

ENTORNO MERCADO DEL PETRÓLEO

Agosto 25 de 2010

Principales fundamentales del mercado:

- Elevados niveles de inventarios en los países desarrollados.
- Un débil cumplimiento en los compromisos de recortes de la producción por parte de los países de la OPEP.
- Un nivel de suministros creciente en términos anuales en los países no miembros de la OPEP.
- La demanda de petróleo ha registrado disminuciones asociadas a las fluctuaciones de la economía internacional, sin embargo esta ha sido soportada por las economías emergentes.
- Las revisiones bajistas a la perspectiva económica de Europa no presentan suficiente riesgo para el crecimiento de la demanda global de crudo

Elementos no fundamentales del mercado:

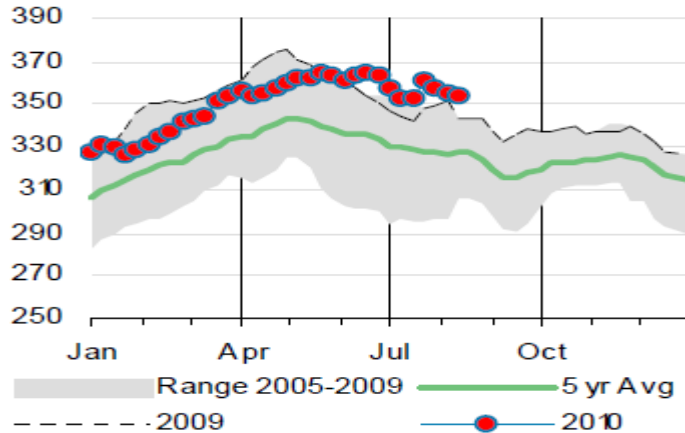
- La figura que registre el dólar (apreciación o depreciación) frente a diferentes monedas, constituye una presión para la cotización del petróleo.
- La actual política monetaria expansiva en Occidente se mantendría, soportando así los activos riesgosos e impulsando al alza los precios del petróleo.

Cotizaciones

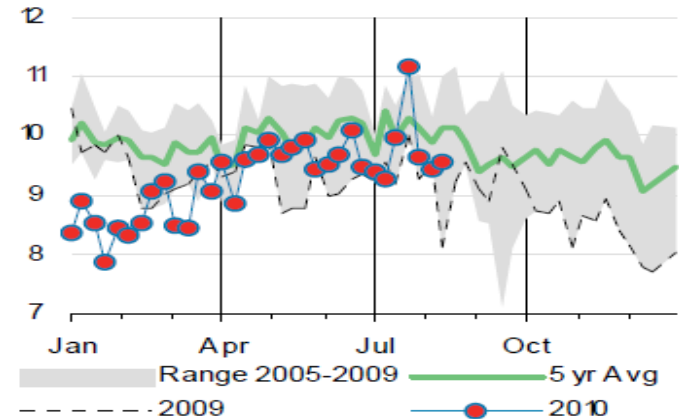
- El petróleo encuentra una resistencia determinante en la zona de USD80/barril

Los inventarios se mantienen en niveles elevados en términos históricos

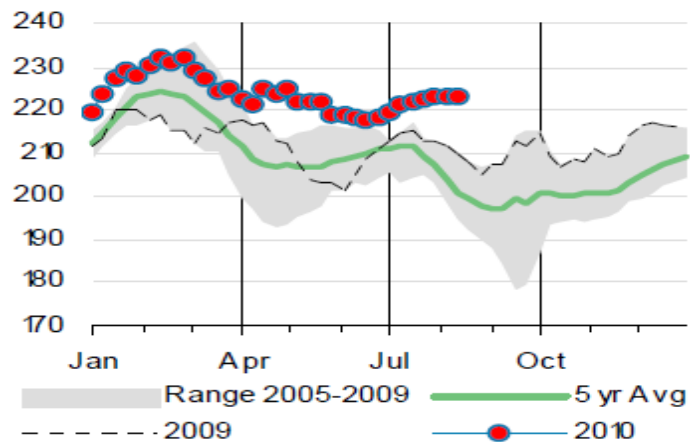
Inventarios petróleo crudo EE.UU (mb)



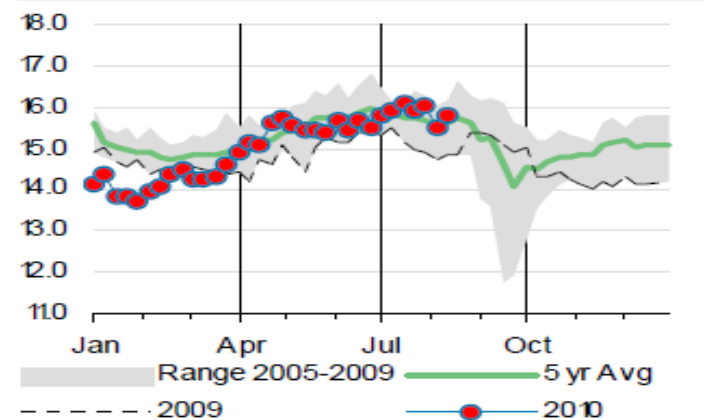
Importaciones de petróleo EE.UU. (mbd)



Inventarios gasolina EE.UU (mb)

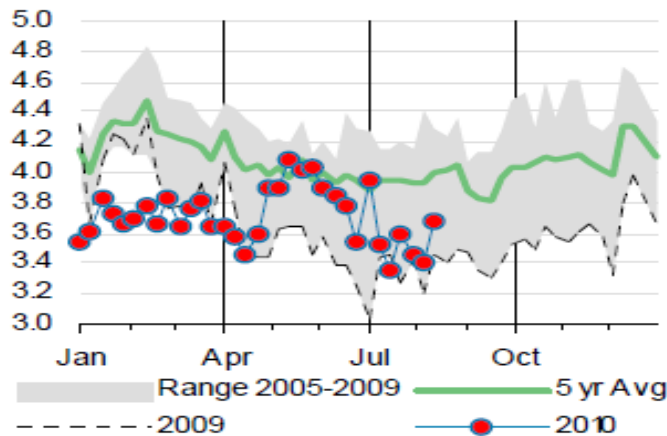


Rendimientos refinerías EE.UU (mbd)

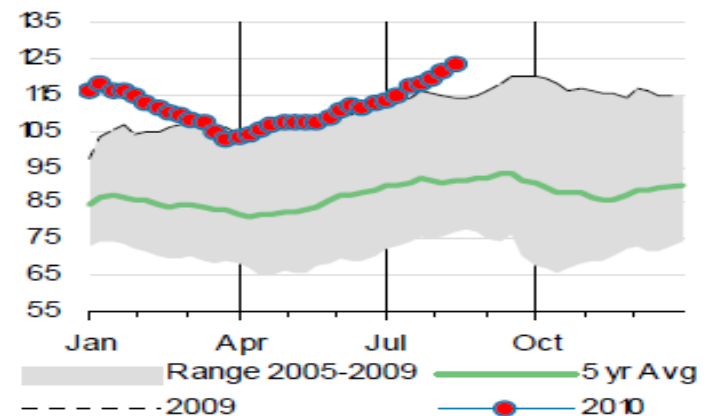


Los inventarios se mantienen en niveles elevados en términos históricos

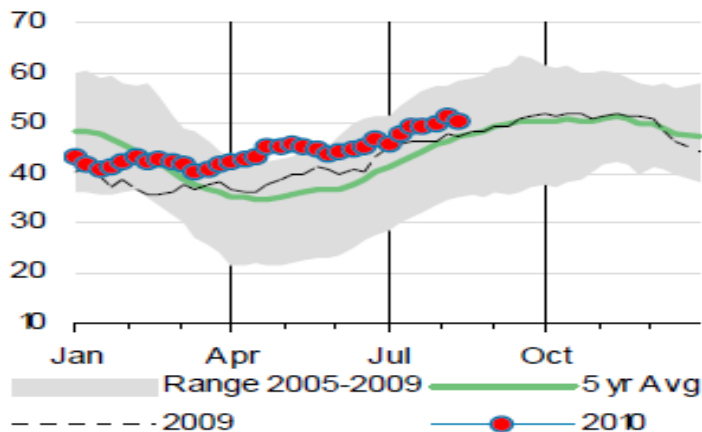
Demanda de destilados EE.UU. (mbd)



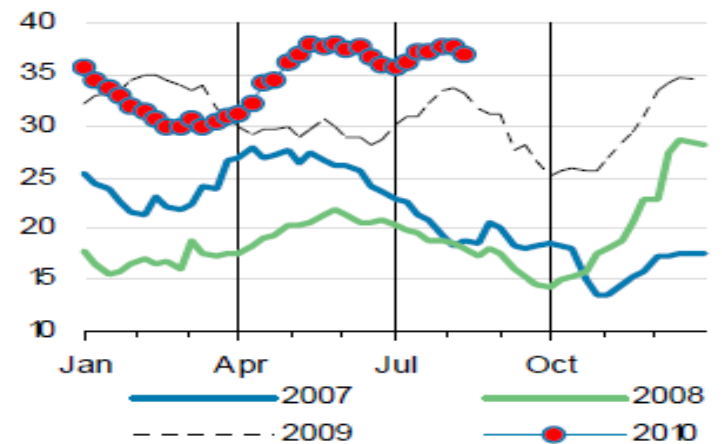
Inventarios diesel EE.UU (mb)



Inventarios aceite de calefacción EE.UU (mb)

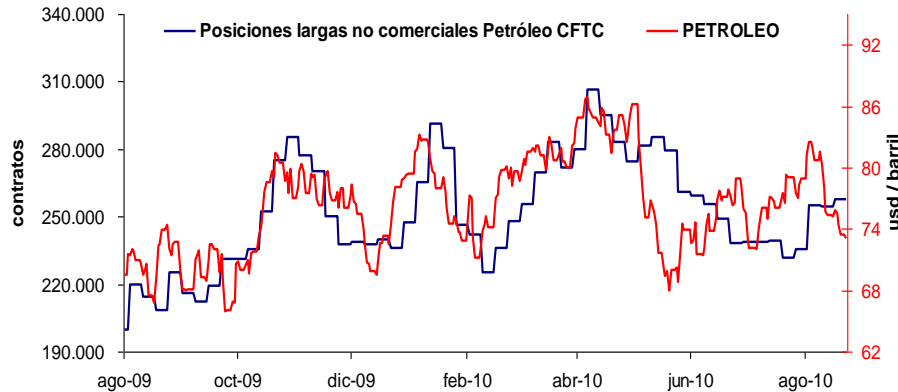


Inventarios petróleo Cushing oklahoma EE.UU (mb)

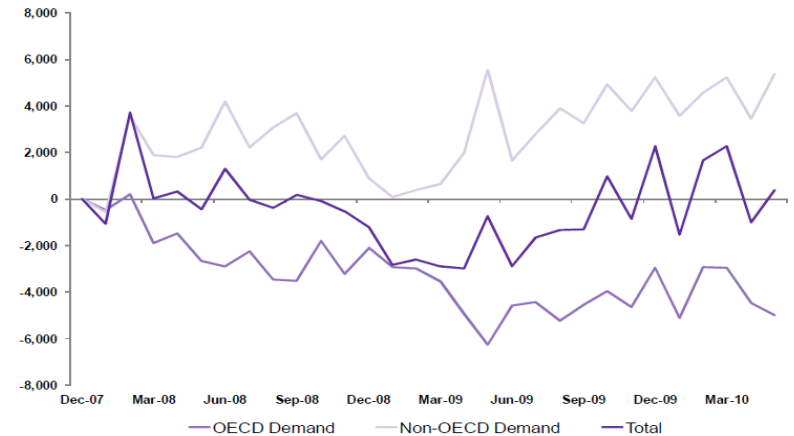


La cotización del crudo depende de factores de demanda, mercado e inclusive flujos especulativos

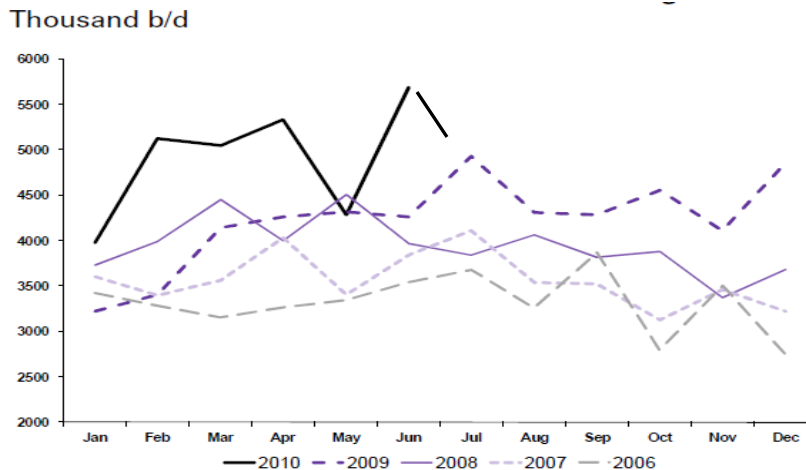
El precio del petróleo responde a l comportamiento de los flujos especulativos



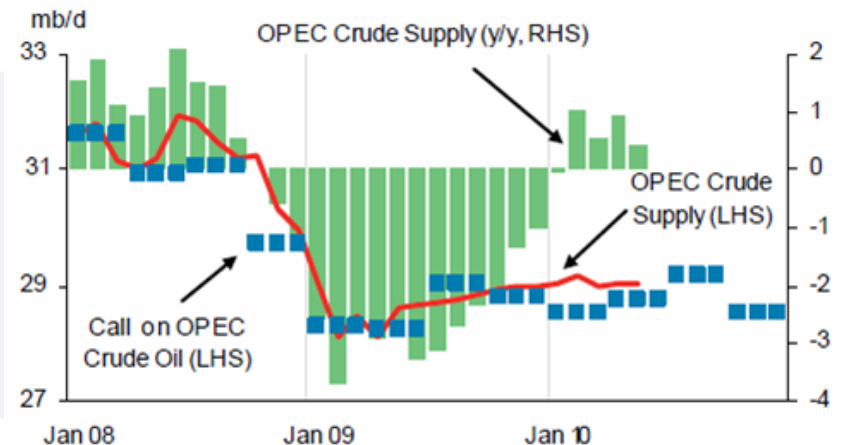
La demanda de petróleo se respalda en las economías emergentes (1,000 b/d índice Dic07=0)



Las importaciones de crudo de China alcanzaron niveles máximos en junio, aunque corrigieron en julio

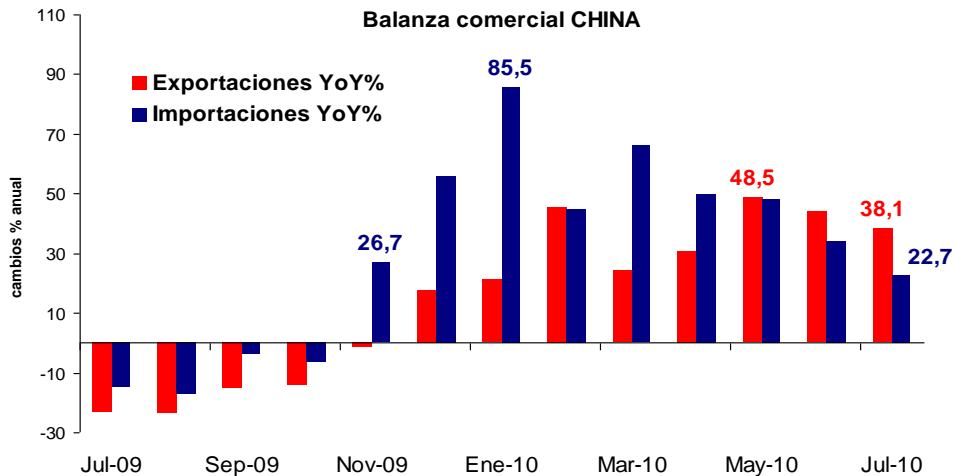


Oferta de petróleo OPEP vs. CALL*

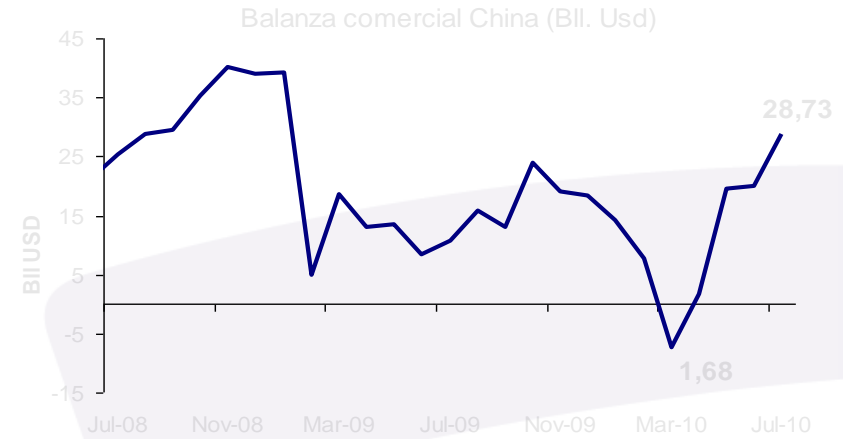


El CALL en el petróleo de la OPEP hace referencia al monto de petróleo que la OPEP necesitaría ofrecer para equilibrar el balance del mercado sin generar un cambio en los niveles de inventarios.

Importaciones registran menor ritmo de crecimiento en 9 meses

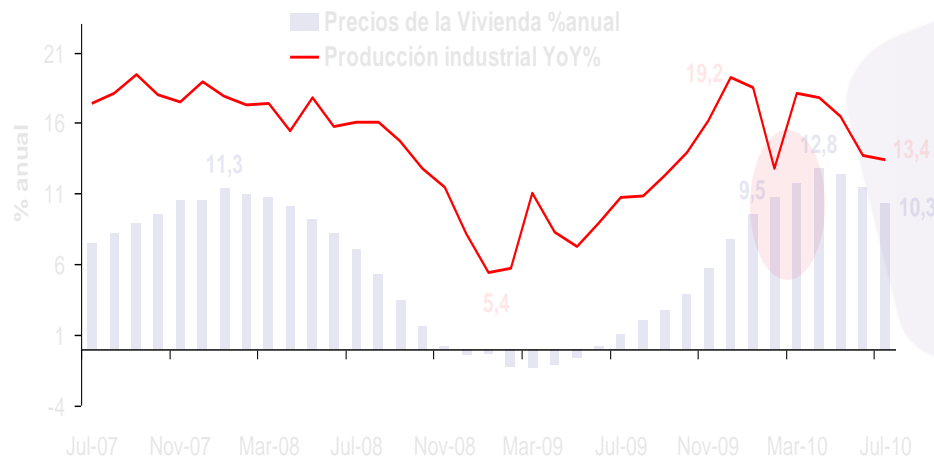


Superávit comercial alcanza máximo de 18 meses



Precios de vivienda suben al menor ritmo en 6 meses

Producción industrial completa 4 meses con desaceleración



- Las menores importaciones señalan una moderación en la expansión económica .

- El mayor superávit comercial implica que China hace una menor contribución al crecimiento global.

- La tendencia de los precios de vivienda refleja las medidas aplicadas para evitar una burbuja de precios en el sector inmobiliario.

- La figura bajista en la producción industrial aumenta la preocupación sobre una disminución en el dinamismo de la economía China .

Producción diaria de Petróleo OPEP (miles de barriles por día)

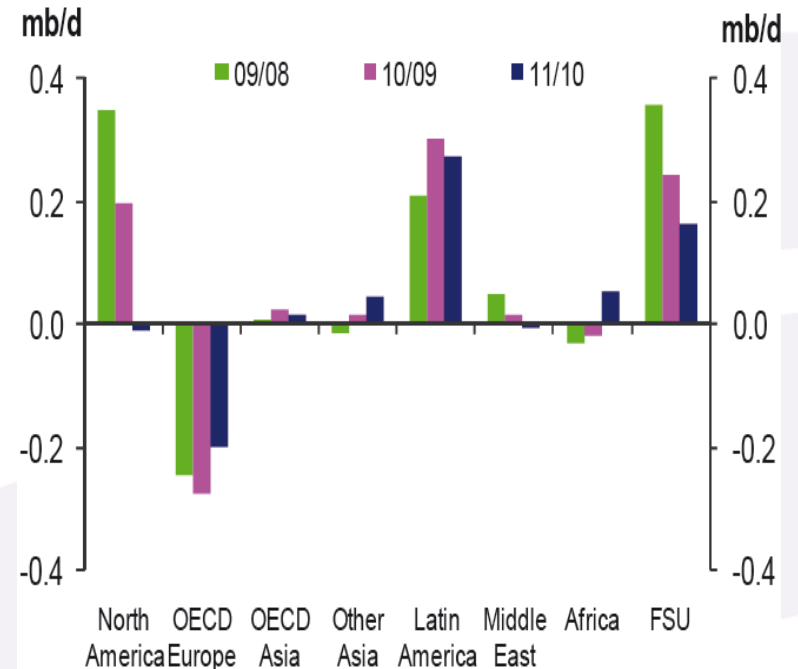
	2009	3T09	4T09	1T10	2T10	May-10	Jun-10	Jul-10	Cambio Jul/Jun	Cambio Jul/2010
Algeria	1,270	1,275	1,270	1,271	1,273	1,274	1,269	1,264	-5	-6
Angola	1,786	1,828	1,873	1,912	1,852	1,858	1,809	1,767	-42	-19
Ecuador	477	472	474	474	470	470	463	461	-2	-16
Iran, IR	3,725	3,749	3,728	3,742	3,724	3,723	3,710	3,691	-19	-34
Iraq	2,422	2,499	2,459	2,463	2,357	2,404	2,356	2,336	-20	-86
Kuwait	2,263	2,254	2,275	2,288	2,307	2,311	2,318	2,327	9	64
Libya,S.P.A.J	1,557	1,557	1,540	1,543	1,564	1,563	1,571	1,581	10	24
Nigeria	1,812	1,739	1,942	1,987	1,980	1,951	2,009	2,076	67	264
Qatar	776	780	792	805	805	808	801	809	8	33
Arabia Saudita	8,055	8,123	8,122	8,127	8,157	8,171	8,184	8,238	54	183
EAU	2,256	2,253	2,258	2,280	2,317	2,331	2,302	2,343	41	87
Venezuela	2,309	2,320	2,284	2,291	2,294	2,311	2,284	2,305	21	-4
Total OPEP	28,707	28,849	29,015	29,182	29,100	29,176	29,075	29,197	122	490
OPEP ex Iraq	26,285	26,350	26,557	26,720	26,742	26,772	26,719	26,861	142	576

- En julio la producción en los países miembros de la OPEP alcanzó un promedio de 29.20 mbd, lo que representa un aumento de 122 mil bd frente al mes anterior
- La producción de crudo excluyendo a Iraq se ubicó en 26.86 mbd lo que representa un aumento de 142 mil bd respecto a junio
- La producción de crudo experimentó un considerable aumento en Nigeria y Arabia Saudita, con un alza de 67 mil bd y 54 mil bd respectivamente
- la producción de crudo de Angola presentó el mayor descenso con una caída de 42 mil bd frente al registro de junio

Estimado comportamiento oferta mundial de petróleo 2010 (mbd)

	2009	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	2010	Change 10/09
North America	14.29	14.64	14.70	14.40	14.42	14.54	0.25
Western Europe	4.71	4.68	4.37	4.25	4.47	4.44	-0.27
OECD Pacific	0.64	0.61	0.61	0.64	0.67	0.63	0.00
Total OECD	19.64	19.94	19.68	19.29	19.56	19.61	-0.02
Other Asia	3.70	3.73	3.70	3.68	3.68	3.70	-0.01
Latin America	4.40	4.64	4.71	4.71	4.77	4.71	0.30
Middle East	1.73	1.77	1.78	1.74	1.73	1.75	0.03
Africa	2.72	2.74	2.72	2.69	2.69	2.71	-0.01
Total DCs	12.55	12.88	12.91	12.83	12.87	12.87	0.32
FSU	12.96	13.12	13.16	13.22	13.32	13.20	0.25
Other Europe	0.14	0.14	0.14	0.13	0.13	0.14	0.00
China	3.85	4.02	4.09	4.00	3.96	4.02	0.17
Total "Other regions"	16.94	17.28	17.40	17.35	17.41	17.36	0.42
Total Non-OPEC production	49.13	50.10	49.99	49.48	49.83	49.85	0.71
Processing gains	2.00	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	0.08
Total Non-OPEC supply	51.13	52.18	52.06	51.56	51.91	51.92	0.79
Previous estimate	51.12	52.17	52.03	51.46	51.80	51.86	0.74
Revision	0.01	0.00	0.04	0.10	0.11	0.06	0.05

Crecimiento anual de la oferta en las regiones no -opep

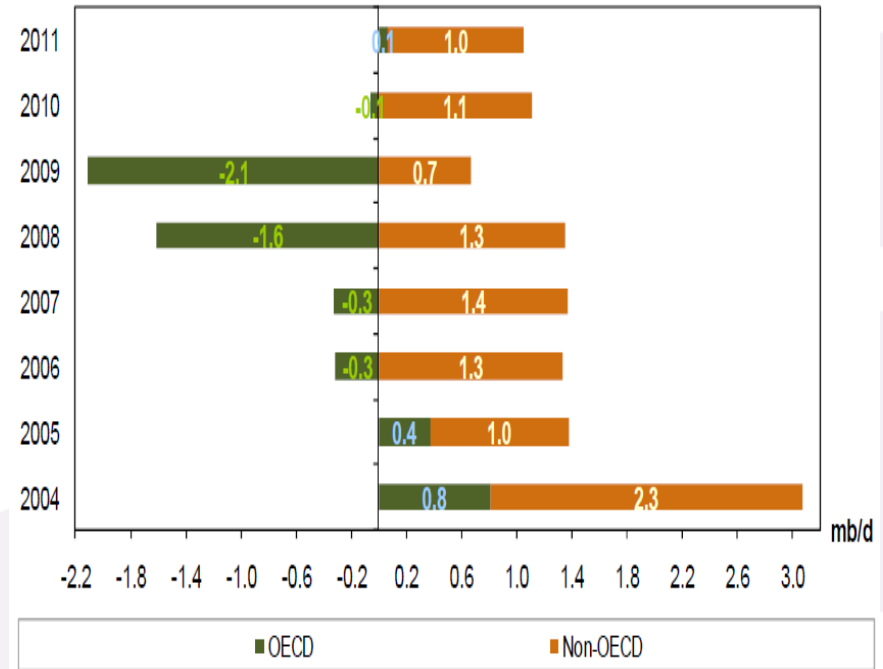


La oferta de petróleo por parte de diferentes economías incrementa los niveles de inventarios y genera presión para lograr un mayor aumento en la cotización de este activo

Estimado comportamiento demanda mundial de petróleo 2010 (mbd)

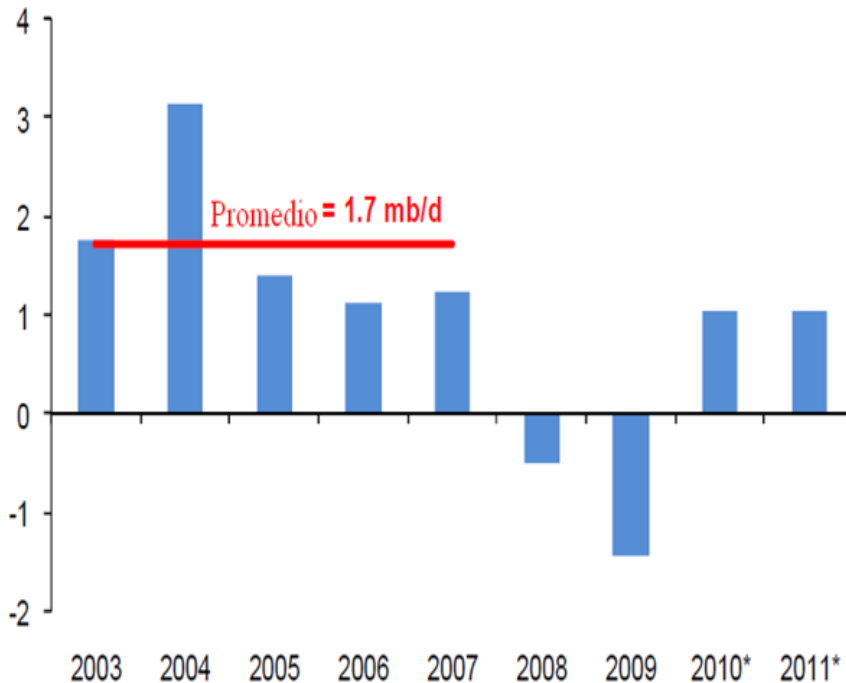
	2009	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	2010	Change 2010/09	
							Volume	%
North America	23.29	23.59	23.47	23.64	23.79	23.62	0.33	1.41
Western Europe	14.52	14.09	13.84	14.17	14.31	14.11	-0.41	-2.83
OECD Pacific	7.66	8.23	7.35	7.18	7.94	7.67	0.02	0.24
Total OECD	45.47	45.92	44.66	45.00	46.04	45.40	-0.06	-0.14
Other Asia	9.83	9.95	10.14	9.98	10.15	10.05	0.23	2.30
Latin America	5.88	5.78	6.01	6.17	6.15	6.03	0.15	2.59
Middle East	7.09	7.18	7.25	7.52	7.26	7.30	0.22	3.07
Africa	3.25	3.30	3.30	3.20	3.33	3.28	0.04	1.17
Total DCs	26.04	26.21	26.71	26.87	26.89	26.67	0.63	2.43
FSU	3.97	3.95	3.74	4.17	4.22	4.02	0.05	1.17
Other Europe	0.73	0.70	0.67	0.69	0.75	0.70	-0.02	-2.92
China	8.25	8.23	8.77	9.08	8.73	8.70	0.45	5.46
Total "Other Regions"	12.95	12.88	13.19	13.94	13.69	13.43	0.48	3.68
Total world	84.46	85.01	84.56	85.81	86.62	85.50	1.05	1.24
Previous estimate	84.41	84.76	84.40	85.73	86.52	85.36	0.95	1.12
Revision	0.04	0.24	0.16	0.08	0.10	0.14	0.10	0.12

Crecimiento histórico demanda mundial de petróleo en economías desarrolladas y en desarrollo



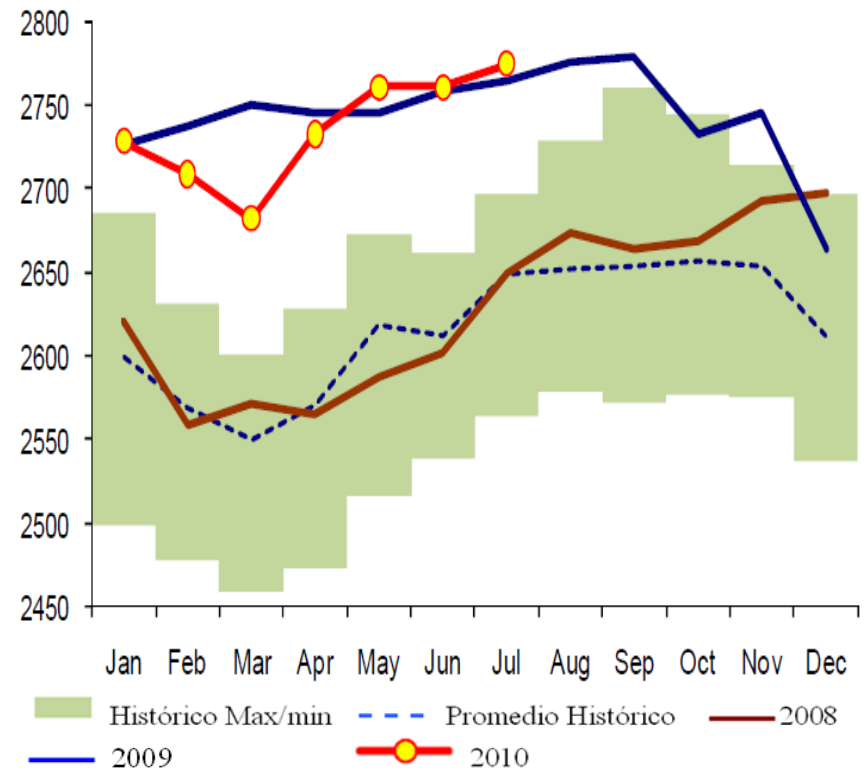
La demanda mundial ha estado soportada por el consumo de las economías en desarrollo que logran compensar las contracciones de las economías desarrolladas

Crecimiento demanda mundial de petróleo (mbd)



* Pronóstico

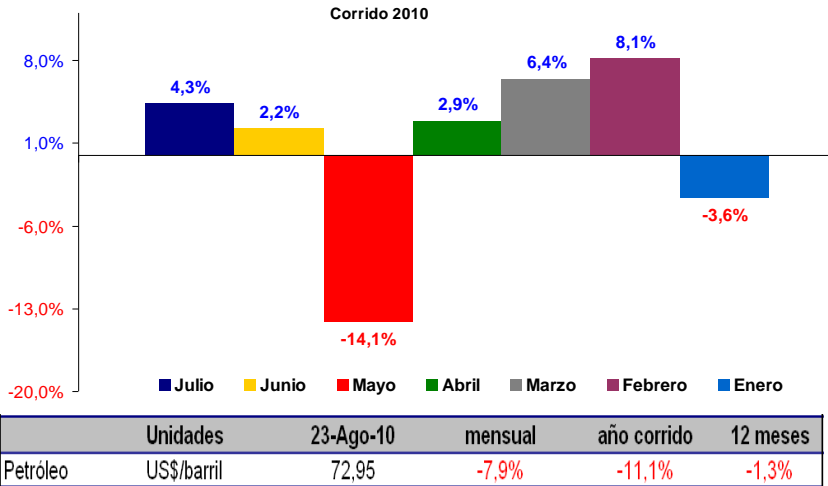
Inventarios comerciales de petróleo OCDE (mb)



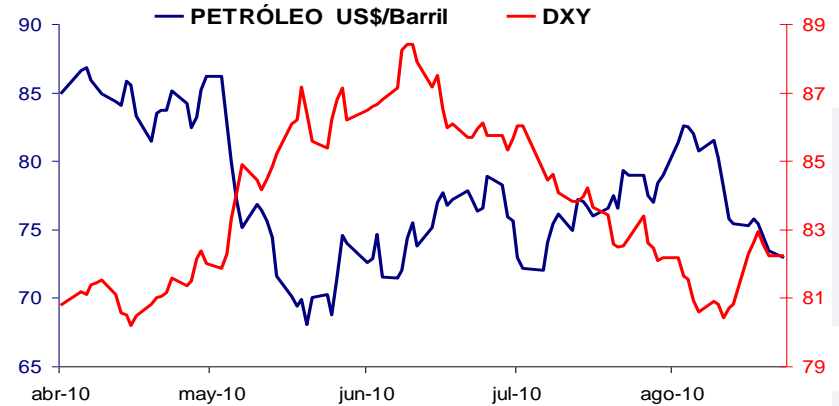
La proyección de un menor crecimiento de la economía mundial y las políticas gubernamentales para contrarrestar la crisis, afectarían el crecimiento de la demanda. Para 2010 y 2011 el crecimiento de la demanda se estima en 1.0 mbd

Ante la perspectiva del actual balance oferta/demanda, no se espera un cambio significativo en el exceso de inventarios en los próximos trimestres.

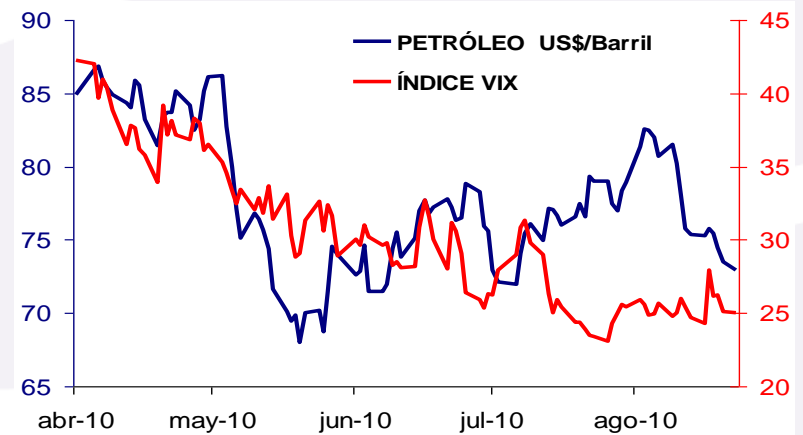
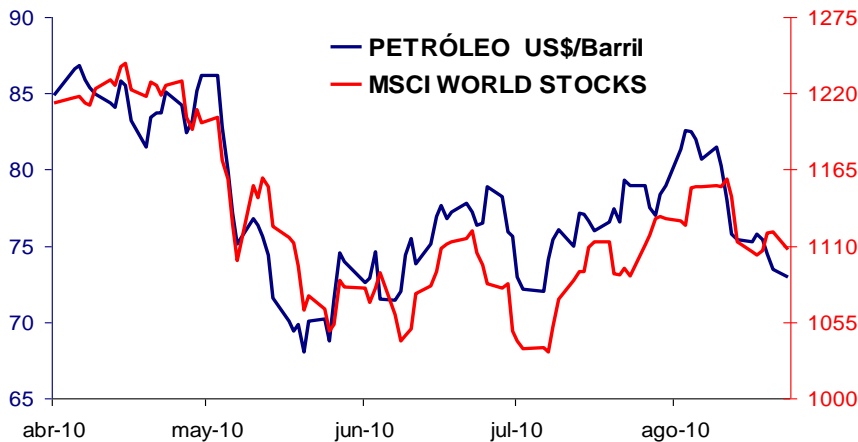
Comportamiento petróleo corrido 2010



La depreciación del dólar brinda un mayor impulso a las inversiones en petróleo



La tendencia del petróleo está asociado al comportamiento en la renta variable internacional



Análisis técnico petróleo (Datos con corte al 23 agt/10)



Expectativas comportamiento futuro (promedio analistas internacionales)

	Precio de cierre (23-ago-10)	3T 10	4T 10	1T 11	2T 11	2011	2012
NYMEX WTI							
Pronóstico		80,00	82,00	81,50	85,00	87,50	97,00
Futuro más cercano	73,10	75,78	75,41	77,10	78,36	78,67	81,08

- La demanda de crudo por parte de las economías emergentes continúa presentando una fortaleza relativa, al tiempo que en el 2S10 se espera se presente un aumento en la demanda por parte de las economías desarrolladas.
- No obstante las fluctuaciones de la economía a nivel global se espera que la demanda por parte de los principales consumidores del crudo genere una disminución de los elevados niveles de inventarios, factor necesario para un impulso en los precios.
- El crecimiento anual del suministro de los países no miembros de la OPEP podría disminuir en el 2S10, inicialmente por un efecto base en las estadísticas, por una disminución de los niveles de producción en campos de explotación maduros y por la disminución de nuevas fuentes de abastecimiento
- Se espera que los niveles de cumplimiento de los recortes de producción mejoren después que en mayo el precio del petróleo sufrió una corrección que lo llevó por debajo de USD70
- Los aspectos geopolíticos que se han asociado como los factores que pueden impulsar grandes oscilaciones en la cotización del crudo, estos se mantienen dentro del radar de los inversionistas
- Finalmente se debe considerar Agosto y Septiembre son considerados los meses más activos de la temporada de huracanes del Atlántico. Las tormentas que se forman en esta región pueden generar un impacto a lo largo de la costa del golfo de México que representa cerca del 31% de la producción de crudo estadounidense y 43% de la capacidad de refinación del país lo que podría afectar los precios del crudo en el corto plazo.

Andres Ortiz Iregui
Gerente Internacional
androrti@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext.15892

Camila Quevedo Vega
Economista Macroeconomía Colombia
caqueved@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext. 14983

Anwar Rodríguez Chegade
Economista Banca Central
arodrigu@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext. 15893

Egberto Alexander Riveros Saavedra
Economista Macroeconomía Internacional
egrivero@bancolombia.com.co
(571) 3536600 Ext. 15867

María Valentina Ramírez Montoya
Estudiante en Práctica
mvr mire@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext. 15655

Diana Patricia González Merchán
Estratega Renta Fija Internacional
diagonza@bancolombia.com.co
(571) 3536600 Ext.15894

Paula Andrea Oliveros Saldarriaga
Estratega de Renta Fija Local
polivero@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext. 15770

Lucía Duarte Agudelo
Estratega Mercado Cambiario
luduarte@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext. 15866

John Walter Fonseca Torres
Economista y Estratega Materias Primas
jwfonsec@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext. 15865

Andrea del Pilar Jiménez Zamudio
Estudiante en Práctica
anddejim@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext. 15766

Daniel Ignacio Niño Tarazona
Director de investigaciones Económicas y Estrategias
danino@bancolombia.com.co (571) 3535287