

Mercados internacionales de los combustibles: tendencias e impactos

Curso: Ecuación para una energía segura y sostenible

UIMP

AOP:

Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos

- **AOP está integrada por empresas que comercializan productos petrolíferos en España y poseen capacidad de refino en Europa.**
- **AOP realiza el seguimiento de la legislación petrolera, fiscal y medioambiental, y mantiene una estrecha colaboración con las autoridades competentes de la administración sobre todo en lo que afecta a la calidad de los productos y la seguridad del suministro.**
- **AOP tiene, fundamentalmente, dos labores: una institucional, de representación y órgano consultivo del sector en las distintas Administraciones Públicas y en otros organismos o asociaciones, y otra divulgativa, para un mejor conocimiento del sector.**
- **AOP se compromete especialmente a la observancia de la normativa española y de la UE en materia de defensa de la competencia.**

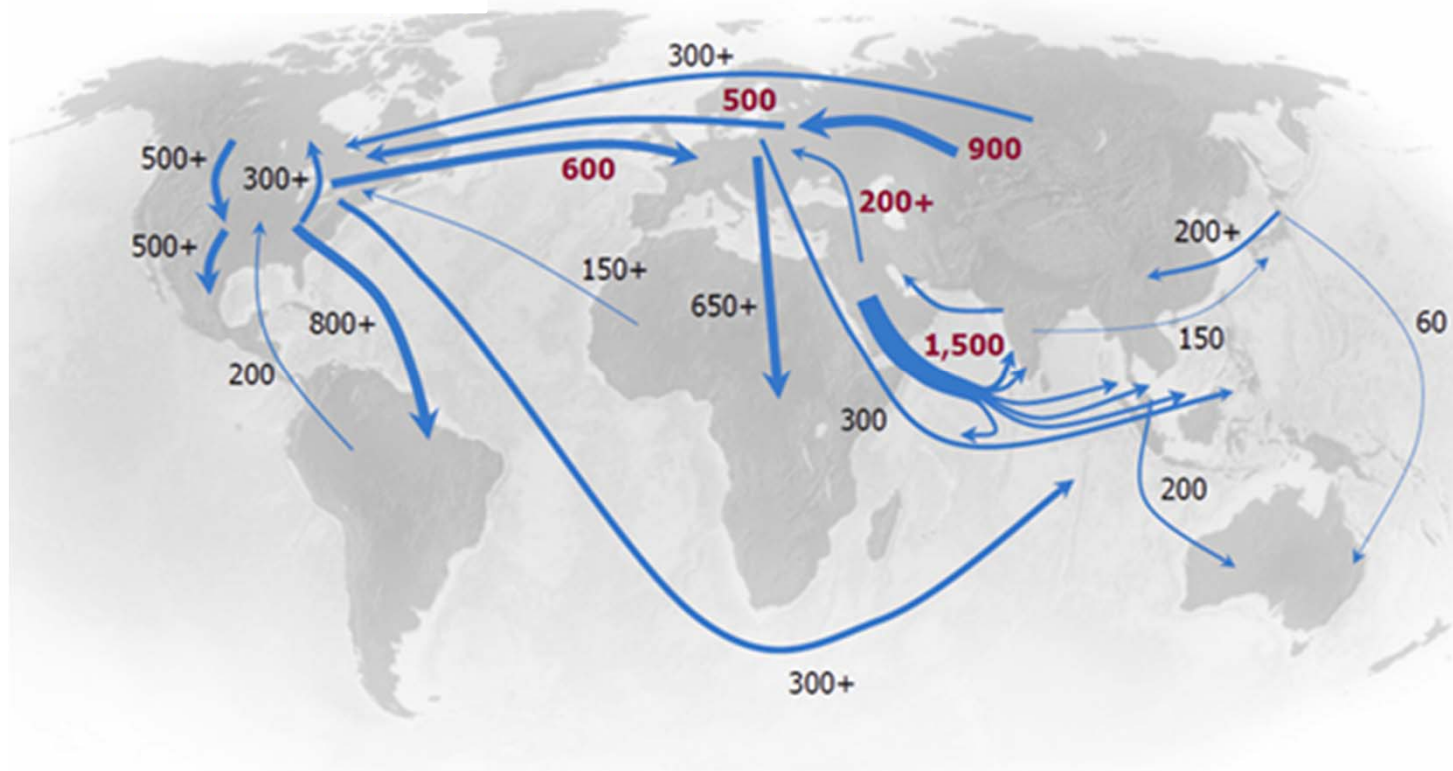


Los factores que influyen en la formación de los precios del petróleo y de los carburantes son variados, vamos a señalar los conceptos más relevantes

- El mercado de petróleo y sus derivados es global. Su transporte en grandes petroleros y su facilidad de almacenamiento confieren una gran liquidez al mercado, hay una gran cantidad de cargamentos disponibles en cada momento que pueden variar su destino en función de los arbitrajes y de las oportunidades que se puedan producir. Existe una intensa actividad de trading con numerosos agentes participantes (NOC, IOC, refineros, traders, mayoristas, grandes consumidores).
- Los mercados de futuros (ICE, NYMEX, Singapore, Dubai), mercados organizados de contratos de futuros y opciones, juegan un papel determinante en la formación del precio. Además de los operadores petroleros y consumidores que cubren sus posiciones físicas, intervienen inversores financieros, bancos y particulares.
- El equilibrio oferta-demanda es básico en la formación del precio. El componente geoestratégico del petróleo, la concentración de una gran parte de la producción en pocos países sometidos a riesgos políticos, la existencia de un cartel de una parte significativa de la oferta (OPEP) y la dificultad de sustitución por otras alternativas, influyen decisivamente en su volatilidad.
- Existe una correlación, generalmente inversa, entre el cambio del dólar frente a otras divisas y el petróleo. A corto plazo tiene relevancia, en el futuro disminuirá a medida que las importaciones de EEUU vayan desapareciendo.

El petróleo y sus derivados se negocian en un mercado global, hace unos años el refino estaba próximo a los centros de consumo, ahora los países productores construyen grandes refinerías para obtener más valor añadido y aprovecharse de su energía más barata

Flujos comerciales de productos petrolíferos (2012, miles de barriles día)



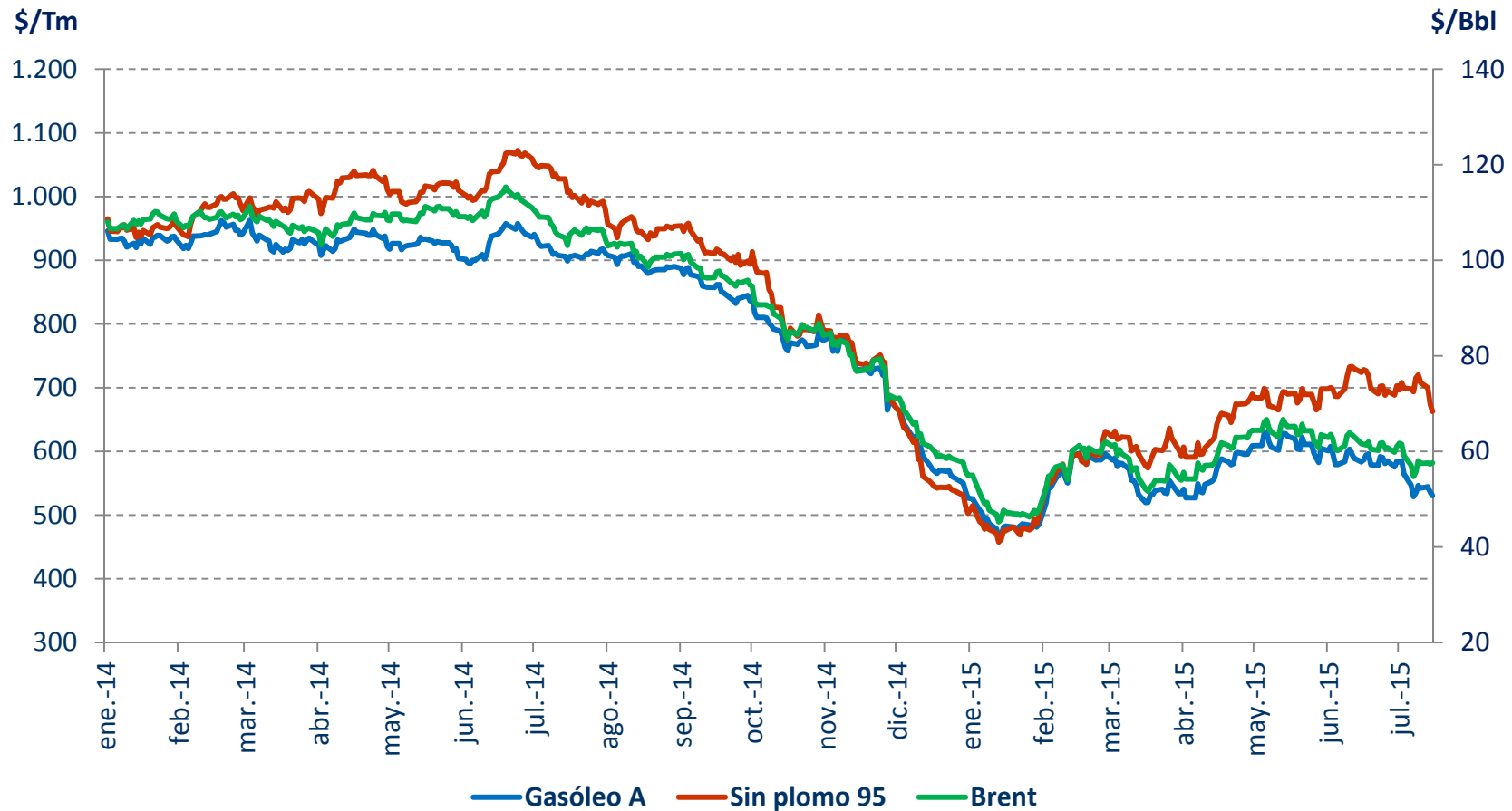
- El refino situado en EEUU (GdM), en Rusia, en Oriente Medio y en Asia se potencia. El situado en Europa está bajo amenaza, sólo las refinerías más competitivas y modernas podrán sobrevivir.

Fuente: Solomon

Tras varios años de relativa estabilidad del crudo Brent en la banda 95-115 \$/barril, en el verano de 2014 se inició una tendencia bajista que aún persiste. Los derivados tienen una gran correlación con el crudo pero tienen sus propias variaciones.

Evolución de las cotizaciones internacionales

Media de las cotizaciones diarias altas CIF MED (70%) y CIF NWE (30%) para la gasolina y gasóleo, contado para el Brent.

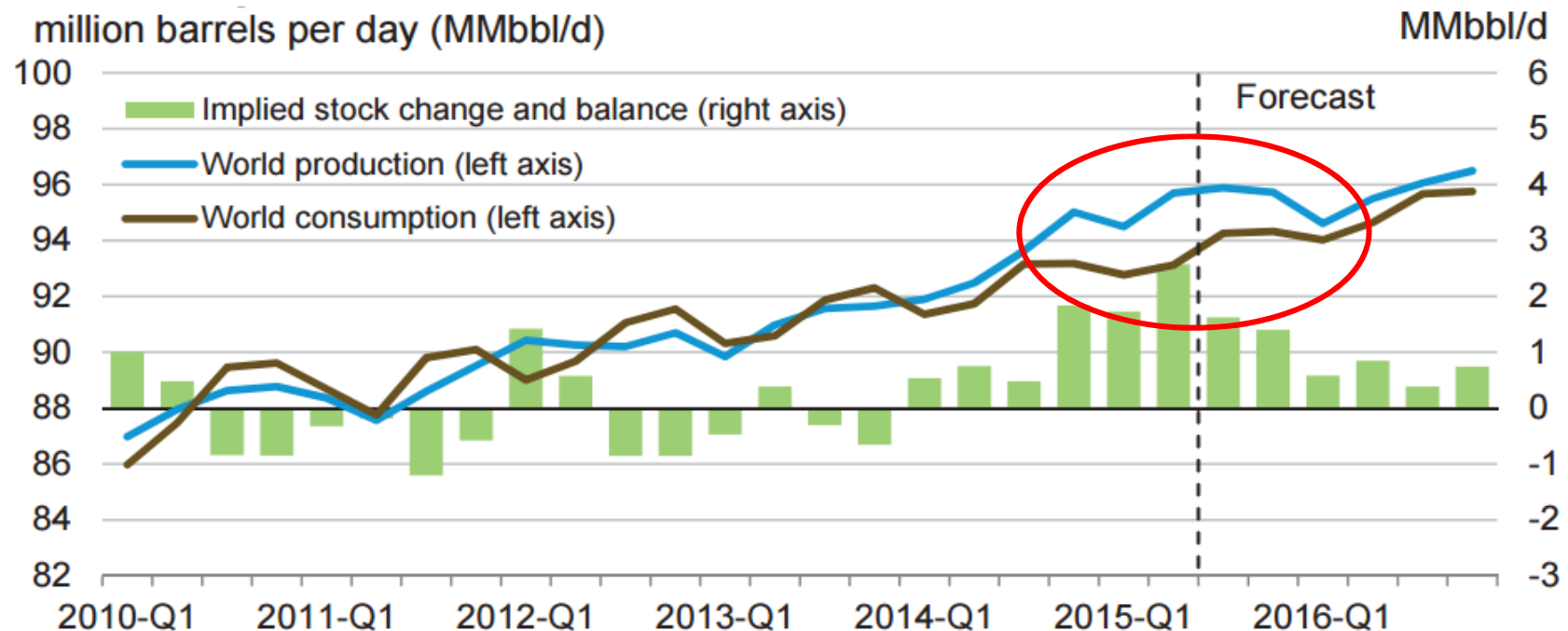


Fuente: cotizaciones internacionales



El exceso de producción actual, con EEUU, Irak, Arabia Saudita produciendo a niveles record, por encima de la demanda es difícil que cambie la tendencia. La OPEP está produciendo por encima de sus cuotas oficiales, en EEUU la producción de no convencionales se mantiene alta

Balance mundial producción/consumo de combustibles líquidos

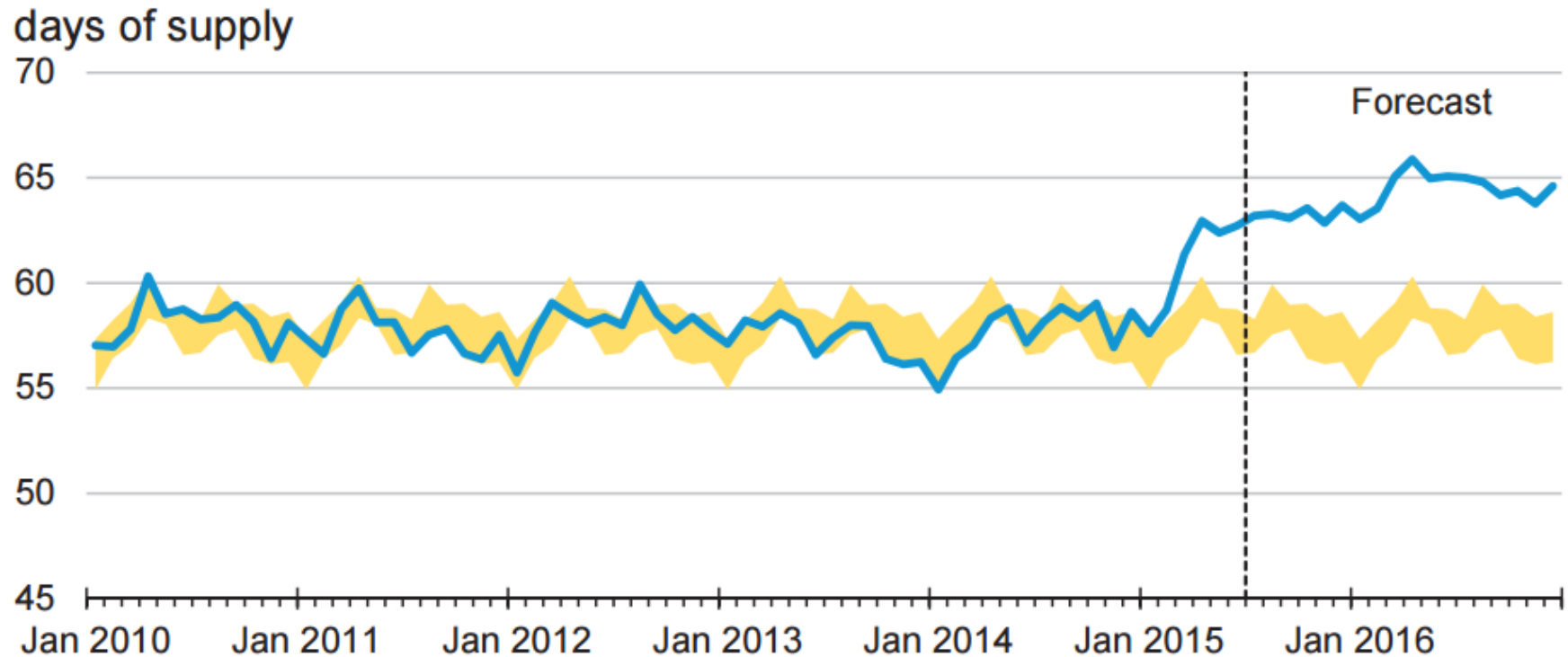


- El equilibrio oferta y demanda está lejos de alcanzarse a corto plazo, la sobreproducción actual es superior a 2,5 millón barriles/día. Los recortes en inversiones no se traducirán en una menor producción hasta dentro de varios meses.

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, July 2015)

Altísimo nivel de inventarios de crudo y de productos , actualmente en niveles máximos de los últimos cinco años. Hay también mucho almacenamiento a flote. La estructura de contango incentiva el almacenamiento

OCDE, stocks comerciales de crudo

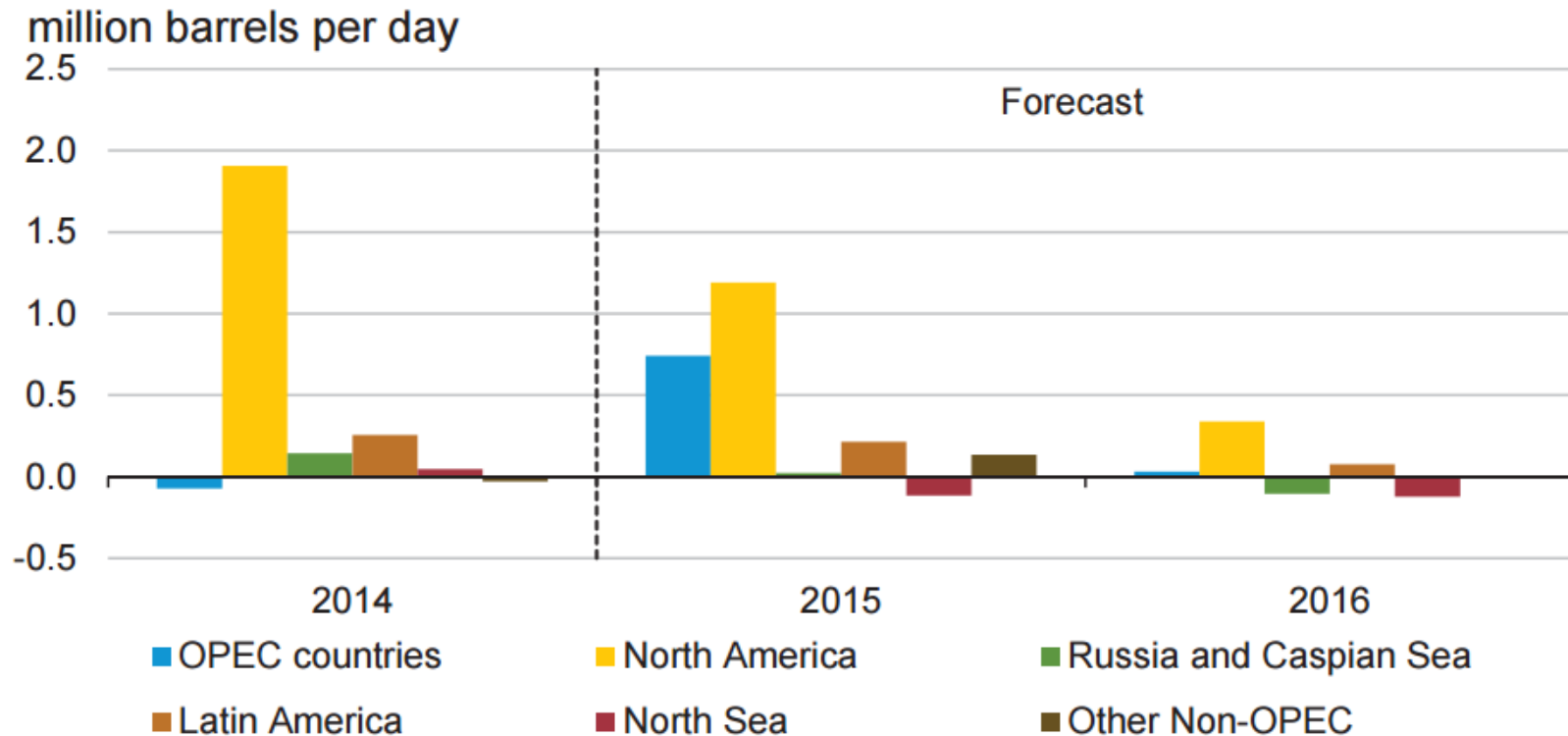


Note: Colored band around crude oil stocks days of supply represents the range between the minimum and maximum from Jan. 2010-Dec.2014

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, July 2015)

Norteamérica ha sido responsable de los aumentos de producción en los últimos tres años y seguirá siendo protagonista también en el futuro. Este año el protagonismo es compartido por la OPEP, Iraq, Arabia Saudí (10,5 mb/d en junio, record), fin de las sanciones a Irán

Aumentos anuales de producción mundial de crudo y combustibles líquidos

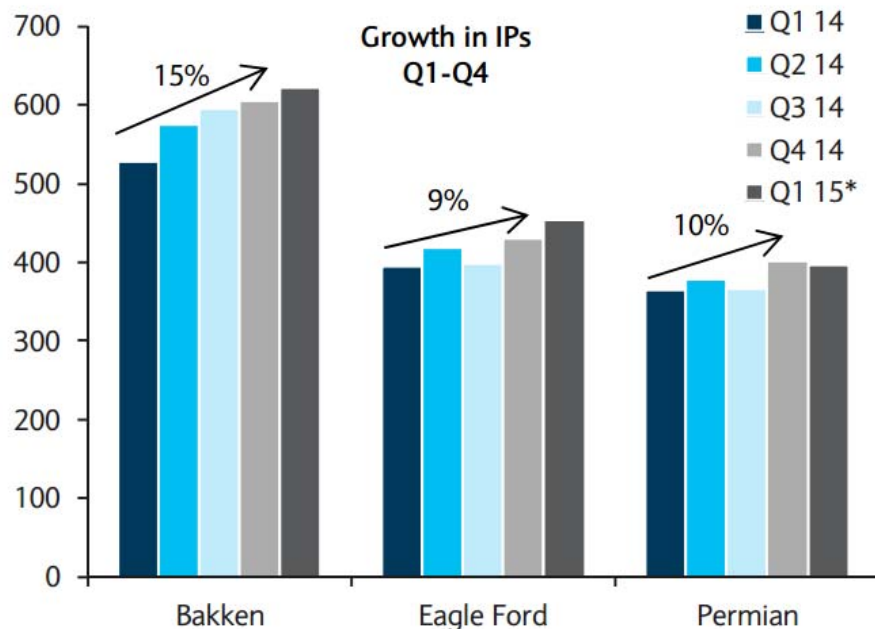


- La OPEP está produciendo por encima alrededor de 1,5 Mb/d por encima de sus cuota de 30 Mb/d, aproximadamente el 32 % de la producción mundial. Apuestan por recuperar cuota de mercado y son los productores de costes más bajos.

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, July 2015)

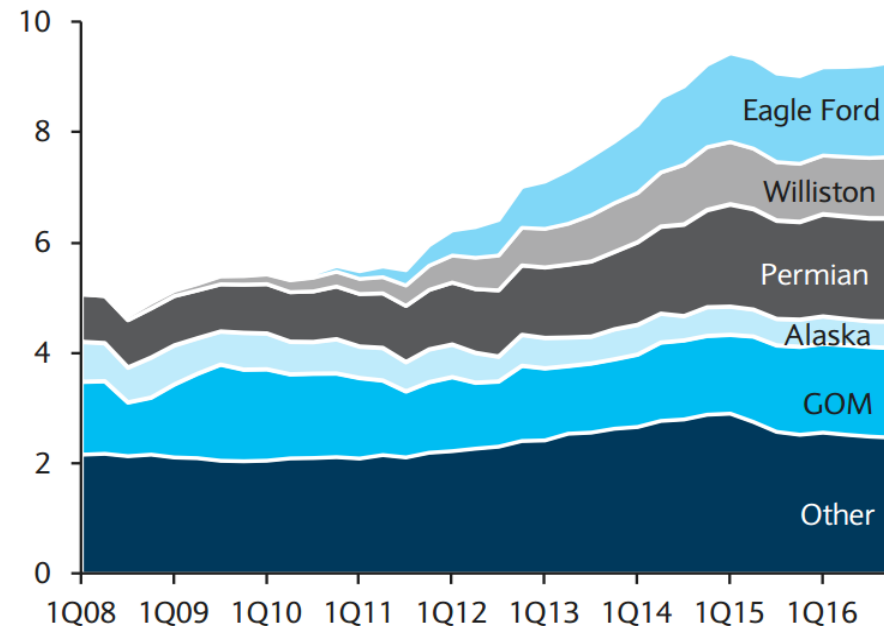
Los recursos no convencionales son los principales responsables de los aumentos de producción en EEUU, a los más de 3 millones de barriles/día de tight oil hay que sumarle otros 3,5 millones de condensados del GN. La caída del precio ha propiciado sustanciales mejoras de productividad

Aumento de productividad en los pozos horizontales norteamericanos



*Q1 15, datos incompletos

Estimación de producción de crudo en EEUU



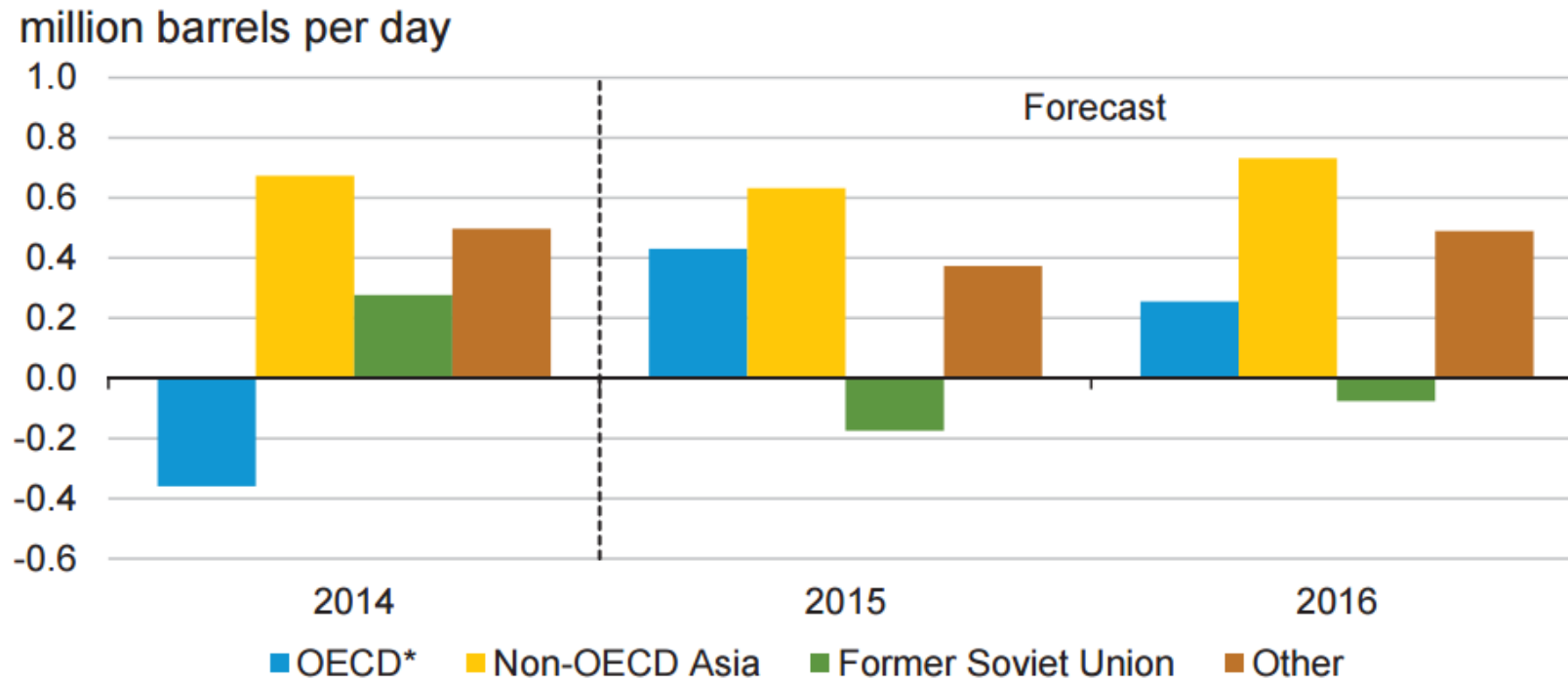
- Los aumentos de productividad y de optimización de pozos de los operadores americanos es espectacular, sus bajadas de costes también, ello está posibilitando que la producción total apenas cae a pesar de los negativos augurios al respecto

Fuente: Barclays Research



Hay elasticidad de la demanda a los precios de los carburantes, la caída de los precios ha animado la demanda en los países de la OCDE (EEUU y Europa) y en otras economías (India especialmente)

Evolución del consumo mundial de combustibles líquidos

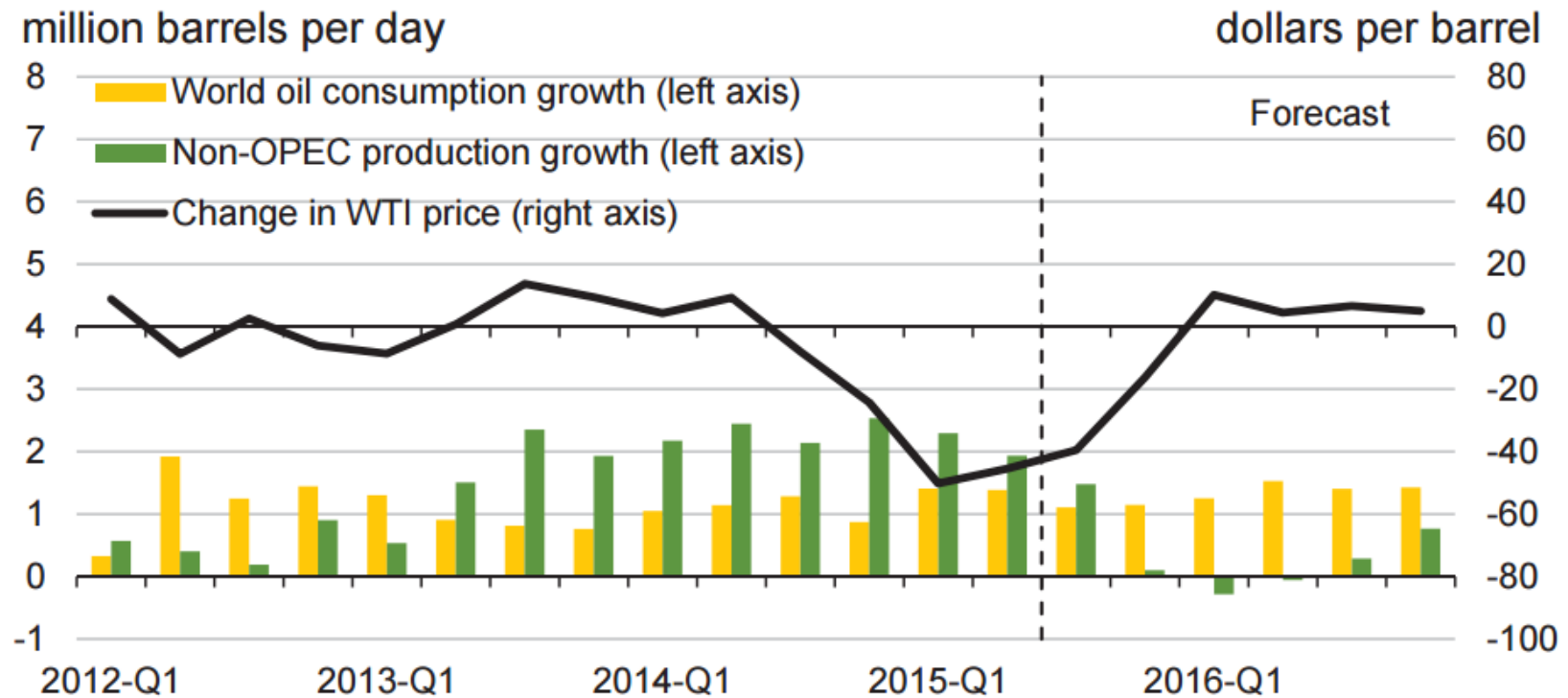


* Countries belonging to the Organization for Economic Cooperation and Development

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, July 2015)

Los proyectos más caros de Exploración y Producción de crudo están siendo pospuestos, las IOC y NOC han reaccionado con rapidez y han rebajado sus CAPEX. Las consecuencias se notarán en el medio plazo

Evolución del consumo mundial y de la producción no OPEP



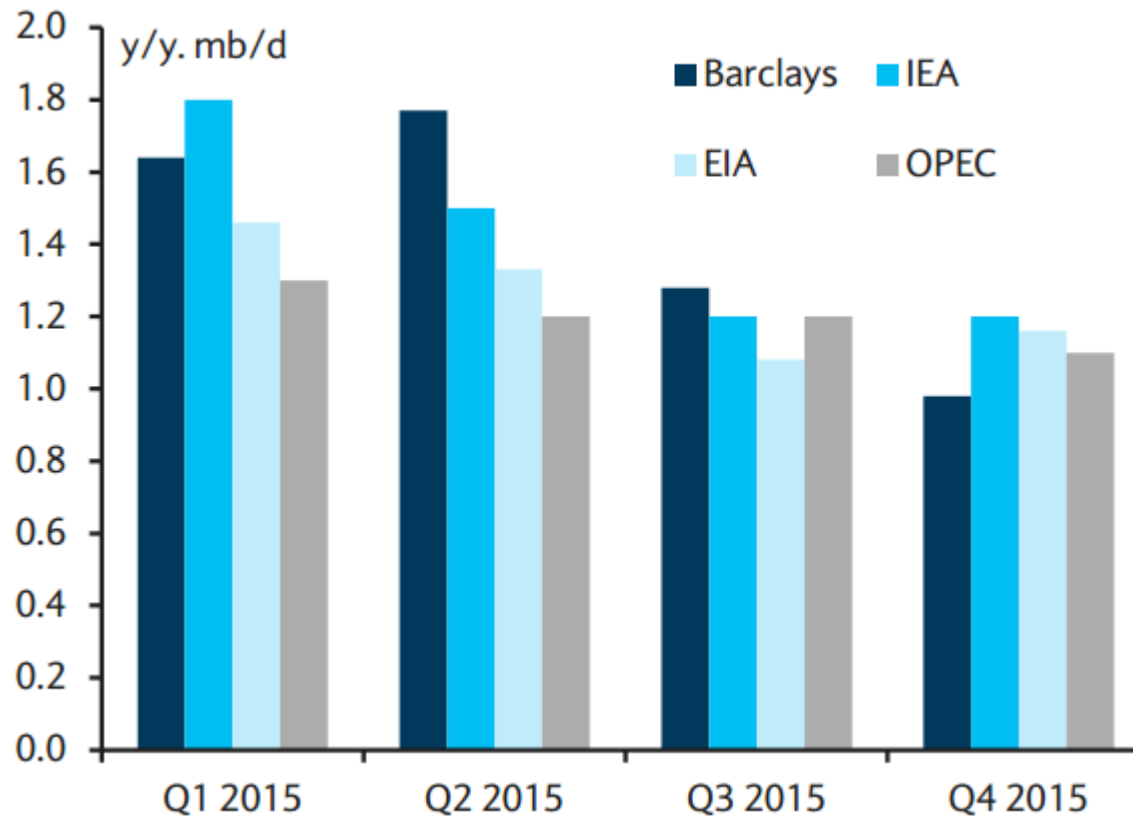
Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, July 2015)



Todos los datos y estimaciones apuntan a un sostenido aumento de la demanda en 2015, por encima de la del año 2014

Estimación del crecimiento de la demanda

(Agencias Internacionales y OPEP)

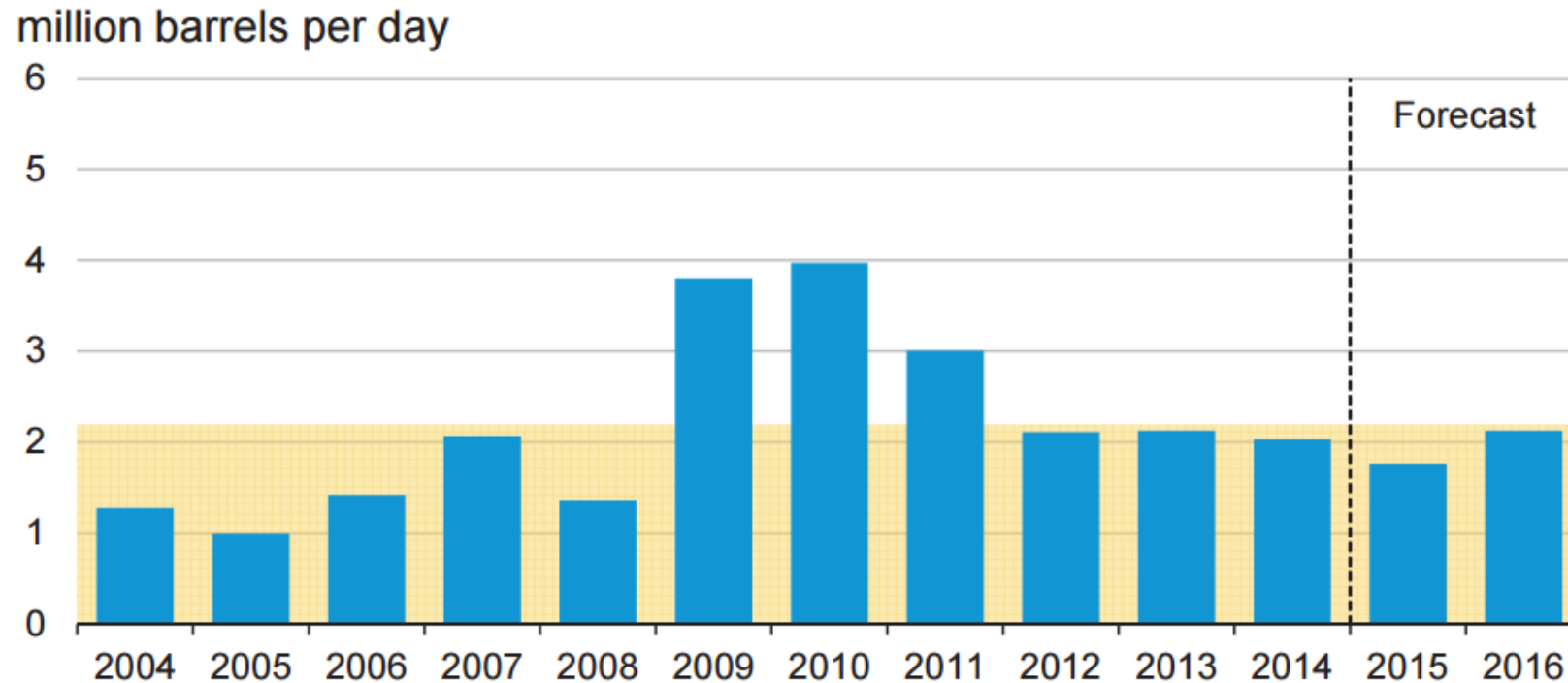


Fuente: Barclays Research



Arabia Saudí , EAU y Kuwait mantienen 2 mb/d de capacidad ociosa, eso les confiere el papel de “swing producer”. A partir de ahora los productores de EEUU jugarán también ese papel

OPEP, excedente capacidad de producción de crudo

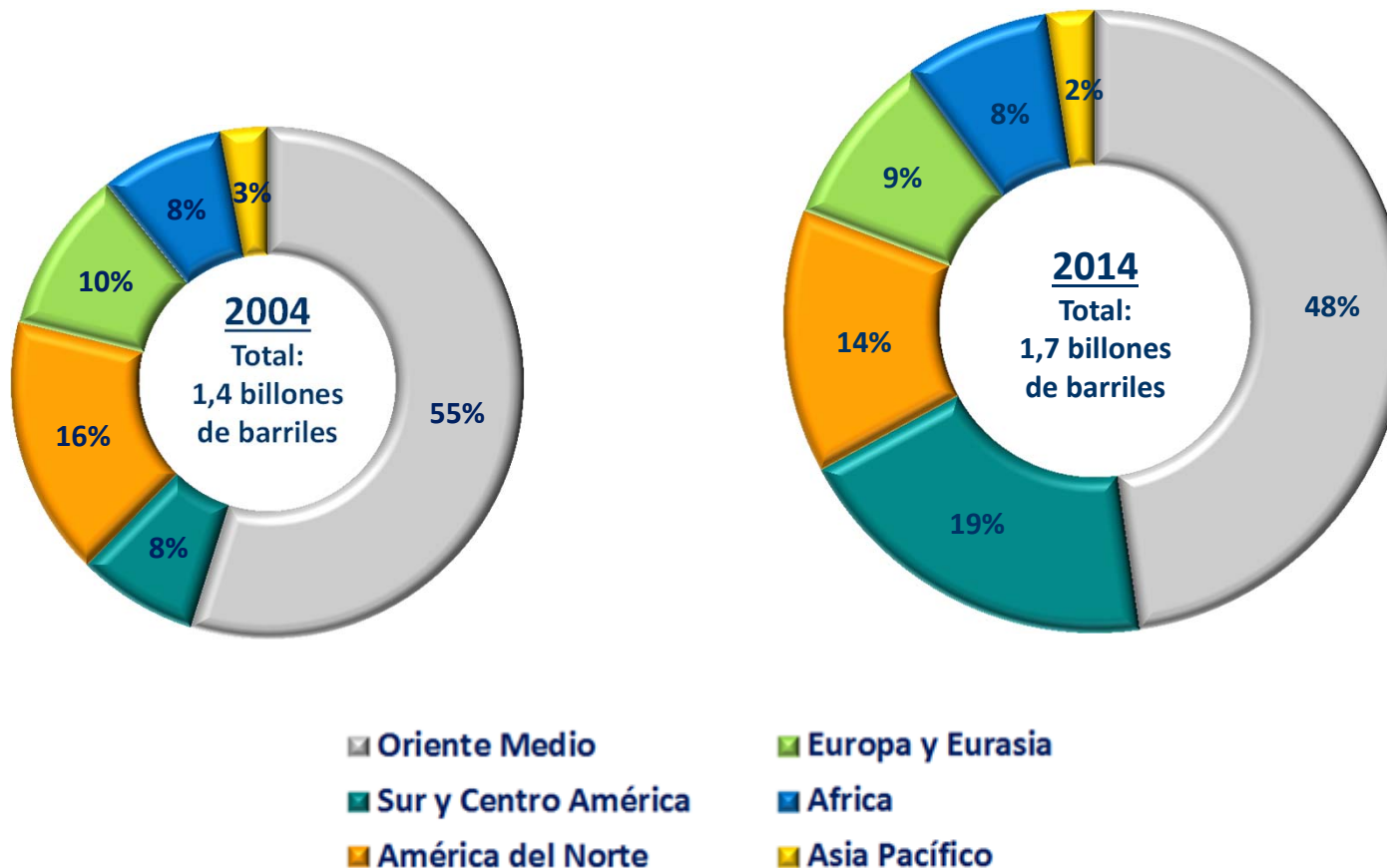


Note: Shared area represents 2004-2014 average (2.2 million barrels per day)

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, July 2015)

Las reservas probadas en los últimos 10 años han aumentado en un 25 %. El ratio Reservas/Producción alcanza 53 años. El desarrollo de la tecnología de exploración y producción de hidrocarburos ha posibilitado esta evolución

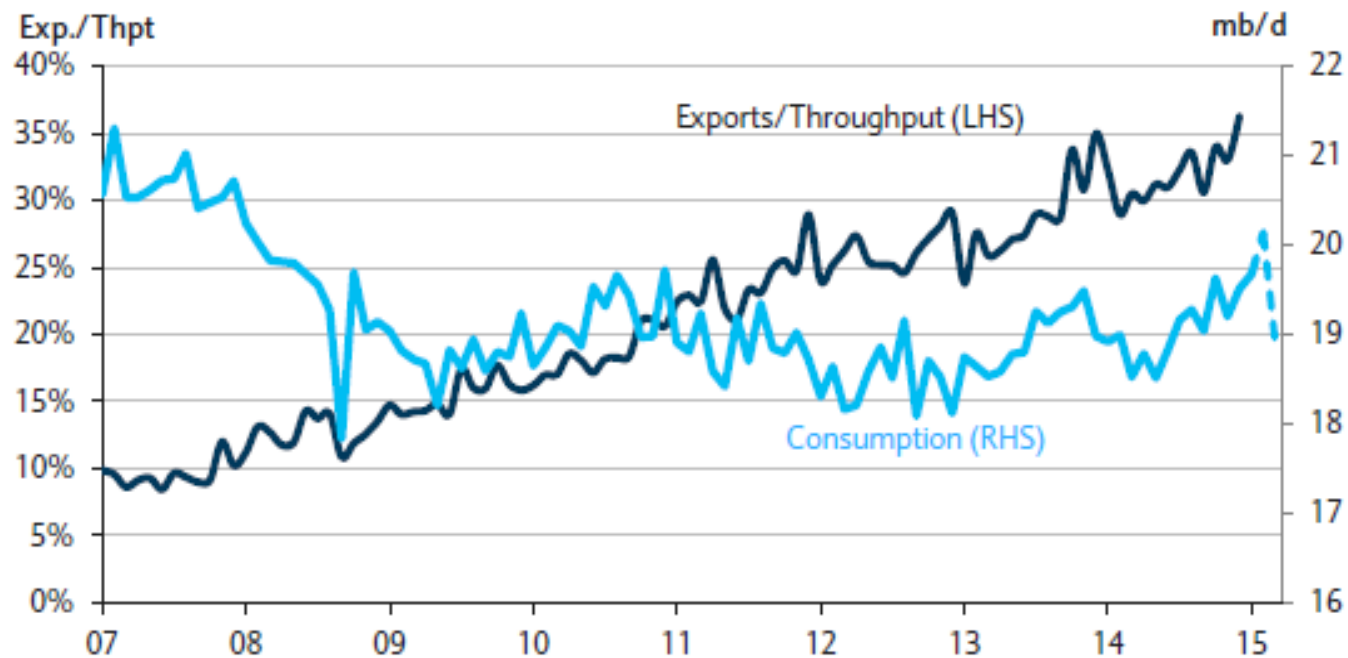
Distribución de las reservas probadas de petróleo



Fuente: BP Statistical Review of World Energy 2015

El diferencial del precio de GN con respecto a Europa hace que el refino norteamericano exporte más del 30 % de su producción, en concreto, se ha convertido en un exportador muy competitivo de gasóleo

Las exportaciones representan el 30% de la producción de las refinerías de EEUU



Fuente: EIA Petroleum Supply Monthly, EIA Weekly Petroleum Status Report (for Jan-Mar '15), Barclays Research

Las exportaciones de productos desde las nuevas refinerías Sauditas son también un problema para el refino europeo

- La puesta en marcha en Arabia Saudita de dos macro refinerías de 400.000 bbl/día de capacidad de destilación: Yanbu, JV con Sinopec en la costa oeste, y Jubail, JV con Total en la costa este, van a incrementar las exportaciones al mercado europeo.

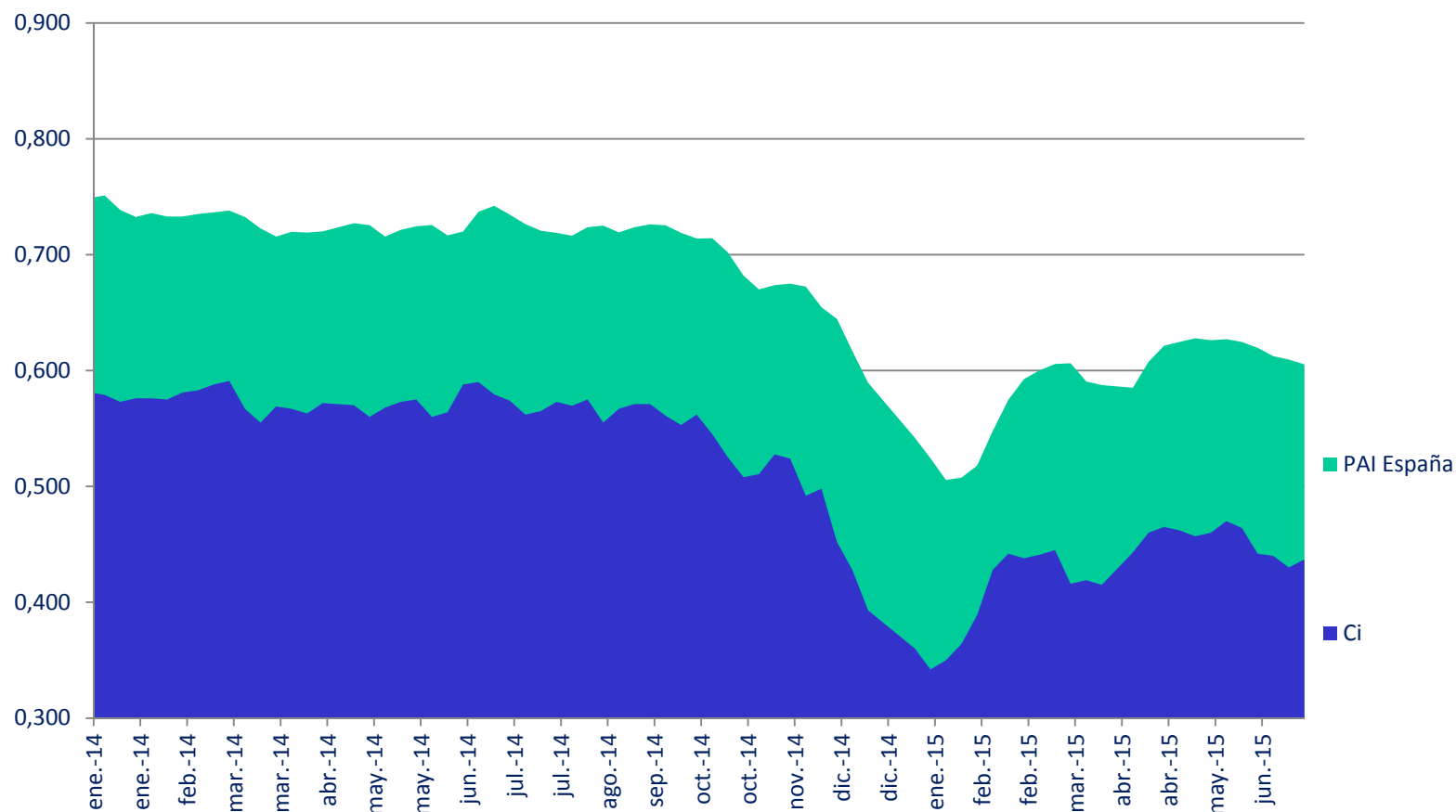
Exportaciones de productos refinados en Arabia Saudí aumentan proporcionalmente

Mbbl/día	2003	2008	2013	2014	% var 14-03
Exportaciones de crudo	6,76	7,13	7,54	7,11	5%
Exportaciones de productos refinados	0,43	0,36	0,60	0,86	99%

Fuente: Barclays Research

Existe una correlación muy alta entre las cotizaciones internacionales del gasóleo y los precios antes de impuestos. Ni cohetes ni plumas

Gasóleo A (euros/litro)



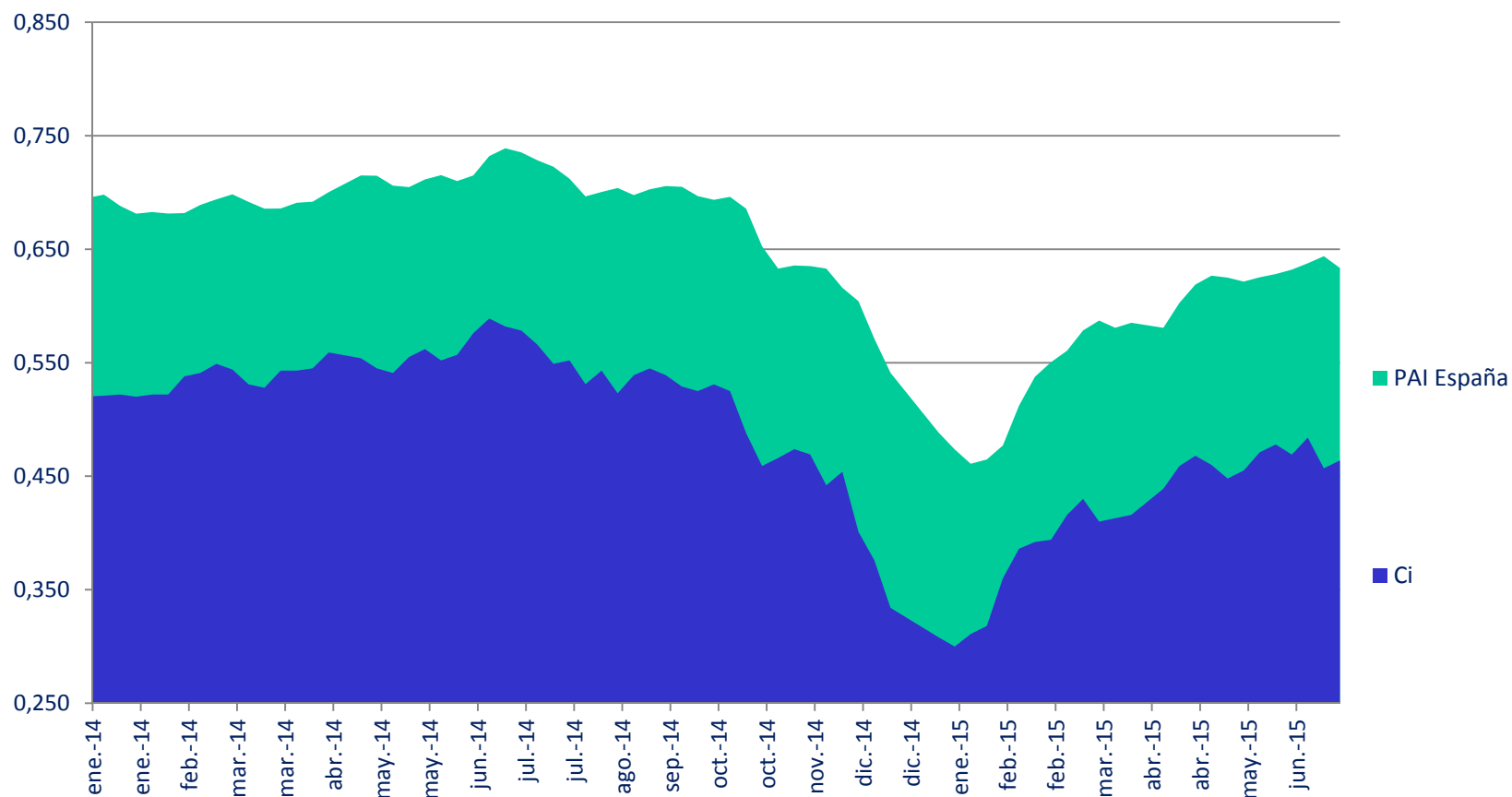
PAI= Precios antes de impuestos.

Ci = Coste del producto: cotización internacional, media ponderada 70% CIF NWE/ 30% CIF Med.

Fuentes: Boletín Petrolero UE y cotizaciones internacionales

Tampoco hay cohetes ni plumas en la gasolina, evolución PAI - Ci

Gasolina sin plomo 95 (euros/litro)



PAI= Precios antes de impuestos.

Ci = Coste del producto: cotización internacional, media ponderada 70% CIF NWE/ 30% CIF Med.

Fuentes: Boletín Petrolero UE y cotizaciones internacionales

La caída del precio del petróleo, de mantenerse por un periodo largo de tiempo, tendrá indudablemente un efecto muy positivo para la economía mundial y ,en particular, para la española

- Reflejo inmediato en la inflación, evolución a la baja de los tipos de interés de economías muy endeudadas. Mayor poder adquisitivo de familias y menores costes empresariales. De mantenerse los precios actuales y el cambio \$/€, España ahorrará 10.000 m € en su balanza comercial este año.
- El mundo debe al liderazgo tecnológico norteamericano la caída de los precios, cambio estructural, ahora hay dos productores con flexibilidad para modular la producción mundial, EEUU y Arabia Saudita. Menor dependencia de la OPEP a corto y medio plazo.
- De persistir estos niveles de precios, las alternativas a los derivados del petróleo en el transporte se enfrentan a un problema de competitividad.
- La demanda a corto mejora con los bajos precios, aunque hay dudas a medio plazo por la inelasticidad en los países en desarrollo, ya que sus monedas se han devaluado frente al dólar y han aprovechado para eliminar subsidios (India, China, Indonesia, Egipto), y en los países desarrollados, por las importantes mejoras de eficiencia.
- La posible vuelta de Irán al mercado es un factor bajista, si se produjese, a finales de 2016 podrían añadirse unos 700 k barriles/día de producción adicional.
- En España hay competencia, los precios reflejan la evolución de los precios al por mayor, no hay cohetes ni plumas.



www.aop.es