

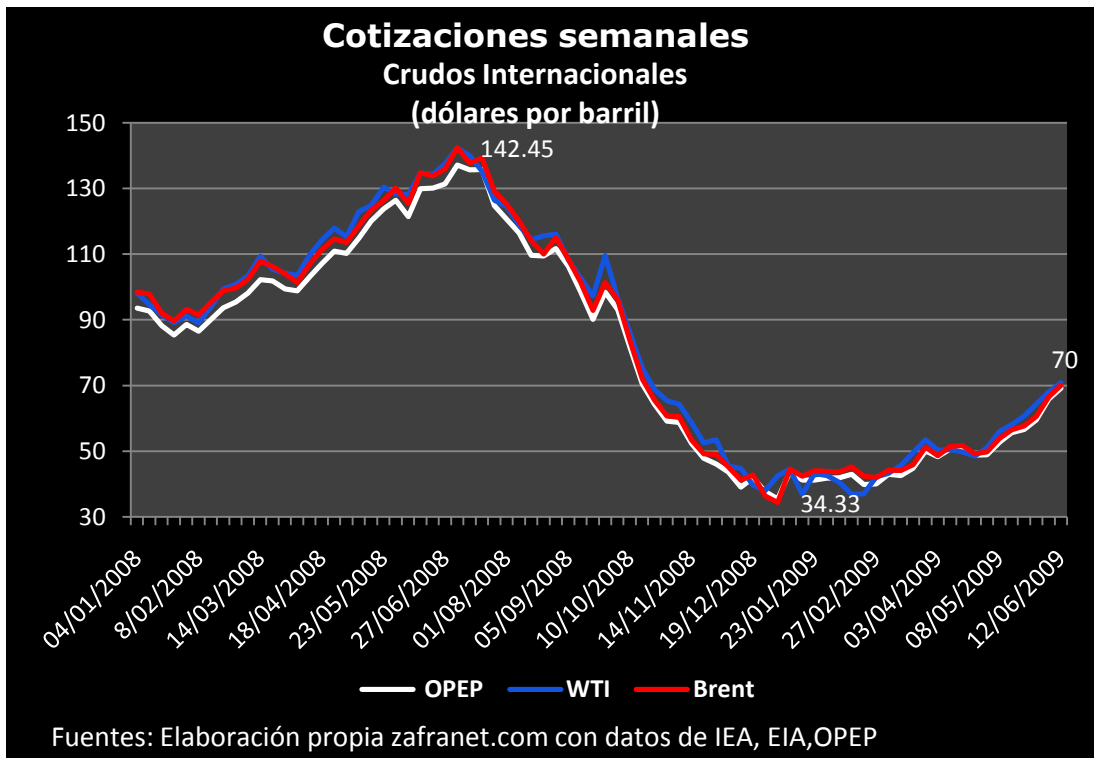
## **Mercados Energéticos al 15 de Junio de 2009**

- **Semana a nivel de más de 70 dólares**
- **AIE elevó pronóstico de la demanda mundial de crudo para 2009**
- **La OPEP mantuvo casi sin cambios su pronóstico sobre la demanda mundial de crudo en 2009**
- **México sí disminuye su producción...pero por la merma en Cantarell**

Los mercados energéticos están recibiendo con alegría las noticias provenientes de los mercados financieros y ya registran niveles similares a los presentados en octubre de 2008. Y aunque son la mitad de los registros de julio de 2008, las subidas y especialmente las de la semana pasada, motivan a los expertos a declarar que el fin de la crisis está cerca. De acuerdo con los estimados de la Agencia Internacional de Energía y de la OPEP, la demanda del energético tiene una alta posibilidad de ir al alza hacia finales de este año.

### **Semana a nivel de más de 70 dólares**

En la última jornada de esta semana que recién terminó, el precio del barril de crudo de Texas bajó 0.88 por ciento y cerró a 72.04 dólares, con lo que puso fin a tres jornadas consecutivas de avances que le habían permitido marcar nuevos máximos en lo que va del año. Sin embargo, el registro promedio semanal ya indica que el nivel alcanza un nuevo histórico del año y similar al de octubre del año pasado.



El gráfico muestra las cotizaciones de las tres principales calidades de petróleo a nivel mundial; a saber, el West Texas Intermediate de Estados Unidos, el Brent del Mar del Norte en Europa y la canasta OPEP formada por el promedio de 12 crudos de distintos países distribuidos en África, Asia y América del Sur. Nótese que los niveles más bajos fueron registrados en el mes de enero de este año y con los precios alcanzados esta semana ya podemos observar una tendencia creciente aunque a la mitad del precio de julio de 2008, fecha en que los principales crudos superaron la barrera de los 140 dólares por barril.

Es importante señalar que el promedio semanal fue afectado por la conclusión de la última sesión en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), en la que los contratos de Petróleo Intermedio de Texas (WTI) para entrega en julio restaron 64 centavos al precio de la jornada anterior, aunque se han encarecido 3.6 dólares o un 5.26 por ciento en la semana.

En la actividad del fin de semana, Wall Street se movía con del terreno negativo al positivo, y el precio del crudo de Texas dejó la tendencia alcista que mantuvo durante buena parte de la semana y que le llevó el jueves a finalizar la sesión a 72.68 dólares, el valor más alto desde el pasado 20 de octubre.

Tabla 1				
Cotizaciones semanales del petróleo crudo internacional (por calidad de crudo) Dólares por barril				
Fecha	WTI	Brent	OPEP	
ene 02, 2009	35.48	42.50	34.33	
ene 09, 2009	43.76	44.51	44.52	
ene 16, 2009	41.21	36.91	42.37	
ene 23, 2009	41.21	43.11	44.01	
ene 30, 2009	41.86	42.52	43.80	
feb 06, 2009	41.89	40.50	43.63	
feb 13, 2009	42.99	36.91	45.17	
feb 20, 2009	39.86	36.99	42.29	
feb 27, 2009	40.06	42.18	41.97	
mar 06, 2009	42.95	43.26	44.16	
mar 13, 2009	42.61	45.68	44.04	
mar 20, 2009	44.81	49.46	45.80	
mar 27, 2009	50.15	53.45	51.19	
abr 03, 2009	48.37	50.32	48.58	
abr 10, 2009	50.65	50.46	51.40	
abr 17, 2009	51.10	49.80	51.70	
abr 24, 2009	48.79	48.48	49.16	
may 01, 2009	48.97	51.07	49.78	
may 08, 2009	52.76	56.00	53.89	
may 15, 2009	55.71	58.07	56.50	
may 22, 2009	56.68	60.69	57.63	
may 29, 2009	59.61	64.32	60.59	
jun 05, 2009	65.88	68.10	66.55	
jun 12, 2009	69.19	70.85	70.00	

Fuentes: Elaboración propia zafranet.com con datos de EIA-DOE USA, AIE y OPEP.

El retroceso del petróleo en esta última sesión de la semana coincidió con un fortalecimiento del dólar, que es la moneda en la que se negocian el crudo y otras materias primas, y cuyas compras resultan más caras cuando se utilizan divisas debilitadas frente a la divisa patrón mundial.

Además, la jornada del viernes estuvo marcada por la leve reacción de los inversores en el mercado bursátil a algunos datos que apuntaban a una discreta mejoría de la confianza de los consumidores en Estados Unidos.

El barril de crudo se ha revalorizado en numerosas sesiones anteriores en las que se percibió en Wall Street mayor optimismo respecto de una pronta mejoría de la situación económica en Estados Unidos, lo que tiende a alentar expectativas de un alza en la demanda de crudo y de combustibles.

## **AIE elevó su pronóstico de la demanda mundial de crudo para 2009**

Según la Agencia Internacional de Energía, la demanda mundial de petróleo se contraerá menos de lo previsto. De esta forma, elevó las predicciones por primera vez en casi un año.

La AIE, dijo que el ajuste al alza sigue a una demanda más fuerte que la esperada a comienzos de año en los países desarrollados, motivada por la recuperación económica mundial. Cabe señalar que el incremento de la estimación de la AIE para el 2009 es el primero desde agosto del 2008.

Sin embargo, según la Agencia, estas revisiones no necesariamente se deben tomar como los comienzos de una recuperación económica global ya que podrían apenas señalar el rebote desde el piso de la recesión.

La demanda de petróleo global caería en el 2009 unos 2.47 millones de barriles por día, a 83.3 millones. El pronóstico previo de la Agencia señalaba que la demanda se contraería 2.56 millones de barriles diarios.

De esta forma, el organismo, imita con esta revisión de sus estimaciones a la Administración de Información de la Energía (EIA, por sus iniciales en inglés) del Gobierno de Estados Unidos, que esta semana elevó su demanda de crudo para el 2009 en 10,000 barriles diarios tras meses de revisiones a la baja.

## **La OPEP mantuvo hoy, casi sin cambios, su pronóstico sobre la demanda mundial de crudo en 2009**

Por otro lado, a OPEP estimó que la demanda mundial de petróleo retrocederá un 1.89 por ciento respecto al año pasado, hasta los 83.80 millones de barriles diarios (mbd), y atribuyó la reciente escalada de los precios a un ambiente de optimismo en los mercados.

Los nuevos cálculos publicados en el informe mensual de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) implican una muy ligera corrección a la baja de las cifras estimadas hace un mes, de una caída del consumo de un 1.83 por ciento, hasta 84.03 mbd.

Según la OPEP, en 2009, se espera que la demanda mundial de petróleo continúe su crecimiento negativo de 1.6 mbd, prácticamente cifra sin cambios respecto al informe anterior.

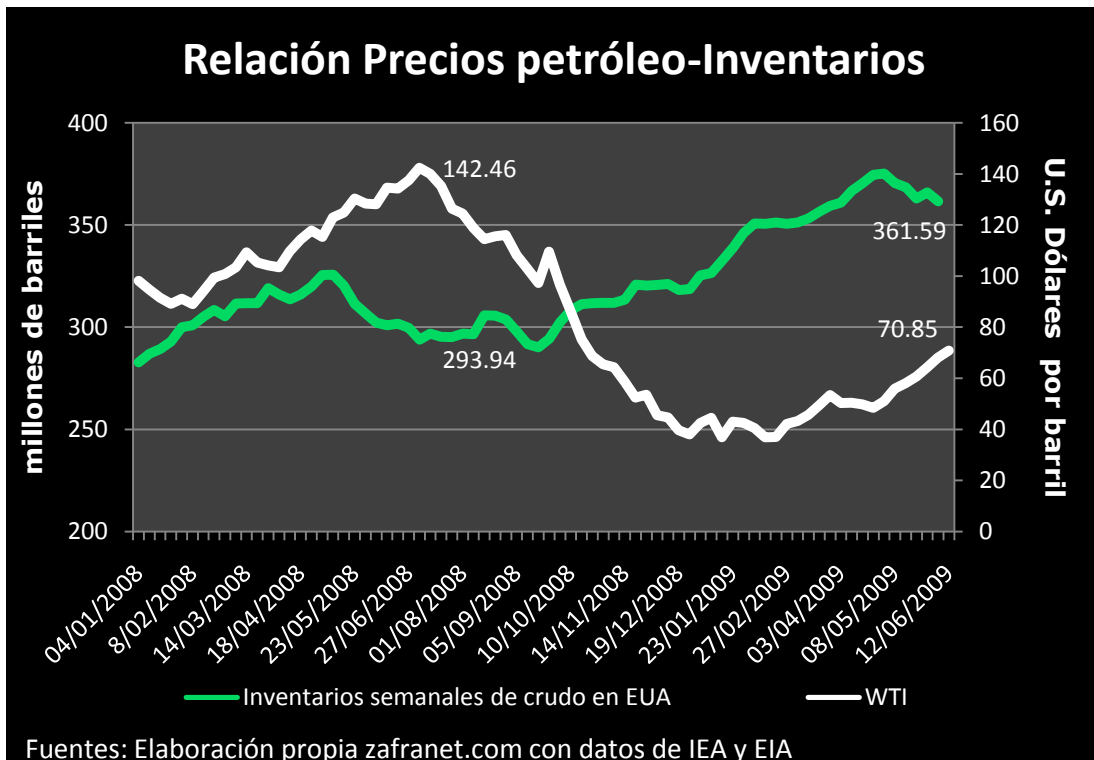
Aunque como lo señalamos en el apartado anterior, la visión del mercado difundida por esta organización que controla cerca del 40 por ciento de la producción mundial de crudo difiere de la ligera revisión al alza de la demanda petrolera anunciada por la Agencia Internacional de la Energía (AIE).

Sin embargo, al realizar una comparación de posturas entre entidades ambas coinciden en detectar una mejor tendencia puesto que la OPEP venía rebajando su pronóstico cada mes desde julio de 2008 cuando por primera vez publicó los cálculos para este año, pronosticando entonces un crecimiento anual del 1.03 por ciento.

En su informe mensual, la OPEP, en el informe de junio, afirma esperar "una recuperación gradual en la demanda a fines de este año" y considera que "a la luz de los considerables desafíos que la economía mundial y los mercados de materias primas, en particular el del petróleo, ha afrontado lo peor que aparece detrás nuestro".

La opinión pública internacional, y sobre todo los expertos en el análisis de los mercados energéticos, sostienen que el mercado petrolero parece haber entrado en un nuevo entorno por la reciente escalada de los precios del petróleo.

"Entre febrero y mayo de 2009, los inventarios y los precios cambiaron su relación tradicional inversa para moverse en paralelo", un fenómeno que según la OPEP proviene de los mercados financieros.



Nótese la tradicional relación de inventarios altos y precios bajos desde octubre de 2008 y hasta enero de 2009, fecha a partir de la cual ambas variables se movieron en paralelo. En la última cifra semanal revisada, los inventarios de petróleo en EUA se establecieron en 361.59 millones de barriles a un precio de 70.85 dls por barril. Esta tendencia en paralelo, a decir de los expertos, obedece al clima de seguridad de los mercados financieros internacionales.

Las cotizaciones muestran últimamente una "fuerte correlación" con las bolsas (donde el mayor optimismo alimenta la percepción de que aumentará el consumo de crudo) y con las fluctuaciones del valor del dólar, cuya caída en mayo hasta el nivel más bajo en cinco meses ha apuntalado también los precios de las materias primas.

Así, el barril de la OPEP se vendió el pasado mes a una media de 56,98 dólares, casi un 14 por ciento más que en abril, alcanzando "el nivel mensual más alto en siete meses", se señala en el informe mensual de la organización.

Cabe señalar que el precio del petróleo a seguido subiendo, y aún más cuando instituciones de inversión predijeron precios más altos, inspirando flujos hacia los contratos de futuros de energía cuando el dólar cae.

El fortalecimiento de los precios en los últimos meses es atribuido también a los fuertes recortes, por un total de 4,2 mbd, que la OPEP hizo de sus suministros de crudo, si bien la disciplina en el cumplimiento de los acuerdos ha vuelto a bajar en mayo.

Las cifras "en base a fuentes secundarias" publicadas en el informe revelan que en el grupo de once países (todos menos Irak) que participan en el sistema de cuotas de producción, sólo Argelia y Qatar redujeron en mayo sus suministros, mientras que los demás socios los aumentaron.

Así, lo que vemos es que la medida de recorte a la producción de petróleo por parte de los socios y no socios de la OPEP no se ha sabido realizar con eficiencia y menos cuando en todo el mundo los países productores de crudo no han unificado sus criterios de producción; adicionalmente que muchos de los productores dependen directamente de la derrama de recursos que deja la exportación del energético.

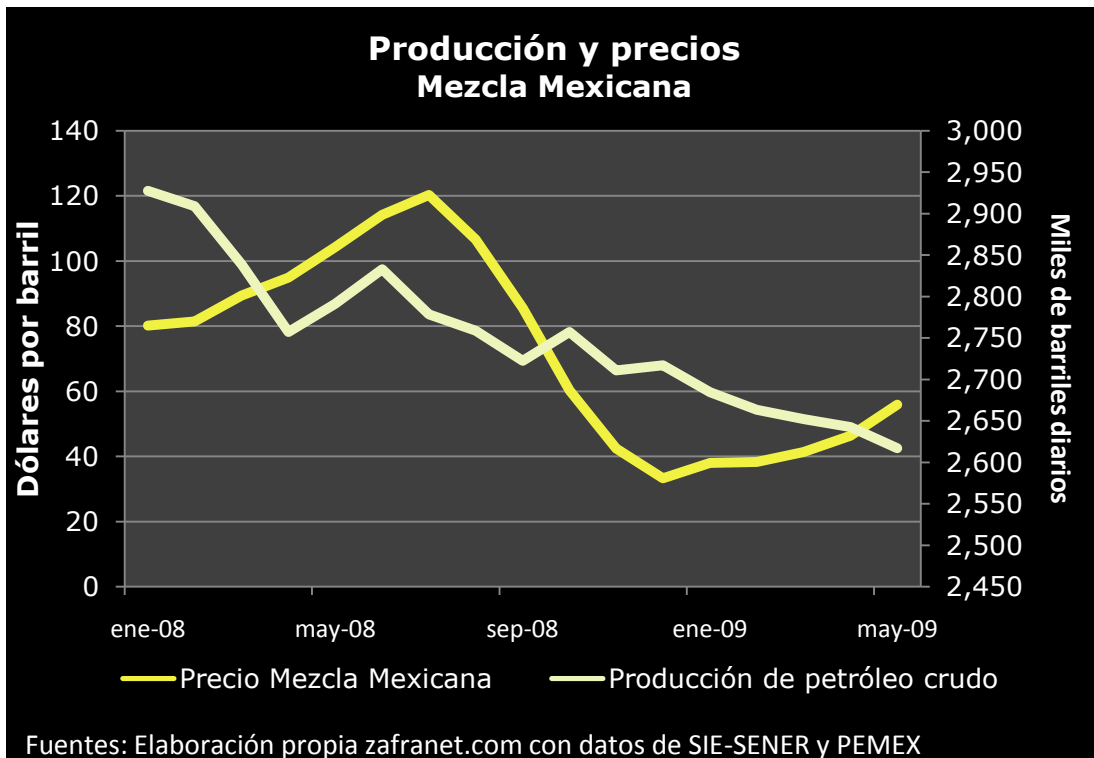
### **México sí disminuye su producción...pero por la merma en Cantarell**

México produjo 2.617 millones de barriles por día (bpd) de crudo en mayo, un 6.2 por ciento menos que en el mismo mes del 2008 según le empresa paraestatal Petróleos Mexicanos (Pemex).

Según una base de datos gubernamental, la producción de crudo de México hace un año fue de 2.791 millones de bpd en mayo, aunque la empresa no explicó las razones de la baja de producción.

La producción de petróleo de México, uno de los principales proveedores de crudo a Estados Unidos, ha declinado constantemente desde el 2004, debido a la caída en los volúmenes de su yacimiento de Cantarell.

Cabe señalar que la compañía se ha esforzado por detener la caída en la producción, pero años de escasa inversión la han dejado con pocas opciones para aumentarla rápidamente.



La baja del nivel de producción de producción de petróleo en el periodo 2009 se ha contrarrestado con el alza de la cotización de la calidad mexicana de crudo, y más si consideramos que en este año la cobertura petrolera adquirida por el gobierno mexicano garantiza la estabilidad del precio de la mezcla azteca. Sin embargo, la cotización aún está lejos de alcanzar el nivel logrado en julio de 2008.

La baja de la producción ha provocado un recorte en las exportaciones de petróleo del país, una de las principales fuentes de ingresos de México. Las exportaciones en abril bajaron al menor nivel desde 1990, excluyendo meses en los que los huracanes han interrumpido los envíos.

Ejecutivos de Pemex han dicho que la empresa aún está en capacidad de cumplir el objetivo de 2.7 millones de bpd para finales del año, pues espera iniciar nuevos pozos en su proyecto de Chicontepec, aunque analistas dudan de que Pemex pueda generar suficiente capacidad para cubrir la pérdida en Cantarell.

El yacimiento de Cantarell ha estado declinando a una tasa anualizada de más de 35 por ciento en meses recientes. El campo, que en 2004 producía más de 2.0 millones de bpd, sólo produjo 713,000 bpd en abril.

PROHIBIDA LA REPRODUCCIÓN DE ESTE DOCUMENTO