



Asesores de la Presidencia

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETROLEO S.A.

INFORME

P AS-0019-2015

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

ELABORADO POR: MBA Ing. Mihaela Dobrinescu

Noviembre, 2015

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

P AS-0019-2015

TEMARIO

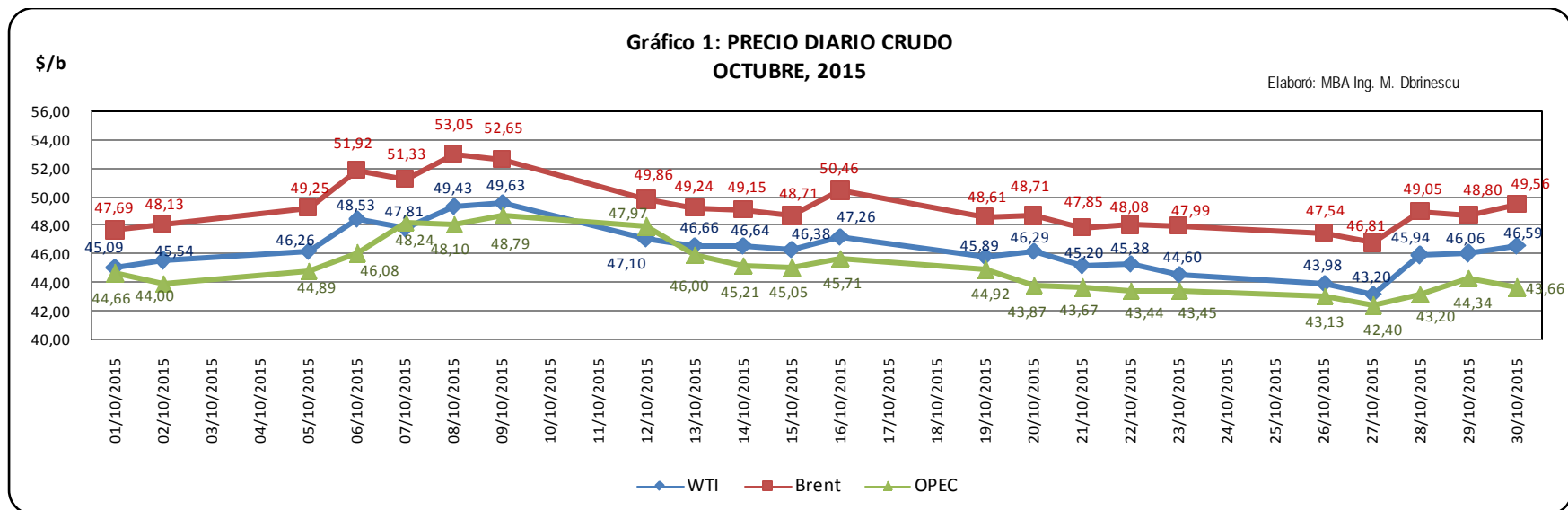
	Pág.
1. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL: GRÁFICOS E INTERPRETACIÓN.....	3
2. ASPECTOS GEOPOLÍTICOS OPEP Y NO OPEP.....	11
3. LA OPEP.....	13
4. INVENTARIOS Y PORCENTAJE DE CAPACIDAD TOTAL DE UTILIZACIÓN DE LAS REFINERÍAS (EE.UU.).....	15
5. IMPORTACIONES (EE.UU.).....	20
6. PERSPECTIVAS ECONOMÍAS MUNDIALES.....	21
7. PRONÓSTICOS.....	23
8. ESTRATEGIAS.....	24
9. GAS NATURAL.....	25
10.EFECTOS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO SOBRE SU FUTURA PRODUCCIÓN.....	26
11.EVOLUCIÓN DE LAS PETROLERAS.....	27
12.PARTICULARIDADES DEL MES.....	28
13.CONCLUSIONES GENERALES.....	29

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

P AS-0019-2015

1. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL

1.1 Gráficos para el precio diario del petróleo



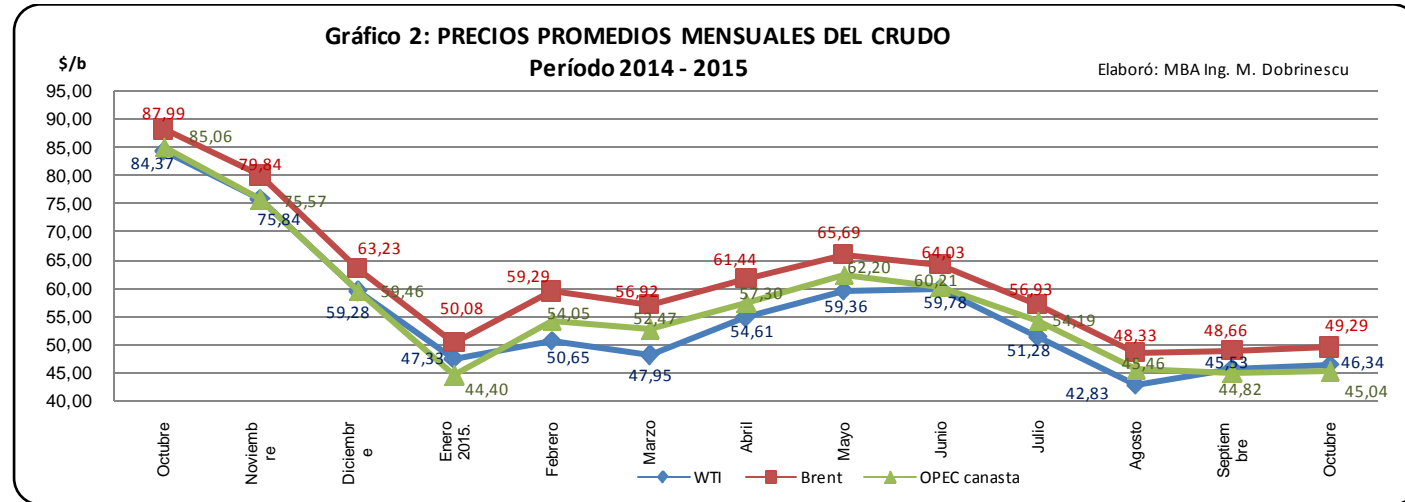
INTERPRETACIÓN

- El gráfico 1 presenta los precios diarios del crudo, marcadores WTI, Brent y canasta OPEP, en el mes de octubre de 2015 y se destacan precios inferiores a 50 \$/b para los tres marcadores. En el caso del WTI y la canasta OPEP los valores más altos son de 49,63 \$/b y 48,79 \$/b respectivamente el día 9 de octubre, mientras el Brent supera 50 \$/b en el intervalo 6 - 9 de octubre.
- 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 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 OCTUBRE, 2015

P AS-0019-2015

1.2 Gráficos para el precio promedio mensual del petróleo



	WTI	Brent	OPEP
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
Septiembre	45,53	48,66	44,82
Octubre	46,34	49,29	45,04

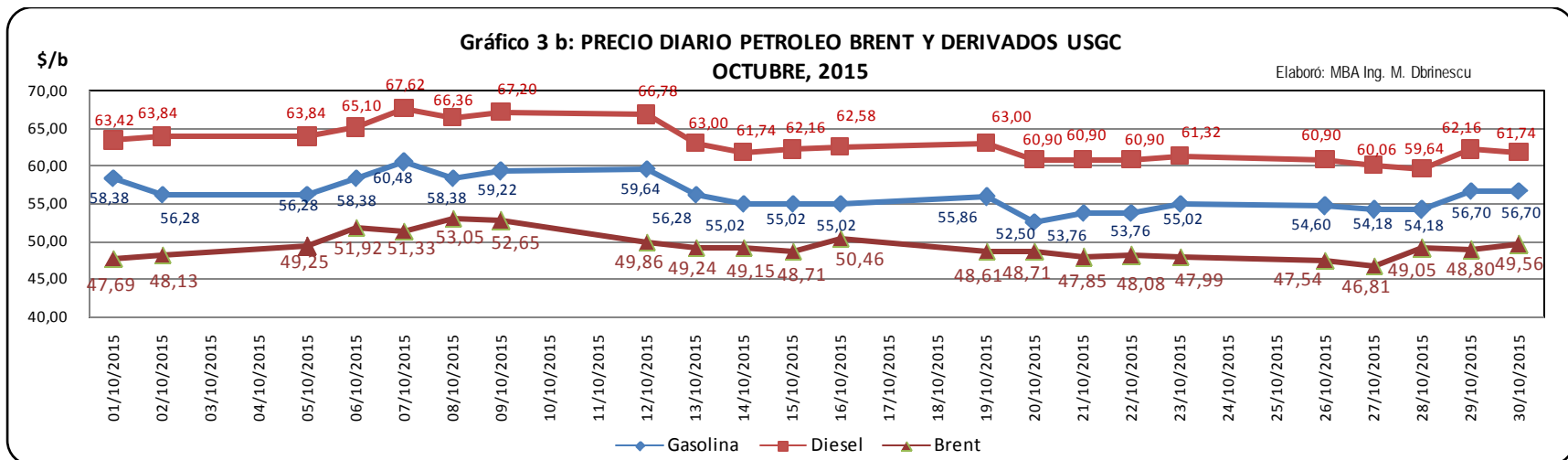
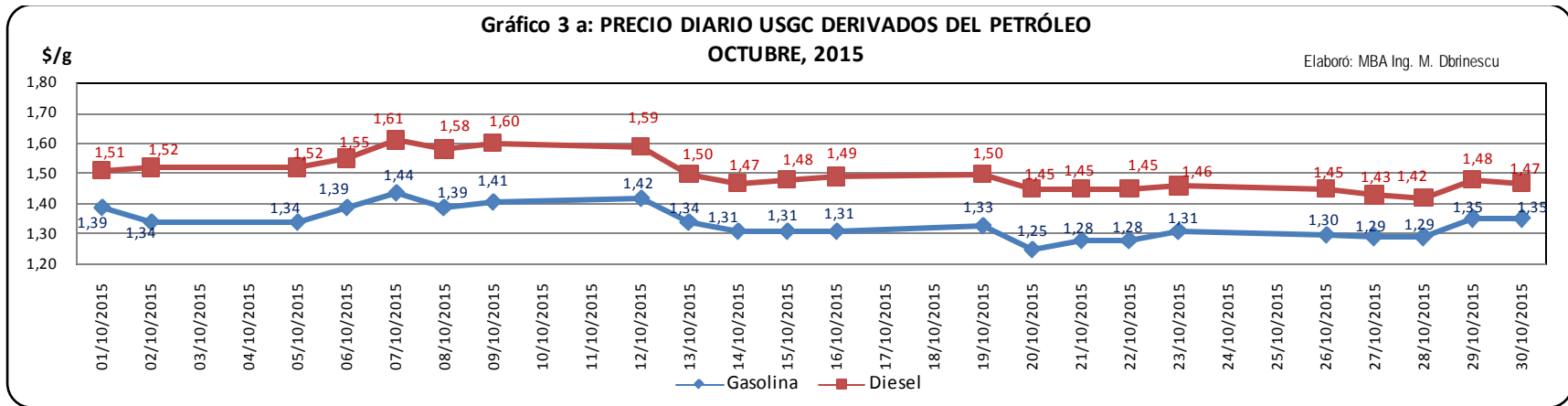
INTERPRETACIÓN

- El gráfico 2 presenta la evolución de los precios promedios de petróleo, marcadores WTI, Brent y canasta de la OPEP en el período octubre 2014 - octubre 2015; el intervalo marca el desplome que incluye 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, 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; sigue el mes de octubre con valores promedios ligeramente superiores al mes anterior, menos de 1 \$/b.
- El precio promedio en octubre de 2015 presenta una baja para el WTI de 45%, para el Brent de 44% y para la canasta OPEP de 47% que los de octubre 2014.
- En el mes de octubre el promedio de los tres marcadores bajan a valores inferiores a 50 \$/b, escenario que viene desarrollarse a partir de agosto de este año.
- En octubre de 2015 la diferencia entre WTI y Brent es de 2,95 \$/b y la canasta OPEP presenta un valor inferior a los otros dos marcadores. Llama la atención un mayor acercamiento entre WTI y Brent, lo que refleja comportamientos similares en todos los mercados y también el valor de la canasta de la OPEP con valor inferior al WTI muestra la estrategia de la organización.

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

P AS-0019-2015

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



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

P AS-0019-2015

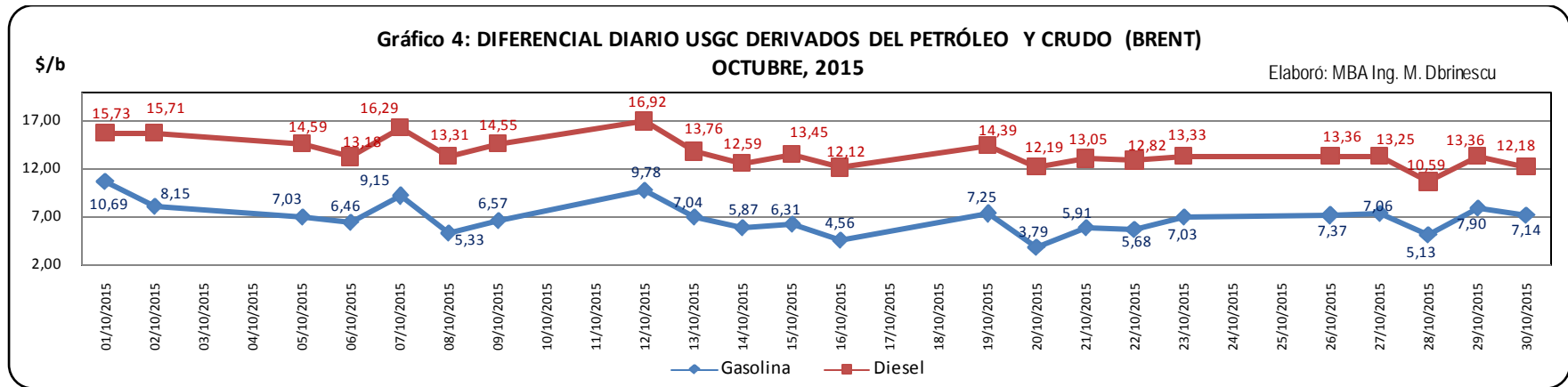
INTERPRETACIÓN

- 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, octubre 2015.
- El patrón desarrollado es similar y acoplado al de los crudos.
- El mes de octubre presenta las siguientes particularidades ::
 - el precio de la gasolina presenta pocas variaciones en relación con el promedio del mes y la diferencia entre el primer y el último día de octubre es de apenas 0,04 \$/g (1,68 \$/b), dándose la estabilidad de precios y con valores menores en la segunda mitad del mes;
 - el precio del diesel de pocas variaciones en relación con el promedio del mes, y la diferencia entre el primer y el último día de octubre es de 0,04 \$/g (1,68 \$/b), la misma que en el caso de la gasolina, dándose la estabilidad de precios y con valores menores en la segunda mitad del mes.
- En este mes (octubre) los precios USGC de la gasolina y del diesel se observan, con promedios mensuales para la gasolina de 1,34 \$/g (56,17 \$/b) y para el diesel de 1,50 \$/g (62,96 \$/b).
- El precio de la gasolina se mantiene inferior al del diesel en todo el mes.
- La diferencia entre el precio diesel - gasolina alcanza el valor máximo de 0,19 \$/g (7,98 \$/b) en los días 8 y 9 de octubre, y el resto del mes se mantiene entre 0,12 - 0,18 g/b (5,04 - 7,56 \$/b).
Las curvas diesel - gasolina se perfilan casi paralelamente durante el mes.
- Las particularidades del mes de octubre de 2015 pueden ser interpretadas de la siguiente manera: un demanda estable tanto de diesel como de gasolina con un aumento de la demanda de gasolina en la última semana del mes lo que se refleja por un leve incremento sobre la capacidad de operación de las refinerías.

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

P AS-0019-2015

1.4 Grafico del diferencial diario USGC derivados-cruo Blent



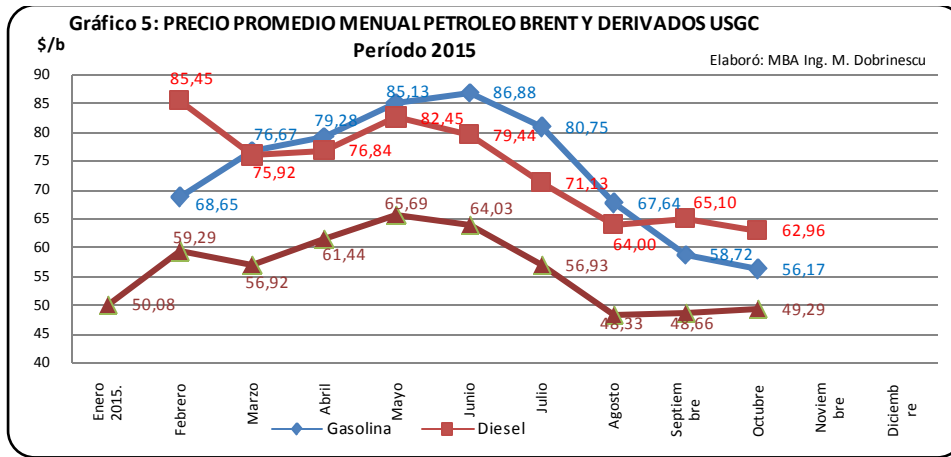
INTERPRETACIÓN

- El grafico 4 muestra los diferenciales de gasolina y del diesel USGC con respecto al crudo Brent para el mes de octubre de 2015. El valor del diferencial de la gasolina varió entre 5,13 - 9,78 \$/b, excepto el día 1 de octubre en que el diferencial fue 10,69 \$/b y en el caso del diesel el rango de variación ha sido comprendido entre 10,59 - 16,92 \$/b que son rangos diferentes a los del mes anteriores; para la gasolina se observa que fue de un dígito y para el diesel fue de dos dígitos pero marcó valores más bajos que los meses anteriores del presente año.
- En el mes de octubre, la gasolina arranca con un diferencial de dos dígitos, el más alto del mes de 10,69 \$/b para que se modere a valores de un solo dígito. Con excepción del día 1 de octubre, los valores más altos del diferencial de la gasolina - Brent se registraron el 7 de octubre con 9,15 \$/b y el 12 de octubre con 9,78 \$/b; en el caso del diesel los valores más altos del diferencial del diesel - Brent se registraron el 7 de octubre con 16,29 \$/b y el 12 del mes con 16,92 \$/b, en los mismos días que para la gasolina.
- Los valores de los diferenciales gasolina - Brent son de moderados a bajos ya que la demanda de gasolina bajó y reflejan un equilibrio entre la demanda y la capacidad de refinación existente, es decir un funcionamiento "normal" de las refinerías.
- En el caso del diesel los valores de los diferenciales con el crudo Brent, son moderados Los valores se califican de normales, registrándose valores menores a los meses anteriores.
- La baja en los valores de los diferenciales refleja una baja en la demanda.

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

P AS-0019-2015

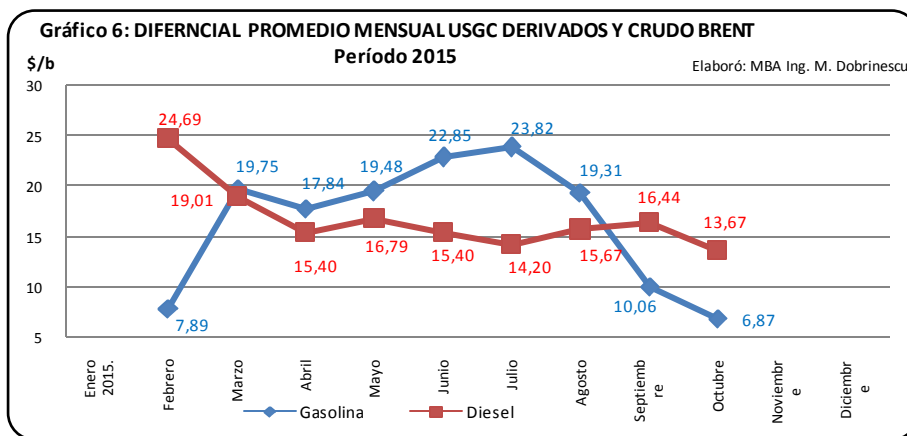
1.5 Grafico precio promedio mensual USGC derivados



INTERPRETACIÓN

- El gráfico 5 muestra los promedios mensuales precios USGC de la gasolina y del diesel en los meses de febrero - octubre de 2015, siendo en el mes de octubre el promedio de la gasolina **inferior** al diesel en 6,79 \$/b, con la particularidad que es el promedio mensual es el menor de todo el presente año, reflejando una baja notoria de la demanda y el efecto de cambio de formulación de la gasolina, lo último en proporción más pequeña.
- El precio promedio USGC de la gasolina en el mes de octubre presenta una disminución de (-) 2,55 \$/b, en el caso del diesel se observa también una disminución de (-) de 2,14 \$/b. con respecto al precio promedio USGC del mes de setiembre. En el caso de la gasolina es el cuarto mes consecutivo de baja.
- El gráfico incorpora el crido Brent y se observa el acoplamiento con los derivados.

1.6 Grafico diferencial promedio mensual USGC derivados - Brent



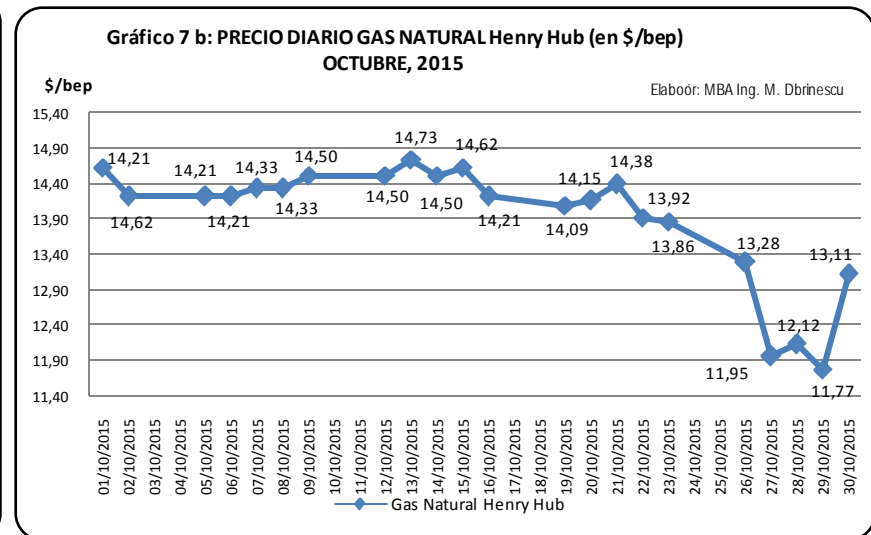
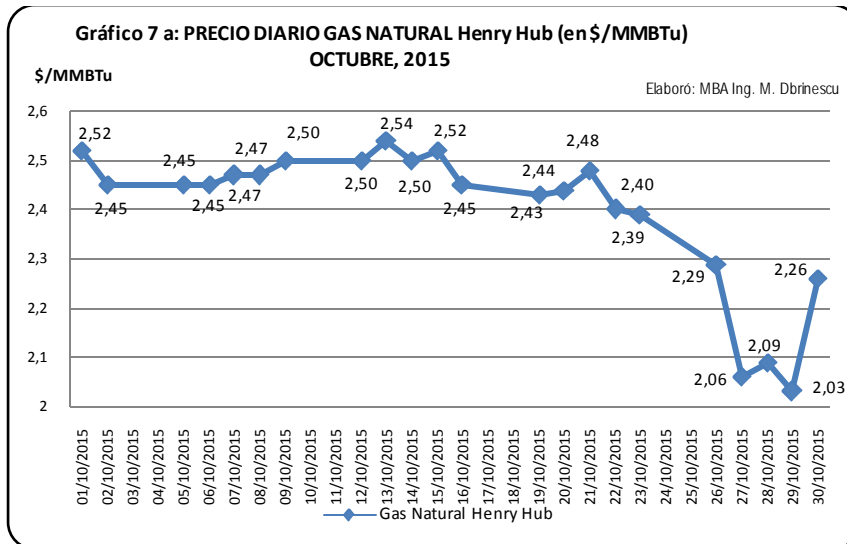
INTERPRETACIÓN

- El promedio del mes de octubre de 2015 del diferencial con respecto al crudo Brent, para la gasolina ha bajado con respecto al mes de setiembre, en (-) 3,29 \$/b, pasando a un dígito y también baja en (-) 2,77 \$/b para diesel. (Gráfico 6), siendo mayores los del diesel.
- El diferencial para la gasolina refleja una baja demanda siendo de 6,87 \$/b; para el diesel son casi normales, 13,67 \$/b.
- Para los siguientes meses del año se espera una leve baja todavía para el diesel y una alza en el diferencial de la gasolina, ambos se estima que llegarán a valores cercanos a 10 -12 \$/b

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

P AS-0019-2015

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



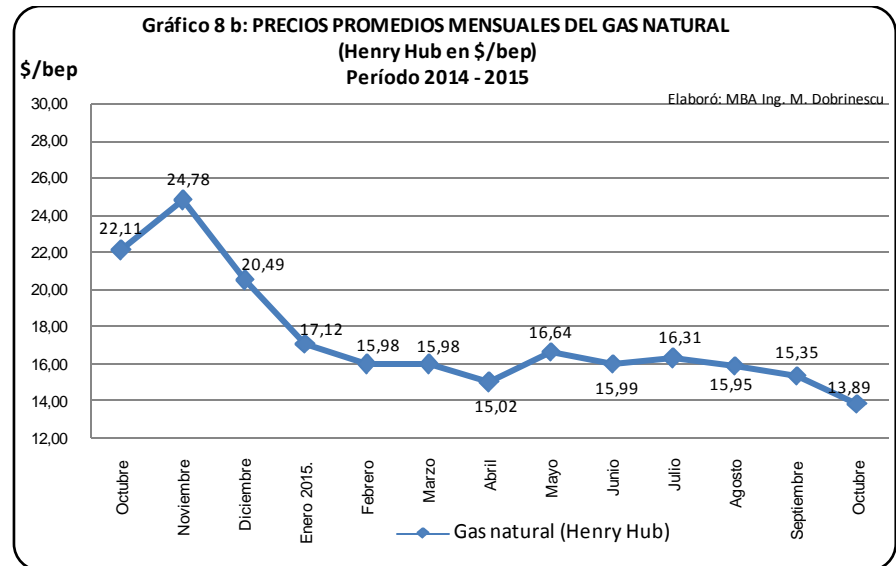
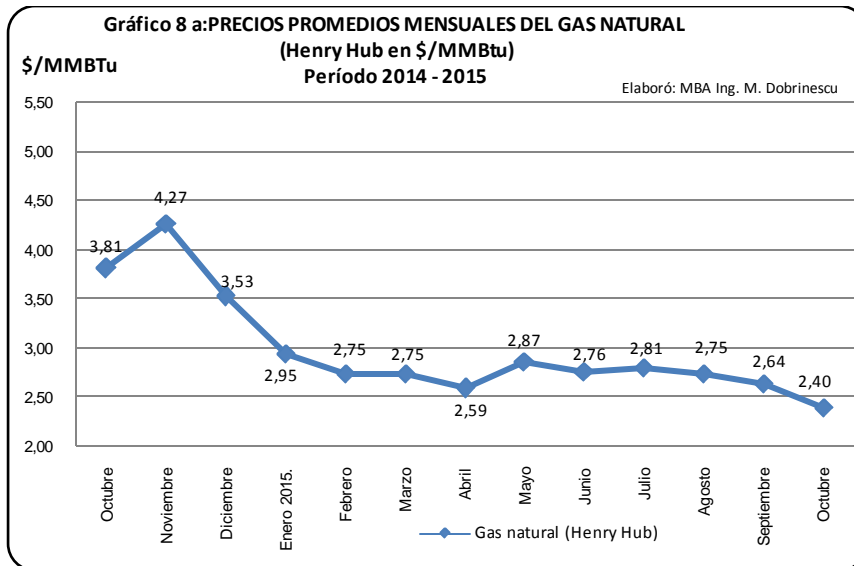
INTERPRETACIÓN

- En el caso del gas natural se presenta la evolución en octubre de los precios Henry Hub tanto diario en \$/MMBTu como en \$/bep. (Gráficos 7a y 7b).
- En el mes de octubre el precio Henry Hub del gas natural presenta valores comprendidos entre 2,03 - 2,54 \$/MMBTu (11,77 - 14,73 \$/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 primeras tres semanas del mes, marcándose una tendencia leve a la baja del precio en la última semana.
- En octubre el precio del gas natural se mantiene desacoplado al precio del petróleo y es un 70% 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 OCTUBRE, 2015

P AS-0019-2015

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



INTERPRETACIÓN

- El promedio del precio Henry Hub en el mes de octubre de 2015 ha sido de 2,40 \$/MMBTu (13,89 \$/bep). (Gráficos 8a.y 8b)
- En relación con el promedio del mes de setiembre de 2015, en octubre se presenta una disminución del precio promedio en 0,24 \$/MBTu (1,46 \$/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 octubre de 2014 se presenta una disminución del 37%.

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

P AS-0019-2015

2. ASPECTOS GEOPOLITICOS: OPEP Y NO OPEP

Zona	País	Análisis
OPEP ¹	Irán y Venezuela	<p>Irán no apoya a Venezuela en su propuesta de aumentar los precios del crudo bajando la cuota de producción, a pesar de simpatizar con la postura venezolana.</p> <p>Irán está esperando que oficialmente se produzca el levantamiento de las sanciones de acuerdo con el calendario aprobado por la ONU. El presidente de la petrolera estatal iraní, Rokneddin Javadi, dijo con motivo de la reunión de la OPEP del 21 de octubre que tan pronto se levanten las sanciones Irán colocará de forma inmediata en el mercado 500.000 barriles diarios de petróleo adicionales. Con la industria petrolera iraní ya a pleno rendimiento, en un plazo de cuatro o cinco meses podrá vender otros 500.000 barriles diarios supletorios. Con ello, la producción iraní pasaría de los 2,9 millones de barriles diarios actuales a 3,9 millones. Javadi puso como objetivo posterior alcanzar una producción de 5 millones de barriles diarios.</p>
	Arabia Saudita	Mantiene su nueva estrategia de aumentar la producción, mantener sus mercados tradicionales y haciendo esfuerzos por aumentar sus clientes en Europa. No apoyan la propuesta de Venezuela de aumentar el precio del petróleo bajando la producción.

Zona	País	Análisis
No OPEP	EE.UU. ²	<p>En 1975, el Congreso de EE.UU. aprobó la prohibición de exportar petróleo en EE.UU. después de que el embargo petrolero de naciones árabes provocó largas filas en las gasolineras y temores a una escasez mundial de crudo.</p> <p>El 9 de octubre de 2015 el Congreso de EE.UU. aprueba la ley para revocar la prohibición con 261, sin llegar a los 290 votos necesarios para eludir un veto presidencial.</p> <p>El Presidente Obama amenazó esta semana con vetar la ley, diciendo que el Congreso debería trabajar para poner al país en camino hacia fuentes de energía más limpias.</p>
	EE.UU. y México ³	<p>Pemex recibió autorización del Gobierno de EE.UU. para importar petróleo crudo ligero de ese país a cambio de exportarle crudos mexicanos pesados para las refinerías de alta conversión de la costa norte del Golfo de México en Estados Unidos.</p> <p>Período del acuerdo: 1 año a partir de octubre 2015</p> <p>Volumen de importación: hasta 75.000 barriles por día</p> <p>El acuerdo establece un cambio de crudos entre EE.UU y México pero no es "uno por uno".</p>

¹ Irán da la espalda a Venezuela en la OPEP; http://www.abc.es/internacional/abci-iran-espalda-venezuela-opec-201510271257_noticia.html

² Avanza en Cámara liberación de exportaciones de crudo de EU; <http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/10/09/camara-baja-eu-aprueba-retirar-prohibicion-de-exportar-crudo>

³ EU autoriza a Pemex importar petróleo crudo; <http://www.dineroenimagen.com/2015-10-28/63730>

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

P AS-0019-2015

Zona	País	Análisis
	Rusia ⁴	<p>El ataque de Rusia a Siria , específicamente lo objetivos de ISIS así llamados por los rusos han hecho que al principio de octubre los precios del petróleo vuelvan a 50 \$/b.</p> <p>Rusia alega que está defendiendo el estrecho de Ormuz ubicado geográficamente cerca de Siria que se un cuello de botella por donde pasan 17 millones de barriles de petróleo por día.</p> <p>Algunos analistas petroleros creen que la campaña militar de Rusia en Siria no será suficiente para eclipsar el exceso de oferta que, en primer lugar, provocó que los precios cayeran.</p> <p>T. Boone Pickenes, el multimillonario del petróleo, cree que los precios del petróleo llegarán a 70 \$/b a mediados de 2016 debido a la producción en dedive de EE.UU.</p>
	Cuba ⁵	<p>Las compañías de EEUU tienen prohibido hacer cualquier negocio con Cuba en virtud del embargo impuesto por Washington en 1962.</p> <p>La Sra. María Yodalis Hernández, portavoz de la Empresa de Perforación y Extracción de petróleo del Centro, filial de la petrolera CUPET comentó que "esperamos que esta nueva apertura, que ha comenzado después del día 17 (de diciembre 2014), influya en la industria petrolera" cubana. También reconoce que la industria petrolera cubana ha sido "altamente dañada y afectada por el bloqueo" y que a pesar de disponer las compañías de EE.UU. de "los principales recursos y la tecnología de punta, no pueden negociar con Cuba"</p> <p>Actualmente Cuba produce en pozos en tierra y aguas del mar poco profundas unos 25 millones de barriles anuales de petróleo, que representan casi el 50% del consumo nacional. El resto lo importa desde Venezuela con facilidades de pago.</p>

⁴ **Ataques de Putin en Siria hacen subir precio del petróleo;** <http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/10/13/ataques-de-putin-en-siria-hacen-subir-precio-del-petroleo>

⁵ **Cuba abierta a 'todo tipo de negocios' con petroleras de EEUU** ;<http://www.elnuevoherald.com/noticias/mundo/america-latina/cuba-es/article40573548.html>

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

P AS-0019-2015

3. LA OPEP

		Información de Estrategias OPEP ⁶																					
<p>Informe publicado el 14 Setiembre 2015</p> <p style="text-align: center;">Producción OPEC</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>2015</th> <th>mb/d</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Setiembre</td> <td>31,57</td> </tr> <tr> <td>Agosto</td> <td>31,46</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	Setiembre	31,57	Agosto	31,46	Julio	31,53	Junio	31,41	Mayo	31,10	Abril	30,95	Marzo	30,83	Tasa de Crecimiento Económico (PIB%)					
		2015	mb/d																				
		Setiembre	31,57																				
		Agosto	31,46																				
		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 ↓														
		12 Octubre 2015	3,1 =	2,0 =	2,5 =	0,8 =	1,5 ↑	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 ↓														
		2016 al 12-10-15	3,4 =	2,1 =	2,6 =	1,2 =	1,5 =	6,4 =	7,6 =														
		Demanda y suministro (millones de barriles por día) al 14-09-2015																					
		2014	mb/d	2015	mb/d	2016	mb/d																
		Demanda mundial	91,3	Demanda mundial	92,9	Demanda mundial	94,1																
		No OPEC suministro	56,5	No OPEC suministro	57,2	No OPEC suministro	57,1																
		OPEC NGLs	5,8	OPEC NGLs	6,0	OPEC NGLs	6,2																
		Diferencia	29,0	Diferencia	29,6	Diferencia	30,8																
COMENTARIOS al margen del Informe Setiembre 2015		1. La producción de la OPEP se incrementó en setiembre, 2015 en relación con agosto de este año en 0,11 mb/d. 2. La OPEP ha realiza ajustes a la alza de 0,2% en la Tasa de Crecimiento Económico 2015 con respeto al mes anterior para Euro Zona, lo demás no varíe Para el año 2016 no hay variación 3. La demanda y el suministro para los años 2014 y 2015 ha sido modificada levemente a la alza tanto para 2015 para 2016 no hay variación.																					

⁶ Informe Mensual del Mercado Petrolero, 12 Octubre 2015; http://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/publications/MOMROctober2015.pdf

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

P AS-0019-2015

La OPEP: precio del petróleo ⁷	Producción de la OPEP frena el precio del petróleo ya que está en incremento a que se suma la producción de petróleo de EE.UU. que marcó este año un nivel sin precedente de 9,6 mbd. Lo anterior son factores que aplican presión bajista sobre las cotizaciones de los crudos, pero podría cambiar el contexto si el próximo 21 de octubre en la reunión de miembros y no miembros de la OPEP llegan a acuerdos de estabilización de los precios por medio de la producción.
--	---

Reunión extraordinaria de Viena del 21 de octubre de 2015 para analizar la estabilización de los precios del petróleo ^{8, 9, 10, 11, 12}

Países participantes	Países OPEP: Angola, Arabia Saudita, Argelia, Catar, Ecuador, Emiratos Arabes Unidos, Iraq, Irán, Kuwait, Libia, Nigeria y Venezuela Países NO OPEP: Rusia, México, Colombia, Brasil
Objetivo de la reunión	Estabilización de los precios del petróleo mediante el mecanismo de reducción de la producción petrolera y remontar el mecanismo de banda de precios del organismo, intentando fijar un piso de 70 - 80 \$/b es la propuesta promovida y presentada por Venezuela. Crear un Comité técnico coordinador para todo lo que tiene que ver con la producción, mercado y precio petrolero en el futuro. Álvaro Silva Calderón, Ex ministro de Energía y Minas de Venezuela y exsecretario general de la OPEP consideró como irracional que el mercado sea el que determine el precio del crudo, porque éste debe establecerse de acuerdo a los parámetros de costos, requerimientos y eficiencia de producción. También aboga por que la OPEP retome su papel en la fijación de los precios del petróleo.
Resultado de la reunión	Argelia ratifica su apoyo a la propuesta de Venezuela y afirma que siempre fue pionera en promover la solidaridad entre los países productores. Rusia discrepa con los llamamientos a reducir la producción.. El ministro de energía Alexander Nývák afirmó que esta política de contracción de la oferta "puede producir algún efecto a corto plazo, pero no en futuro". Irán no apoya la propuesta de Venezuela. La reunión concluye sin proponer recortes de la producción para lograr un precio medio de 88 \$/b no se toman decisiones y se menciona que se requiere aún de estudios más detallados.

⁷ **La producción de la OPEP frena precios del petróleo;** <http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/commodities/la-produccion-de-la-opep-frena-precios-del-petroleo.html>

⁸ **¿Por qué la OPEP debe determinar el precio del petróleo?;** <http://www.telesurtv.net/news/Por-que-la-OPEP-debe-determinar-el-precio-del-petroleo-20151013-0056.html>

⁹ **Argelia respalda a Venezuela en defensa de los precios del petróleo;** <http://noticiaaldia.com/2015/10/argelia-respalda-a-venezuela-en-defensa-de-los-precios-del-petroleo/>

¹⁰ **Venezuela expone en Viena su plan para subir precio del petróleo a entre US\$ 70 y US\$ 80;** <https://www.df.cl/noticias/internacional/actualidad-internacional/venezuela-expone-en-viena-su-plan-para-subir-precio-del-petroleo-a-entre/2015-10-21/073224.html>

¹¹ **Pdvs confirma reunión de OPEP para el 21 de octubre;** <http://www.eluniverso.com/economia/151010/pdvs-confirma-reunion-de-opep-para-el-21-de-octubre>

¹² **El precio del petróleo de la OPEP baja un 0,5 % hasta los 43,67 dólares;** <http://es.investing.com/news/noticias-de-commodities--futuros/el-precio-del-petr%C3%B3leo-de-la-opep-baja-un-0,5--hasta-los-43,67-d%C3%B3lares-294959>



Asesores de la Presidencia

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

P AS-0019-2015

Próxima reunión	4 de diciembre de 2015
-----------------	------------------------

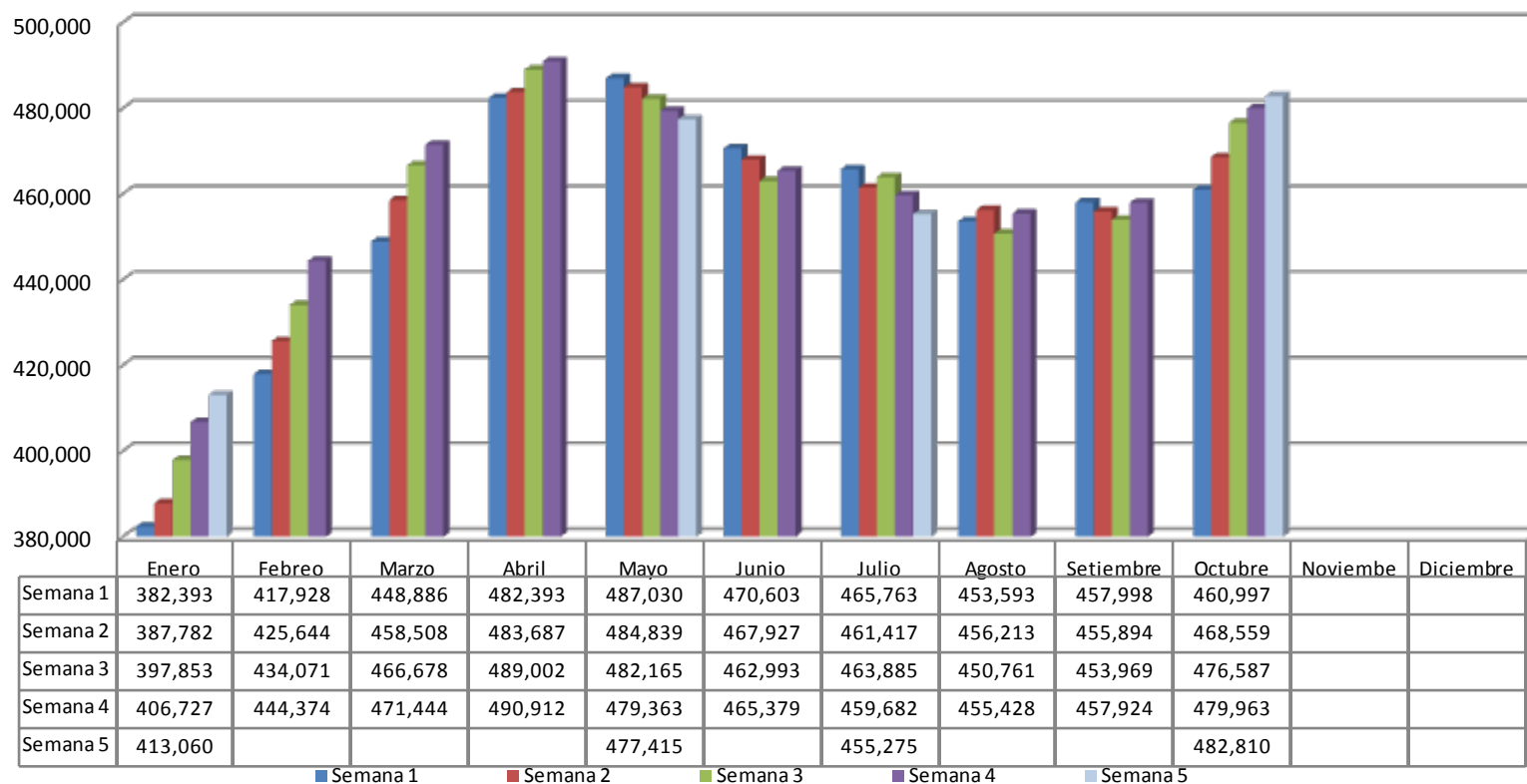
4. INVENTARIOS Y PORCENTAJE DE CAPACIDAD TOTAL DE UTILIZACIÓN DE LAS REFINERÍAS (EE. UU.)

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

P AS-0019-2015

INVENTARIOS SEMANALES DE CRUDO en EE.UU.
Enero - Diciembre, 2015
(millones de barriles)

Elaboró: MBA Ing. M. Dbrinescu
Fuente: EIA



INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS

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

P AS-0019-2015

Octubre, 2015

Semana 1 - finaliza el 2 de octubre. Fuentes ¹³

1. En la primera semana del mes de octubre los inventarios de crudo de EE.UU. **incrementan en 3,073 millones de barriles.**
2. El miércoles 7-10-2015 los precios de referencia de los tres marcadores se ubican en valores superiores a 45 \$/b para el WTI 47,81 \$/b, y canasta OPEP en 48,24 \$/b y el Brent en valores superiores respectivamente 51,33 \$/b.
3. El aumento de los inventarios se dio pese a que las importaciones de crudo en EE.UU. cayeron la semana anterior en 486.000bpd a 5,64 millones de bpd.
4. En relación con el mismo período del año 2014 (primera semana) los inventarios de crudo de EE.UU. incrementan en 99,347 millones de barriles.
5. **Las tasas de utilización de refinerías cayeron en 2,3 puntos porcentuales al 87,5% de la capacidad total, el mayor descenso desde la semana al 18 de enero.**

Semana 2 - finaliza el 9 de octubre. Fuentes ¹⁴

6. En la segunda semana del mes de octubre los inventarios de crudo de EE.UU. **incrementan en 7,562 millones de barriles, el mayor incremento desde abril** debido a un incremento de las importaciones de crudo de EE.UU. y por presentarse una temporada de mantenimiento de refinerías.
7. Los precios el miércoles 14-10-2015 reaccionan al incremento de los inventarios y se ubican para el WTI en 46,64 \$/b, el Brent en 49,15 y la canasta OPEP en 45,21. El referencial canasta OPEP sigue presentando 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 está manteniendo desde el mes pasado. La causa es la misma enunciada en el informe del mes de setiembre: el esfuerzo de la OPEP para ahogar la producción de "shale" de EE.UU. y la producción de otros productores independientes, en la "guerra energética" para la conservación de la porción de mercado.
8. En relación con el mismo período del año 2014 (segunda semana) los inventarios de crudo de EE.UU. incrementan en 97,986 millones de barriles.

¹³ **Inventarios de petróleo en EEUU suben más de lo esperado: EIA;** <http://lta.reuters.com/article/businessNews/idLTAKCN0S11SC20151007?pageNumber=2&virtualBrandChannel=0&sp=true>

¹⁴ **Inventarios de petróleo EEUU suben en 7,6 mln/brl, mayor aumento desde abril: EIA;** <http://lta.reuters.com/article/businessNews/idLTAKCN0S922820151015?pageNumber=2&virtualBrandChannel=0>

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

P AS-0019-2015

9. **Las tasas de utilización de refinerías cayeron en 1,5,3 puntos porcentuales al 86,0% de la capacidad total.**

Semana 3 - finaliza el 16 de octubre. Fuentes ¹⁵

10. Los inventarios de crudo en EE.UU **aumentan, por carta semana consecutiva** en la semana que terminó el 16 de octubre de 2015, **incrementando en 8,028 millones de barriles**, por una alza de las importaciones.
11. El miércoles 16-10-2015 los precios de referencia de los tres marcadores son: el WTI 45,20 \$/b, y canasta OPEP en 43,67 \$/b y el Brent en 47,85 \$/b. La canasta OPEP sigue con el patrón que viene desarrollando desde el 7 de setiembre, con valores inferiores al WTI. Los precios siguieron bajando registrando valores menores que los del miércoles 14 de octubre, fecha anterior de publicación de los inventarios.
12. Los inventarios de gasolina cayeron en 1,5 millones de barriles.
13. Los inventarios de diesel y combustible para calefacción bajaron 2,6 millones lo que se puede deber a la época de otoño - invierno nórdico.
14. En relación con el mismo período del año 2014 (tercera semana) los inventarios de crudo de EE.UU. incrementan en 98,903 millones de barriles.
15. **Las tasas de utilización de refinerías se elevó en 0,4 puntos porcentuales al 86,4% de la capacidad total, debido a que las plantas aumentaron sus actividades tras mantenimiento.**

Semana 4 - finaliza el 23 de octubre. Fuentes ¹⁶

16. Se presenta un **incremento de los inventarios de 3,376 millones de barriles** con respecto a los inventarios de la semana 3 del mes.
17. El miércoles 28-10-2015 los precios de referencia de los tres marcadores son: el WTI 45,94 \$/b, y canasta OPEP en 43,20 \$/b y el Brent en 49,05 \$/b. La canasta OPEP sigue con el patrón que viene desarrollando desde el 7 de setiembre, con valores inferiores al WTI.

¹⁵ **Inventarios de petróleo en EU suben por segunda semana debido a alza de importaciones:** EIA; <http://www.economiahoy.mx/economia-eAm-mexico/noticias/7089689/10/15/Inventarios-de-petroleo-en-EU-suben-por-segunda-semana-debido-a-alza-de-importaciones-EIA.html>

¹⁶ **Existencias de crudo en EU ligan sexta semana en ascenso;** <http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/commodities/existencias-de-crudo-en-eu-ligan-sexta-semana-en-ascenso.html>

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

P AS-0019-2015

18. En relación con el mismo período del año 2014 (cuarta semana) los inventarios de crudo de EE.UU. incrementan en 100,218 millones de barriles.
19. Se presentó una mayor producción de gasolinas el mayor nivel en dos meses por razones de un incremento en el consumo motivado por la reactivación de la economía de EE.UU., al mismo tiempo que los inventarios de gasolina y diesel sufrieron un descenso.
20. **Las tasas de utilización de refinerías incrementó al 87,6% de la capacidad total, el nivel más alto en las últimas tres semanas.**

Semana 5 - finaliza el 30 de octubre Fuentes ^{17, 18}

21. Se presenta un **incremento de los inventarios de 2,847 millones de barriles** con respecto a los inventarios de la semana 4 del mes.
22. El miércoles 4-11-2015 los precios de referencia de los tres marcadores son: el WTI 46,32 \$/b, y canasta OPEP en 44,43 \$/b y el Brent en 48,58 \$/b. La canasta OPEP sigue con el patrón que viene desarrollando desde el 7 de setiembre, con valores inferiores al WTI.
23. En relación con el mismo período del año 2014 (quinta semana) los inventarios de crudo de EE.UU. incrementan en 102,605 millones de barriles.
24. Según los datos de la EIA, las existencias de gasolina cayeron en 3,30 millones de barriles, a 215,30 millones. En tanto, los inventarios de destilados, que incluyen al diésel y al combustible para calefacción, bajaron en 1.30 millones de barriles, a 140.80 millones.
25. **Las tasas de utilización de refinerías incrementó al 87,9% de la capacidad total, el nivel más alto en las últimas cinco semanas, el nivel más alto del mes de octubre.**

COMENTARIOS GLOBALES DEL MES

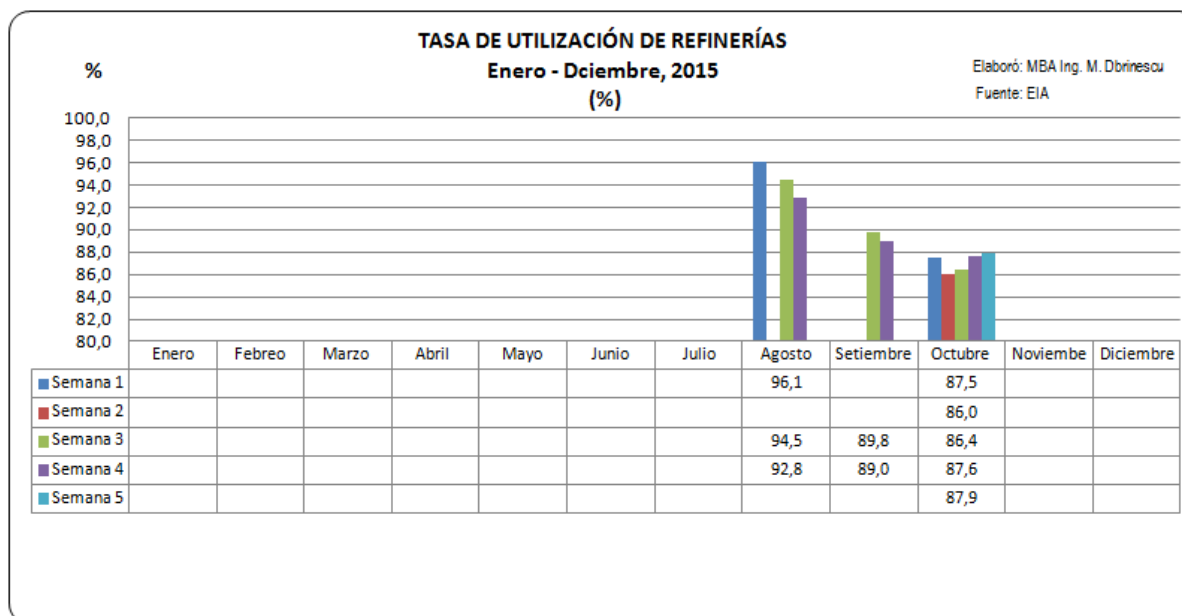
¹⁷ **El precio del petróleo sube ante señales de que la demanda de las refinerías crecerá;** <http://www.diariobae.com/notas/102426-el-precio-d-el-petrole-o-sub-e-ant-e-senales-de-que-la-demanda-d-e-las-ref-nerias-crecera.html>

¹⁸ **Inventarios de crudo en EU suben pese a menores importaciones;** <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/11/04/inventarios-crudo-eu-suben-pese-menores-importaciones>

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

P AS-0019-2015

1. En el mes de octubre de 2015 los inventarios de crudo de EEUU presentan un **incremento de 24,886 millones de barriles**, en relación con el nivel alcanzado en la última semana de setiembre. Este incremento es uno de los más altos del año en curso siendo superado únicamente por el del mes de febrero que fue de 31,314.
2. Con respecto a la semana 5 de octubre 2014 en la misma semana de 2015 se presenta un incremento en los **inventarios de 102,605 millones de barriles**.
3. **Globalmente el incremento de los inventarios en el mes de octubre de 2015 fue de 499,059 millones de barriles con respecto a los inventarios de octubre de 2014.**
4. **El mes de octubre cierra con tasas de utilización en refinerías de 87,9 % de la capacidad, lo que significa que tiene una baja de 1,8 puntos porcentuales en relación con la última semana de setiembre de 2015.**



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

P AS-0019-2015

5. IMPORTACIONES (EE.UU.) ¹⁹

ENTIDAD	IMPORTACIONES DE PETROLEO	
Departamento de Energía de EE.UU.	Volúmenes importados	
	Julio	7,47 mbpd
	Agosto	7,57 mbpd
	Setiembre	7,44 mbpd
	Octubre	6,94 mbpd
	<p>Las importaciones vienen a la baja en las últimas 19 semanas.</p> <p>El comportamiento de las importaciones ha mostrado una relación inversa al precio; las compras de EE.UU., aumentaron cuando prevalecieron las cotizaciones bajas, mientras que se contrajeron cuando el precio se recuperó.</p> <p>El promedio de importaciones de crudo en EE.UU. en los últimos 4 meses ha sido de 7,23 mbpd, no obstante en octubre se registró el volumen inferior a 7 mbpd.</p> <p>El mes de octubre registra las importaciones más bajas de 4 meses. En la última semana del mes de octubre las importaciones de crudo de EE.UU., cayeron a mínimos desde 1991.</p>	

6. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES

¹⁹ Importación de crudo en EU, a mínimo de 4 meses; <http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/commodities/importacion-de-crudo-en-eu-a-minimo-de-meses.html>

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

P AS-0019-2015

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

PIB			BM		FMI		FMI		FMI		Cepal		OCDE		FMI	
			Proyec. Dic. 2014		Proyec. Enero 2015		Proyec. Abril 2015		Proyec. Julio 2015		Proyec. Julio 2015		Proyec. Set. 2015		Proyec. Oct. 2015	
	2013	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Economía mundial	3,4%				3,5	3,7	3,5%	3,8%	3,3%	3,8%	2,8%	3% 3,6%		3,1%	3,6%	
Economías avanzadas	3,0%				2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,1%	2,4%	2,2%			2,0%	2,2%	
EEUU	2,2%	2,4%			3,6%	3,3%	3,1%	3,1%	2,5%	3,0%	2,9%	2,4%	2,6%	2,6%	2,8%	
Zona Euro	-0,5%	0,8%			1,2%	1,4%	1,5%	1,6%	1,5%	1,7%	1,6%	1,6%	1,9%	1,5%	1,6%	
Alemania					1,3%	1,5%	1,6%	1,7%	1,6%	1,7%			1,6%	2,0%	1,5%	1,6%
Francia					0,9%	1,3%	1,2%	1,5%	1,2%	1,5%			1,0%	1,4%	1,2%	1,5%
Italia					0,4%	0,8%	0,5%	1,1%	0,7%	1,2%					0,8%	1,3%
España					2,0%	1,8%	2,5%	2,0%	3,1%	2,5%					3,1%	2,5%
Japón					0,6%	0,8%	1,0%	1,2%	0,8%	1,2%	1,2%			0,6%	1,0%	
Reino Unido	1,7%	2,6%			2,7%	2,3%	2,7%	2,3%	2,4%	2,2%					2,5%	2,2%
Canadá	2,0%	2,4%			2,3%	2,1%	2,2%	2,0%	1,5%	2,1%					1,0%	1,7%
Economía mercado emergente					4,3%	4,7%	4,3%	4,7%	4,2%	4,7%	4,4%			4,0%	4,5%	
América Latina y Caribe	2,9%	1,3%	2,2%			1,3%	2,3%	0,9%	2,0%	0,5%	1,7%	3,9%			-0,3%	0,8%
Guatemala											4,0%					
Honduras											3,0%					
El Salvador			Dpendiendo de las remesas								2,2%					
Nicaragua			4,0%				Crecimiento				4,8%					
Costa Rica			4,0%				medio de 4,2% en				3,4%					
Panamá			7,0%				2015 y 4,3 en				6,0%					
Antigua y Barbuda							2016				5,4%					
República Dominicana											4,8%					
Cuba											4,0%					
México	1,4%	2,1%			3,2%	3,5%	3,0%	3,3%	2,4%	3,0%	2,4%			2,3%	2,8%	
Brasil	2,5%	0,1%			0,3%	1,5%	-1,0%	1,0%	-1,5%	0,7%	-1,5%			-3,0%	-1,0%	
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%					
Comunidad estados independientes					-1,4%	0,8%	-2,6%	0,3%	-2,2%	1,2%					-2,7%	0,5%
Rusia	1,3%	0,6%			-3,0%	-1,0%	-3,8%	-1,1%	-3,4%	0,2%	-3,0%			-3,8%	-0,6%	
Asia					6,4%	6,2%	6,6%	6,4%	6,6%	6,4%					6,5%	6,4%
China	7,8%	7,4%			6,8%	6,3%	6,8%	6,3%	6,8%	6,3%	7,0%	6,7%	6,5%	6,8%	6,3%	
India	5,0%	5,8%			6,3%	6,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,6%			7,3%	7,5%	
Arabia Saudita	2,7%	3,6%			2,8%	2,7%	3,0%	2,7%	2,8%	2,4%					3,4%	2,2%
África meridional											2,9%					

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/E-EEUU-revisa-al-alza-el-PIB-del-segundo-trimestre-crecio-el-39->

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

P AS-0019-2015

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>

El FMI cambia sus proyecciones de crecimiento económico mundial ²⁰

Causas de las nuevas proyecciones	Desaceleración global de la economía debida a los efectos de la caída de los precios de las materias primas en las economías exportadoras netas de estos productos, así como al desplome del precio internacional del petróleo.
--	---

²⁰ **FMI dice que Costa Rica tendrá el segundo peor crecimiento del istmo en 2015;** http://www.nacion.com/economia/indicadores/FMI-Costa_Rica-PIB_0_1516448415.html

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

P AS-0019-2015

7. PRONÓSTICOS ^{21, 22, 23}

ENTIDAD	PRONÓSTICO
Lukoil, (petrolera Rusa)	Leonid Fedun, (vicepresidente): considera que el precio del petróleo se recuperara a 70 - 80 \$/b incluso 100 \$/b en 2016.
Rusia, (gobierno)	Maksim Oreshkin (viceministro de Finanzas de Rusia): considera que los precios del petróleo de entre 40 - 60 \$/b permanecerán sin cambios entre los próximos 5 - 6 años.
PIRA Energy Group	Crudo WTI Para finales de 2016: 70 \$/b; Para 2017: 70 \$/b
ANZ	Crudo WTI Par tercer trimestre de 2016: 47 \$/b
Energy Aspects	Crudo Brent: Para 2016: 68 \$/b; Para 2017: 98 \$/b
Moody's	<p>Justificación del pronóstico de los precios: Los precios del petróleo se mantendrán más bajos por un período largo, ya que la acumulación de inventarios y el sobreabastecimiento hará que los precios suban a menor ritmo.</p> <p>Crudo WTI: Para 2016: 48 \$/b Para 2017: 55 \$/b Crudo Brent: Para 2016: 53 \$/b Para 2017: 60 \$/b</p> <p>El equilibrio lo proyecta en 75 \$/b para Brent y 70 \$/b para WTI no antes de los finales de la presente década.</p>

²¹ **Predicen un crecimiento brusco del precio del petróleo;** <https://actualidad.rt.com/economia/187582-lukoil-crecimiento-explosivo-petroleo-precio>

²² **Petróleo podría marcar mayor subida semanal desde 2009;** <http://www.portafolio.co/internacional/precios-del-petroleo-9-octubre-2015>

²³ **Moody's ve el precio del petróleo en los 53 dólares en 2016;** http://www.elconfidencial.com/mercados/2015-10-19/moody-s-ve-el-precio-del-petroleo-en-los-53-dolares-en-2016_1065477/

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

P AS-0019-2015

8. ESTRATEGIAS ²⁴

Nueva estrategia petrolera está marcada por:

1. Costos de producción	<p>Siguen bajando, se han reducido hoy en un 34% delo que eran hace un año y medio atrás.</p> <p>Consecuentemente la Agencia Internacional de Energía (IEA) estima que en 2016 la producción de EE.UU., se mantenga en 12,56 millones bpd y que la producción No-OPEP vuelva a superar las provisiones liderada por Rusia, Brasil y Canadá.</p>
2. Exceso de suministro	<p>La IEA estima que el mercado de petróleo, a pesar de la ligera reducción de suministro de EE.UU., se mantendrá en exceso de suministro también en 2016.</p>
3. La OPEP	<p>Sabe que recortar producción es imprudente e ineficiente. En el momento en que lo hagan, los 4.000 pozos perforados y pendientes de completar de EE.UU., se pondrán en marcha. No solo harían daño a su objetivo de ser el “suministrador fiable, barato y eficiente”, sino que en dos meses se incrementará el suministro en 600.000 bpd, con producción de EE.UU.</p>
4. Los alternos y los sustitutos	<p>Las renovables, el automóvil eléctrico, el vehículo de gas natural, el 'fracking' y la eficiencia son factores que hacen que el petróleo sufra a medio plazo.</p>
5. Pronósticos	<p>El futuro es muy positivo para todos aquellos que no apuesten a que el precio suba y que hagan lo que los grandes siempre hicieron. Mejorar la rentabilidad sobre el capital empleado gestionando los costes y mejorando productividad, no esperando para que la OPEP intente subir los precios ya que la estrategia en conjunto presenta grandes cambios</p>

²⁴ El exceso de suministro de petróleo se alarga; http://blogs.elcorfidencial.com/mercados/lleeno-de-energia/2015-10-15/el-exceso-de-suministro-de-petroleo-se-alarga_1058922/

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

P AS-0019-2015

9. GAS NATURAL ²⁵

ENTIDAD	EXPLORACIONES
Lukoil	<p>Una filial de Lukoil, Lukoil Atash con participación del 72% de una concesión en un bloque exploratorio en el Mar Negro en aguas de Rumanía ha perforado un pozo de 2.700 m, ha descubierto un yacimiento gigantesco de gas natural: 30 millones de metros cúbicos en un campo que excede 39 km² con un espesor efectivo de gas saturado de 46 m.</p> <p>Lukoil Atash forma parte de una sociedad en que tienen participación también PanAtlantic Petróleo y la Sociedad Nacional de Gas Natural Romgaz.</p> <p>Los datos son preliminares y se confirmarán por la perforación de evaluación.</p>

²⁵ Lukoil descubre yacimiento de gas gigante potencial en alta mar Rumania; <http://fw.to/OdnLvQU>

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

P AS-0019-2015

10. EFECTOS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO SOBRE SU FUTURA PRODUCCIÓN ^{26, 27}

ENTIDAD	COMENTARIO		
Bsker Hughes Inc. (firma de servicios petroleros)	En el mes de octubre se presenta la mayor serie de declive de plataformas activas desde junio de 2014, lo que refleja que el bajo precio del petróleo desestimula la actividad exploratoria de yacimientos de hidrocarburos. Se recortaron 16 plataformas.		
	EE.UU.: El número de plataformas en julio de 2014 era de 1.560, el cual pasó a 604, en promedio, durante octubre. La producción de crudo aumenta 7%: - en 2014 el bombeo era de 5.455 b por plataforma - en octubre de 2015 el bombeo es de 15.090 b por plataforma Se presenta un aumento importante en la efectividad.	Arabia Saudita: El número de pozos petroleros en julio de 2014 era de 104, el cual pasó a 125, en setiembre de 2015. La producción total pasa de 9,3 millones bpd en 2014, julio a 10,3 millones bpd en 2015, setiembre. La eficiencia no aumenta.	OPEP: El número de pozos en julio de 2014 era de 504, pasa en setiembre de 2015 a 441 plataformas. La producción de crudo aumenta entre 2014, julio y 2015, setiembre de 30.1 millones bpd, (un promedio por pozo de 59.722 bpd) a 32,14 millones bpd (un promedio por pozo de 73.038 bpd) La OPEP registró un aumento en la productividad del 22,3%.
	La relación entre precios, inventarios, número de plataformas y producción ha cambiado significativamente.		
	Se ha reducido los costos unitarios a un ritmo sin precedente aumentando la eficiencia y puede acelerarse más a medida que los precios siguen bajos.		

²⁶ Precio del petróleo de EE.U termina semana en alzas; http://www.prensa-latina.cu/index.php?option=com_content&task=view&id=4302091&Itemid=1

²⁷ EU produce más crudo con menor número de plataformas; <http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/commodities/eu-produce-mas-crudo-con-menor-numero-de-plataformas.html>

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

P AS-0019-2015

11. EVOLUCIÓN DE LAS PETROLERAS ²⁸, ²⁹, ³⁰

PETROLERA	INFORMACION RELEVANTE
Petroecuador	<p>En 2014 la planilla era de 5.154 trabajadores.</p> <p>Se realiza un recorte de 300 trabajadores y viáticos.</p> <p>Se da prioridad a los proyectos en marcha y se reestructura los gastos internos.</p>
Repsol	<p>La filosofía para la estrategia en el período 2016 - 2020 es de un precio de 50 \$/b aún si este se espera que va ser mayor.</p> <p>1. Desinversiones y mejora de la eficiencia Durante los próximos cuatro años, Repsol ha previsto diversas desinversiones de hasta 6.200 millones de euros para reducir su deuda tras la compra de la compañía canadiense Talisman. Éstas se repartirán entre activos de explotación y producción, así como en el área de refino y comercialización. Mejora de la eficiencia a través de reducciones de plantilla, contratistas, duplicidades, coste de la deuda y mejora de la comercialización, entre otras.</p> <p>2. División del negocio El plan estratégico contempla un proceso de optimización y una gestión de la cartera de activos de Upstream (exploración y producción crudo/gas natural) que se reflejará en un menor gasto exploratorio, un descenso del 40% en los niveles de inversión y una producción de entre 700.000 y 750.000 bep/d garantizada por los actuales volúmenes de reserva. En cuanto al Downstream (refinado, procesado y comercialización) el plan estratégico apuesta por más integración entre las actividades, con desinversiones en activos no estratégicos para el área y una orientación a la reducción de los costes energéticos y emisiones de CO₂.</p>
BP	<p>Está tomando medidas para ser rentable a un precio del petróleo de 60 \$/b.</p> <p>Ha reducido sus planes de inversión a 19.000 millones de dólares en 2015 y a 17.000 y 19.000 millones en los años siguientes. Hace un año tenía previsto gastar por lo menos 24.000 millones este año.</p>

²⁸ **Petroecuador despide personal por bajos precios del petróleo;** <http://es.panampost.com/panam-staff/2015/10/06/petroecuador-despide-personal-por-bajos-precios-del-petroleo/>

²⁹ **Repsol reordena sus activos ante la bajada del precio del petróleo;** <http://www.elplural.com/2015/10/15/repsol-reordena-sus-activos-ante-la-bajada-del-precio-del-petroleo/>

³⁰ **BP intenta encontrar su rumbo después de la caída del precio del petróleo;** <http://www.expansion.com/opinion/2015/10/27/562fd83a268e3ec3648b456f.html>

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

P AS-0019-2015

12. PARTICULARIDADES DEL MES ³¹

EMPRESA	EVENTO
Afek Oil and Gas (subsidiaria de la estadounidense Genie Energy)	<p>Confirman el descubrimiento de "cantidades significativas" de petróleo en los Altos de Golán, aunque su calidad y volumen se desconocen.</p> <p>"Estamos hablando de un estrato de 350 metros de espesor y lo que importa es el grosor y la porosidad. En el mundo los estratos miden de promedio 20-30 metros de espesor y este es diez veces mayor, por lo que estamos hablando de cantidades significativas", sostiene el geólogo principal de la empresa, Yuval Bartov.</p> <p>Según medios israelíes, el depósito cuenta con reservas suficientes como para cubrir las necesidades de Israel durante décadas.</p>

³¹ Israel descubre un gran depósito de petróleo en los Altos de Golán diez veces mayor de lo normal; <https://actualidad.rt.com/actualidad/188063-israel-descubre-petroleo-altos-golan-siria#.Vhc2CwFIKa4.facebook>

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

P AS-0019-2015

13. CONCLUSIONES GENERALES

- El mes de octubre 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, con la excepción de la segunda semana en que se presenta una leve recuperación de los mismos.
- El mes de octubre registra niveles inferiores para los tres macadores a los 50 \$/b excepto el crudo Brent en el intervalo 6 - 9 de octubre en que registra valores de hasta 53 \$/b.
- El precio de la gasolina baja en relación con los meses anteriores, es la cuarta baja consecutiva del año; el del diesel también baja en este mes.
- El mes de octubre presenta un aumento de la demanda de gasolina y de diesel.
- Los diferenciales gasolina - crudo Brent, registran una baja, menor que el mes pasado, pero todavía significativa y para el diesel el diferencial reportado al crudo Brent, registra una baja importante.
- La capacidad de operación de las refinerías se mantiene en niveles inferiores a 90%, registrando en la última semana del mes el 87,9%, valor calificado normal.
- El gas natural en el mes de octubre de 2015 mantiene precios desacoplados de los del petróleo y con calores más bajos en relación con el mes anterior. El precio es un 70% más bajo que el del petróleo, y se puede afirmar que aumenta su alta competitividad.
- En relación con el mes de octubre de 2014, el gas natural presenta una disminución del 37%, lo que refleja un aumento en la disminución del precios setiembre 2014 - setiembre 2015.
- En el marco geopolítico, los eventos más importante en octubre han sido proporcionados por Irán, Venezuela y Arabia Saudita como miembros de la OPEP y por EE.UU., México, Rusia y Cuba como países No OPEP.
 - **Irán:** no apoya a Venezuela en aumentar los precios del petróleo bajando las cuotas de producción; Irán está esperando que se levanten oficialmente las sanciones y en la reunión de la OPEP del 21 de octubre presentó su estrategia de exportación.

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

P AS-0019-2015

- **Venezuela:** presenta en la reunión de la OPEP del 21 de octubre una propuesta para fijar una banda de precios con un piso la reducción de la cuota de producción.
 - **EE.UU.:** se aprueba en el Congreso de EE.UU., el 9 de octubre, la ley para revocar la prohibición de exportar petróleo con 261 votos y por no llegar a 290 votos favorables podrá ser vetada por el Presidente, que amenazo con vetarla.
 - **México:** Pemex recibe la autorización del Gobierno de EE.UU. para importar petróleo crudo liviano a cambio de exportar petróleo mexicano pesado.
 - **Rusia:** El ataque a Siria, específicamente los objetivos de ISIS para la defensa del estrecho de Ormuz, eleva por un corto lapzo los precios del petróleo a 50 \$/b.
 - **Cuba:** espera que el levantamiento del embargo impuesto por EE.UU. en 1962 conlleve a la apertura de negocios en la industria petrolera, entre Cuba y EE.UU.
-
- La OPEP eleva su producción a 31,57 mb/d en setiembre de 2015. En la publicación de la OPEP del 12 de octubre de 2015, el valor del PIB, tanto mundial, como OCEDE, EE.UU, Japón, China e India mantiene los mismos valores que los publicados el 14 de setiembre excepto la Euro-Zona donde sube 0,2% quedando en 1,5%.
 - Para el año 2016 se pronostica el mismo PIB mundial y por regiones que el mes pasado.
 - En lo referente a la demanda mundial publicada en octubre de 2015 con respecto al mismo mes de 2014, se observa un leve incremento respectivamente de 91,3 mb/d a 92,9 mb/d y para el mismo período de 2016 se pronostica una demanda mundial del 94,1 mb/d. Valores muy similares a los que se publicaron el mes pasado.
 - La OPEP mantiene una alta producción y EE.UU. registra una producción sin precedente de 9,6 mbd lo que aplica presión bajista sobre las cotizaciones del crudo.
 - El 21 de octubre de 2015 se celebra en Viena una sesión de los países OPEP y no OPEP (Rusia, México, Colombia, Brasil) con el fin de estabilizar los precios del crudo. Venezuela presenta su propuesta de establecer una banda de precios con un piso entre 70 - 80 \$/b y una reducción de la producción. La propuesta no fue adoptada. Se mantiene como fecha de la próxima reunión de la OPEP el 4 de diciembre de 2015.

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

P AS-0019-2015

- En el mes de octubre de 2015 los inventarios de crudo de EEUU presentan un **incremento de 24,886 millones de barriles**, en relación con el nivel alcanzado en la última semana de setiembre, siendo uno de los más altos del año superado únicamente por el incremento del mes de febrero que fue de 31,314.
- Con respecto a la semana 5° de octubre 2014 en la misma semana de 2015 se presenta un incremento en los **incremento de 102,605 millones de barriles**.
- **Globalmente el incremento de los inventarios en el mes de octubre de 2015 fue de 499,059 millones de barriles con respecto a los inventarios de octubre de 2014.**
- **Las tasas de utilización en refinerías bajaron en octubre 1,8 puntos porcentuales, al 87,9% de la capacidad en relación con la última semana de setiembre de este año.**
- Las importaciones de crudo de EE.UU. registran en octubre el nivel más bajo en 4 meses, niveles similares al año 1991 (6,94 mbpd)
- El FMI cambia sus proyecciones de crecimiento económico mundial justificadas en la desaceleración global de la economía.
- Los pronósticos del precio del crudo fueron emitidos por diferentes entidades: Lukoil, el Gobierno de Rusia, PIRA Energy Group, ANZ, Energy Aspects, Mood's sin mucha coincidencia, reflejando mucha ambigüedad sobre el nivel que alcanzarían, pero todos pronostican precios inferiores a 100 \$/b. Aparentemente el equilibrio para el final de esta década sería entre 70 - 80 \$/b.
- Ante los bajos precios de petróleo la estrategia petrolera está marcada por: bajan los costos de producción, exceso en el suministro de crudo, la nueva política de la OPEP, la disminución del consumo del petróleo debido a la penetración de los alternos y los sustitutos y omitir los pronósticos de los precios mejorando la rentabilidad.
- Lukoil Atash como participante del 72% de una concesión en el Mar Negro descubre un yacimiento gigantesco de gas natural. Queda pendiente la perforación de evaluación para confirmar el yacimiento.

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

P AS-0019-2015

- Como efectos medibles del precio bajo del petróleo se destacan:
 - **EE.UU.:** el número de plataformas baja de 1.560 en julio 2014 a 604 en octubre 2015, además de presenta un aumento importante en la efectividad aumentando la producción un 7%.
 - **Arabia Saudita:** el número de pozos en julio 2014 era 104 y pasa a 125 en setiembre 2015, la producción pasa de 9,3 millones bpd a 10,3 millones bpd en el mismo período.
 - **OPEP:** el número de pozos en julio 2014 era 504 y pasa a 441 en setiembre 2015, la producción pasa de 30,1 millones bpd a 32,14 millones bpd en el mismo período, pasando de 59.722 bpd por pozo a 73.038 bpd por pozo.

Los costos unitarios por pozo se han reducido significativamente aumentando la eficiencia

- Las petroleras se adaptan a las condiciones de precios bajos del crudo aumentando la eficiencia, disminuyendo la inversión en el upstream.
- Afek Oil and Gas (subsidiaria de la estadounidense Genie Energy) descubre de una "cantidad significativa" de petróleo en los Altos de Golán que podrá cubrir las necesidades de Israel durante décadas.

MBA Ing. Mihaela Dobrinescu
Asesora Ejecutiva