

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

TENDENCIAS ACTUALES DEL MERCADO PETROLERO MUNDIAL

La inesperada caída de los precios mundiales del petróleo a finales del año 2014 dejó ver la dificultad de hacer pronósticos en dicho mercado basados en tendencias. La evolución del primer trimestre muestra la ruptura de la misma, basada en un exceso de oferta sobre demanda producto de un conjunto de factores, entre los cuales se encuentra el fuerte crecimiento de la oferta del llamado shale oil (petróleo de esquistos) principalmente por parte de Estados Unidos, y de la moderación en el consumo de los países desarrollados.

Los estimados del último reporte de la Energy Information Administration (EIA)¹ reflejan un crecimiento de la demanda de 0,9 millones de barriles diarios (b/d) en 2014, frente a un aumento de la oferta de 2,2 millones de b/d, provenientes en su totalidad de países no afiliados a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). El resultado fue una sobreoferta promedio de unos 860 mil b/d, que han ido a aumento de inventarios.

Oferta y Demanda de Petróleo (Millones b/d)

| Mercado Petrolero | 2014 | 2015 | Var. % |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Oferta (Millones b/d) | | | |
| OPEP | 36,46 | 36,52 | 0,2% |
| NO-OPEP | 56,55 | 57,58 | 1,8% |
| de los cuales: U.S | 13,98 | 14,92 | 6,7% |
| Canadá | 4,39 | 4,44 | 1,1% |
| México | 2,81 | 2,76 | -1,8% |
| Total Oferta Mundial | 93,01 | 94,10 | 1,2% |
| Consumo (Millones b/d) | | | |
| OCDE | 45,77 | 45,94 | 0,4% |
| de los cuales: U.S | 19,03 | 19,34 | 1,6% |
| Canadá | 2,40 | 2,38 | -0,8% |
| Europa | 13,45 | 13,34 | -0,8% |
| Japón | 4,32 | 4,19 | -3,0% |
| NO-OCDE | 46,38 | 47,19 | 1,7% |
| Total Consumo Mundial | 92,15 | 93,13 | 1,1% |

Fuente: Energy Information Administration (EIA), cálculos propios

¹ Short Term Energy Outlook March 2015, U.S. Energy Information Administration

Los pronósticos de consumo revisados a la baja para 2015 y 2016 contemplan la situación económica negativa de Rusia y el menor crecimiento en China, así como en Japón y en general en Europa. En cuanto a la oferta, se estima que el impacto de menores precios sobre la producción de los campos más costosos se verá a partir del segundo semestre, reduciéndose el ritmo de crecimiento en la producción fundamentalmente en Estados Unidos y Canadá. Rusia también estaría reduciendo su ritmo productivo por menores inversiones y el efecto de sanciones internacionales.

En cuanto a los precios, el crudo Brent subió 10 dólares hasta 58 USD/b en febrero, su primera alza desde junio del 2014. Ya para ese momento se anunciaba la reducción del número de pozos y de inversiones por parte de las grandes empresas. Pero la ampliación de los inventarios no asegura que la tendencia de mayores precios se mantenga. En el caso del West Texas Intermediate (WTI), su precio se elevó sólo 3 dólares por barril, debido a un importante aumento de inventarios en los Estados Unidos. Es el mercado de futuros el que muestra gran incertidumbre: los precios del WTI a junio podrían ubicarse en una amplia banda entre 36 y 80 USD/b con un 95% de confianza. Los cambios en un sentido u otro dependerán de cómo responda la oferta a menores precios, así como de las interrupciones que se den en la misma.

Con base en los spreads actuales, la cesta venezolana podría promediar entre 49 y 52 USD/b en el 2015. Un valor anual de 51 USD/b representa un descenso de 42% en los ingresos petroleros ya mermados del año 2014, añadiendo más restricciones a la disponibilidad de divisas a tipo preferencial, que representa la mayor parte de las asignaciones oficiales, mientras el SIMADI aún no termina de cubrir necesidades.

Precios de los principales crudos USD / Barril

| | 2013 | # | Var. % | 2015 e | Var. % |
|-------------------------|--------|---|--------|--------|--------|
| West Texas Intermediate | 97,91 | # | -4,7% | 52,15 | -44,1% |
| Brent | 108,64 | # | -8,9% | 59,56 | -39,8% |
| Cesta Venezolana est. | 99,49 | # | -11,1% | 51,00 | -42,3% |

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

| | AL 13/03 | AL 20/03 | Var. % |
|----------------------------------|----------|----------|--------|
| Precio promedio semana (USD / b) | 47,91 | 43,72 | -8,75% |
| Precio promedio anual (USD / b) | 44,84 | 44,76 | -0,18% |

Fuente: Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, cálculos propios

RESERVAS INTERNACIONALES

| | AL 13/03 | AL 18/03 | Var. % |
|----------------------------|----------|----------|--------|
| Reservas Int. Millones USD | 21.935 | 22.063 | -0,58% |

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios