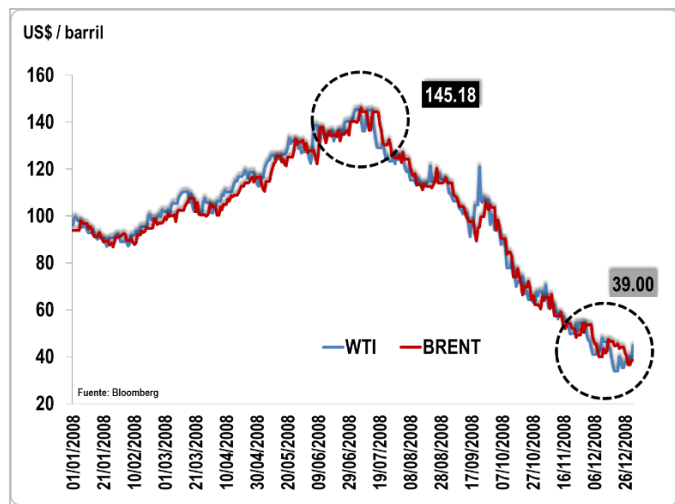


EL PRECIO DEL PETRÓLEO Y LOS FACTORES QUE DETERMINAN SU COMPORTAMIENTO 2014 -2015

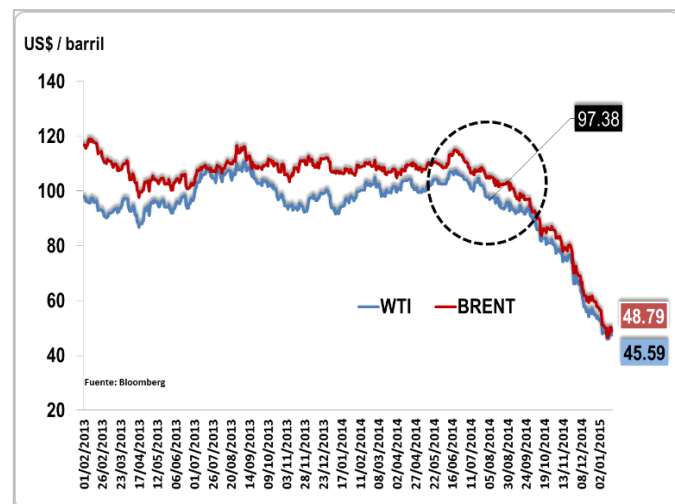
ANTECEDENTES

Desde el 15 de agosto del 2014 al 23 de enero de 2015, los precios del petróleo han descendido más de un 50% al pasar de US\$97.3 a US\$45.5 por barril medido por el petróleo de Texas (WTI).

En el presente siglo, en 2008 se observaron los precios más altos y bajos alcanzados del barril del petróleo. El precio más alto se presentó el 14 de julio de 2008 alcanzando los US\$145.18 y el precio más bajo alcanzó los US\$39 en el mes de diciembre del mismo año, volatilidad asociadas a un entorno de incertidumbre y especulaciones que se enmarcan dentro de la crisis financiera internacional.

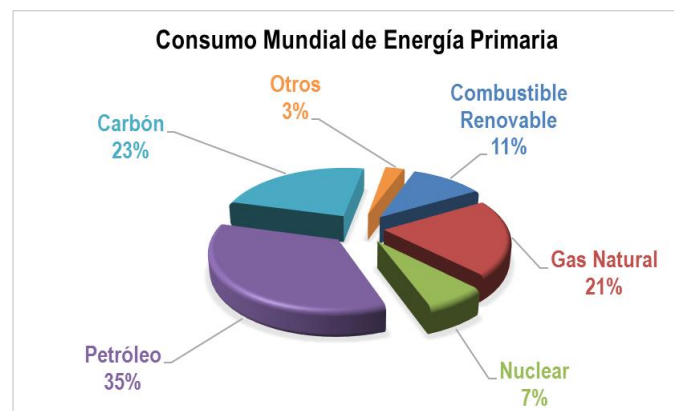


Actualmente, el motivo de que el precio del petróleo se encuentra en el nivel más bajo de los últimos cinco años; es principalmente por dos razones: **hay más oferta y la demanda crece por debajo de lo estimado.**



PETRÓLEO

El petróleo está formado principalmente por hidrocarburos, que son compuestos de hidrógeno y carbono, en el que coexisten partes sólidas, líquidas y gaseosas, es un recurso natural no renovable que aporta el mayor porcentaje del total de la energía consumida en el mundo.



En el año 2013 los combustibles fósiles (petróleo, gas natural y carbón) representaron alrededor del 80% del total de la energía primaria consumida en el mundo, teniendo el petróleo un mayor consumo.

El mercado internacional del petróleo se cotiza a través de los crudos conocidos como **Brent y del West Texas Intermediate o WTI.**

El Brent, es el petróleo de referencia en el mercado europeo, pero también lo es para el 65% de los distintos tipos de crudo mundial. Su cotización como contrato de futuros comenzó en junio de 1988 en Londres, y hoy también se negocia, aunque con volúmenes reducidos, en Singapur y Nueva York. Cada contrato de Brent, está compuesto por mil barriles de crudo.

El West Texas Intermediate (WTI), es el petróleo de referencia para el mercado de Estados Unidos, y cotiza en la New York Mercantile Exchange (Nymex), en Nueva York. Se trata de un crudo de muy alta calidad, por encima de la del Brent. La producción real de este crudo alcanza sólo los 365,000 barriles (el 0.4% del bombeo mundial).

Las compañías petroleras más grandes del mundo son:

Petroleras más grandes del Mundo (Millones de barriles por día)	
Aramco (Arabia Saudita)	12.5
Gazprom (Rusia)	9.8
National Iranian Oil Co. (Irán)	6.4
ExxonMobil (Canadá)	5.3
PetroChina (China)	4.4

OFERTA

La producción de petróleo por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en el año 2014 alcanzó los 30 mbd (millones de barriles diarios); lo que representa un incremento de 1.73% respecto al 2013.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) controla aproximadamente el 43% de la producción mundial de petróleo y el 81% de las reservas de petróleo y está conformada por Arabia Saudita, Argelia, Angola, Catar, Ecuador, Kuwait, Irán, Irak, Libia, Nigeria y Venezuela.

La producción diaria de barriles de petróleo por países integrantes de la OPEP se presenta a continuación:



La OPEP había mantenido un promedio de 1 barril a US\$100 desde hace 5 años.

Por otro lado, la producción de petróleo por parte de los países que NO son miembros de la OPEP alcanzó los 56 millones de barriles diarios en 2014; un incremento de 1.98 respecto al año anterior, dicho dinamismo se vio influenciado por los Estados Unidos; con una producción de más de 8 millones de barriles al día, la cifra más elevada de los últimos 30 años.

A continuación se detalla la producción diaria de petróleo por país NO integrante de la OPEP:

Producción Diaria de Petróleo (Millones de barriles)	
Rusia	10.5
Estados Unidos	8.4
China	4.3
Canadá	3.8
México	2.9

PRINCIPALES CAUSAS

OFERTA

1. El mercado petrolero mundial tiene una sobre oferta de crudo que gira en torno a los 2 millones de barriles por día.
2. Estados Unidos ha colaborado con los excedentes de crudo debido a la explotación del petróleo de esquisto (shale oil) que en los tres últimos años ha sumado cerca de 4 millones de barriles al mercado. Ha dejado por tanto de importar desde países como Nigeria, Angola y Argelia.
3. Las reservas de petróleo en yacimientos a su vez han crecido exponencialmente. Se estima que la relación reservas/producción que antes era de un máximo de 30 años, ha llegado a una expectativa de 54 años o más.
4. El exceso de crudo en el mundo está haciendo que países productores de petróleo desplazados por Estados Unidos, y otros que han elevado sus bombeos, estén compitiendo por los mismos mercados.
5. El avance de las tecnologías hace que los crudos puedan ser extraídos cada vez con menores costos, tanto los convencionales como los no convencionales (petróleo y gas). Permite además la incursión en nuevas alternativas energéticas.

Parte del incremento de la oferta se debe principalmente a la utilización de nuevas técnicas de extracción como la **fractura hidráulica o fracking**, la cual ha aumentado la producción por parte de Estados Unidos. Estos nuevos productores han impulsado la producción petrolera en un tercio, a casi 8.4 millones de barriles diarios; lo cual es solamente un millón de barriles menos que la producción de Arabia Saudita de 10 millones de barriles diarios.

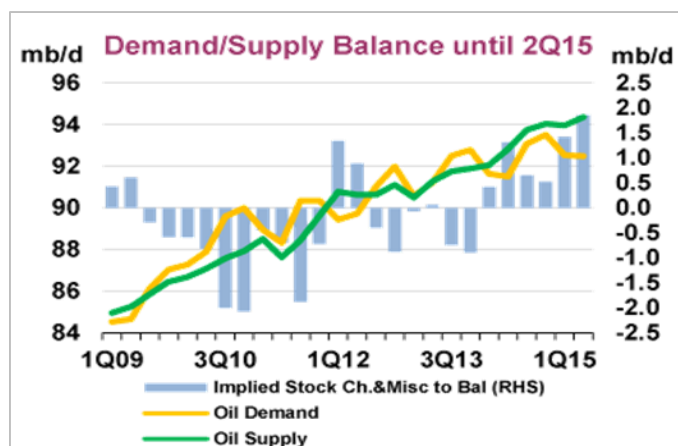
DEMANDA

La demanda mundial de petróleo en 2014 fue de 91.15 mbd (millones de barriles diarios) que equivale a un incremento con respecto de 2013 de 0.95 mbd equivalente a 1.06% de variación. Estados Unidos es el mayor demandante con el 21% del total y con un crecimiento de 0.41%. Los países de la OECD¹, en conjunto, demandan el 50% y en 2014 su demanda disminuyó 0.61%. Para 2015, la OPEP espera un crecimiento en la demanda de alrededor de 1.15 mbd, para alcanzar los 92.3 mbd, este crecimiento se espera como consecuencia en el alza en la demanda de los Estados Unidos y Canadá, México y otros países de Asia.

De acuerdo al informe de la Agencia Internacional de Energía, la debilidad macroeconómica sigue limitando el crecimiento de la demanda mundial. Según informa, a pesar de los precios más bajos para el 2015 se prevé que la demanda se incremente sólo 0.9 mbd, alcanzando a 94.4 mbd, mayor a la perspectiva de la OPEP.

Los rendimientos globales del crudo de la refinerías subieron a un record de 78.9 mbd en diciembre, no obstante para el primer trimestre de 2015, se espera que le rendimiento sea de 77.8 mbd debido a los rebosantes inventarios y menor demanda

Los saldos globales de la oferta y demanda indican que los inventarios podrían aumentar en 297 mb durante el primer semestre de 2015, si estos excedentes ocurren en las economías del OCDE, las capacidades de almacenamientos se estarían poniendo a prueba.



A continuación se enuncias una serie de factores que influyen en el comportamiento de la demanda:

1. La demanda de petróleo no ha logrado repuntar consistentemente desde la crisis financiera de 2008. De hecho se ajustó a la baja la demanda para el cierre del 2014 y del 2015.

2. Las expectativas de crecimiento de la economía mundial se mantienen bajas. Se estima que China, uno de los mayores consumidores de petróleo, no crezca por encima de 7%. Se esperaba entre 9% y 10% para el año 2014. Recientemente, el FMI revisó sus estimaciones de crecimiento global de 3.8% a 3.5%.

3. Las reservas comerciales y estratégicas de petróleo en el mundo suman 8,000 millones de barriles, cifra histórica récord. Lo anterior, debido a una caída en la demanda por la desaceleración de la economía mundial.

4. La OPEP ha decidido no disminuir su producción, ya que esto les ocasionaría menos protagonismo y a su vez, una reducción de participación en el mercado.

EFFECTOS

✓ **Implicaciones Políticas:** la existencia de una división en la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), ha generado dos bloques: 1) se encuentran los países que presionan para rebajar la producción y proteger así el precio del crudo, como Venezuela; y 2) los que, como Arabia Saudita, afirmaban que se encontraban cómodos con el barril de petróleo a los precios actuales, y han afirmado que el precio puede bajar a 20, 40, 50 o 60 dólares, lo cual es irrelevante. Los costos de producción de un barril para Arabia Saudita es entre 4 y 5 dólares estadounidenses. No obstante, estas manifestaciones generan complicaciones a otros países de la OPEP.

✓ La caída en los precios del petróleo, es un problema para muchos países productores que necesitan mayores ingresos para financiar su gasto público, entre los que se encuentran:

1. **Venezuela:** tiene las mayores reservas de petróleo del mundo y, según cifras del gobierno venezolano, se producen unos 2.4 millones de barriles por día. El 96% de sus divisas las obtiene a través de las exportaciones petroleras, por lo que; cada vez que el precio del barril baja un dólar, el país deja de percibir aproximadamente US\$720 millones al año, según cálculos del Ministerio de Economía, Finanzas y Banca Pública de Venezuela. La agencia de calificación de

¹ OECD u OCDE por sus siglas en español: Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico.

riesgo Moody's alertó sobre la posibilidad de que Venezuela caiga en bancarrota si el petróleo baja de los US\$40 por barril. Si dicha tendencia persiste, Venezuela tendrá problemas para cumplir con sus compromisos como el pago de bonos a los acreedores internacionales y la deuda de la estatal Petróleos de Venezuela (PDVSA). De acuerdo a la OPEP, en Venezuela el precio del petróleo debe alcanzar US\$118; lo cual es necesario para que se encuentre en equilibrio el presupuesto del país.

2. **Rusia:** es una de las economías más afectadas, al igual que Venezuela; ya que el petróleo representa la mitad de los ingresos fiscales y el presupuesto de 2015 fue construido sobre un precio del petróleo proyectado en US\$96.
3. **Ecuador:** el impacto será también significativo, ya que el 60% de sus exportaciones provienen del petróleo; lo cual representa un porcentaje importante en sus ingresos; no obstante, el presidente Rafael Correa recortó el presupuesto general del Estado del año 2015 en US\$1,420 millones, considerando la reducción del precio del petróleo en el mercado internacional.
4. **México:** es el segundo productor de la región, y su situación es diferente ya que además de ser un gran productor también tiene un sector manufacturero importante que se beneficia de una baja en el costo de la energía. El principal inconveniente para México es que si los precios se mantienen a la baja a largo plazo, podría poner en riesgo los beneficios de la reforma energética que busca abrir la industria petrolera a la inversión extranjera.
5. **Brasil:** es el tercer productor de la región y la mayor parte de su producción es para consumo interno, de manera que su dependencia de los ingresos petroleros es mucho menor. Sin embargo, una caída persistente en los precios pondría en riesgo sus planes para explotar su reserva petrolera, que consiste en yacimientos descubiertos desde 2007 en aguas profundas del Atlántico.
6. **Colombia:** produce un millón de barriles de petróleo diarios, lo que representa un 55% de las exportaciones del país y un 22% de sus ingresos fiscales.

✓ **Tipo de Cambio:** Las divisas de los principales países exportadores de petróleo a nivel mundial se encuentran en sus niveles más bajos contra el dólar desde 2009.

✓ **Mercado Financiero:** La caída del precio del petróleo también daña en el mercado bursátil a las empresas del sector

petrolero. Los beneficios de las grandes petroleras en el cuarto trimestre estuvieron un 5% por debajo de las estimaciones.

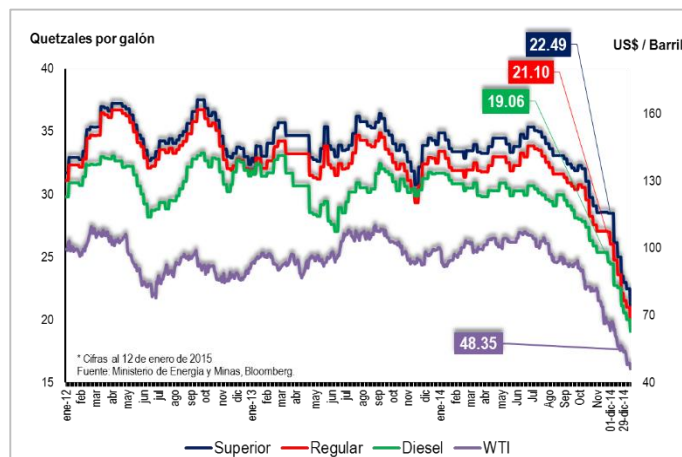
✓ **Inflación:** Otro de los efectos directos de una caída en el precio del petróleo sería una caída de la inflación, algo que afectaría especialmente a la zona euro; en donde existe un riesgo.

✓ **Nuevos Proyectos:** La caída en los precios del petróleo, afecta directamente a la financiación de algunos proyectos pendientes y, sobre todo, proyectos futuros, principalmente en Brasil, México, Argentina y Rusia.

COMPORTAMIENTO EN LOS PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES EN GUATEMALA

La caída en los precios de los combustibles en el mercado nacional significó una baja de 20% en el 2014.

En el país se ha producido una baja en los precios por galón de los combustibles durante 12 semanas consecutivas: Q4.74 menos en la gasolina superior, Q4.65 en la regular y Q3.77 en el diésel, según datos del Ministerio de Energía y Minas -MEM-. Al 12 de enero de 2015, último registro público del MEM, reportan los precios de la Gasolina Super en Q21.10, la Gasolina Regular Q19.63 y el Diesel Q18.61. Al 23 de enero se pueden observar en la ciudad capital precios alrededor de Gasolina Super en Q19.99, la Gasolina Regular Q18.99 y el Diesel Q18.49.



El consumo de derivados de petróleo para Guatemala de acuerdo con el MEM, al 30 de noviembre de 2014 es de 26.3 millones de barriles al año. De acuerdo a estimaciones propias, al 31 de diciembre del mismo año, alcanzará los 28.9 millones de barriles al año, lo que representa un incremento interanual

del 6%. Al hacer una relación entre el consumo de derivados de petróleo de Guatemala y la producción de petróleo a nivel mundial, el consumo nacional equivale aproximadamente al 0.27% de la producción mundial de petróleo.

Para Guatemala la baja en los precios del petróleo tiene efectos positivos y negativos:

✓ La disminución en el precio de los combustibles debería tener efectos positivos, al reducir el precio de otros bienes o servicios, como el transporte. Esto puede incidir en el ahorro de las personas, quienes puedan dedicar el excedente al consumo de otros bienes, lo cual incentiva la economía. Otro aspecto positivo es que de mantenerse los precios bajos de los combustibles podría disminuir el costo de la generación de energía, derivado que la matriz eléctrica contiene generación termoeléctrica a base de derivados del petróleo como diésel, búnker y gas que representan el 9% de la generación.

✓ Los efectos negativos, pueden darse debido a que los importadores de combustible demandan menor cantidad divisas para pagar la factura petrolera, lo cual incide en la demanda de divisas afectando el tipo de cambio. Por el lado fiscal, los ingresos por impuestos por distribución de derivados del petróleo, que al 31 de diciembre de 2014 sumaron Q2,445.1 millones (el 7% de los impuestos indirectos) pueden verse reducidos con la baja en el precio, y afectar los ingresos tributarios, así como las regalías por Petróleo.

PRONÓSTICOS 2015

✓ **La Agencia Internacional de Energía (AIE)**, que coordina las políticas energéticas de los países industrializados, ha elevado su estimación de demanda de petróleo para el 2015 en 120,000 barriles de petróleo por día (bpd), lo que ha llevado a la proyección de alza anual a 1 millón de bpd. La AIE indicó que la demanda de crudo en el 2016 alcanzaría a 93.42 millones de bpd, un alza de 1.03 millones de bpd frente al estimado de este año 2015.

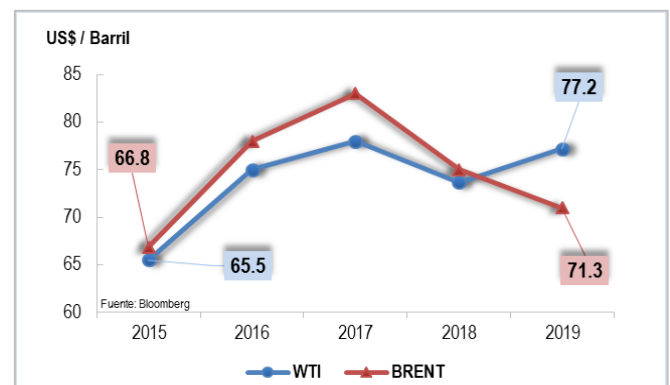
Asimismo, indicó que el precio del barril del petróleo Brent y West Intermediate Texas (WTI) oscilará entre los US\$55 y US\$60.

La AIE predice que el sólido aumento de la oferta de países fuera de la OPEP se encamina a agravar el exceso mundial de crudo,

el cual no empezará a caer antes de la segunda mitad de 2015. Asimismo, sus estimaciones indican que Estados Unidos se convertirá en 2015 en el mayor productor mundial de crudo gracias al boom de los hidrocarburos no convencionales (shale oil).

A su vez, se estiman que también afecta en el precio del petróleo la incertidumbre sobre la salida de la crisis que afecta a países avanzados de Europa y la ralentización del crecimiento de China.

- ✓ **La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)** redujo su pronóstico de demanda para el año 2015, en 100,000 barriles al día hasta 28.8 millones de barriles al día.



En el año 2015 los consumidores necesitarán 28.8 millones barriles del petróleo crudo al día, es decir, 140,000 barriles menos que su pronóstico del mes pasado (dic-14).

ANÁLISIS ESTADÍSTICO

De acuerdo a la información del MEM, relacionada a los precios de las gasolinas, se procedió a realizar una cuantificación del efecto de la baja del precio del Barril de Petróleo WTI en los precios locales de los combustibles. Para el análisis se utilizó el precio del galón de gasolina regular en el área metropolitana y se le restaron los impuestos fijos y el IVA, para tener una serie más pura del precio. El periodo de observación es 2014.

Los resultados preliminares nos muestra que durante 2014 por cada dólar que varía el barril de petróleo, el precio de la gasolina regular disminuye US\$0.024 centavos de dólar, lo que equivale a Q0.185 centavos.

Por lo anterior, se puede inferir que si el precio del barril de petróleo WTI disminuye o aumenta US\$5.0, el galón de gasolina

regular en Guatemala podría bajar o subir en aproximadamente Q1.00.

ULTIMAS NOTICIAS

- ✓ Los precios del Brent subieron este viernes por la incertidumbre en el mercado sobre el futuro de la producción de petróleo en Arabia Saudita, mientras que el WTI bajó ante más señales de un exceso en la oferta de petróleo. El barril de petróleo Brent cerró con un alza de 27 centavos a US\$48.79. Mientras que el WTI, bajó 72 centavos a US\$45.59 por barril.
- ✓ La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) anunció durante el Foro Económico Mundial en la ciudad suiza de Davos, en que mantendrá la producción de crudo en 30 millones de barriles por día, pese a los pedidos de algunos de sus miembros de recortarla para apuntalar los precios y los ingresos.
- ✓ El nuevo rey de Arabia Saudita, Salman, que accedió al trono este viernes, mantendría la política de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de sostener los niveles de producción para proteger la participación de mercado.
- ✓ El CEO de la petrolera italiana Eni, Caludio Descalzi, pidió a la OPEP que recorte su producción de petróleo para dar estabilidad a los precios. El italiano alertó de que si no se produce una reacción por parte del cártel, el crudo se podría disparar hasta los 200 dólares por barril por la falta de inversión. La opinión de este directivo italiano choca frontalmente contra casi todos los análisis realizados hasta hoy por los expertos en materias primas, que aseguran que el mundo ha entrado en una nueva era en la que no se volverá a ver un barril de petróleo por encima de los 100 dólares. La argumentación de Claudio Descalzi se basa en la drástica reducción de la inversión en la industria petrolera que se está viviendo en los últimos meses. El petróleo barato hace que cada barril extraído sea menos rentable, lo que ha parado en seco las inversiones en el sector y está obligando a varias compañías a reducir sus plantillas y a detener la extracción del crudo que ya no es rentable

Asimismo y de acuerdo a sus proyecciones, Descalzi cree que el precio de petróleo se mantendrá estable durante un año más o menos, a partir de ese periodo de tiempo la producción de crudo comenzará a menguar en EEUU. De modo que el precio del barril comenzará una escalada sin precedentes hasta los 200 dólares.

Guatemala, 23 de enero de 2014