

Situación del mercado del petróleo y perspectivas

Abril 2005

Pedro Antonio Merino García*
Rodnan García Ramírez**

El mercado del petróleo viene registrando una alta cotización que no responde tanto a la tensión oferta-demanda actual como a los temores relacionados con la situación del mercado en la segunda parte del año.

En este artículo se describe la evolución de los precios y de la oferta y la demanda en el primer trimestre de 2005. También se analizan las perspectivas y las previsiones a escala mundial de los tres organismos públicos, AIE, EIA, OPEP, así como las previsiones del precio del petróleo de entidades privadas.

Palabras clave: petróleo, oferta, demanda, previsiones económicos.

Clasificación JEL: L71, L95.



COLABORACIONES

1. Introducción

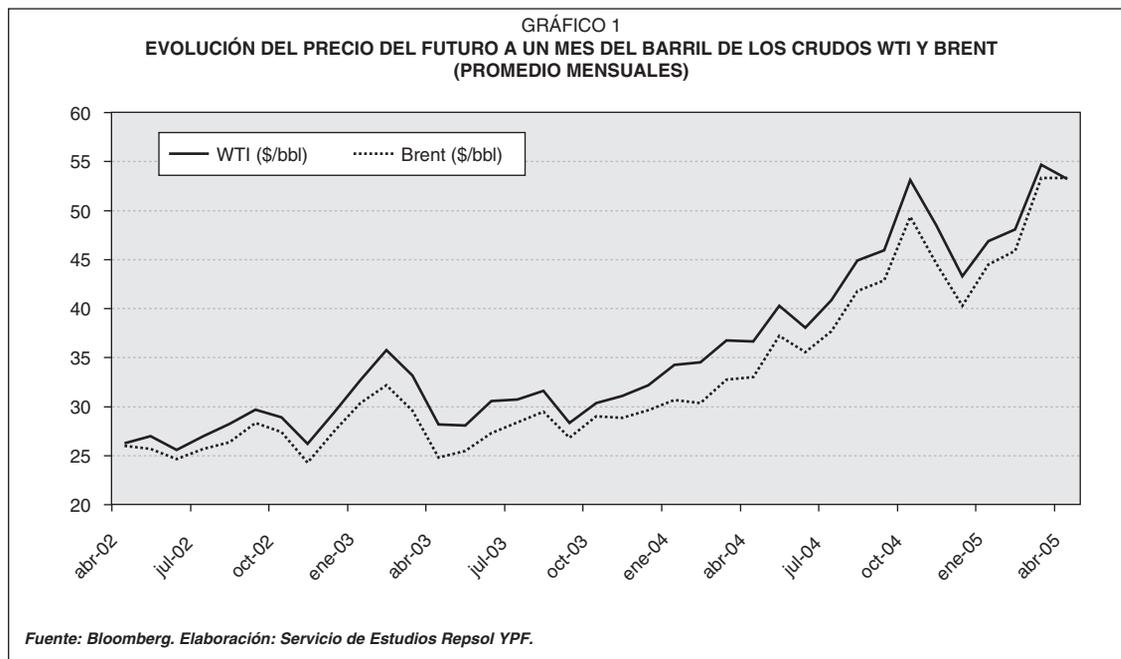
A comienzos del mes de abril de este año se alcanzó un nuevo récord en la cotización del futuro a un mes del barril de crudo West Texas Intermediate (WTI), 58,28 dólares/barril (dólares/bbl). El denominador común durante los meses de marzo y abril fue el de superar máximos históricos en las cotizaciones, con correcciones a la baja que en ningún momento descendieron por debajo de los 50 dólares/bbl tanto en el WTI como en el Brent. Este nivel de precios parece responder no tanto a la tensión oferta-demanda actual sino, a los temores relacionados con la situación del mercado en la segunda parte del año.

Las previsiones de organismos públicos como la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la Administración de Información Energética de Estados Unidos (EIA) y la Organización de Países Exportadores de Petróleos (OPEP), son la base principal de los analistas para evaluar la situación futura del mercado. Si bien todas estas Agencias advierten de lo ajustado del mercado en el segundo semestre del año, las cifras estimadas revelan importantes diferencias entre las mismas. La divergencia en las estimaciones de las agencias contribuye a aumentar la incertidumbre en el mercado.

En un primer apartado de este documento se revisa la situación actual del mercado, haciendo hincapié en la evolución actual de los precios así como de la oferta y demanda del primer trimestre. Además, se analizan las perspectivas de

* Técnico comercial y economista del Estado.

** Ingeniero.



COLABORACIONES

abril y las previsiones de los factores que afectan al balance oferta-demanda de petróleo a escala mundial de los tres Organismos. Finalmente, se presenta un resumen de las previsiones para el precio del petróleo, tanto de entidades públicas como privadas.

2. Situación actual del mercado: evolución actual de los precios

A lo largo de los primeros cuatro meses del año 2005, el precio del futuro a un mes (1) del crudo WTI ha mostrado alta volatilidad. El mínimo de 2005 se situó en los 41,25 dólares/bbl, el 3 de enero; el máximo de 58,28 dólares/bbl, el 4 de abril, supuso un récord histórico en la cotización de este crudo desde el inicio de su cotización en la Bolsa de Nueva York (NYMEX) en el año 1983.

(1) En lo sucesivo el precio del barril de los crudos WTI y Brent se referirá al precio del futuro a un mes, mientras que el precio del barril de la cesta OPEP se referirá al precio spot.

La senda del precio del crudo ha sido predominantemente alcista desde principios de 2005, con ligeras correcciones a la baja hacia finales del mes de abril. La media para el contrato del WTI, durante el mes de abril, fue de 53,22 dólares/bbl, cayendo 1,41 dólares respecto al promedio de marzo, es decir, una corrección a la baja de 2,58 por 100, después de haber aumentado un 13,7 por 100 de febrero a marzo.

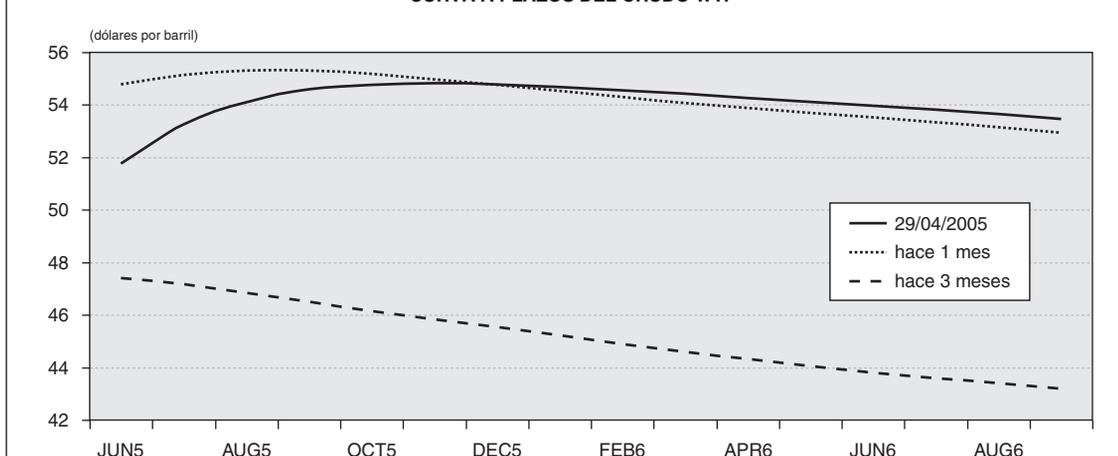
Por su parte, el precio del futuro a un mes del Brent (crudo de referencia europeo) presentó una evolución opuesta al WTI, aumentando 0,03 dólares en abril hasta alcanzar una cotización media de 53,31 dólares/bbl, lo que representa una variación de un 0,06 por 100 respecto a marzo, muy por debajo del aumento promedio registrado de febrero a marzo (+16,15 por 100).

El precio del barril de la cesta OPEP, cuya cotización intradía superó la barrera de los 50 dólares/bbl durante el mes de marzo, cayó ligeramente en abril hasta promediar los 49,49 dólares, 0,02 dólares por debajo del precio medio del mes anterior.

**CUADRO 1
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO**

	hace 12 m	hace 6 m	hace 3 m	hace 1 m	mayo 05	Media 12 m
WTI (US\$/bbl)	36,6	53,1	46,9	54,6	53,2	46,5
Brent (US\$/bbl)	33,0	49,4	44,5	53,3	53,3	43,8
Cesta OPEP (US\$/bbl).....	32,3	45,1	40,5	49,5	49,5	40,8
Dif. WTI-Brent (US\$/bbl)	3,6	3,7	2,4	1,4	-0,1	2,6
Dif. WTI-OPEP (US\$/bbl).....	4,4	8,0	6,3	5,1	3,7	5,7
Brent (EUR/bbl)	27,5	39,5	33,9	40,4	41,2	34,6
Cesta OPEP (EUR/bbl)	26,9	36,0	30,9	37,6	38,4	32,2

Fuente: Bloomberg. Elaboración: Servicio de Estudios Repsol YPF.

**GRÁFICO 2
CURVA A PLAZOS DEL CRUDO WTI**


Fuente: Reuters. Elaboración: Servicio de Estudios Repsol YPF.



COLABORACIONES

Como se aprecia en el Cuadro 1, el diferencial medio entre los precios de los crudos WTI y Brent (2) se ha ido estrechando, hasta el punto que durante el mes de abril se ha producido un cambio de signo en el diferencial, pasando a cotizar el Brent por encima del WTI. De esta forma, el diferencial ha caído un dólar y medio respecto al mes de marzo, y señala una cotización promedio del Brent 10 centavos de dólar por encima del WTI.

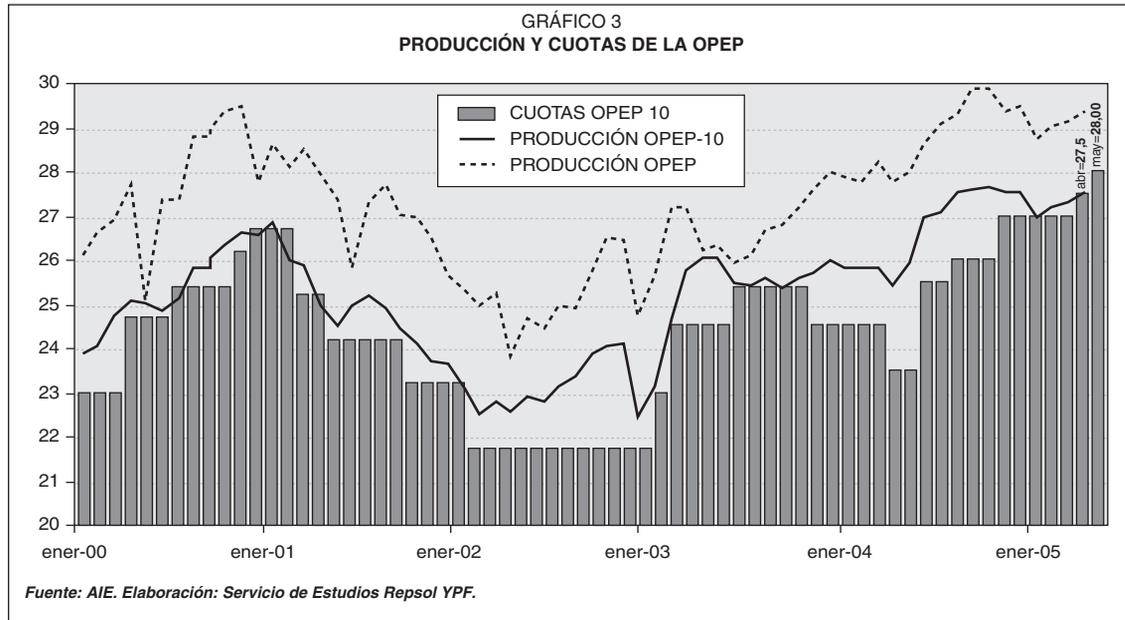
La curva a plazo tanto del WTI como del Brent se ha situado, hacia finales de abril, por encima de los 50 dólares para

entregas hasta mediados de 2007, y sólo desciende por debajo de 48 dólares en 2010 en el caso del WTI y en 2008 en el caso del Brent.

Durante los primeros cuatro meses del año, el sentimiento del mercado ha sido alcista. El consenso existente sobre el exceso de demanda en la segunda parte del año se ha traducido en que las noticias bajistas afectasen solo puntualmente mientras que el resto de las noticias generaban aumentos en la senda de precios. A continuación se detallan los factores que contribuyen a explicar el nivel de precios y que han llevado a alcanzar cotizaciones, a principios de abril, cercanas a los 60 dólares.

- La toma de posiciones compradoras o largas en el mercado de futuros de

(2) Este diferencial se calcula restando al precio del barril de crudo WTI el precio del barril Brent. Históricamente, salvo contadas ocasiones, este diferencial ha indicado una mayor cotización del WTI frente al Brent.



COLABORACIONES

Nueva York, por parte de los agentes conocidos como «empresas no comerciales», se suele tomar como variable «proxy» de la actuación de los especuladores. En el mes de abril se registraron niveles máximos en posiciones compradoras totales y netas, lo que es indicador de presiones al alza en los precios. En 2004, el promedio registrado en las posiciones largas (compradoras) de los agentes no comerciales de futuros y opciones combinados de petróleo fue de 186.979 contratos. En 2005, este promedio se sitúa en los 186.235, con un máximo histórico de 269.469 contratos el día 5 de abril. Tomando como referencia el promedio entre 2001 y 2003 de 78.376 contratos, las cifras anteriores suponen un crecimiento de más del 100 por 100.

- Los aumentos de producción de la OPEP-10 (excluido Irak), acordados en la reunión del 16 de marzo, no parecen haber afectado la evolución de los precios. El cártel decidió, en su reunión de Irán, aumentar la cuota de producción en 500 mil bbl/d a partir del 1 abril para alcanzar los 27,5 millones de bbl/d y, tras consultas efectuadas como respuesta a

los altos precios, otros 500 mil barriles a partir del 1 de mayo hasta alcanzar los 28,0 millones. Este aumento de la cuota no ha sido percibido por el mercado como un aumento efectivo de la producción, sino como un ajuste a la realidad de producción de la OPEP. Según la AIE y la propia OPEP, el cártel viene produciendo por encima de los 27 millones de bbl/d de crudo desde el tercer trimestre de 2004.

Sin embargo, un aumento de la producción real de la OPEP pudiera generar un efecto contrario al esperado, ya que ocasionaría directamente una reducción de la capacidad ociosa de la OPEP. Esta capacidad para marzo de 2005 y según la AIE, se situaba en aproximadamente 1,5 millones de bbl/d, un colchón muy reducido que poco ayudaría ante shocks de oferta como los registrados en los últimos años (atentados a instalaciones petroleras, huelgas, huracanes, incidentes en las refinerías, asuntos legales de empresas, etcétera).

- La publicación de los datos semanales de inventarios de Estados Unidos (EEUU) ha estado sujeta a interpretaciones. Mientras la acumulación de inventa-

rios de crudo (consecutiva durante todas las semanas de marzo y abril) corrige de forma puntual el precio, la caída de los de gasolina a comienzos de marzo (como consecuencia de la fortaleza de la demanda), sorprendieron porque, por cuestiones estacionales, dichos stocks deberían aumentar, lo que presionó al precio de forma contundente.

- La publicación por parte de los bancos de inversión de sus proyecciones sobre el balance oferta-demanda a medio y largo plazo no suelen tener grandes repercusiones en el mercado. Sin embargo, la publicación realizada por Goldman Sachs, el 1 de abril de este año, causó gran inquietud en el mercado. En dicha publicación se mencionaba un precio a medio y largo plazo entre los 50 dólares y 105 dólares por barril de WTI, como consecuencia directa de la baja elasticidad de la demanda a los altos precios del crudo. Esta publicación, provocó un repunte de precios que llevó a los mismos a alcanzar máximos históricos.

3. Evolución de las previsiones sobre el balance mundial de petróleo

3.1. Situación de los balances

Los tres Organismos Públicos; la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la Administración de Información Energética de Estados Unidos (EIA) y la Organización de Países Exportadores de Petróleos (OPEP), mantienen, de momento, importantes diferencias en su visión sobre la situación del mercado del petróleo así como en las previsiones de la oferta y demanda de petróleo para 2005, publicadas en sus respectivos informes mensuales correspondientes al mes de abril (ver Cuadro 2).

La EIA estadounidense continúa pronosticando que la demanda mundial de petróleo en 2005 crecerá por encima de los 2 millones de bbl/d, 400 mil barriles diarios por encima de la previsión de la Agencia Internacional y 300 mil más que la OPEP. Los factores continúan siendo los prevalecientes en los últimos meses, destacando el aumento de la demanda de los países emergentes y en especial de China.

Analizando este último factor se puede explicar las diferencias entre los pronósticos de demanda global para 2005. Mientras la EIA prevé que China aumentará su demanda en 800 mil barriles diarios, la AIE pronostica un crecimiento de 500 mil y la OPEP de 600 mil. Esta infraestimación respecto a la EIA de la demanda china podría ser consecuencia de que la AIE en sus previsiones de demanda esté partiendo de sus cálculos de la elasticidad de largo plazo entre el crecimiento económico y demanda de petróleo (cerca de 0,7 para el caso chino), mientras que la elasticidad de los últimos años ha sido superior a uno.

La oferta no-OPEP es otro punto de divergencia entre los balances de las Agencias. Según la EIA, esta oferta aumentaría sólo en 500.000 bbl/d, mientras que la AIE prevé que el crecimiento se sitúe en los 900 mil y la OPEP en el millón de barriles diarios. Esta diferencia radica en las previsiones de crecimiento de la oferta de los países no-OPEP excluida la Antigua Unión Soviética, ya que para esta última Región las proyecciones son similares.

Estas diferencias entre las Agencias con respecto a los balances de oferta no-OPEP y demanda, se traducen en una discrepancia similar en los requisitos de crudo OPEP. Mientras que la EIA pronostica que estos requisitos aumenten en 1,5 millones de barriles diarios, la AIE prevé



COLABORACIONES

CUADRO 2
BALANCES DEL MERCADO DEL PETRÓLEO SEGÚN AGENCIAS
 (MILLONES DE BBL/D)

AIE	2004	var. Anual	1T05	2T05	3T05	4T05	2005	var. Anual
Demanda	82,5	2,7	84,6	82,7	83,7	86,1	84,3	1,8
OCDE	49,5	0,7	51,0	48,6	49,5	50,9	50,0	0,5
No-OCDE.....	33,0	2,0	33,6	34,1	34,2	35,2	34,3	1,3
China	6,4	0,9	6,7	7,0	6,9	7,0	6,9	0,5
Oferta no-OPEP	50,1	1,0	50,3	50,6	51,0	51,9	51,0	0,9
No-OPEP excl. FSU	38,9	0,2	38,9	39,1	39,2	39,8	39,2	0,4
FSU.....	11,2	0,9	11,4	11,6	11,8	12,1	11,7	0,5
OPEP NGLs/condensados.....	4,3	—	4,7	4,7	4,8	4,9	4,8	0,0
Requer. de crudo OPEP +								
var. inventarios	28,1	1,2	29,6	27,4	27,8	29,3	28,5	0,4
Crudo OPEP	28,7	1,9	28,9	—	—	—	—	—
Variación de inventarios	0,5	—	-0,7	—	—	—	—	—
OPEP	2004	var. Anual	1T05	2T05	3T05	4T05	2005	var. Anual
Demanda	82,1	2,6	84,0	82,7	83,6	85,8	84,0	1,9
OCDE	49,5	0,7	51,0	48,4	49,4	50,9	49,9	0,4
No-OCDE.....	32,6	1,9	33,1	34,3	34,1	34,9	34,1	1,5
China	6,5	0,9	6,7	7,4	7,0	7,4	7,1	0,6
Oferta no-OPEP	49,7	1,1	50,5	50,8	50,5	51,2	50,7	1,0
No-OPEP excl. FSU	38,6	0,2	39,1	39,2	38,7	39,2	39,0	0,4
FSU.....	11,2	0,9	11,4	11,6	11,8	12,0	11,7	0,6
OPEP NGLs/condensados.....	4,0	—	4,1	4,2	4,2	4,3	4,2	0,0
Requer. de crudo OPEP +								
var. inventarios	28,4	1,3	29,5	27,7	28,8	30,4	29,1	0,7
Crudo OPEP	29,1	2,1	29,5	—	—	—	—	—
Variación de inventarios	0,6	—	0,0	—	—	—	—	—
EIA	2004	var. Anual	1T05	2T05	3T05	4T05	2005	var. Anual
Demanda	82,6	2,8	84,6	83,1	84,6	86,8	84,8	2,2
OCDE	49,6	0,8	50,5	48,9	50,0	50,9	50,1	0,5
No-OCDE.....	33,0	2,0	34,1	34,2	34,6	35,9	34,7	1,7
China	6,6	1,0	7,1	7,4	7,4	7,7	7,4	0,8
Oferta no-OPEP	50,1	1,2	50,2	50,2	50,5	51,3	50,6	0,5
No-OPEP excl. FSU	38,8	0,3	38,6	38,5	38,7	39,3	38,8	0,0
FSU.....	11,3	0,9	11,6	11,7	11,8	12,0	11,8	0,5
OPEP NGLs/condensados.....	3,8	—	4,0	4,0	4,1	4,1	4,0	—
Requer. de crudo OPEP +								
var. inventarios	28,7	1,2	30,4	28,9	30,0	31,4	30,2	1,5
Crudo OPEP	29,1	2,0	29,7	30,0	30,4	30,7	30,2	1,1
Variación de inventarios	0,4	—	-0,7	1,1	0,4	-0,7	0,0	—

Fuente: AIE, OPEP y EIA. Elaboración: Servicio de Estudios Repsol YPF.


COLABORACIONES

un crecimiento de apenas 400 mil barriles, lo que representa menos de un tercio del crecimiento previsto por la EIA. Por su parte, aunque la OPEP proyecta que los requisitos de producción de crudo OPEP deberían aumentar en 300 mil barriles diarios por encima de la AIE, esta cifra se encuentra todavía en menos de la mitad de las previsiones de la EIA.

Analizando la situación de los balances por trimestres se observa que la situación más ajustada se presenta hacia el último trimestre del año. *Mientras que la OPEP y la AIE prevén que los requisitos de crudo OPEP apenas compensan las necesidades de la demanda, la EIA*

predice que la oferta de crudo OPEP se situará 700 mil barriles diarios por debajo de los requisitos, lo que haría necesario recurrir a los inventarios.

3.2. Cambio del balance de 2005 respecto a los informes de marzo

El Cuadro 3 presenta los principales cambios realizados por los tres organismos en sus informes de abril respecto al de marzo.

El aspecto más destacado y que resume en buena medida las revisiones realizadas por las Agencias respecto a sus informes anteriores, es la revisión de los

«requisitos de crudo OPEP + variación de inventarios» (3). La AIE reduce ligeramente su previsión de requisitos de crudo OPEP ya que disminuye sus previsiones de demanda y mantiene las de oferta no OPEP. Por otro lado, la OPEP aumenta sus estimaciones de requisitos en 100 mil bbl/d, porque mantiene la previsión de demanda y disminuye la previsión de oferta no-OPEP. Finalmente, la EIA revisa al alza sus estimaciones de requisitos, aumentando los mismos en mayor medida que los de la OPEP (+200 mil bbl/d) como consecuencia de un aumento en la previsión de demanda y una disminución de la oferta no-OPEP.

3.3. Situación de los inventarios en Estados Unidos y Europa

Los datos de abril indican un ligero aumento de los inventarios totales en EEUU. En términos generales, este incremento se produjo como consecuencia de una recuperación tanto de los inventarios de crudo como de productos. Sin embargo, destaca la caída registrada en los inventarios de gasolina, indicador directo del aumento de la demanda.

Respecto a los *stocks* de Europa correspondientes al mes de marzo, se observa una recuperación de los inventarios totales, como consecuencia directa del aumento registrado tanto en los de crudo como en los de productos. Cabe destacar que los inventarios de gasolina continúan muy por debajo del rango promedio de los últimos 5 años, mientras que los de destilados superan significativamente su co-

(3) Los «requisitos de crudo OPEP + variación de inventarios» representan una medida de las necesidades globales tanto de la producción de crudo de la OPEP, como de los *stocks* de crudo mundiales, para compensar la demanda, una vez consideradas la oferta no-OPEP y la producción de líquidos del gas natural y de crudos no convencionales del cártel.

rrespondiente rango, esto es relativamente lógico dada la caída de la demanda de gasolina y el aumento de la de gasóleo y los correspondientes aumentos en los *stocks* para mantener la misma cobertura en términos de demanda.

4. Previsión de precios

Las agencias oficiales, las entidades privadas y el mercado de futuros continúan apuntando a precios medios del WTI por encima de los 45 dólares, a lo largo de 2005. A mayor plazo el consenso apunta a una disminución gradual hacia el entorno de los 40 dólares por barril.

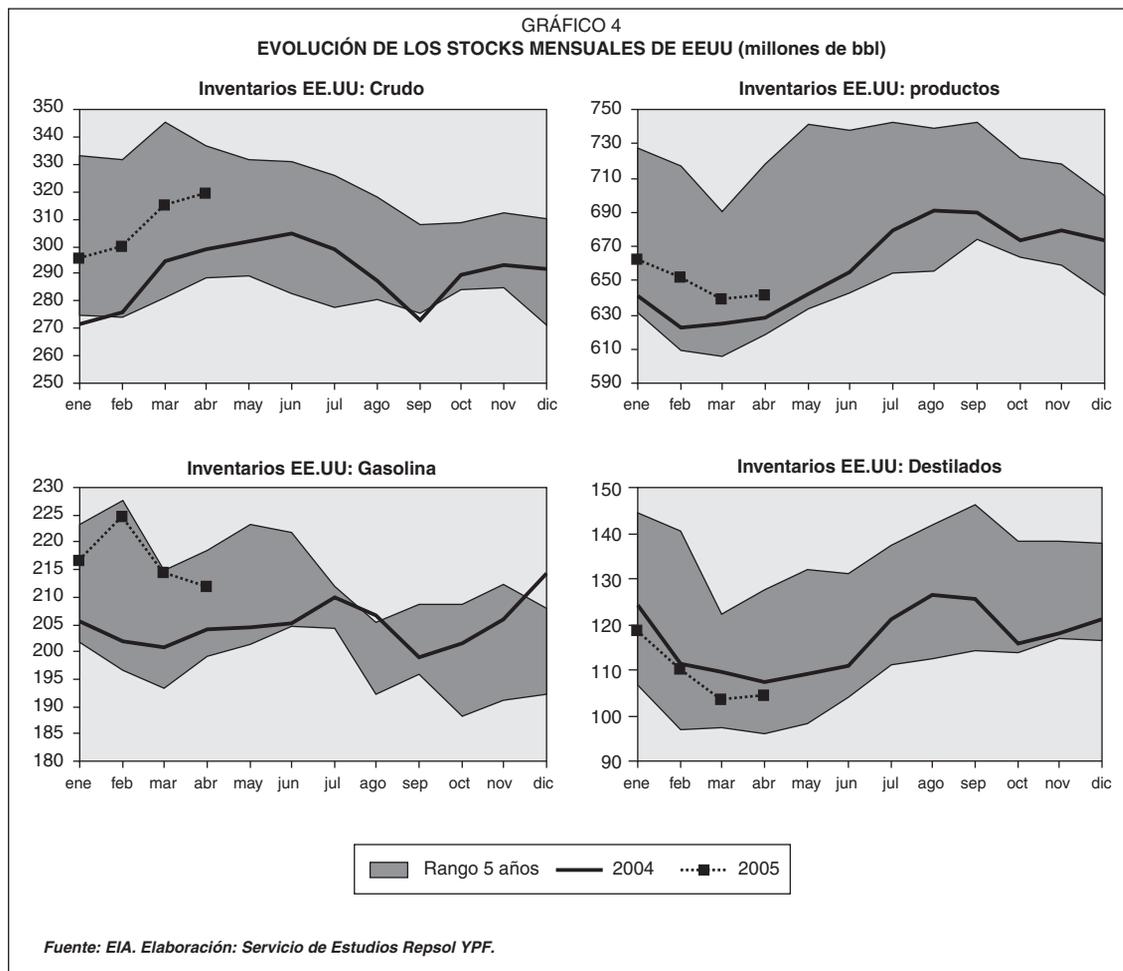
Según el consenso de analistas elaborado por el Servicio de Estudios de Repsol YPF, la previsión promedio de precios para 2005 se sitúa en los 47,63 dólares para el barril de crudo WTI y en 45,16 dólares para el barril Brent. El rango de las previsiones es de aproximadamente +/- 10 dólares por barril. Este nivel de precios supone una revisión al alza de 3,25 dólares para el barril WTI, y 3,17 dólares para el barril Brent, respecto a las previsiones de marzo.

El análisis por tipología de analista es el siguiente: El mercado a futuro descuenta (a fecha del 11 de abril) un precio para el barril de WTI por encima de los 53 dólares para todo 2005. Por su parte, la previsión media de los analistas de bancos de inversión se sitúa en el entorno de los 45 dólares, finalmente, las Agencias públicas y las consultoras de energía prevén un precio medio en 2005 de cerca de 49 dólares para el WTI.

Las previsiones a medio y largo plazo (2006-2008), continúan en un promedio anual superior a los 40 dólares por barril el WTI, con un máximo de 44,83 dólares en 2006 y un mínimo de 40,87 dólares en 2008.



COLABORACIONES



COLABORACIONES

CUADRO 4
RESUMEN CONSENSO DE ANALISTAS SOBRE EL PRECIO DEL PETRÓLEO

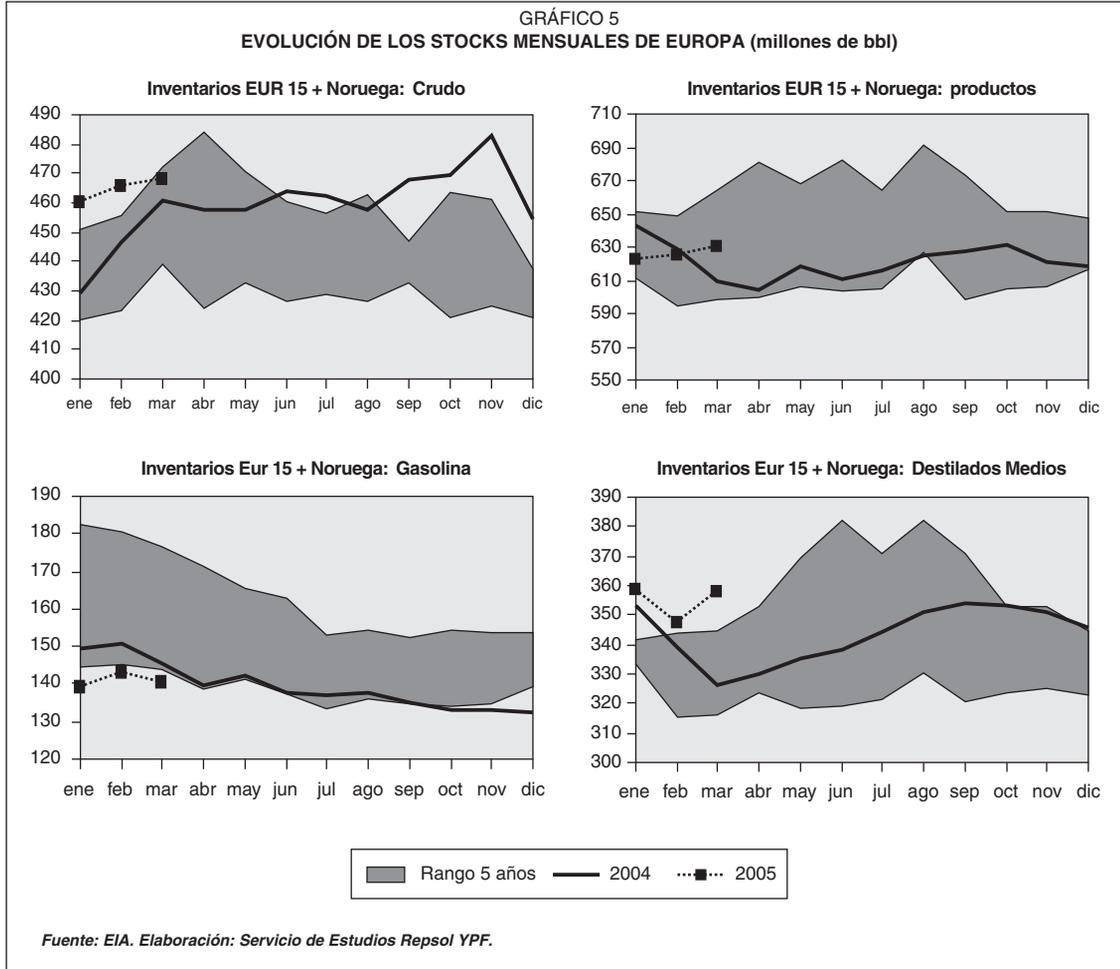
	2004	1T05	2T05	3T05	4T05	2005	1T06	2T06	3T06	4T06	2006	2007	2008
Media													
WTI (\$/bbl).....	41,57	50,03	48,91	48,55	48,88	47,63	49,67	48,64	47,90	47,21	44,83	41,07	40,87
Brent (\$/bbl).....	38,28	47,48	46,41	45,84	46,18	45,16	47,70	46,69	46,08	45,35	42,57	38,94	38,77
Diferencial WTI-Brent (\$/bbl):	3,29	2,55	2,51	2,71	2,69	2,47	1,97	1,95	1,82	1,86	2,26	2,12	2,10
Mediana													
WTI (\$/bbl).....	41,57	50,03	48,25	47,55	48,60	47,88	54,64	53,77	53,39	52,75	43,50	37,45	39,50
Brent (\$/bbl).....	38,28	47,48	44,80	44,10	44,60	44,90	53,00	52,43	52,10	51,65	41,00	35,24	37,00
Desviación Típica													
WTI (\$/bbl).....			5,44	6,25	6,21	4,45	7,77	8,19	8,43	8,89	7,87	7,79	7,45
Brent (\$/bbl).....			5,82	6,53	6,27	4,56	8,08	8,39	8,65	9,01	8,05	8,00	7,84

Fuente: Reuters y Servicio de Estudios Repsol YPF.

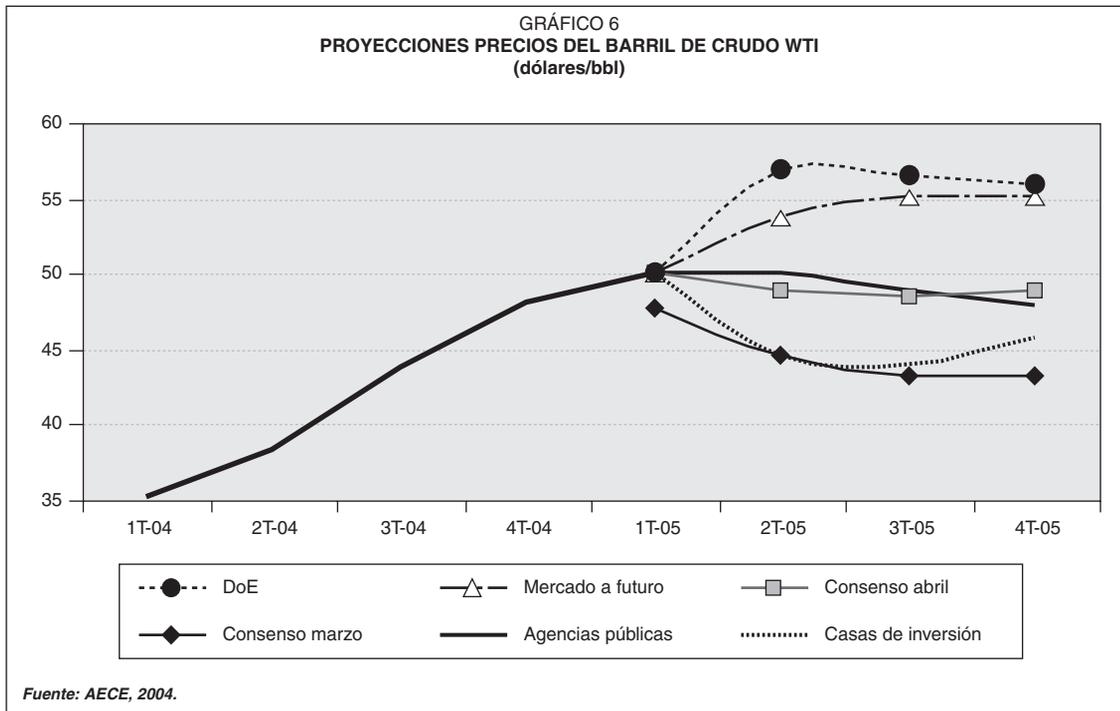
5. Conclusiones

Durante el mes de abril, el precio del contrato de futuro a un mes del barril de WTI se situó en un promedio de 53,22 dólares/bbl, cayendo desde la media de marzo en 1,41 dólares. Por su parte, el

precio del crudo Brent aun mes en el mercado de futuros aumentó marginalmente en 0,03 dólares/bbl, cerrando el mes de abril en una cotización media de 53,31 dólares/bbl. El barril de la cesta OPEP cayó ligeramente en 0,02 dólares hasta alcanzar los 49,49 dólares/bbl.



COLABORACIONES



CUADRO 5
 CONSENSO DE ANALISTAS SOBRE EL PRECIO DEL PETRÓLEO

	2004	1T05	2T05	3T05	4T05	2005	1T06	2T06	3T06	4T06	2006	2007	2008
Media del WTI (\$/bbl)													
Agencias públicas y													
Consultoras.....	41,57	50,03	49,97	48,83	47,91	49,19	46,31	45,08	44,16	43,13	44,67	35,24	33,00
Casas de Inversión.....	41,57	50,03	44,57	43,90	45,70	45,58	—	—	—	—	42,63	39,62	39,17
Previsión del Mercado.....	41,57	50,03	53,85	55,09	55,10	53,52	54,71	53,98	53,51	53,33	53,88	51,24	49,90
Media del Brent (\$/bbl)													
Agencias públicas y													
Consultoras.....	38,28	47,48	46,68	45,69	45,23	46,27	43,89	42,75	41,89	40,93	42,37	33,19	30,50
Casas de Inversión.....	38,28	47,48	41,53	40,67	42,37	42,88	—	—	—	—	40,14	37,20	36,80
Previsión del Mercado.....	38,28	47,48	53,17	53,90	53,83	52,09	53,40	52,60	52,36	51,99	52,59	49,92	48,80
Mediana del WTI (\$/bbl)													
Agencias públicas y													
Consultoras.....	41,57	50,03	48,80	48,10	47,10	48,51	45,60	43,60	41,70	39,70	42,65	35,24	33,00
Casas de Inversión.....	41,57	50,03	44,00	43,70	46,00	45,13	—	—	—	—	42,13	37,25	37,25
Previsión del Mercado.....	41,57	50,03	53,85	55,09	55,10	53,52	54,71	53,98	53,51	53,33	53,88	51,24	49,90
Mediana del Brent (\$/bbl)													
Agencias públicas y													
Consultoras.....	38,28	47,48	45,55	44,85	44,60	45,62	43,10	41,10	39,20	37,20	40,15	33,19	30,50
Casas de Inversión.....	38,28	47,48	41,00	40,00	43,00	42,34	—	—	—	—	39,38	34,75	34,75
Previsión del Mercado.....	38,28	47,48	53,17	53,90	53,83	52,09	53,40	52,60	52,36	51,99	52,59	49,92	48,80
Desviación típica del WTI (\$/bbl)													
Agencias públicas y													
Consultoras.....			6,37	7,23	7,67	5,32	8,85	9,31	9,46	9,77	9,31	0,22	—
Casas de Inversión.....			2,89	3,00	4,56	3,18	—	—	—	—	7,25	7,18	—
Previsión del Mercado.....			0,54	0,04	0,04	0,13	0,09	0,30	0,17	0,81	0,34	0,63	0,29
Desviación típica del Brent (\$/bbl)													
Agencias públicas y													
Consultoras.....			5,53	6,12	6,25	4,46	8,74	9,09	9,16	9,43	9,06	0,41	—
Casas de Inversión.....			2,84	3,06	4,09	3,12	—	—	—	—	7,23	7,08	—
Previsión del Mercado.....			0,70	0,16	0,22	0,16	0,23	0,24	0,01	0,42	0,01	0,44	—

Fuente: Reuters y Servicio de Estudios Repsol YPF.



COLABORACIONES

La curva a plazo tanto del WTI como del Brent se situó, hacia finales de abril, por encima de los 50 dólares hasta mediados de 2007, descendiendo por debajo de los 48 dólares para entregas en 2010 en el caso del WTI y en 2008 para el Brent.

En 2004, el promedio registrado en las posiciones largas no comerciales de futuros y opciones combinados de petróleo (que aproximan parcialmente la especulación) fue de 186.979 contratos, para los primeros cuatro meses de 2005 este promedio se sitúa en los 186.235, con un máximo histórico de 269.469 contratos el 5 de abril. Tomando como referencia el promedio entre 2001 y 2003 de 78376 contratos, las cifras anteriores suponen un crecimiento de más del 100 por 100.

Los aumentos de la cuota de producción de la OPEP-10 (excluido Irak), acordados en la reunión de Irán del 16 de marzo, no ha sido percibido por el mercado como un aumento efectivo de la producción, sino como un ajuste a la realidad de producción de la OPEP. Según la AIE y la propia OPEP, el cártel viene produciendo por encima de los 27 millones de bbl/d de crudo desde el tercer trimestre de 2004.

Un aumento de la producción real de la OPEP pudiera generar un efecto contrario al esperado, ya que ocasionaría directamente una reducción de la capacidad ociosa. Esta capacidad para marzo de 2005 y según la AIE, se situaba en aproximadamente 1,5 millones de bbl/d, un colchón muy reducido que poco ayudaría ante shocks de oferta como los

registrados en los últimos años (atentados a instalaciones petroleras, huelgas, huracanes, incidentes en las refinerías, asuntos legales de empresas, etcétera).

En un análisis por trimestre se evidencia que la situación más ajustada se presentaría hacia el cuarto trimestre de 2005. Mientras que la OPEP y la AIE prevén que los requisitos de crudo OPEP apenas compensan las necesidades de la demanda, la EIA pronostica que la

oferta de crudo OPEP se situará 700 mil barriles diarios por debajo de los requisitos, lo que haría necesario recurrir a los inventarios.

Las agencias oficiales, las casas privadas y el mercado de futuros continúan apuntando a precios medios del WTI por encima de los 45 dólares, a lo largo de 2005. A mayor plazo el consenso apunta a una disminución gradual hacia el entorno de los 40 dólares por barril en 2006.



COLABORACIONES

AVISO PUBLICO

SUB. GRAL. COMERCIO EXTERIOR DE PRODUCTOS AGROALIMENTARIOS

SOLICITUD DE DEVOLUCION DE FIANZAS

PLAZOS PARA PRESENTACION DE PRUEBAS

Aplicación a los Certificados concedidos desde el día 1 de octubre de 2000,
salvo que exista reglamento específico que lo modifique

Plátanos	TREINTA DIAS siguientes a la expiración del período de validez del Certificado.	Rgto. CE n.º 896/01
Productos Agrícolas Transformados (PAT)	NUEVE MESES siguientes a la expiración del período de validez del Certificado.	Rgto. CE n.º 1520/00
Productos agrícolas: Materias grasas, plantas vivas, productos floricultura, leche y productos lácteos, carne vacuno, semillas, frutas y hortalizas, carne porcino, huevos, carne de ave, arroz, azúcar, sector vitivinícola, cereales, etc.	DOS MESES siguientes a la expiración del período de validez del Certificado.	Rgto. CE n.º 1291/00

— En todos los productos el *PLAZO MAXIMO* para solicitar la resolución de los expedientes es de *VEINTICUATRO MESES* desde el día siguiente a la expiración del Certificado. Transcurrido este plazo no se efectuará la devolución del importe de la Fianza, aun en el caso de que se presente la correspondiente prueba de realización de las operaciones.

MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO

Secretaría General de Comercio Exterior

SUB. GRAL. COMEX. PRODUCTOS AGROALIMENTARIOS. SERVICIO DE FIANZAS

Solicitudes de devolución de fianzas constituidas (Importación y Exportación)

La Orden de 26 de febrero de 1986 («BOE, 7 de marzo»), modificada por la Orden de 27 de julio de 1995, establece que la devolución de las fianzas se realizará por la Secretaría General de Comercio Exterior a solicitud del interesado.

Las solicitudes de devolución de las fianzas constituidas ante los Servicios Centrales, deberán dirigirse a la Secretaría General de Comercio Exterior (Servicio de Fianzas, Paseo de la Castellana, 162, planta cuarta, 28071 Madrid).

Las solicitudes de devolución de las fianzas, constituidas ante las Direcciones Regionales y Territoriales de Comercio y CATICES, deberán presentarse en la misma Dirección o CATICE que concedió los correspondientes certificados.

El no solicitar, los interesados, la resolución de los expedientes de devolución de las fianzas con la aportación de las pruebas, en los plazos establecidos en la legislación nacional y comunitaria en vigor, para los diversos productos agrícolas, dará lugar al oportuno Acuerdo Declarativo de Incumplimiento.

Con el fin de agilizar la resolución de los expedientes de devolución de las fianzas constituidas a disposición de la Secretaría General de Comercio Exterior, es recomendable se adjunte a las solicitudes la fotocopia del correspondiente «Resguardo de depósito o Garantía en Efectivo», o «Resguardo de Garantía Otorgada mediante Aval o Seguro de Caucción».

SERVICIO DE FIANZAS

Acuerdo declarativo de incumplimiento (Fianza constituida en las operaciones de Importación y Exportación)

Ingreso de las liquidaciones

Las cantidades a ingresar en el Tesoro Público-Recursos Eventuales, como consecuencia de los expedientes de Acuerdo Declarativo de Incumplimiento de *Resguardos de Garantías Otorgadas por Terceros*, pueden hacerse efectivas por la EMPRESA TITULAR DE LOS CERTIFICADOS.

— En MADRID:

MINISTERIO DE ECONOMIA Y HACIENDA
DIREC. GRAL. DEL TESORO Y POLITICA FINANCIERA
Paseo del Prado, 4
28071 MADRID

— En PROVINCIAS:

INTERVENCION DE HACIENDA de la localidad en que resida la Entidad Delegada que constituyó la *Garantía Otorgada por Terceros (Aval o Certificado de Seguro de Caucción)*.

Realizado el ingreso y expedida la CARTA DE PAGO, esta CARTA DE PAGO *original* deberá remitirse a:

MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO
SERVICIO DE FIANZAS
P.º Castellana, 162, Pl. 4.ª
28071 MADRID

MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO

Secretaría General de Comercio Exterior

SUB. GRAL. COMERCIO EXTERIOR DE PRODUCTOS AGROALIMENTARIOS SERVICIO DE FIANZAS

Paseo de la Castellana, 162, cuarta planta, 28071 Madrid
Teléfonos: (91) 349 38 67 y 349 39 13