NOTA ESPECIAL DE COYUNTURA

Ecoanalítica

10 años acompañando las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Barclays: Revisión a la baja de las proyecciones del precio del petróleo

© Ecoanalítica Descargado por Usuario no autenticado

Como en otras oportunidades ***Ecoanalítica*** tiene el placer de compartir una nota publicada por Barclays (Oil Flash) en donde detallan sus nuevas proyecciones del precio del petróleo para el cuarto trimestre de 2014 (4T2014) y el año que viene.

Proyecciones del precio de petróleo para 4T2014 y 2015

- Barclays ha revisado a la baja sus proyecciones de precios de la cesta Brent y WTI para el 4T2014 y para 2015. Barclays espera que el Brent promedie US$93/bl en el último trimestre de este año y US$96/bl en 2015. Sin embargo, mantienen su pronóstico para la brecha Brent-WTI que promediará US$8 en 4T2014 y US$7 para 2015.

- La rápida contracción de la demanda, el fortalecimiento del dólar y la rentabilidad inesperada de la producción de Libia ha bajado los precios, y en combinación con el contango[1], blinda el mercado de una interrupción de la oferta de Libia, Irak y otros países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

- La amenaza de ISIS y el extremismo en el Medio Oriente y el Norte de África en los suministros de energía sigue siendo formidable. Si las interrupciones de suministro se materializan, en ese caso Barclays revisará sus proyecciones. Mientras tanto, se espera una respuesta en la oferta de la OPEP, aunque sea retrasada y Arabia Saudita no asumirá el recorte en su cuota.

[1] En el ámbito de los mercados de futuros, el término contango o mercado en contango, describe la situación del mercado de un producto o activo financiero, en la que el precio spot (precio del mercado de entrega inmediata) del activo es inferior al precio a futuro del mismo.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

La incertidumbre geopolítica y las interrupciones no planificadas han mantenido los precios elevados a pesar de un debilitamiento en los fundamentos del mercado petrolero. Sin embargo, en los últimos dos meses ha cambiado la tendencia. Bajas expectativas de crecimiento de la demanda y alta oferta en la cuenca del Atlántico han bajado la oferta de crudo de la OPEP en el 4T2014 en el orden de 500.000 barriles diarios (kb/d) desde junio. Barclays espera que el suministro de la OPEP promedie 28,5 millones de barriles diarios (mb/d) en 2015, que representa 700 kb/d inferior al promedio de 2014 y más de 1 mb/d por debajo de la oferta del 3T2014.

A pesar de una oferta inferior de la OPEP, Arabia Saudita ha mantenido sus niveles de producción elevados, y otros productores de la OPEP han aumentado la producción. Finalmente los márgenes de refinación se han recuperado en Asia y Europa, lo que aumenta la demanda de crudo. Queda por ver cómo los niveles de exportación han cambiado en septiembre y octubre, y cómo la demanda del usuario final va a evolucionar en los próximos meses. Estos indicadores serán el último determinante de qué tan "flexible" es el mercado en realidad.

La acumulación de inventario de China mantuvo las importaciones de petróleo de la OPEP robusta, pero a un precio más bajo. Dicha acumulación de inventario incrementa la oferta del mercado, y debería ayudar a mitigar los impactos de cualquier recorte de producción. En otras palabras, cuanto mayor sea el inventario de crudo, más grande será el exceso y los precios seguirán deprimidos por más tiempo mientras el mercado se reequilibra.

Asimismo los economistas de Barclays esperan un continuo fortalecimiento del dólar estadounidense, que ejercerá presión sobre el precio del petróleo a la baja.

Barclays espera que Arabia Saudita y los otros países de la OPEP recorten la oferta de crudo antes o para la reunión de la OPEP que se realizará a finales de noviembre. Vale la pena señalar cual ha sido la reacción en ocasiones anteriores de Arabia Saudita a los aumentos o disminuciones en el resto de las exportaciones de la OPEP. Por lo que en base a experiencias pasadas es probable que Arabia Saudita ceda unilateralmente la cuota de mercado en Europa en respuesta al regreso de los 600 kb/d más de producción libia. La respuesta de la oferta a la imagen de una demanda más débil presionará a que sea necesaria un ajuste "*tit for tat*", de tal manera que primero Arabia Saudita realice el ajuste seguido por los otros productores. De cualquier manera, es probable que este proceso de ajuste retrase los fundamentos, varíe según el productor, y aborde insuficientemente la nueva realidad económica, sobre todo en los próximos meses.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Proyecciones del precio de petróleo 2014-2015 (US$/bl)										
Proyecciones Nuevas	**1T2014**	**2T2014**	**3T2014**	**4T2014**	**2014***	**1T2015**	**2T2015**	**3T2015**	**4T2015**	**2015***
Brent	108	110	103	93	104	95	92	97	99	96
WTI	99	103	97	85	96	87	86	91	91	89
Brent-WTI	9	7	6	8	8	8	6	6	8	7
Proyecciones Previas	**1T2014**	**2T2014**	**3T2014**	**4T2014**	**2014***	**1T2015**	**2T2015**	**3T2015**	**4T2015**	**2015***
Brent	108	110	103	106	107	107	105	107	107	107
WTI	99	103	97	98	99	99	99	101	99	100
Brent-WTI	9	7	6	8	8	8	6	6	8	7

Fuentes: Barclays y Ecoanalítica
*precio promedio

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Traducción libre por el equipo de ***Ecoanalítica***