



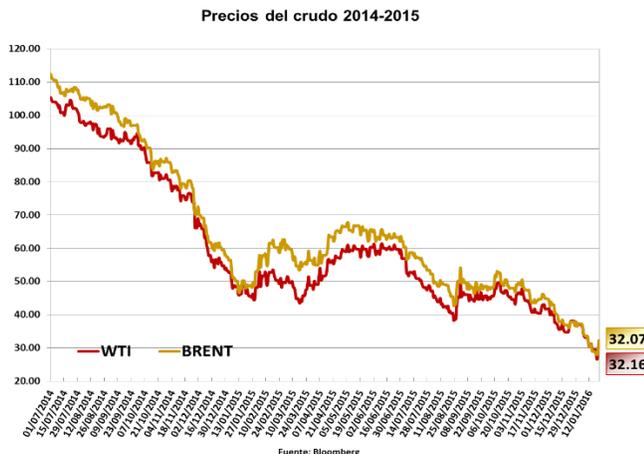
EL MERCADO DEL PETRÓLEO EN 2015 Y PERSPECTIVAS PARA 2016

25 de enero de 2016

INTRODUCCIÓN

Los precios del crudo, que han venido cayendo desde mediados de 2014, aceleraron su desplome en los primeros días de 2016, registrando precios no observados en más de una década.

Aunque los precios han mostrado mucha volatilidad, los analistas del mercado sugieren que la persistente sobreoferta mundial y la acumulación de inventarios sin precedentes conducirán los precios a niveles más bajos, que terminarán por expulsar del mercado a los productores de mayores costos, para poder restablecer el equilibrio entre oferta y demanda.



En su informe de enero de 2016, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) vaticinaba cabalmente eso, que por la caída de los precios del crudo, el equilibrio entre la oferta y la demanda mundial estaría en proceso de restablecerse, mediante la reducción de la producción en los países no miembros del cártel.

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO EN 2015

Demanda

En su informe mensual de enero, la Agencia Internacional de Energía (AIE), dijo que varios factores en el mercado mundial están ejerciendo presión a la baja sobre los precios del crudo.

Conceptos básicos sobre el 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 primaria consumida en el mundo.

En 2013 los combustibles fósiles (petróleo, gas natural y carbón) representaron casi el 80% del total de energía primaria consumida en el mundo, teniendo el petróleo un mayor consumo. El petróleo en el mercado mundial se cotiza principalmente por medio de dos crudos de referencia conocidos como Brent y West Texas Intermediate o WTI.

El petróleo Brent es un crudo ligero que es extraído del Mar del Norte y que es utilizado como precio de referencia para las dos terceras partes de la producción mundial, específicamente la proveniente de Europa, África y Medio Oriente. El Brent es comercializado desde 2005 en la Bolsa Intercontinental (ICE, por sus siglas en inglés).

El WTI, conocido también como dulce ligero de Texas, es el petróleo de referencia para el mercado de Estados Unidos. Se cotiza en la Bolsa Mercantil de Nueva York (NYMEX, por sus siglas en inglés). WTI es un crudo más ligero y contiene menos azufre que el Brent.

La oferta mundial de petróleo está constituida por dos grupos de países: los pertenecientes a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), y los países productores no miembros de esa organización.

La OPEP está constituida en la actualidad por 13 países, a saber: Arabia Saudita, Irán, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Venezuela, Irak, Algeria, Nigeria, Angola, Libia, Catar y Ecuador, a los que se sumó Indonesia a finales del año anterior. Los principales países productores no miembros de la OPEP son los Estados Unidos, la Federación Rusa, China y Canadá.

Por el lado de la demanda, el organismo estimó que el clima inusualmente cálido en Japón, Europa y los Estados Unidos, así como el menor crecimiento de algunas de las principales economías emergentes, como China, Brasil y Rusia, se tradujo en un menor crecimiento de la demanda mundial de petróleo, que luego de aumentar en 5.2 millones de barriles diarios en el tercer trimestre de 2014, cayó hasta 1.0 millones de barriles diarios en el cuarto trimestre de 2015.



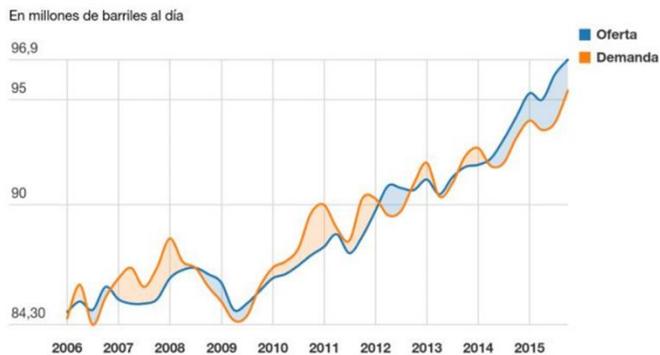
EL MERCADO DEL PETRÓLEO EN 2015 Y PERSPECTIVAS PARA 2016

25 de enero de 2016

Oferta

Por el lado de la oferta, la AIE indicó que la producción mundial aumentó en promedio 2.6 millones de barriles diarios en 2015, luego de un aumento de 2.4 millones de barriles diarios en 2014. Sin embargo, ya en diciembre de 2015, la producción adicional

Oferta y demanda mundial de petróleo



Fuente: AIE

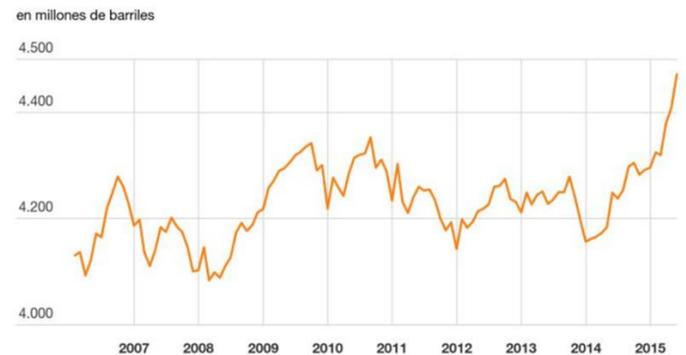
había disminuido a solamente 0.6 millones de barriles diarios, reajuste que se produjo en los países no miembros de la OPEP cuya producción cayó por primera vez desde septiembre de 2012.

La producción de crudo de la OPEP disminuyó en 90 mil barriles diarios en diciembre y se mantuvo en 32.28 millones de barriles, incluyendo al recién reincorporado Indonesia. Irán, actualmente libre de las sanciones impuestas por algunos países desarrollados encabezado por Estados Unidos, podría aumentar su producción en 500 mil barriles diarios en el primer semestre de 2016.

INVENTARIOS DE CRUDO

Los inventarios mundiales aumentaron en mil millones de barriles en el bienio 2014-15, y se estima que podrían aumentar en 285 millones de barriles adicionales en 2016. Los niveles sin precedentes de las existencias han creado dificultades para su almacenamiento, a pesar de una expansión significativa de la capacidad.

Inventarios de petróleo en los países de la OCDE



Fuente: OCDE

PERSPECTIVAS DEL MERCADO MUNDIAL EN 2016

Demanda

La AIE estima que la demanda mundial aumentará en 1.2 millones de barriles diarios en 2016. Debido a la desaceleración de la economía mundial, la AIE estimó que la demanda de crudo que satisfacen los productores miembros de la OPEP será de 300 mil barriles diarios menos, estimando para el presente año, 31.7 millones de barriles. También prevé que la producción de los países no miembros del cártel decline en 600 mil barriles diarios, la que calificó como sorpresivamente resiliente ante el desplome de los precios del crudo.

Oferta

La AIE estimó que si Irán lograra agregar 600 mil barriles diarios a su producción y los demás miembros de la OPEP mantienen su producción actual, ello podría llevar a que la oferta mundial sea mayor que la demanda en 1.5 millones de barriles diarios en el primer semestre de 2016, lo que contribuiría a seguir elevando los inventarios mundiales.

De esa forma, la entrada de Irán al mercado mundial se produce en un momento poco favorable para los exportadores, que a principios de 2016 enfrentan los precios más bajos en una



EL MERCADO DEL PETRÓLEO EN 2015 Y PERSPECTIVAS PARA 2016

25 de enero de 2016

década, ya que ello le permitirá aumentar su producción y con ello el excedente mundial.

El desplome de los precios de petróleo ha tenido un efecto devastador sobre la industria petrolera, según estiman algunos analistas.

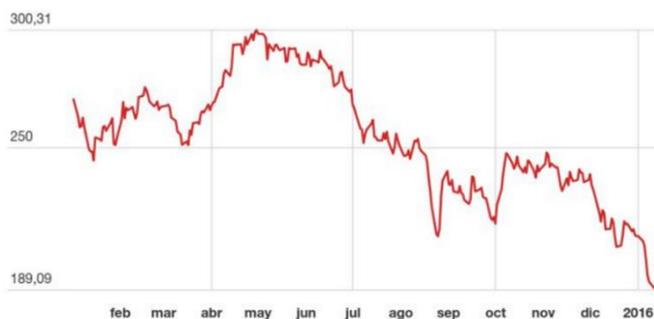
Por ejemplo, según la firma consultora internacional Wood Mackenzie, cerca de 380 mil millones de dólares en 68 grandes proyectos han sido cancelados o postergados en todo el mundo. El impacto de dichos proyectos se medirá en decenas de miles de puestos de trabajo perdidos y en miles de millones de dólares de ingresos tributarios no percibidos.

De la misma forma, según la firma, 27 mil millones de barriles en reservas de crudo se han quedado sin desarrollar y en 2.9 millones de barriles diarios se estima la producción no realizada.

Según la investigación, los proyectos aplazados requerirían un precio promedio de 62 dólares el barril para ser rentables. La empresa indicó que los países más afectados serían EE.UU., Canadá, Angola, Kazajstán, Nigeria y Noruega, que representan cerca de 90% de los proyectos mencionados en la investigación.

Índice de empresas de servicios petroleros

Bloomberg World Petroleum Services, en puntos

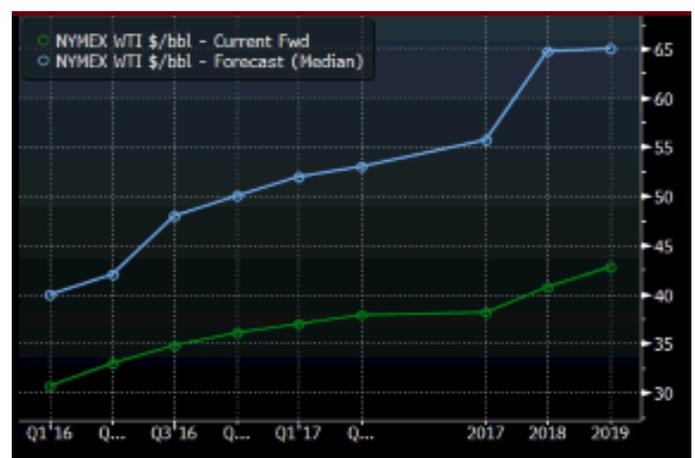


Fuente: Bloomberg

Las pérdidas indicadas no incluyen los múltiples proyectos de tamaño pequeño y mediano de la industria petrolera que han sucumbido también a esta nueva era de combustible barato.

La ralentización de la demanda mundial, por efecto del invierno inusualmente cálido y la desaceleración del crecimiento económico mundial, así como el aumento de la oferta por efecto de la entrada de Irán al mercado, mantendrá al mercado del petróleo sobreabastecido por lo menos hasta finales de 2016 y podría llevar a los precios a menos de sus actuales mínimos de 12 años, alcanzados a mediados de enero 2016.

Pronóstico de precios 2016-2019



Pronóstico del precio (mediana de analistas)
Precios forward a la tercera semana de enero.
Fuente: Bloomberg

EFFECTO DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN GUATEMALA

Precios

Los precios de los combustibles en Guatemala reflejaron en términos generales la tendencia de los precios del petróleo en los mercados mundiales. Así, en 2015 hubo dos etapas claramente definidas: los precios mantuvieron una tendencia alcista durante el primer semestre del año, seguida de una tendencia a la baja durante el segundo.

En el primer semestre, los precios promedio de los combustibles para autoservicio en la Ciudad de Guatemala aumentaron en promedio (simple) un 13.6% a Q27.02, Q25.54 y Q21.52 por galón de gasolina superior, regular y diesel, respectivamente. En el caso de las gasolinas, dichos precios máximos fueron

Departamento de Análisis Macropudencial y Estándares de Supervisión
Área de Análisis Económico



EL MERCADO DEL PETRÓLEO EN 2015 Y PERSPECTIVAS PARA 2016

25 de enero de 2016

alcanzados la primera semana de julio, en tanto que el diesel lo hizo ocho semanas antes, la segunda semana de mayo. Como suele suceder, los promedios pueden ocultar detalles importantes, ya que la gasolina superior aumentó 17.5%, la regular 18.7%, en tanto el diesel solamente lo hizo 4.8%.

Precios promedio de los combustibles para autoservicio en la Ciudad de Guatemala				
	01/01/15	06/07/15	Var. Abs.	Var. %
Superior	23.00	27.02	4.02	17.5
Regular	21.52	25.54	4.02	18.7
Diesel	20.54	21.52*	0.98	4.8

*11/05/15

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

En el segundo semestre de 2015, con eventuales oscilaciones al alza, los precios promedio de los combustibles en la Ciudad de Guatemala cayeron en promedio (simple) un 29.8% en relación con las máximos de mediados de año a Q19.82, Q18.35 y Q14.10, respectivamente. El diesel bajó un 34.5%, en tanto las gasolinas superior y regular lo hicieron un 26.6% y 28.2%, respectivamente.

Precios promedio de los combustibles para autoservicio en la Ciudad de Guatemala				
	06/07/15	31/12/15	Var. Abs.	Var. %
Superior	27.02	19.82	-7.20	-26.6
Regular	25.54	18.35	-7.19	-28.2
Diesel	21.52	14.10*	-7.42	34.5

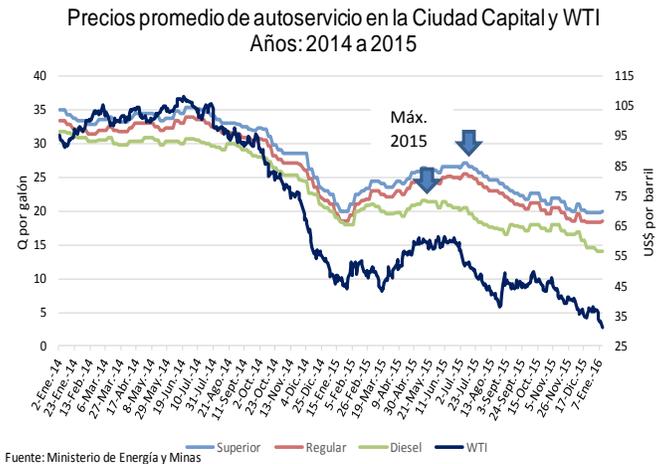
*11/05/15

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

Así que con respecto a los precios observados a finales del año anterior (2014) de Q23.00, Q21.52 y Q20.54 para las gasolinas superior y regular y el diesel, respectivamente, se registró una disminución acumulada del 13.8%, 14.7% y 31.6%, respectivamente.

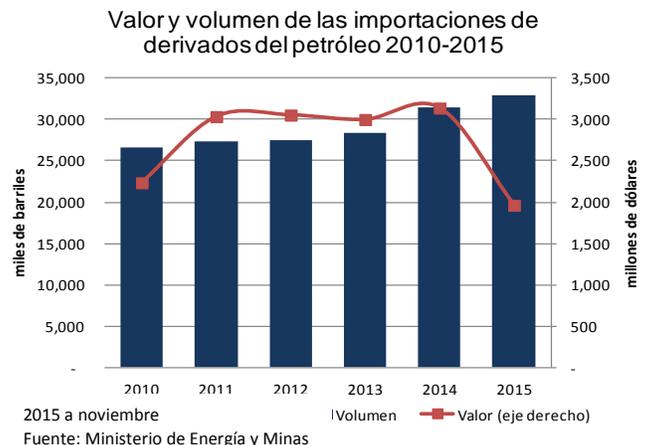
En relación con los precios máximos registrados en los últimos tres años, de Q36.45 y Q34.91 para las gasolinas superior y regular la primera semana de septiembre de 2013, y de Q33.09 para el diesel la última semana de febrero del mismo año, los

precios cayeron aproximadamente a la mitad a finales del año 2015, un 45.6%, 47.4% y 57.4%, respectivamente.



Importaciones

De acuerdo con cifras de la Dirección General de Hidrocarburos del Ministerio de Energía y Minas, el valor de las importaciones de derivados del petróleo (factura petrolera) a noviembre 2015 ascendió 1,963.3 millones de dólares, por lo que habría disminuido en 971.3 millones de dólares, el 33.1%, en relación con las importaciones del período comparable de 2014 que ascendieron a 2,934.8 millones de dólares. Es decir, que el país se ahorró casi 1,000 millones de dólares en relación con el año anterior.





EL MERCADO DEL PETRÓLEO EN 2015 Y PERSPECTIVAS PARA 2016

25 de enero de 2016

Dicho ahorro se produjo principalmente en las importaciones de diesel que disminuyeron en 427.5 millones de dólares en el período comparable, en tanto, que el valor de las importaciones de gasolina superior se contrajo en 182.5 millones de dólares, la de gasolina regular en 111.6 millones y la de bunker en 137.5 millones.

El valor de las importaciones no disminuyó más porque al caer el precio de los derivados del petróleo aumentó su consumo. Como cabría esperar de un producto de demanda inelástica, es decir, relativamente poco sensible a los cambios de precios, la cantidad demandada aumentó menos que la disminución de los precios, lo que sin duda impactó en los ingresos de los importadores y expendedores de combustibles.

Importaciones de derivados del petróleo (a noviembre)				
	2014	2015	Variación	
			Abs.	%
Barriles total (miles)	28,607.6	32,860.4	4,252.8	14.9
Valor total (millones de US\$)	2,934.8	1,963.4	-971.3	-33.1
GLP (millones de US\$)	304.3	218.8	-85.5	-28.1
Superior (millones de US\$)	608.8	426.4	-182.5	-30.0
Regular (millones de US\$)	435.8	324.3	-111.6	-25.6
Diesel (millones de US\$)	1187.8	760.3	-427.5	-36.0

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

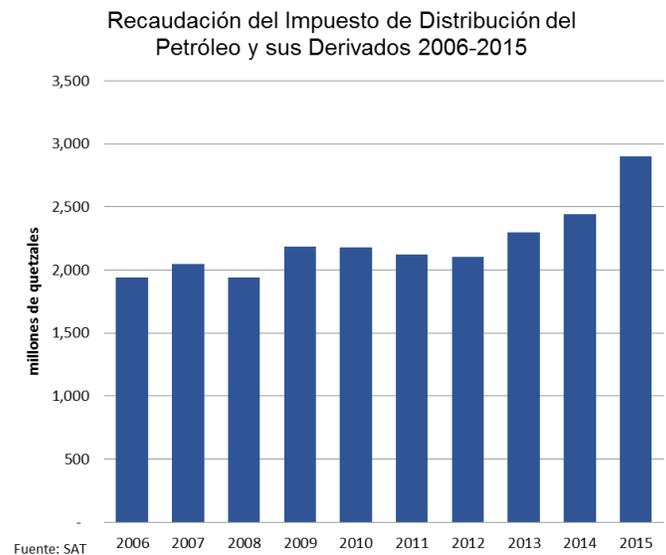
En ese sentido, la importación de derivados del petróleo aumentó 14.9% al mes de noviembre 2015 en comparación con el mismo período de 2014, al pasar de 28,607.6 miles de barriles el año anterior a 32,860.4 miles barriles en 2015, un aumento de 4,252.8 miles.

Los incrementos más significativos fueron los del diesel, cuyo volumen importado aumentó 1,302.7 miles de barriles, un 13.1%, la gasolina regular con 1,018.0 miles de barriles, un 26.0%, el GLP (Gas Licuado de Petróleo, popularmente conocido como gas propano) con 932.2 miles de barriles, un

20.8%, y la gasolina superior, que con 893.1 miles de barriles adicionales, aumentó el 17.3%.

Recaudación tributaria

La evolución de los precios del petróleo no tuvo impacto negativo sobre la recaudación de impuestos, como consecuencia del aumento en el consumo de sus derivados, como se indicó anteriormente. La meta de recaudación del Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y sus Derivados (IDP) fue de Q2,380.4 millones para 2015 y a noviembre del año anterior la recaudación efectiva ya había alcanzado los Q2,646.6 millones, según cifras preliminares del Ministerio de Finanzas Públicas.



Inflación

La tendencia bajista de los precios del petróleo, al igual que en otros países del mundo, contribuyó a mantener baja la inflación en el país. Según el Instituto Nacional de Estadística la inflación, medida a través del Índice de Precios al Consumidor, aumentó 3.07% en 2015, con lo que quedó dentro de la meta determinada por la Junta Monetaria de 4% +/- 1 punto porcentual.

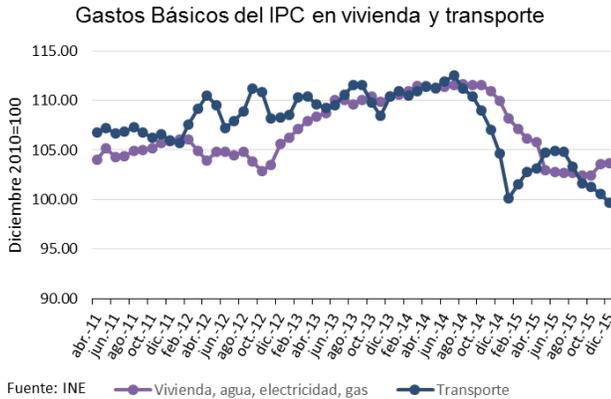
Según el INE, el servicio de electricidad y el precio de la gasolina superior y del GLP fueron los gastos básicos que mayor



EL MERCADO DEL PETRÓLEO EN 2015 Y PERSPECTIVAS PARA 2016

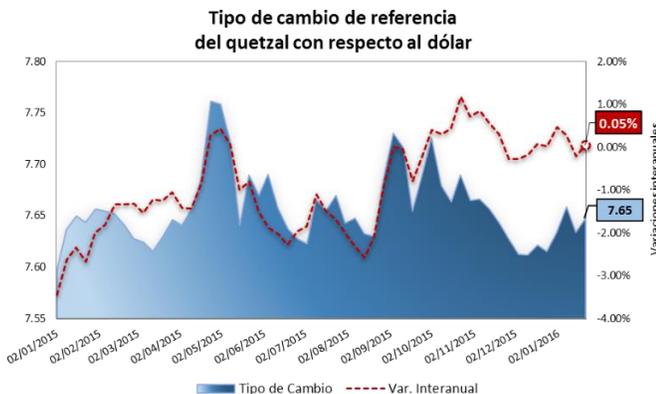
25 de enero de 2016

incidencia tuvieron a la baja. El efecto acumulado anual de los tres productos significó una reducción de la inflación acumulada de 1.02 puntos porcentuales.



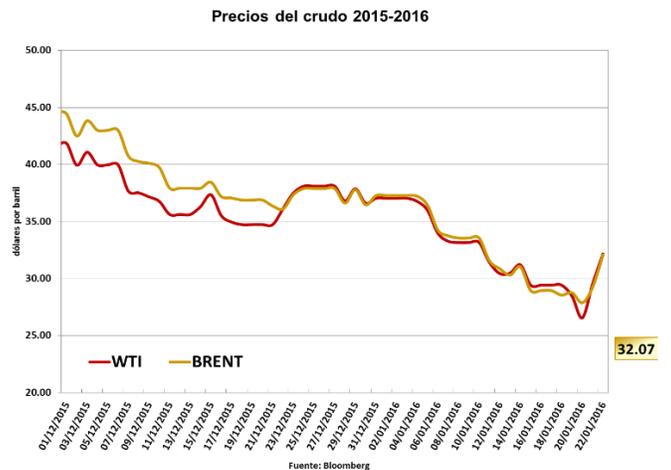
Tipo de cambio

La reducción en el valor de las importaciones de derivados del petróleo, que significó un ahorro de casi 1,000 millones de dólares, contribuyó, junto con otros factores, al mantenimiento de la estabilidad del tipo de cambio en 2015, debido a que disminuyó la demanda de divisas por este concepto. Así, entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015 el tipo de cambio nominal experimentó una depreciación de solamente el 0.5%. El tipo de cambio de referencia promedio del año 2015 fue 1.0% inferior que el correspondiente a 2014.



ULTIMAS NOTICIAS

2016 se inició con una fuerte caída de los precios del crudo, así como con una marcada volatilidad. Los futuros del petróleo se recuperaron fuertemente en la tercer semana de enero, luego de cerrar el día anterior a su nivel más bajo en 12 años, después de que el Banco Central Europeo anunciara la posibilidad de una política monetaria más expansiva en esa región del mundo.



Las existencias de petróleo en EE.UU. subieron a 4 millones de barriles la segunda semana de enero, en comparación con un aumento esperado de solamente 2.8 millones de barriles, con lo que alcanzaron su nivel más alto desde 1990, informo la Administración de Información de Energía. Por su parte, los inventarios de gasolina aumentaron en 4.6 millones de barriles, frente a una expectativa de 1.4 millones.

Irak anunció que mantiene los planes de incrementar su producción de crudo en 2016 y que sus exportaciones ya alcanzaron niveles récord en enero. Irak, que es el segundo mayor productor de crudo de la OPEP, espera que el volumen de bombeo aumente en hasta 400 miles de barriles por día este año, a más de 4 millones de barriles diarios.

Venezuela propuso el jueves que la OPEP y otras naciones productoras ajenas al cártel se reúnan lo más pronto posible para discutir medidas que permitan apuntalar los precios del crudo. El país ya ha intentado en otras ocasiones que la OPEP



EL MERCADO DEL PETRÓLEO EN 2015 Y PERSPECTIVAS PARA 2016

25 de enero de 2016

tome acciones que permitan una recuperación de los precios, pero no ha encontrado apoyo en los demás miembros de la organización. La próxima reunión de la OPEP está prevista para junio.

En el ámbito doméstico, el Ministerio de Energía y Minas informó que los precios internos de los combustibles, con excepción del diesel, aumentaron ligeramente el 11 de enero. Sin embargo, la semana siguiente, por efecto del desplome de los precios en los mercados mundiales, bajaron nuevamente aproximadamente Q0.50, a Q19.53 la gasolina superior, Q18.05 la regular y Q13.56 el diesel, niveles inferiores a los observados a finales del año 2015.