

**CEFP/038/2003**

## **El Mercado Petrolero y las Estimaciones**

### **Sobre el Precio del Petróleo para 2004**

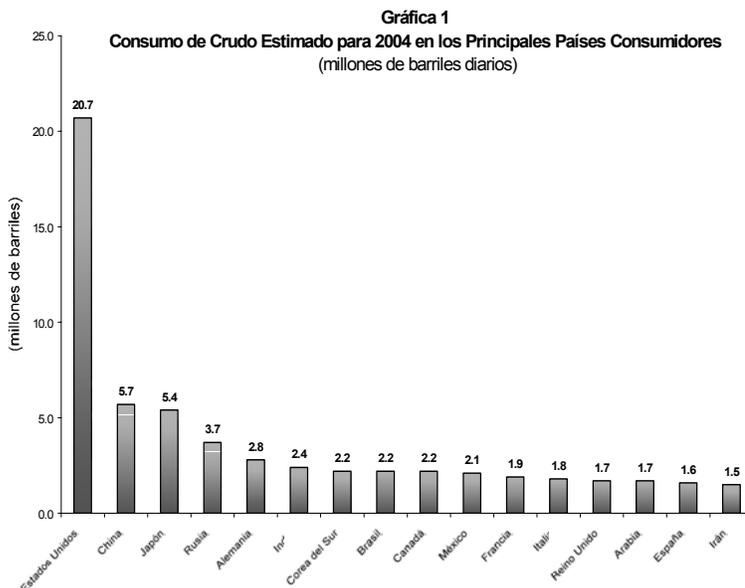
Palacio Legislativo, Diciembre de 2003

## Panorama Internacional del Mercado Petrolero

De acuerdo a las previsiones más recientes de la Agencia Internacional de Energía (AIE), la demanda de petróleo llegará al cierre de 2003 a 78.9 millones de barriles diarios (Mbd), es decir, 160 mil barriles diarios más frente a los que se tenían previstos a principio de ese año; y en 2004 aumentará posiblemente a 79.6 Mbd, como resultado de que la recuperación de la economía mundial pudiera ser más rápida de lo que originalmente se tenía previsto, esta última estimación resulta 90 mil barriles diarios más que los que se tenían previstos a principio de 2003.

El crecimiento de la demanda de crudo continuará impulsado por la rápida expansión de la actividad económica mundial, señaló la AIE, organismo del que forman parte los 26 principales países consumidores de petróleo.

China será, por su parte, el país que más impulsará el crecimiento de la demanda debido a su elevado crecimiento económico, por ello, la demanda de petróleo de China se espera que sea superior a la de Japón, hasta ahora el segundo consumidor de crudo, después de Estados Unidos. La demanda de China, según la AIE, crecerá en 2003 en 9.8 por ciento y en 5.9 por ciento en 2004, a un nivel mucho más fuerte que el resto de países



Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de Diputados, con datos de la AIE y la OPEP

Asimismo, la AIE informó que en noviembre de 2003 la producción de crudo aumentó en 625 mil barriles diarios para alcanzar 81.7 Mbd, que se explica por el incremento en la producción de diez países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y de Irak, de acuerdo a la AIE, la producción de éste último creció en 320 mil barriles diarios para llegar a casi 1.9 Mbd.

De acuerdo a la AIE las reservas de petróleo de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) suman en la actualidad 2 mil 550 millones de barriles de crudo y estima que al cierre de 2003 y al menos en el primer semestre de 2004 los precios del crudo de referencia se mantendrán alrededor de los 30 dólares por barril en el mercado de Londres.

Frente a la incertidumbre que prevalece respecto al comportamiento que tendrá el

mercado petrolero internacional durante 2004, y considerando la importancia que tiene el petróleo en las economías de países productores y consumidores, el precio que éstos estimen para el próximo año repercutirá en sus finanzas públicas.

Actualmente existen diversos mercados en donde se comercializa el petróleo, destacando las Bolsas de Valores de Nueva York y de Londres, así como el mercado “spot” o de contado, en dichos mercados se establecen también las compras a futuro, lo que permite prever la cotización del crudo en los meses siguientes. Estos precios se regulan por algunos marcadores o precios de referencia, como el World Texas Intermediate (WTI), el Brent del Mar del Norte y el Dubai.

**Cuadro 1**  
**Precios a Futuro del Petróleo, 2004**  
( dólares por barril)

Mes	Brent del Mar del Norte <sup>1/</sup>		Ligero <sup>2/</sup>	
	Precio Alto	Precio Bajo	Precio Alto	Precio Bajo
enero	29.95	29.49	32.63	31.50
febrero	29.68	29.25	32.38	31.40
marzo	29.40	28.98	31.90	31.00
abril	29.01	28.70	31.20	30.58
mayo	28.63	28.39	30.54	30.05
junio	28.33	28.00	30.18	29.60
julio	27.98	27.98	29.49	29.24
agosto	27.52	27.54	29.14	28.99
septiembre	27.27	27.24	28.83	28.61
octubre	27.22	26.90	28.56	28.40
noviembre	27.00	26.96	28.28	28.28
diciembre	26.85	26.70	28.25	27.80
<b>Promedio anual</b>	<b>28.24</b>	<b>28.01</b>	<b>30.12</b>	<b>29.62</b>

<sup>1/</sup> En el mercado a Futuros de Londres

<sup>2/</sup> En el Mercado a Futuros de Nueva York

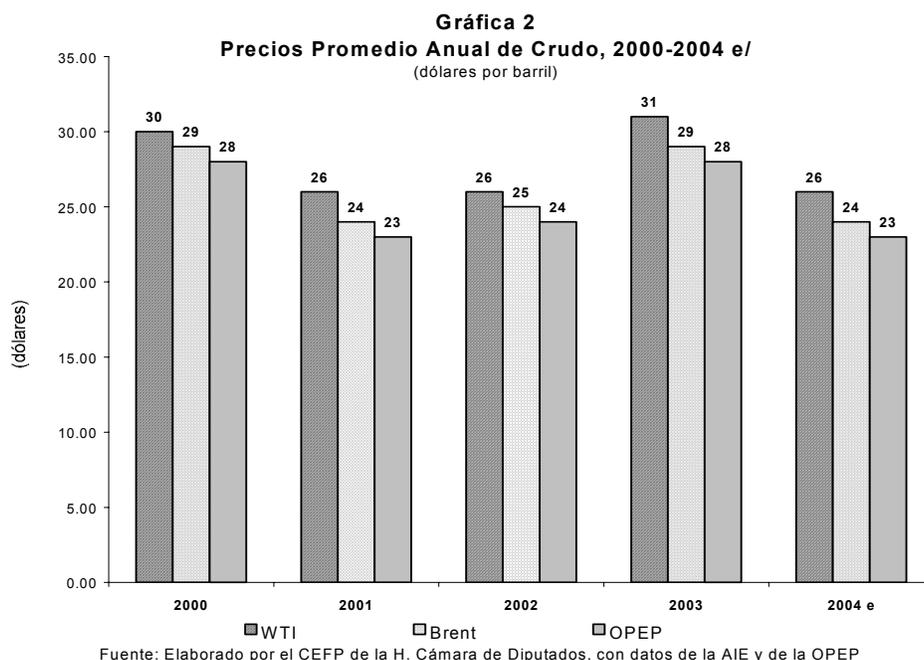
Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de la Cámara de Diputados, con datos de International Petroleum Exchange of London Ltd. y Bolsa Mercantil de Nueva York

Sin duda, el nivel que alcance el precio del petróleo en 2004 repercutirá favorablemente, si es mayor, sobre los ingresos públicos de los países productores; mientras que los países consumidores se verán afectados en la medida que dependan de la importación del petróleo, ya que los egresos por dicho concepto no sólo afectaran su balanza comercial sino también a sus finanzas públicas.

De acuerdo a la información proporcionada por algunos ministerios de economía o finanzas los precios que se han considerado para elaborar sus presupuestos para el año fiscal 2004, van desde un mínimo de 19 dólares por barril (dpb), hasta un máximo de 29 dpb, aún cuando cabe aclarar que las estimaciones realizadas se hacen sobre diferentes tipos, mezclas o índices de crudo.

El precio promedio del petróleo considerado en los proyectos de presupuesto para el 2004 de los países productores de los que se tuvo información es de 27.21 dpb, mientras que el de los países consumidores es de 28.14 dpb.

Por su parte, la Energy International Agency (EIA) de Estados Unidos estima para 2004 un precio promedio anual de 24.95 dpb para el crudo de importación y de 27.56 dpb para el petróleo de referencia WTI, mientras que Venezuela señaló que si el mercado petrolero se mantiene en calma, como en los últimos meses de 2003 y la OPEP no recorta sus niveles de producción, el precio del crudo podría alcanzar un nivel de hasta 30.00 dpb en el 2004 y estimó que se debería reajustar el sistema de bandas que está fijado entre 18 y 25 dólares el barril.



En general, de acuerdo con la información obtenida de algunos importantes países productores y consumidores de petróleo, el escenario de precios del crudo considerado en los presupuestos para el 2004 de esos países es el siguiente:

El precio promedio anual de todas las estimaciones realizadas por los países considerados es de 27.68 dpb;

El precio promedio de la estimación de los países consumidores es 3.42 por ciento mayor al promedio de las estimaciones realizadas por los países productores;

El precio promedio de la estimación de los países productores es 1.70 por ciento menor al promedio de todas las estimaciones de los países de los que se contó con información disponible; y

El precio promedio de las estimaciones de los países consumidores se encuentra 1.66 por ciento por arriba del promedio total de todas las estimaciones.

De lo anterior, se puede deducir que los países productores han subestimado el precio del petróleo para el 2004 para poder compensar las variaciones a la baja que puedan presentar los precios durante ese año y que pudiera afectar su presupuesto; mientras que los países consumidores han sobrestimado los precios para evitar que un posible incremento en los precios del crudo afecten su presupuesto.

De acuerdo con los especialistas del sector, el mercado petrolero internacional se mantiene en relativa calma, pese a que las cotizaciones del crudo están relativamente en niveles altos; sin embargo, los inventarios del crudo en 2003 están por debajo de los volúmenes de 2002, 2001 y 2000, este último fue el año en que se registró el más bajo nivel desde 1990.

Por su parte, la Oficina de Información del Departamento de Energía de Estados Unidos confirmó que sus inventarios de crudo están 35 millones de barriles diarios (Mbd) por debajo de 2002, actualmente sus inventarios estaban en 315 Mbd, pero en 2003 el volumen es de 276 Mbd, por lo que señaló que actualmente el mercado petrolero está “estrecho”, es decir, apenas la oferta alcanza para satisfacer la demanda.

A nivel mundial, si bien los inventarios han crecido, estos aún no se restauran en términos de número de días de demanda futura. A septiembre de 2003, los inventarios de petróleo para la industria en la OCDE cubrían únicamente 53 días de demanda, en comparación con los 56 días del año anterior.

Lo anterior porque la OPEP restringió sus exportaciones desde el pasado mes de junio, además de que existe un retraso en la recuperación de los niveles de producción de Irak.

Durante noviembre de 2003 los crudos de referencia internacional han logrado mantenerse en niveles de 29 dólares, en el caso del Brent, y por encima de los 30 dólares en el caso del WTI.

En el periodo enero-octubre de 2003 el precio promedio del Brent del Mar del Norte se situó en 28.78 dpb y el WTI llegó en promedio a 30.90 dpb, mientras que la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 24.65 dpb promedio en dicho periodo.

En general, la estrategia de la OPEP, las expectativas de demanda y la restauración de inventarios llevaron a los especialistas del sector a prever precios todavía altos durante el primer semestre de 2004. Sin embargo, el crecimiento de la capacidad productiva podría conducir a un ajuste a la baja durante el segundo semestre de ese año, previéndose un descenso promedio anual de 5 dólares por barril.

**Cuadro 2**  
**Precio Promedio de Exportación de Petróleo Crudo, 2002-2003/oct.**  
(dólares por barril)

	<b>Mezcla mexicana</b>	<b>Brent</b>	<b>WTI</b>
<b>2002</b>	<b>21.58</b>	<b>25.01</b>	<b>26.16</b>
Enero	14.96	19.45	19.69
Febrero	16.10	20.35	20.69
Marzo	20.01	23.76	24.47
Abril	22.56	25.62	26.20
Mayo	22.47	25.40	27.02
Junio	22.12	24.16	25.49
Julio	22.18	25.81	26.93
Agosto	24.17	26.70	28.34
Septiembre	25.13	28.39	29.65
Octubre	22.47	27.53	28.83
Noviembre	20.93	24.32	26.29
Diciembre	24.72	28.28	29.39
<b>2003</b>	<b>24.65</b>	<b>28.78</b>	<b>30.90</b>
Enero	27.86	31.30	32.91
Febrero	27.75	32.71	35.80
Marzo	23.92	30.46	33.39
Abril	21.20	24.91	28.12
Mayo	23.03	25.83	28.05
Junio	24.69	27.65	30.61
Julio	25.55	28.53	30.78
Agosto	24.81	29.84	31.54
Septiembre	23.48	27.04	28.27
Octubre	24.53	29.55	30.29

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Energía y Reuters

Un precio para la mezcla mexicana de 20 dpb es compatible con su tendencia de largo plazo. No obstante, implicará menor disponibilidad de divisas por ese concepto, razón por la cual también es necesario considerar el desempeño del sector en el largo plazo, a fin de evitar consecuencias adversas para la economía mexicana.

El mercado de petróleo a partir de 2000 ha estado delineado por mayores niveles de precios y menor volatilidad de los mismos que lo que se observó en la década de los noventa. Para 2004, se perfila todavía un panorama de precios relativamente altos, aunque inferiores a los de 2003. Tres elementos actuarán a favor de ello:

- a) La estrategia de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de contener la producción para incorporar la producción parada de Irak prevalecerá durante todo 2004. Por ello se prevé que la OPEP manejará una oferta promedio cercana a 27 mbd, equivalente al 90 por

ciento de su capacidad actual, con la finalidad de apoyar la canasta de precios del Cártel en un rango de fluctuación de 22 a 28 dpb.

- b) Aumento en la demanda mundial de crudo: 1.1 mbd más en 2004 según la Agencia Internacional de Energía (AIE), y 1.6 mbd más según los especialistas del sector con base en elasticidades y crecimiento económico de las quince economías de mayor consumo del mundo.
- c) Inventarios bajos, en términos de cobertura de días de demanda esperada.

En contrapartida a los tres factores señalados, actúa el crecimiento de la oferta de los países productores no miembros de la OPEP. La AIE estima un crecimiento anual de 1.4 mbd para 2004. Sin embargo, su materialización depende de las estrategias de inversión extranjera, los avances tecnológicos y el desarrollo de las reservas.

### **El Mercado Petrolero en México**

Respecto al mercado petrolero en México, se debe de tener presente para 2004 los siguientes aspectos:

- a) Los ingresos petroleros del 2003 fueron mayores que los presupuestados a principios de año en los CGPE-2003, por el mayor precio de la mezcla mexicana de exportación y el incremento en la plataforma de exportación. En efecto, en 2003 se estima que los ingresos petroleros por concepto de exportación de crudo sean superiores en 3 mil 500 mdd a los de 2002 y en casi 4 mil mdd a los originalmente presupuestados por el gobierno federal.

De lo anterior se deduce que los ingresos captados por el gobierno federal en 2003 por concepto de pago de derechos de extracción de hidrocarburos, impuestos especiales a la producción de gasolinas, al valor agregado y a las importaciones, seguirán representando casi un tercio del total de ingresos federales.

- b) Las inversiones realizadas recientemente ampliaron la capacidad de extracción de crudo y de las exportaciones.

La extracción de crudo pasó de 3.0 Mbd en 2000 a 3.37 Mbd en 2003 y se tiene programado que aumente a 3.45 Mbd en 2004. Por su parte las exportaciones evolucionaron en un mayor ritmo, pasando de 14 mil 887.0 mdd en 2000 a un estimado de 16 mil 681.1 mdd en 2003.

- c) Para 2004, el precio presupuestado de la mezcla mexicana de exportación en los CGPE-2004 es de 20 dpb, nivel cercano a su tendencia de largo plazo, por lo que ello implicaría menores ingresos por concepto de exportaciones petroleras y por consiguiente, menor disponibilidad de divisas para el gobierno, aun cuando el precio promedio podría ser ligeramente

superior, dependiendo de diversos factores económicos y políticos internacionales.

Para el caso particular de México, las estimaciones del precio del petróleo mezcla de exportación para 2004, van desde un mínimo de 18.60 dpb a un máximo de 22.90 dpb, como se observa en el cuadro siguiente.

**Cuadro 3**  
**Pronósticos sobre el Precio del Petróleo de México, 2004**  
(dólares por barril)

Fuente	Precio <sup>1/</sup>
Criterios Generales de Política Económica 2004	20.00
Scotia Bank- Inverlat	20.00
Citigroup-Banamex	20.00
Encuesta del Banco de México Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado <sup>2/</sup>	20.40
Banco Bital	19.28
Acus Consultores, S.C	20.40
Consultores Internacionales	21.50
GEA-Consultores	22.00
Encuesta de la Red de Economistas Universitarios Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Académico <sup>2/</sup>	20.76
Escenario Básico	20.80
Escenario Optimista	22.90
Escenario Pesimista	18.60
<b>Promedio</b>	<b>20.48</b>

<sup>1/</sup> Mezcla mexicana de exportación

<sup>2/</sup> Correspondiente al mes de noviembre de 2003

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de las fuentes señaladas

De alcanzarse las metas estimadas en los CGPE-2004 respecto al precio del crudo y a la plataforma de exportación, 20.00 dólares por barril y 1,959.0 miles de barriles diarios, respectivamente, se esperarían ingresos de divisas por exportación de crudo por 14 mil 300.7 millones de dólares en 2004, es decir, 14.27 por ciento menos que lo esperado en 2003; si el precio de crudo promedio anual fuera de 21.00 dólares por barril, se tendrían ingresos adicionales por 715.0

millones de dólares al año que los estimados en los CGPE-2004, manteniendo la plataforma de exportación estimada en los propios Criterios; en un escenario de un precio del crudo menor a lo estimado, de 19.00 dólares por barril, los ingresos serían menores en 715.0 millones de dólares (ver cuadro 5).

**Cuadro 5**

**México: Ingresos por Concepto de Exportación de Crudo, 1990-2004 e/**

(millones de dólares)

Año	Valor de Exportación	Variación % anual
1990	8,920.7	
1991	7,264.8	-18.56
1992	7,419.5	2.13
1993	6,485.3	-12.59
1994	6,624.1	2.14
1995	7,419.1	12.00
1996	8,003.5	7.88
1997	10,333.8	29.12
1998	6,367.9	-38.38
1999	8,858.8	39.12
2000	14,887.0	68.05
2001	11,590.8	-22.14
2002	13,108.9	13.10
2003 <sup>e/</sup>	16,681.1	27.25
2004 <sup>e/</sup>		
Escenario 1	14,300.7	-14.27
Escenario 2	15,015.7	-9.98
Escenario 3	13,585.7	-18.56

e/ Estimación para el cierre de año

Escenario 1: Considerando las estimaciones de los CGPE-2004

Escenario 2: Considerando un precio promedio del barril de crudo de 21.00 dpb y manteniendo la plataforma de exportación considerada en los CGPE-2004

Escenario 3: Considerando un precio promedio del barril de crudo de 19.00 dpb y manteniendo la plataforma de exportación considerada en los CGPE-2004

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de Banco de México para el periodo 1990-2002 y estimaciones propias para el periodo 2003-2004