



ANÁLISIS DE COYUNTURA PARA LA ECONOMÍA

COLOMBIANA
Primer trimestre 2017

ANEXO 3
Informe petrolero

Miembros:

Jesús Botero García

Hugo López Castaño

Carlos Esteban Posada

Humberto Franco González

Alvaro Hurtado Rendón

Carlos Ballesteros Ruiz

José García Guzmán

Universidad EAFIT (Medellín)

Escuela de Economía y Finanzas

Centro de Investigaciones Económicas y Financieras - CIEF

Departamento de Economía

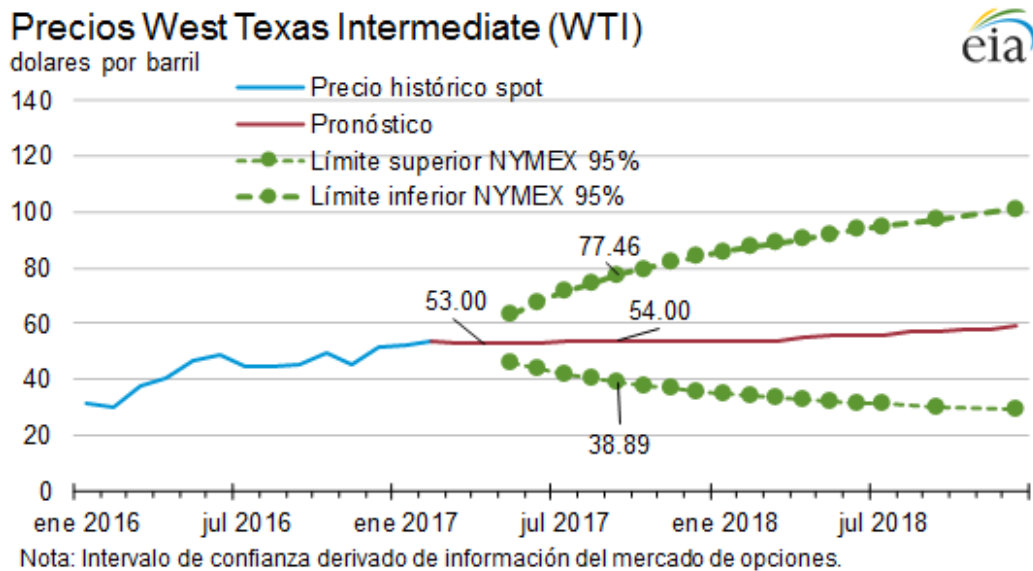
Marzo, 2017

1. Anexo 3

1.1. Informe petrolero

Los recortes en la producción petrolera acordados entre la OPEP y algunos países productores como Rusia en noviembre de 2016, elevaron el precio WTI de niveles promedio de US\$47 por barril en el segundo semestre de 2016, a US\$53.47, en febrero de 2017. A partir de ello, las proyecciones de entidades especializadas como la EIA indican niveles de precios de US\$53 y US\$54 por barril, para el segundo trimestre y el segundo semestre de este año, respectivamente. No obstante, la disminución en los recortes de crudo anunciados el 14 de marzo por Arabia Saudita parece haber impactado negativamente el precio en los últimos días, llevándolo de nuevo a niveles de US\$48 por barril, mostrando así la extrema inestabilidad de este mercado y la amplitud del intervalo de confianza que debe ser considerado en proyecciones.

Figura 1: Proyección de precios. EIA

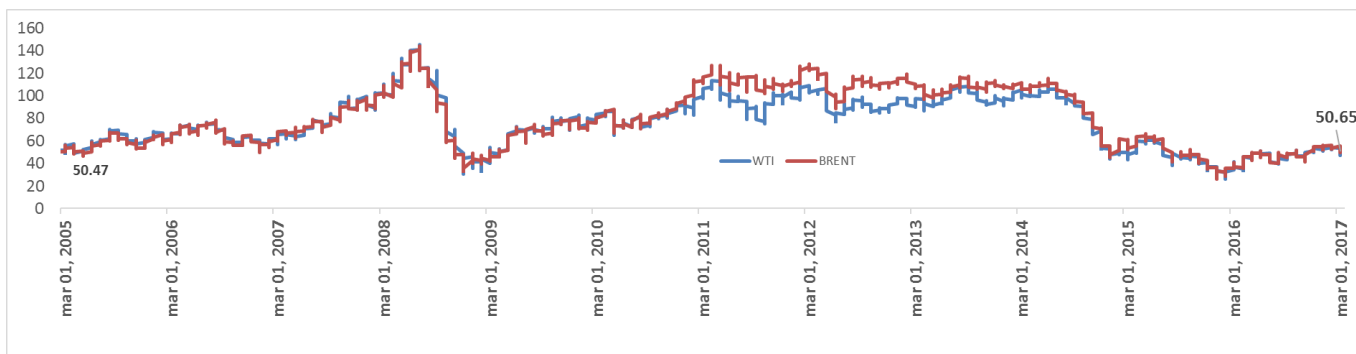


Short-Term Energy Outlook, marzo 2017

En cuanto al precio Brent, como lo muestra el gráfico nro. 2, ha oscilado este

año entre 47.2 US\$ /barril y 54.4 US\$ /barril alcanzando su máximo a finales de febrero.

Figura 2: Evolución de los precios del petróleo (marzo 2005- 2017)



Fuente: EIA. Elaboración propia.

Los pronósticos de corto plazo de la EIA reportan leves incrementos en el precio en el segundo trimestre del año que lo llevarían a niveles de alrededor de 53 US\$ /barril para el WTI y 54 US\$ /barril para el BRENT. Las previsiones de mediano plazo para el 2017 y 2018 reportados por diferentes organismos multilaterales prevén precios máximos promedio para los próximos dos años que oscilarían entre 45 US\$ /barril y 60 US\$ /barril.

Figura 3: Evolución de los precios del petróleo (marzo 2005- 2017) - US\$ /barril

Precio - Organismo	abr-17	may-17	jun-17	2017	2018
EIA					
Brent	54	54	54	54.62	57.18
WTI	53	53	53	53.49	56.18
Precio promedio					
Banco Mundial	-	-	-	55	60
Fondo Monetario Internacional	-	-	-	51.2	53.1
OECD	-	-	-	45	45
EIU	-	-	-	56.5	60.5

Fuente: EIA. Elaboración propia.

Ahora bien, la producción de crudo de la OPEP se incrementó en 32 mb/d en el mes de febrero, situando el cumplimiento del recorte del suministro en un 91 %. Por su parte Arabia Saudita, percibiendo escenarios de recortes moderados y lentos por parte de esta organización, elevó su producción en 180 mb/d sosteniendo los niveles de reducción por debajo de lo acordado.

Como consecuencia de ello, se presentaron aumentos mundiales en la producción de 260mb/d en el mes de febrero, explicados no sólo por el incremento de la producción de la OPEP ya mencionado, sino también por incrementos en la producción de países no pertenecientes a la organización, por más de 96,52 mb/d,

Las proyecciones de la EIA indican, por otra parte, que el consumo mundial se reducirá en 1.4 mb/d en 2017, debido a lentos indicadores de demanda presentados en los primeros meses del año y en especial con las desaceleraciones observadas en Japón, Alemania, India, y Corea. Adicionalmente, el gobierno chino ha anunciado su intención de incrementar la participación de combustibles no fósiles en el consumo a 14.3 % en 2017, un 1 % adicional respecto al 2016. La estrategia en política energética establecida por el país asiático incluye incrementar la producción de gas natural y reducir el consumo de crudo y sus derivados.

Figura 4: Pronósticos de la producción y consumo US\$ /barril

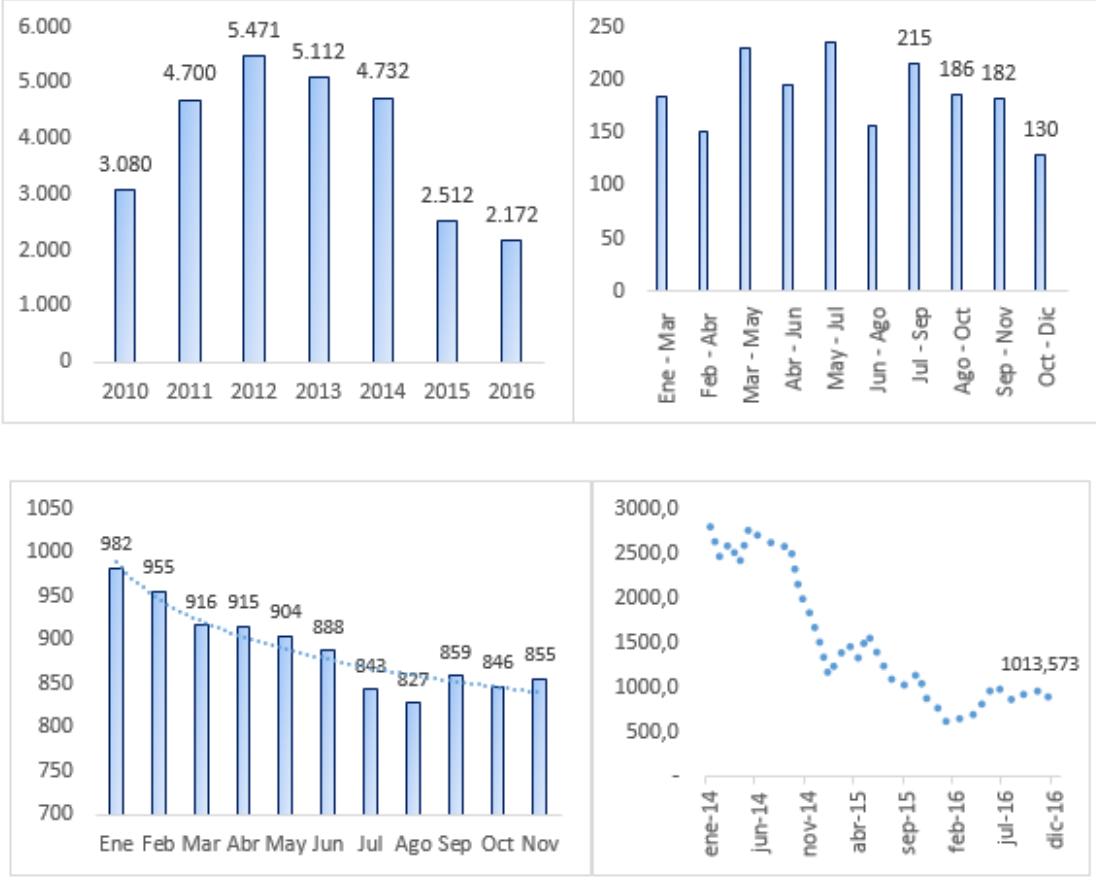
Rubro - País	abr-17	may-17	jun-17	2017	2018
Producción de petróleo					
Estados Unidos	9.19	9.21	9.21	9.21	9.73
Canadá	4.69	4.66	4.68	4.71	4.87
México	2.24	2.24	2.23	2.28	2.28
Colombia	0.93	0.93	0.91	0.91	0.9
OPEP	32.5	32.6	32.63	32.7	33.2
Consumo - Combustibles líquidos					
Estados Unidos	19.52	19.63	20.06	19.84	20.22
OECD	46.18	45.88	46.84	47.04	47.38
No OECD	50.95	51.15	51.71	51.11	52.37

Fuente: EIA. Elaboración propia.

Así las cosas, la disminución en los ajustes anunciados por la OPEP junto con los incrementos en la producción de otros países petroleros, la lenta recuperación de los mercados mundiales y la ejecución de la política energética del mercado chino, indicarían que los riesgos en las proyecciones de precio están más a la baja que al alza.

Frente a este complejo panorama y luego de la contracción en la inversión extranjera directa, las exportaciones y los niveles de empleo en el 2016 (ver cuadro nro. 3), la Asociación Colombiana de Petróleo (ACP) esperaba, en enero de 2017, que los niveles de inversión en producción oscilaran entre 3.070 y 3.370 millones de dólares para desarrollar alrededor de 600 a 700 pozos; que se extraigan alrededor de 900 mil barriles diarios; y que el precio se ubicara entre 50 y 55 dólares por barril, una posición optimista en medio de la incertidumbre mundial del mercado del crudo.

Figura 5: Inversión extranjera directa (USD Millones), población ocupada, Producción (Miles BPDC), y exportaciones del mercado petrolero (Millones de dólares FOB) - (izquierda a derecha y en sentido de las agujas del reloj).



Elaboración propia. Banco de Republica, DANE, Ministerio de Minas y Energía.

La Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), por su parte, ha anunciado un nuevo proyecto estratégico, que consiste en la explotación tipo fracking de yacimientos no convencionales (YNC) localizados en los departamentos del Tolima, Antioquia, Norte de Santander, Boyacá, Cundinamarca y Cesar, que podrían contribuir al desarrollo de nuevas reservas para la nación.