

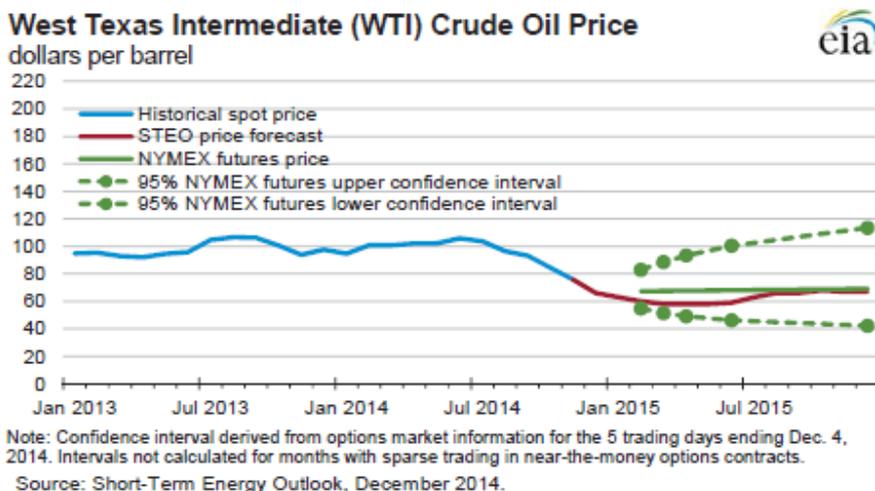
# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

### BAJOS PRECIOS PETROLEROS SE MANTENDRÁN EN 2015

El descenso de más de 15% en el precio del crudo Brent en noviembre, así como de otros crudos marcadores ya ha sido incorporada definitivamente al pronóstico del 2015, para el cual la Energy Information Administration (EIA)<sup>1</sup> prevé niveles en el rango entre 60-70 dólares por barril. A este debilitamiento han contribuido la producción en alza de Estados Unidos, así como las perspectivas modestas de crecimiento tanto para la economía global como para la demanda por petróleo. También contribuyó la decisión de la OPEP en su reunión de noviembre de mantener inalterados los niveles de producción.

Señala la EIA que los contratos a futuro revelan creciente volatilidad e incertidumbre en los precios, los cuales se ubican en promedio en 67 USD/b para marzo 2015, con una volatilidad del 32% que se refleja en límites inferiores y superiores para el West Texas Intermediate (WTI) entre 51 y 89 dólares para dicha fecha.



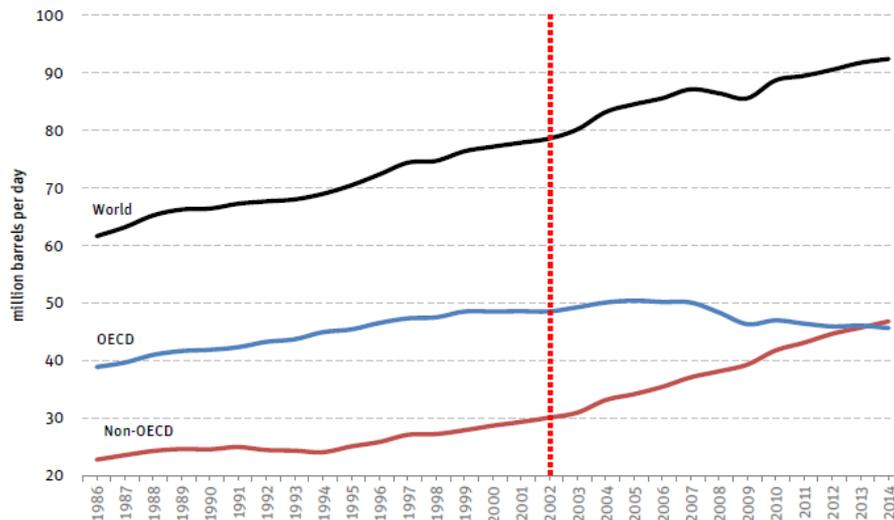
Fuente: Short Term Energy Outlook Diciembre 2014

Se espera que la oferta global continúe por encima de la demanda en el 2015, contribuyendo a un aumento de inventarios de 400 mil barriles diarios. La oferta total alcanzaría unos 92,8 millones de b/d, principalmente proveniente de los países No

<sup>1</sup> Short Term Energy Outlook (STEO) de fecha 09 de diciembre de 2014.

Opep, mientras que la demanda se ubicaría en 92,3 millones de b/d. La recuperación del consumo es clave para la evolución futura de los precios, especialmente considerando que desde el año 2002 los países no desarrollados han sido el motor del mismo, en tanto los más desarrollados han reducido su demanda total, de acuerdo a un estudio publicado por Ramón Espinasa y Carlos Sucre<sup>2</sup>.

### Demanda de Petróleo 1986-2014 en Millones de barriles por día



Source: International Energy Agency

La decisión de Arabia Saudita de mantener su mercado de exportación en lugar de recortar producción ha representado un cambio respecto a otros momentos en que ha actuado como contrapeso. El desbalance entre oferta y demanda y la acumulación de inventarios contribuyen a una tendencia a la baja en los precios, sin embargo, la incertidumbre puede desviar los precios estimados debido a varios factores. Por una parte, Arabia Saudita u otros países podrían cambiar de opinión y reducir su producción; el impacto de menores precios sobre la producción No Opep es desconocido; asimismo, en algunos países pueden presentarse disrupciones en la producción.

Los pronósticos de precios de la EIA apuntan a precios del West Texas Intermediate de 93,8 USD/b y 62,8 USD/b para 2014 y 2015 respectivamente (una caída de 33%), y para el crudo Brent de 99,5 USD/b y 68,1 USD/b (-31,6%). Para Venezuela, los precios estimados en función del diferencial con ambos crudos se ubicarían entre 88-90 USD/b este año y 57-59 USD/b el próximo.

<sup>2</sup> Espinasa, Ramón y Sucre, Carlos. Long Term Dynamics of Crude Oil Markets. Shifting paradigms in the Price of oil. Inter-American Development Bank, Diciembre 2014

**CESTA PETROLERA VENEZOLANA \***

	<b>AL 05/12</b>	<b>AL 12/12</b>	<b>Var. %</b>
Precio promedio semana (USD / b)	61,92	N.D	N.D
Precio promedio anual (USD / b)	91,17	N.D	N.D

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

\*A la hora de envío el Ministerio no había publicado los datos de esta semana.

**RESERVAS INTERNACIONALES**

	<b>AL 05/12</b>	<b>AL 10/12</b>	<b>Var. %</b>
Reservas Int. Millones USD	21.410	21.393	-0,08%

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