petrolero, 14 Setiembre 2015; [http://www.opec.org/opec\\_web/static\\_files\\_project/media/downloads/publications/MOMR\\_September\\_2015.pdf](http://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/publications/MOMR_September_2015.pdf)

<sup>5</sup> La OPEP capitula: asume que el precio del petróleo subirá poco y despacio; <http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/7009581/09/15/La-OPEP-capitula-y-asume-que-el-precio-del-petroleo-subira-poco-y-muy-despacio.html#.Kku8dTolraZn4aP>

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

P AS-0018-2015

### 4. INVENTARIOS



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

P AS-0018-2015

### INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS

#### Setiembre, 2015

Semana 1 - finaliza el 4 de setiembre. Fuentes <sup>6</sup>

1. En la primera semana del mes de setiembre los inventarios de crudo de EE.UU. incrementan en **2,570 millones de barriles**, lo que significa que se mantendrán los inventarios de casi 100 millones de barriles por encima de la media estacional de cinco años.
2. El miércoles 9-09-2015 los precios de referencia de los tres marcadores se ubican en valores cercanos a 45 \$/b para el WTI 44,15 \$/b, y canasta OPEP en 45,96 \$/b y el Brent en valores superiores respectivamente 47,58 \$/b.
3. **La principal causa del incremento de los inventarios de crudo de EE.UU. ha sido una elevada producción global de petróleo.**
4. En relación con el mismo período del año 2014 (primera semana) los inventarios de crudo de EE.UU. incrementan en 99,400 millones de barriles.

Semana 2 - finaliza el 11 de setiembre. Fuentes <sup>7</sup>

5. En la segunda semana del mes de setiembre los inventarios de crudo de EE.UU. bajan **2,104 millones de barriles** debido a una menor producción de crudo en EE.UU.
6. Los precios el miércoles 16-09-2015 reaccionan a la baja de los inventarios y se ubican para el WTI en 47,05 \$/b, el Brent en 49,79 y la canasta OPEP en 44,57 siendo estos unos de los precios más altos del mes. No obstante el referencial canasta OPEP presenta un precio inferior al WTI al Brent, escenario fuera de lo normal ya que tradicionalmente se ubica entre los valores WTI y Brent. Este patrón se presentó en setiembre el día 7 de setiembre, y se mantiene, excepto el día 9 de setiembre en que la canasta OPEP supera el WTI. La interpretación del comportamiento de evolución de los precios de los referenciales, específicamente la canasta OPEP refleja el esfuerzo de la organización para ahogar la producción de "shale" de EE.UU. y de otros productores independientes, en la "guerra energética" para la conservación de la porción de mercado.
7. En relación con el mismo período del año 2014 (segunda semana) los inventarios de crudo de EE.UU. incrementan en 93,623 millones de barriles

<sup>6</sup> **WTI y Brent amplían caída a la espera de stocks en EU;** <http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/uturos-del-wti-ligan-tercera-jornada-de-perdidas.html>

<sup>7</sup> **Petróleo sube por expectativa de caída en inventarios de EU;** <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/09/15/petroleo-sube-expectativa-caida-inventarios-eu>

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

P AS-0018-2015

### Semana 3 - finaliza el 18 de setiembre. Fuentes <sup>8</sup>

8. Los inventarios de crudo en EE.UU bajan, por segunda semana consecutiva en la semana que terminó el 18 de setiembre de 2015, descendieron en 1,925 millones de barriles, dado que las importaciones de crudo en EEUU cayeron en esta semana 13.000 barriles por día. La caída de los inventarios fue menor que la de la semana pasada.
9. Apesar de la baja de los inventarios los precios del crudo retrocedieron y el miércoles 23-09-2015 los precios de referencia de los tres marcadores son: el WTI 45,48 \$/b, y canasta OPEP en 44,69 \$/b y el Brent en 47,75 \$/b. La canasta OPEP sigue con el patrón que viene desarrollando desde el 7 de setiembre, con valores inferiores al WTI.
10. Los inventarios de gasolina subieron en 1,4 millones de barriles contrario a lo pronosticado por los analistas de una caída de 1,3 millones de barriles.
11. **Las tasas de utilización de refinerías cayeron en 2,2 puntos porcentuales al 89,8% de la capacidad total.**
12. **La baja de la capacidad total de refinación y el incremento en los inventarios de gasolina reflejan que ha bajado considerablemente la demanda de este combustible. En este mismo sentido va la baja del valor que se está registrando en el diferencial crudo Brent - gasolina.**

### Semana 4 - finaliza el 25 de setiembre. Fuentes <sup>9</sup>

13. Se presenta un **incremento de los inventarios de 3,955 millones de barriles** con respecto a los inventarios de la semana 3 del mes.
14. El miércoles 30-09-2015 los precios de referencia de los tres marcadores son: el WTI 45,09 \$/b, y canasta OPEP en 43,58 \$/b y el Brent en 48,37 \$/b. La canasta OPEP sigue con el patrón que viene desarrollando desde el 7 de setiembre, con valores inferiores al WTI.
15. **Las tasas de utilización de refinerías cayeron en 0,8 puntos porcentuales al 89,0% de la capacidad total.**

---

<sup>8</sup> **Inventarios de petróleo en EU hilan segunda caída;** <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/09/23/inventarios-petroleo-eu-hilan-segunda-caida>

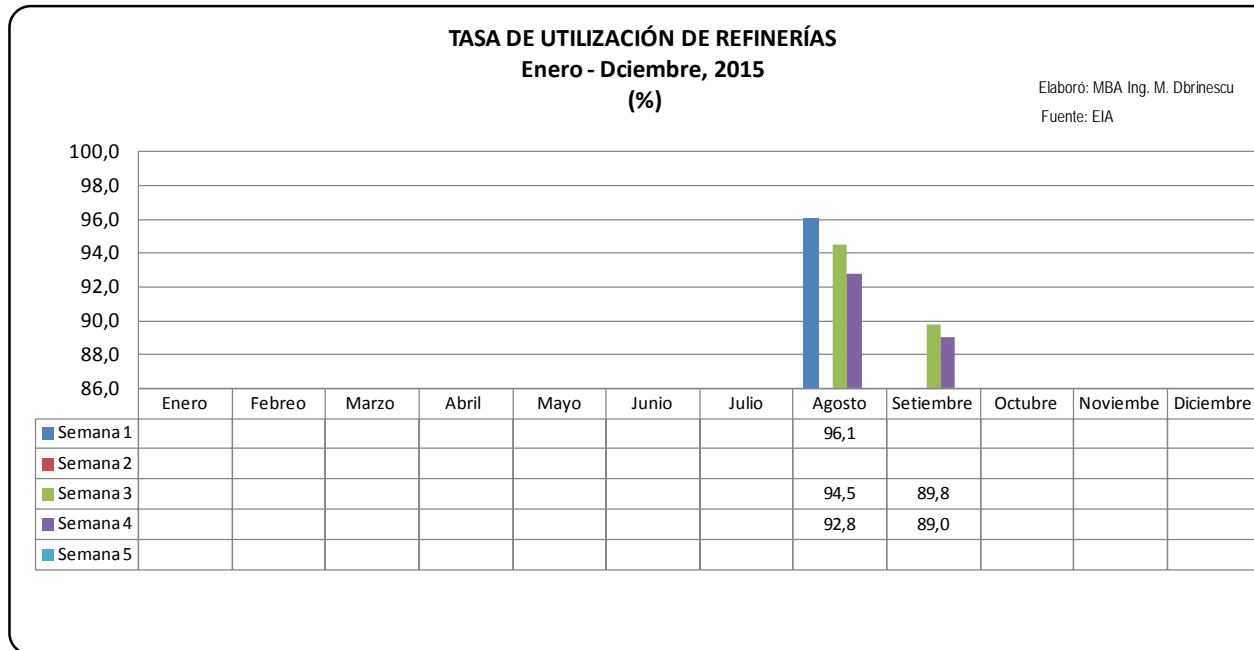
<sup>9</sup> **Inventarios crudo EEUU habrían subido por segunda semana seguida;** <http://la.reuters.com/article/businessNews/idLTAKCN0RZ2B320151005?sp=true>

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

P AS-0018-2015

### COMENTARIOS GLOBALES DEL MES

16. En el mes de setiembre de 2015 los inventarios de crudo de EEUU presentan un **incremento de 2,494 millones de barriles**, en relación con el nivel alcanzado en la última semana de agosto.
17. Con respecto a la semana 4 de setiembre 2014 en la misma semana de 2015 se presenta un incremento en los **incremento de 101,289 millones de barriles**.
18. **Globalmente el incremento de los inventarios en el mes de setiembre de 2015 fue de 394.283 millones de barriles con respeto a los inventarios de setiembre de 2014.**
19. **Las tasas de utilización en refinerías bajaron 0,8 puntos porcentuales, al 89% de la capacidad.**



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

P AS-0018-2015

### 5. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES

**Crecimiento mundial según Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, Cepal, OCDE**

PIB			BM		FMI		FMI		Cepal		OCDE					
	2013	2014	Proyec. Dic. 2014	2015	2016	Proyec. Enero 2015	2015	2016	Proyec. Abril 2015	2015	2016	Proyec. Julio 2015	2015	2016	Proyec. Set. 2015	
<b>Economía mundial</b>	<b>3,4%</b>								<b>3,5%</b>	<b>3,8%</b>		<b>2,8%</b>			3%	3,6%
<b>Economías avansadas</b>			<b>3,0%</b>								<b>2,2%</b>					
EEUU	2,2%	2,4%				3,6%	3,3%		3,1%	3,1%		2,8%			2,4%	2,6%
Canadá	2,0%	2,4%				2,3%	2,1%		2,2%	2,0%						
Zona Euro	-0,5%	0,8%				1,2%	1,4%		1,5%	1,6%		1,6%			1,6%	1,9%
Alemania															1,6%	2,0%
Francia															1,0%	1,4%
Reinu Unido	1,7%	2,6%				2,7%	2,3%		2,7%	2,3%						
Japón						0,6%	0,8%		1,0%	1,2%		1,2%				
<b>Economía mercado emergente</b>											<b>4,4%</b>					
<b>América Latina y Caribe</b>	2,9%	1,3%	2,2%			1,3%	2,3%		0,9%	0,2%		3,9%				
Guatemala												4,0%				
Honduras												3,0%				
El Salvador			Dpendiendo de las remesas									2,2%				
Nicaragua			4,0%						Crecimiento medio de 4,2% en 2015 y 4,3 en 2016			4,8%				
Costa Rica			4,0%									3,4%				
Panamá			7,0%									6,0%				
Antigua y Barbuda												5,4%				
República Dominicana												4,8%				
Cuba												4,0%				
México	1,4%	2,1%				3,2%	3,5%		3,0%	3,3%		2,4%				
Brasil	2,5%	0,1%				0,3%	1,5%		-1,0%	1,0%		-1,5%				
Argentina	4,3%	0,5%				1,0%			-0,3%			0,7%				
Bolivia	6,8%	5,1%				5,0%			4,3%			4,5%				
Ecuador	4,2%	4,2%				3,5%						1,9%				
Paraguay	13,0%	4,8%				4,5%						4,0%				
Venezuela	1,0%	-4,0%				-1,0%			-7,0%			-5,5%				
Uruguay												2,6%				
Chile									2,7%			2,5%				
Peru									3,8%			3,6%				
Colombia									3,4%			3,0%				
<b>Comunidad estados independientes</b>											<b>-3,0%</b>					
Rusia	1,3%	0,6%				-3,0%	-1,0%		-3,8%	-1,1%		-3,0%				
<b>Asia</b>											<b>7,0%</b>					
China	7,8%	7,4%				6,8%	6,3%		6,8%	6,3%		7,0%			6,7%	6,5%
India	5,0%	5,8%				6,3%	6,5%		7,5%	7,5%		7,6%				
Arabia Saudita	2,7%	3,6%				2,8%	2,7%		3,0%	2,7%						
<b>África meridional</b>											<b>2,9%</b>					

**EEUU revisa al alza el PIB del segundo trimestre: creció el 3,9% frente al 3,7% inicial**

El Departamento de Comercio de EE.UU. publicó en setiembre 2015 que el PIB creció en el segundo trimestre a un ritmo anual del 3,9% frente al 3,7% calculado en la última estimación publicada a finales de agosto.

<http://www.eleconomista.es/indicadores-eeuu/noticias/7028021/09/15/EEUU-revisa-al-alza-el-PIB-del-segundo-trimestre-crecio-el-39-frente-al-37-inicial.html>



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

P AS-0018-2015

<b>La OCDE cambia sus proyecciones de crecimiento económico mundial (11)</b>	
<b>Factores motivadores</b>	Petróleo barato, aumento de la oferta en EE.UU., la moderación de la demanda china, y la depreciación del euro con respecto al dólar.
<b>Ritmo de recuperación</b>	<p>La OCDE constata que la recuperación "está progresando" en las economías avanzadas, mientras las proyecciones han empeorado para muchas economías emergentes.</p> <p>En el caso de EE.UU, la institución considera que la evolución del PIB y el empleo "garantiza una tendencia al alza de los tipos de interés", aunque a un ritmo "muy gradual", y destaca que el momento de la primera subida "es secundario", en comparación con la importancia del ritmo de incrementos.</p> <p>"El ritmo de la recuperación en la zona euro es decepcionante, dados los factores favorables de los que se beneficia", sintetizó la economista jefa de la OCDE, Catherine L. Mann.</p> <p>"El crecimiento de la euro zona en conjunto está mejorando, pero la recuperación sigue estando menos avanzada que en EE.UU", apunta la OCDE, que advierte del elevado desempleo y la debilidad de las presiones subyacentes de los precios a nivel doméstico.</p> <p>La OCDE señala como principal amenaza para el crecimiento, la posibilidad de una ralentización de la economía de China mayor de lo esperado, lo que, combinado con turbulencias financieras, que podrían verse exacerbadas por la primera subida de tipos en Estados Unidos, "podría tener serias repercusiones en la economía global".</p> <p>"Las autoridades chinas se enfrentan al reto de sostener el crecimiento a la vez que avanzan en el cambio estructural y la gestión de riesgos", apunta la organización, que considera que "podrían ser necesarios estímulos adicionales", aunque subraya que estos deberían enfocarse menos en la construcción de infraestructuras financiadas con deuda y más en la expansión del gasto social, que contribuya a apuntalar el consumo y un ajuste hacia un modelo de crecimiento más equilibrado.</p>
<b>Causas</b>	Los niveles de la deuda

**Fuente:**

1. <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/new012015as.htm>
2. FMI: Perspectivas de la Economía Mundial, Abril 2015; <http://www.imf.org/external/spanish/#>
3. FMI: Perspectivas económicas La América Desafíos crecientes, Abril 2014; <http://www.imf.org/external/ns/search.aspx?NewQuery=perspectivas+econ%C3%B3micas+abril+2014&Lan=esl&col=SITESL&s>
4. <http://www.unionguajalato.mx/articulo/2015/04/14/economia/fmi-proyecta-recuperacion-gradual-de-los-precios-del-petroleo>
5. <http://www.crhoy.com/se-desacelera-el-crecimiento-de-america-latina/>
6. <http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/04/15/slowdown-reflects-a-permanent-external-change-that-calls-for-new-responses-from-latin-america>
7. <http://www.crhoy.com/el-bm-con-perspectiva-moderadamente-optimista-para-la-economia-de-america-central/>
8. <http://www.crhoy.com/cepal-estima-un-crecimiento-del-pib-para-costa-rica-de-34/>
9. Cepal: Perspectivas económicas 2015
10. OCDE disminuye proyección de crecimiento mundial; <http://www.crhoy.com/ocde-disminuye-proyeccion-de-crecimiento-mundial/>
11. El PIB mundial crecerá solo 3% en 2015: OCDE; <http://eleconomista.com.mx/fondos/2015/09/16/pib-mundial-crecera-solo-3-2015-ocde>

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

P AS-0018-2015

### 6. PRONÓSTICOS <sup>10, 11</sup>

ENTIDAD	PRONÓSTICO
<b>Societe Generale</b> (banco francés)	<p>Prevé un mayor crecimiento de la demanda de petróleo mundial, impulsada por precios más bajos sobre todo en los mercados emergentes. El banco también espera que el incremento de los inventarios mundiales caiga de 2 millones de barriles por día en 2015 a la mitad en 2016, pronosticando un mercado más equilibrado para 2017.</p> <p>Proyecciones para los precios 2016: referencial Brent 54,40 \$/b y referencial WTI 49,40 \$/b.</p>
<b>Goldman Sachs</b> (banco EE.UU.)	<p>El exceso de oferta en el mercado y el miedo a una menor demanda mundial por culpa de la desaceleración en China presiona a la baja al oro negro.</p> <p>Goldman Sachs cree que el crudo podría bajar hasta los 20 dólares. Este nivel sería el más bajo del West Texas desde 2001.</p> <p>El banco de inversión estadounidense publica en un informe de setiembre en que afirma que el <b>exceso de oferta es mayor del que esperaba</b> y que el precio del petróleo ha caído por debajo de sus previsiones. No creen que las causas que explican esta caída del precio del crudo vayan a desaparecer.</p>

<sup>10</sup> Socgen recorta la proyección para el precio del petróleo en 2016; <http://es.investing.com/news/noticias-de-commodities--futuros/socgen-recorta-la-proyeccion-para-el-precio-del-petroleo-en-2016-288649>

<sup>11</sup> Goldman Sachs vaticina que el precio del petróleo podría caer hasta los 20 dólares; <http://www.iprofesional.com/notas/219158-Goldman-vaticina-que-el-precio-del-petroleo-podra-caer-hasta-los-20-dolares->

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

P AS-0018-2015

### 7. GAS NATURAL

ENTIDAD	El patrón de uso del gas natural
<b>Agencia Internacional de Energía (EIA)</b> <sup>12</sup>	<p>Los usuarios son: la generación de electricidad, los sectores industrial, residencial y comercial.</p> <p>El uso de gas natural tiene dos picos de temporada, con los patrones de consumo impulsados principalmente por el clima.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Un pico se produce durante el invierno nórdico cuando el frío aumenta la demanda de gas natural espacio de calefacción en los sectores residencial y comercial.</li> <li>2. Este pico, más pequeño se produce en verano nórdico, cuando el uso del aire acondicionado aumenta la demanda de energía eléctrica, una parte cada vez mayor de que es proporcionada por los generadores a gas natural.</li> </ol> <div style="text-align: center;"> <p><b>Natural gas deliveries to customers by end use, Jan 2010 - Jun 2015</b> billion cubic feet per day</p> <p>Natural gas consumption in the <b>electric power</b> sector peaks in summer months, while other sectors peak in winter months.</p> <p>Legend: electric power (yellow), industrial (orange), residential commercial (blue)</p> <p><b>Fuente:</b> Administración de Información de Energía, <i>Gas Natural Mensual</i> <b>Nota:</b> No incluye el gas natural como combustible para vehículos.</p> </div>

<sup>12</sup> El uso de gas natural presenta dos picos estacionales anuales; Today In Energy <todayinenergy @eia.gov>

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

P AS-0018-2015

### 8. EFECTOS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO SOBRE SU FUTURA PRODUCCIÓN <sup>13, 14</sup>

ENTIDAD	COMENTARIO
<b>Bentek Energia</b> (unidad integrante a Platts)	<p>Referente a la producción de petróleo de pizarra de formaciones de Dakota del Norte y Texas se menciona que se ha mantenido constante y en relación con el año 2014 ha incrementado un 17%. Lo anterior se debe a una mejora en la eficiencia en la producción debido a la metodología empleada por perforar más pozos con un menor número de plataformas.</p> <p>Debido al precio bajo del petróleo, algunos productores están optando aplazar completar sus pozos hasta que se presenten mejores condiciones económicas. En otras palabras, la producción podría comenzar a declinar, aunque la actividad de la plataforma y el número de pozos perforados se mantienen estables. Este es un riesgo crucial para los números actuales de producción.</p> <p>Según el analista el total de la producción estadounidense de crudo se incrementó en alrededor de 300.000 b/d. en el lapso agosto 2014 hasta agosto 2015.</p> <p>La evaluación en boca de pozo para Dakota de Norte, Texas ha oscilado ente 33,35 \$/b y 59,32 \$/b desde principios de enero, con el valor más bajo alcanzado en agosto.</p>
<b>Wood Mackenzie</b> (consultora especializada en temas energéticos)	<p>Según lo publicado en su informe el equivalente a un billón y medio de dólares en posibles inversiones en todo el mundo, peligran con los actuales precios del petróleo en US\$ 50 el barril. Además calcula que los nuevos proyectos van a ir declinando entre 20 y 30% como consecuencia de la caída de los precios. El informe estima que ya se han reducido unos US\$ 220.000 millones.</p> <p>Los grandes grupos de gas y petróleo buscan reducir costos luego de años de precios por las nubes. Según el estudio, haría falta un largo período de precios bajos para provocar cambios profundos en los costos de la industria petrolera por lo que es poco probable que se produzca un cambio estructural.</p>

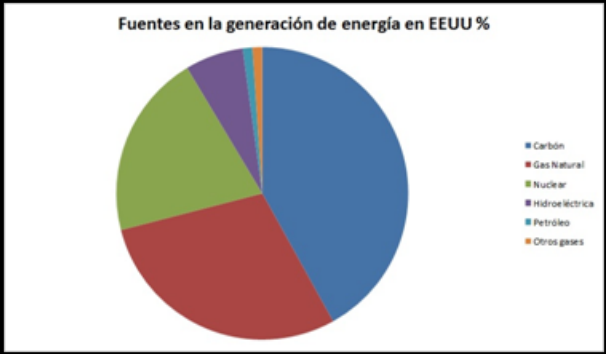
<sup>13</sup> La producción de petróleo de esquisto en Bakken, Eagle Ford relativamente plana en agosto; [todayinenergy@eia.gov](mailto:todayinenergy@eia.gov)

<sup>14</sup> El precio del petróleo hace peligrar miles de millones en proyectos; <http://www.mercado.com.ar/notas/mercados-y-finanzas/8019419/el-precio-del-petroleo-hace-peligrar-miles-de-millones-en-proyectos>

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

P AS-0018-2015

### 9. ENERGÍA <sup>15</sup>

<b>Generación de energía eléctrica en EE.UU. por renovables</b>	
<b>Plan Barak Obama</b>	El actual presidente de EE.UU., Barak Obama, pretende que para 2030 la producción de energía eléctrica sea el 30% por renovables
<b>Datos de la AIE</b>	<p>En estos momentos las fuentes de producción de electricidad en EE.UU. están dominadas, sin ningún tipo de dudas por el carbón y el gas natural. Las renovables sólo aportan un 13% del total. Es decir, el plan de Obama significaría elevar la producción actual hasta más del doble.</p> <div style="text-align: center;">  </div>
<b>McKinsey (consultora)</b>	<p>Explica que en Estados Unidos está prevista la instalación de una capacidad de generación de 12 gigavatios este año sólo de energías renovables, más que el resto de fuentes conjuntamente. La administración espera un crecimiento de capacidad de este año de un 13% y de casi un 11% en 2016.</p> <p>Además, explican que como las inversiones en energía son muy a largo plazo “el precio del petróleo en sí no lleva las inversiones a otras fuentes” y que en tanto en cuanto las renovables consigan rebajar sus costes, habrá espacio para invertir en todo tipo de energía.</p>

<sup>15</sup> ... que Estados Unidos no dependerán (tanto) del precio del petróleo; <http://www.estrategiasdeinversion.com/top-10-ei/renovables-no-dependeran-tanto-precio-petroleo-289171>

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

P AS-0018-2015

### 10. CONCLUSIONES GENERALES

- El mes de setiembre el comportamiento de los precios del petróleo presentaron una constancia casi lineal de las curvas, los valores diarios han sido muy cercanos al promedio mensual.
- El mes de setiembre registra un leve repunte de los precios en relación con el mes anterior para WTI y el Brent, y una leve baja para la canasta de la OPEP; se mantienen inferiores a 50 \$/b en los tres marcadores.
- El precio de la gasolina baja en relación con los meses anteriores, es la tercera baja consecutiva del año, mientras que el del diesel sube levemente.
- El mes de setiembre presenta un demanda constante de diesel acompañado por una estabilización de la demanda de gasolina, lo que motiva una disminución de la presión sobre la capacidad de operación de las refinerías, aspecto reflejado también en la baja del precio de la gasolina.
- Los diferenciales gasolina - crudo Brent, registran una baja lo que refleja la conclusión de la época de alto consumo de gasolina registrado en el período de vacaciones y una leve alza para el diferencial diesel - crudo Brent.
- La capacidad de operación de las refinerías ha bajado a niveles inferiores a 90%, registrando en la última semana del mes el 89%, valor calificado moderadamente alto. Cabe retomar la observación de que, 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.
- El gas natural en el mes de setiembre de 2015 mantiene precios desacoplados de los del petróleo y bajan en relación con el mes anterior. El precio es un 67% más bajos, 2 % menor que el mes de agosto, y se puede afirmar que aumenta su alta competitividad.
- En relación con el mes de setiembre de 2014, el gas natural presenta una disminución del 33%, lo que refleja un aumento en la disminución del precios agosto 2014 - agosto 2015 del 4%.

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

### P AS-0018-2015

- En el marco geopolítico, lo más importante en setiembre han sido proporcionados por Indonesia como miembros de la OPEP y por Rusia, Japón y China como países No OPEP.
  - **Indonesia:** presenta la solicitud de reincorporación a la OPEP después de haber salido de la organización en 2009. La aceptación se realizará en la reunión próxima del 4 de diciembre de 2015.
  - **Rusia:** se celebre un encuentro entre Putin y Maduro pero no se llegó a hablar de instrumentos específicos de cooperación o coordinación para la recuperación de los precios del petróleo. El Gobierno ruso espera que el precio del crudo suba entre finales de año y principios de 2016, aunque también baraja la posibilidad de que se estanque en los \$50 por barril.
  - **Japón:** se ralentizan las exportaciones influenciadas por la desaceleración de China.
  - **China:** la desaceleración de la economía de China tiene repercusiones en Japón, Corea de Sur, Taiwán, prácticamente en todo el continente Asiático.
- La OPEP eleva un 1,9% su producción a 31,55 mb/d en agosto de 2015. El PIB mundial baja en la publicación de setiembre, 2015 en 3,1% levemente inferior al 3,3% de 2014; OECD y Euro-Zona mantienen el mismo nivel del PIB que en la publicación del mes de agosto de 2015. EE.UU presenta el PIP 2,5% lo que es un incremento de 0,1% con respecto a la publicación de agosto. Japón, China e India presentan descenso de 0,4%, 0,1% y 0,1% respectivamente, en relación con lo publicado en agosto de 2015.

Para el año 2016 se pronostica el PIB mundial a la baja en 0,1% en relación con la estimación de agosto, quedando en 3,4%. OECD ( 2,1%), EE.UU. (2,6%), Euro-Zona (1,5%) sin variaciones, mientras que China e India bajan 0,1% cada una, quedando en 6,4% y 7,6% respectivamente.

Leve incremento de la demanda mundial publicada en setiembre de 2015 con respecto al mismo mes de 2014, respectivamente de 91,3 mb/d a 92,8 mb/d y para el mismo período de 2016 se pronostica una demanda mundial del 94,1 mb/d.

- La OPEP acepta en setiembre de 2015 que el precio del petróleo aumentará gradualmente 5\$/b hasta llegar a 80 \$/b a medida que los productores de crudo que incurren en mayores costes vayan reduciendo su producción.
- En el mes de setiembre de 2015 los inventarios de crudo de EEUU presentan un **incremento de 2,494 millones de barriles**, en relación con el nivel alcanzado en la última semana de agosto.

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

### P AS-0018-2015

- Con respecto a la semana 4° de setiembre 2014 en la misma semana de 2015 se presenta un incremento en los **incremento de 101,289 millones de barriles.**
- **Globalmente el incremento de los inventarios en el mes de setiembre de 2015 fue de 394.283 millones de barriles con respeto a los inventarios de setiembre de 2014.**
- **Las tasas de utilización en refinerías bajaron 0.8 puntos porcentuales, al 89% de la capacidad.**
- Las perspectivas económicas mundiales tiene como factores influyentes: aumento de la oferta de petróleo de EE.UU. que determina la baja del precio, moderación de la demanda china, depreciación del euro con respecto al dólar fortalecimiento (fortalecimiento del dólar).
- La OCDE constata que la recuperación "está progresando" en las economías avanzadas, mientras las proyecciones han empeorado para muchas economías emergentes.
- El Departamento de Comercio de EE.UU. publicó en setiembre 2015 que el PIB creció en el segundo trimestre a un ritmo anual del 3,9% frente al 3,7% calculado en la última estimación publicada a finales de agosto.
- Los pronósticos para 2015 del precio por Societe Generale:

crudo Brent	crudo WTI
54,40 \$/b	49,40 \$/b
- Goldman Sachs cree que el crudo podrá bajar hasta 20 \$/b a finales de 2015.
- Según la Agencia Internacional de Energía (EIA) el gas natural tiene los siguientes usuarios: la generación de electricidad, los sectores industrial, residencial y comercial. El uso de gas natural tiene dos picos de temporada, con los patrones de consumo impulsados principalmente por el clima: a) el pico durante el invierno nórdico debido al frío y su uso intensivo en calefacción y b) el pico del verano generado por el calor y su uso en el air acondicionado.



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

### P AS-0018-2015

- Los bajos precios del petróleo que se presentan en actualidad tienen efectos sobre la futura producción y los especialistas pronostican lo siguiente:
  - ✓ Bentek Energia afirma que:
    - La producción de petróleo de pizarra de formaciones de Dakota del Norte y Texas se ha mantenido constante y en relación con el año 2014 ha incrementado un 17%, debido a una mejora en la eficiencia en la producción.
    - El precio bajo del petróleo, motiva a algunos productores a optar por aplazar completar sus pozos hasta que se presenten mejores condiciones económicas. Este es un riesgo crucial para los números actuales de producción.
    - La producción de EE.UU. de crudo se incrementó en alrededor de 300.000 b/d. en el lapso agosto 2014 hasta agosto 2015.
    - La evaluación en boca de pozo para Dakota de Norte, Texas ha oscilado entre 33,35 \$/b y 59,32 \$/b en 2015.
  - ✓ Wood Mackenzie afirma que:
    - Calcula que los nuevos proyectos van a ir declinando entre 20 y 30% como consecuencia de la caída de los precios.
    - Los grandes grupos de gas y petróleo buscan reducir costos luego de años de precios por las nubes. No obstante haría falta un largo período de precios bajos para provocar cambios profundos en los costos de la industria petrolera por lo que es poco probable que se produzca un cambio estructural.
- Actualmente en EE.UU. la producción de energía eléctrica está dominada por el carbón y el gas natural y los renovables representan el 13% del total. La meta del Presidente Barak Obama para 2030 es de producir el 30% de energía eléctrica con renovables.

MBA Ing. Mihaela Dobrinescu  
Asesora Ejecutiva