

## ANÁLISIS PRONÓSTICOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Vicepresidencia de Asuntos Económicos y Regulatorios<sup>1</sup>  
Febrero de 2018

La ACP por Ley de la República hace parte del Grupo Técnico Minero Energético que provee información sobre pronósticos de precios internacionales y producción de crudo en Colombia, insumos utilizados por el Ministerio de Hacienda para construir el Marco Fiscal de Mediano Plazo del Gobierno Nacional, que anualmente presenta al Congreso de la República. El presente documento recomienda una serie estadística del precio de petróleo BRENT para el periodo 2018 – 2028, basado en informes de analistas internacionales especializados<sup>2</sup> y en la Encuesta de Ambiente de Inversión 2017 de la ACP (EAI-ACP).

### 1. PERSPECTIVAS 2018 - 2019

A continuación, un resumen de los principales determinantes de los precios del petróleo, identificados por los analistas internacionales consultados:

#### 1.1. Factores que presionarán al alza los precios del petróleo

- Por el lado de la demanda:
  - Se espera un aumento en la demanda en 2018 y 2019 por mayor crecimiento económico mundial, principalmente China, India y Estados Unidos.
  - El comportamiento de la demanda en los últimos meses sumado a los bajos inventarios actuales presionó la reciente subida de precios.
- Por el lado de la oferta:
  - El acuerdo OPEP de mantener cuotas de producción.
  - La disminución de la producción en Venezuela.
  - Rezago en el desarrollo de proyectos debido a las bajas inversiones en el pasado por los precios bajos.
  - Las empresas mantienen la cautela en aumentar sus inversiones, prioridad en proyectos de bajo costo y rápido retorno.

<sup>1</sup> Alexandra Hernández Saravía, Vicepresidente de Asuntos Económicos y Regulatorios. Andrea López, Coordinadora Upstream. Jaime Frysz, asesor.

<sup>2</sup> Fuentes: EIA, Statista, ABN Amro, BMO, BNP Paribas, Banco Santander, Bank of America, Barclays, Bernstein, Crisil, Caixa Bank, Capital Economics, Citi Bank, Credit Suisse, DNB, Deutsche Bank, EUI, Gmp Firtenergy, Global Gas Analytics, Global Risk mdmt, Intesa, The Economy Forecast Agency, Banco Mundial, Rystad Energy, IHS, PIRA, Wells Fargo (febrero 2018).

## 1.2. Factores que presionarán reducción del precio:

- Por el lado de la demanda:
  - Incremento en el uso de gas natural.
  - Tendencia creciente en el consumo de combustibles no-renovables y amigables con el medioambiente, que compiten en el mercado con el petróleo.
  
- Por el lado de la oferta:
  - Incremento en la producción de shale en USA.
  - De hecho, los bajos inventarios que presionaron al alza los precios finalizando el 2017 y comenzando el 2018, aumentarán nuevamente en 2018 a medida que reaccione la oferta de Estados Unidos proveniente de yacimientos no convencionales, presionando nuevamente a la baja los precios internacionales a niveles cercanos a 60 dólares por barril.
  
- Otros:
  - Fortalecimiento del dólar.

**Con base en lo anterior, la mayoría de las 22 fuentes consultadas (aprox. 80% de ellas) espera que en 2018 y 2019 los precios del petróleo se ubicarán en niveles entre 62 y 65 dólares por barril, siendo USD 65 /bl el promedio para 2018 y 2019.**

## 2. PERSPECTIVAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

Los pronósticos de los analistas internacionales consultados evidencian un ajuste lento del mercado mundial de crudo, en el cual **los precios tendrán una tendencia lenta y estable durante los próximos 6 años hasta alcanzar en el largo plazo un nivel de USD 70 /bl**, teniendo en cuenta adicionalmente las siguientes consideraciones:

- i) De acuerdo al EIA *“se prevé que los precios del petróleo aumenten a un ritmo más acelerado en el corto plazo que en el largo plazo”*, debido al rezago que deja la baja inversión registrada en los últimos años con la caída en los precios internacionales, la cual no logra compensarse, a corto plazo, con el incremento en la inversión esperado para este año, y al que debe sumarse una mayor demanda”<sup>3</sup>
- ii) La combinación de precios altos y de bajos costos de producción incrementará la producción en yacimientos no convencionales, particularmente para Estados Unidos quien seguirá liderando la producción de crudo en el mundo.

---

<sup>3</sup> EIA, Annual Energy Outlook 2018 with projections to 2050. February 6, 2018.

- iii) Se espera que en el mediano y largo plazo la demanda se incremente moderadamente, impulsada por un ritmo de crecimiento importante en las economías emergentes, que continuarían siendo uno de los motores principales del consumo mundial de crudo.
- iv) En este ritmo moderado de crecimiento en la demanda de petróleo influirá el aumento en el consumo de fuentes de energía más limpias tales como el gas natural y las renovables.
- v) Pocas fuentes internacionales publican pronósticos de precios a mediano plazo y entre las que lo hacen se evidencia una gran dispersión en sus cálculos, por ejemplo, entre las proyecciones del Banco Mundial y del EIA para 2028 hay una diferencia notoria de \$49 usd/bl.
- vi) A partir del 2023 se propone que el precio de largo plazo alcance el nivel de \$70 usd/bl, teniendo en cuenta la volatilidad y la incertidumbre en el futuro, la cual se mantiene cerca al escenario más conservador publicado por los analistas.
- vii) La senda propuesta se encuentra en el rango de precios esperados por las compañías con operaciones petroleras en Colombia, según la encuesta la Encuesta de Ambiente de Inversión realizada por la ACP a finales de 2017.

### 3. PRONÓSTICO PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO 2018 – 2020

