



PETRÓLEO

El precio del commodity más transado en el mundo lleva un incremento acumulado de 14% en los primeros meses del año y los analistas proyectan mayores subas. La escalada en las tensiones en medio oriente, una potencial guerra comercial global, la reducción en la oferta tras el acuerdo de los miembros de la OPEP junto a la caída constante en la producción de Venezuela, un descenso en los inventarios de Estados Unidos, y el aumento de la demanda global son algunas de las razones que harían caer la oferta y aumentar la demanda del crudo. Para invertir en este activo no es necesario adquirirlo, sino que existen opciones que permiten a los inversores adquirir contratos de forma simple buscando exclusivamente beneficiarse con los movimientos del precio.

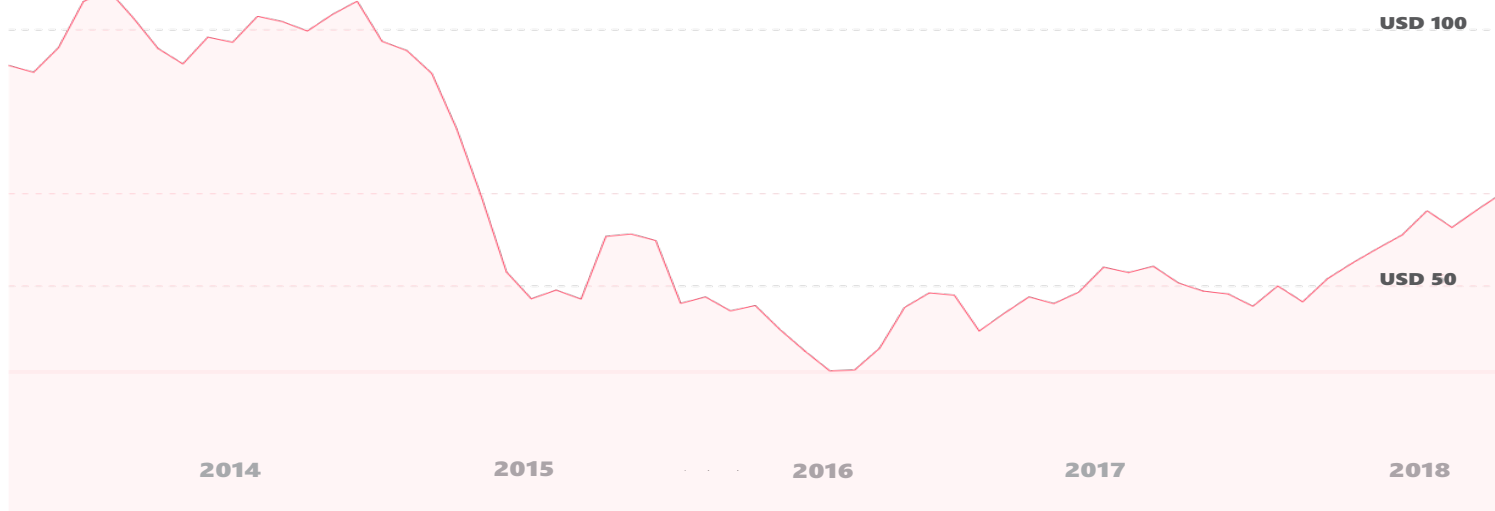


El precio del crudo fluctúa dependiendo de los movimientos que existan en la oferta y la demanda. Menor oferta y mayor demanda empujan los precios al alza, y viceversa. En Julio de 2008 el barril de petróleo alcanzó su precio máximo histórico de USD 140. Con un petróleo tan caro algunas extracciones de alto costo comenzaron a volverse atractivas y las inversiones en nuevos pozos se multiplicaron. Esto generó un exceso en la oferta de crudo, provocando un desplome en el precio que tocó fondo en febrero de 2016 cuando el petróleo WTI llegó a cotizar a USD 26 por barril.



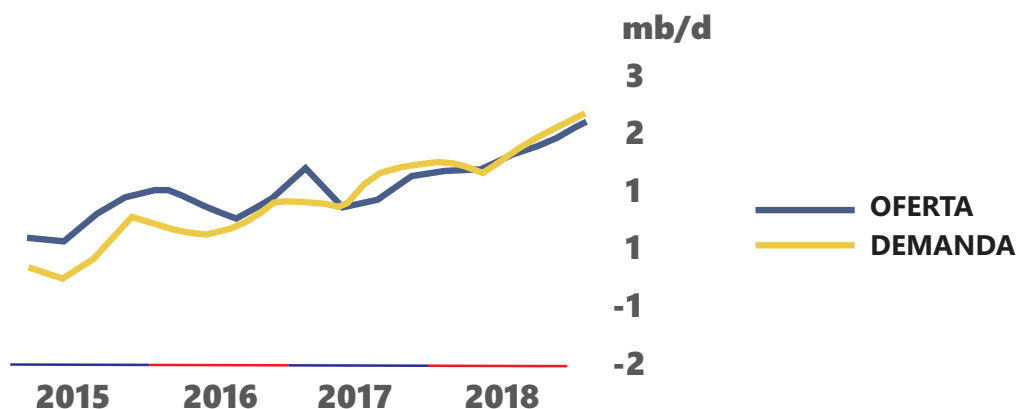
140
USD
MÁXIMO HISTÓRICO
JULIO 2008

PETRÓLEO WEST TEXAS INTERMEDIATE (WTI) EVOLUCIÓN DEL PRECIO POR BARRIL



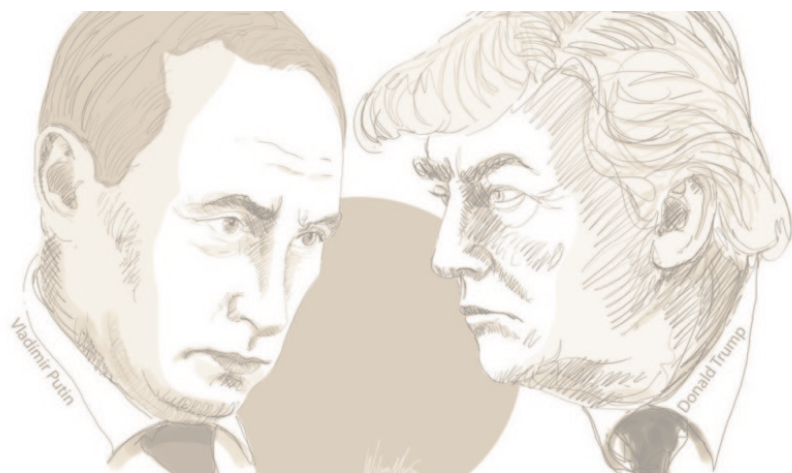
Tras el desplome, la OPEP logró reunir a sus miembros y a productores de crudo ajenos al bloque como Rusia, en un esfuerzo diplomático sin precedentes que logró un acuerdo para reducir la producción de petróleo con el fin de disminuir la oferta. A diferencia de episodios similares en el pasado, en esta ocasión fue bien ejecutada y junto a un robusto crecimiento del consumo, ha sido la razón fundamental para que los precios comenzaran a subir. Desde entonces el precio ha avanzado hasta los USD 68 actuales y se espera que, dada la coyuntura global, el valor del petróleo pueda buscar la zona de los USD 90.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE PETRÓLEO INCLUYE ESTIMACIÓN 2018 (EN MILLONES DE BARRILES DIARIOS)





Hasta hace pocos meses las previsiones con respecto al precio del petróleo se mantenían estables, sin embargo, hoy las cosas parecen muy diferentes. La demanda gana ritmo con una economía mundial que crece más de lo esperado, los precios de las materias primas están aumentando, y el dólar viene perdiendo valor. A continuación, se analizan los principales factores que comienzan a poner presión sobre el precio del crudo



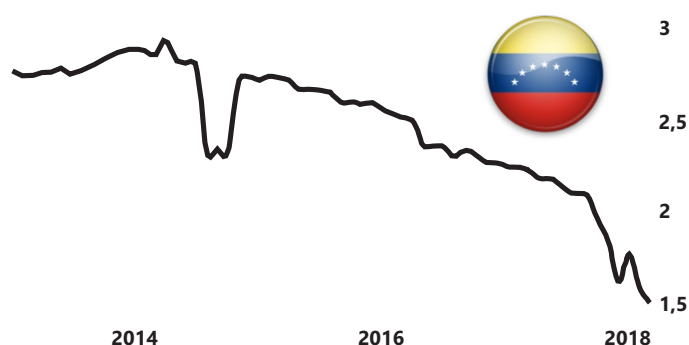
CONFLICTO EN SIRIA

El contexto de incertidumbre por los riesgos geopolíticos en Siria ha sido un factor importante en los últimos días, principalmente luego del ataque por parte de Estados Unidos y sus aliados. Los inversores están especulando con la amenaza que representa el conflicto para la producción de crudo en la región impulsando el precio al alza. En caso de que aumenten las tensiones es probable que disminuya la cantidad de oleoductos productivos y la oferta se vea afectada.

PRODUCCIÓN VENEZUELA

A pesar de ser el país con las mayores reservas del mundo, la crisis en el país caribeño ha afectado de forma drástica la producción, llevándola a su peor nivel en los últimos 30 años. Desde 2014 la producción cayó 50% y, según la consultora Rapidan Energy Group podría llegar a 1,1 millones de barriles por día para fin de año, lo que representaría una caída adicional de 30% desde los 1,6 millones actuales.

PRODUCCIÓN EN MILLONES DE BARRILES DIARIOS



INVENTARIOS DE EE.UU.

El incremento en la demanda de petróleo ha generado una caída en los inventarios mayor a la prevista por los analistas. En lo que va del año se han publicado 16 reportes semanales de los cuales 11 estuvieron por debajo de las previsiones. Esta caída en los inventarios supone un pequeño desaceleramiento de la producción norteamericana que ha venido en crecimiento. De todas formas, Donald Trump ha comentado recientemente que los precios del petróleo están muy caros, lo que podría impulsar la actividad de nuevos pozos que son rentables a precios superiores a los actuales.



RECORTES DE OPEP

En noviembre de 2016 se produjo un acuerdo histórico por parte de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) y otros 10 países que no forman parte del bloque como Rusia, en el cual se comprometían a reducir la producción para generar una caída en la oferta y un incremento en el precio. Esta política de recortes ha tenido el efecto esperado y desde entonces el precio del barril WTI ha subido casi 60%. Hace un año había un exceso de oferta de 1.5 millones de barriles diarios y hoy esa cifra se ha reducido prácticamente a cero. Esto significa que ya no existe este "colchón" de exceso de oferta, por lo que cualquier conflicto que afecte la producción podría tener un efecto alcista sobre el precio del crudo.

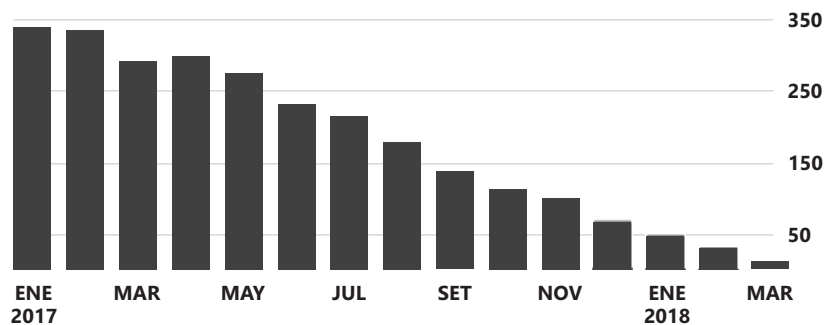
El derrumbe de la industria petrolera de Venezuela también ha contribuido a los objetivos del grupo. La producción diaria del país está 560.000 barriles por debajo del nivel de noviembre de 2016, más de cinco veces la reducción prevista para el país caribeño.

En la última reunión del 20 de abril la OPEP y los demás países ratificaron su voluntad de mantener el convenio de producción, y se espera que en la reunión de junio haya novedades con respecto a una extensión del mismo que hasta el momento está contemplado hasta final de año. De acuerdo al comunicado emitido por la OPEP, el convenio alcanzó un nivel de cumplimiento del 149% en marzo, siendo el mayor hasta el momento.



EXCESO DE RESERVAS

EN RELACIÓN AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS
(EN MILLONES DE BARRILES DIARIOS)



FUENTE: AGENCIA INTERNACIONAL DE ENERGÍA

ARABIA SAUDITA

El país árabe es el mayor exportador de petróleo y sus costos por extracción están entre los más bajos del mundo. Aun así, es el mayor propulsor de los recortes por parte de la OPEP con la finalidad de subir los precios hasta el entorno de los USD 80 a USD 100, de acuerdo a información reciente divulgada por autoridades del país asiático. Este deseo por parte de Arabia se debe a que buscan valorizar la petrolera estatal Aramco previo a la oferta pública de venta que se prevé para el próximo año. A esto se suma una serie de reformas que quiere llevar a cabo la monarquía y para la cual necesitará un precio del crudo más alto si es que quiere contar con la financiación. Por otro lado, la producción del país árabe ha sido amenazada en los últimos días luego de que un grupo de rebeldes lanzara misiles sobre la petrolera Aramco. En este contexto, las autoridades consideran que el nuevo piso del crudo estará en los USD 70 por barril.





DEMANDA DE CRUDO PROYECTADA POR LA OPEP (EN MILLONES DE BARRILES DIARIOS)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
OECD America	24.4	24.7	24.8	24.9	24.8	24.8	24.7
OECD Europe	13.7	13.7	13.7	13.6	13.6	13.5	13.4
OECD Asia Oceania	8.1	8.0	7.9	7.8	7.8	7.7	7.6
OECD	46.2	46.4	46.5	46.4	46.2	45.9	45.7
Latin America	5.6	5.6	5.7	5.8	5.9	6.0	6.1
Middle East & Africa	3.8	3.8	3.9	4.0	4.1	4.2	4.3
India	4.1	4.3	4.4	4.7	4.9	5.1	5.4
China	10.8	11.1	11.4	11.7	11.9	12.2	12.5
Other Asia	6.3	6.4	6.6	6.8	7.0	7.1	7.3
OPEC	10.9	11.2	11.4	11.7	11.9	12.2	12.4
Developing countries	41.5	42.4	43.4	44.5	45.7	46.8	47.9
Russia	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	3.5	3.5
Other Eurasia	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1
Eurasia	5.3	5.4	5.4	5.5	5.5	5.6	5.6
World	93.0	94.2	95.3	96.4	97.4	98.3	99.2

DEMANDA

La demanda de crudo y gasolina continúa en ascenso, afectada principalmente por un incremento de la demanda en China que este mes llegará a su récord con 9 millones de barriles por día, lo que representa un 10 % del consumo mundial y más de un tercio del consumo de todo el continente. Goldman Sachs destacó que la demanda global entre enero y marzo de 2018 mostró el mayor crecimiento interanual desde el último trimestre de 2010. Por otro lado, El banco Goldman Sachs dijo que espera que el crecimiento de la demanda mundial de petróleo se mantenga fuerte este año y contribuya a nuevas caídas en los inventarios de crudo. El fuerte impulso de los mercados desarrollados y la aceleración del crecimiento de los mercados emergentes se combinarán para mantener el crecimiento de la demanda de petróleo por encima de la expectativa del consenso de los analistas, con una previsión promedio de 1,85 millones de barriles por día en 2018.

CHINA

China está incrementando sus reservas estratégicas de petróleo a un ritmo superior al de años anteriores.

El gigante asiático busca aumentar su stock de reservas ante posibles conflictos internacionales que pudieran convertir a la materia prima en un bien máspreciado aún. A su vez, se especula con que Pekín está ejecutando esta operación porque teme que el conflicto comercial con Estados Unidos pueda reducir el comercio bilateral entre ambos países. El mayor comprador de petróleo del mundo está incrementando este año sus Reservas Estratégicas a un ritmo de 95.000 barriles por día, casi un 30% más que el año pasado. El país asiático está incrementando con fuerza las importaciones de crudo estadounidense después de que en 2015 terminase la prohibición vigente durante 40 años en EEUU de exportar crudo extraído dentro del país. Las importaciones de petróleo estadounidense se multiplicaron y llegaron hasta los 7,65 millones de toneladas en 2017, más de 1.400% por encima del nivel del año anterior, según datos aduaneros chinos. Las reservas estratégicas de petróleo chinas llegaron hasta los 287 millones de barriles a finales de 2017, lo que indica que el gobierno chino ha completado el 57% de la meta de 500 millones de barriles fijada hace años, aunque los analistas creen que esta sería sólo una de las primeras etapas de acumulación de crudo por parte de China.





DECLARACIÓN DE RIESGO

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso. REGUM no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos, opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error, omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya

que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. REGUM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM y de la autora.

WORLD TRADE CENTER, MONTEVIDEO, URUGUAY