

Análisis de coyuntura y perspectivas del mercado de combustibles líquidos

Jornada IIE "La influencia del descenso del precio del combustible en el transporte de mercancías"



INSTITUTO DE LA INGENIERIA
DE ESPAÑA

- AOP está integrada por empresas que comercializan productos petrolíferos en España y poseen capacidad de refino en Europa.
- AOP realiza el seguimiento de la legislación petrolera, fiscal y medioambiental, y mantiene una estrecha colaboración con las autoridades competentes de la administración sobre todo en lo que afecta a la calidad de los productos y la seguridad del suministro.
- AOP tiene, fundamentalmente, dos labores: una institucional, de representación y órgano consultivo del sector en las distintas Administraciones Públicas y en otros organismos o asociaciones, y otra divulgativa, para un mejor conocimiento del sector.
- AOP se compromete especialmente a la observancia de la normativa española y de la UE en materia de defensa de la competencia.

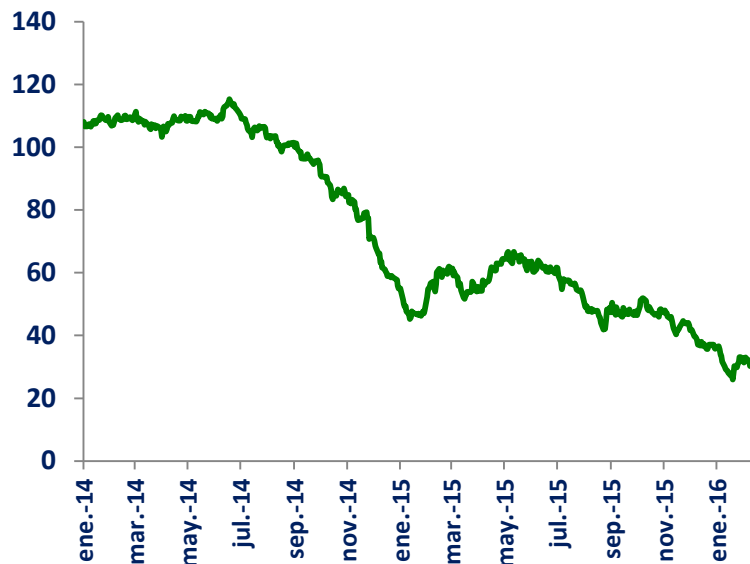


El desplome del precio del petróleo se debe a los fundamentales de oferta demanda, la revolución tecnológica de los no convencionales y la defensa de la OPEP de su cuota de mercado.

- **El mercado lleva desde el año 2014 sobre abastecido. Nadie levanta el pie del acelerador por el lado de la oferta, positiva reacción de la demanda en 2015, dudas sobre la economía mundial en 2016, invierno templado, vuelta de Irán al mercado.**
- **Los mercados de futuros (ICE, NYMEX) en contango, dominan las posiciones cortas en el corto plazo y largas en el largo. Inventarios en máximos históricos, alta volatilidad.**
- **La revolución en EEUU de la perforación horizontal y la fracturación hidráulica ha sido determinante, responsable de la mitad de la producción actual y demostrando resiliencia a los precios. Arabia Saudita y el resto de los países de bajo coste acuerdan en la cumbre de noviembre de 2014 de la OPEP no recortar producción, no solo lo mantienen en 2015, sino que bendicen los aumentos sobre sus cuotas. Rusia sigue la estela.**
- **Existe una correlación, generalmente inversa, entre el cambio del dólar frente a otras divisas y el petróleo. Altísima correlación actual con los mercados de valores por las dudas macro.**
- **Efectos positivos para el sector transporte, tanto de personas como de bienes, bajada del coste de los carburantes, traslación total de la caída de las cotizaciones en los mercados de carburantes al precio. Mejora de las cuentas de resultados sectoriales.**

En verano de 2014 se inició una tendencia bajista que aún persiste. De las ultimas crisis de precios es la de mayor duración, “lower for longer”.

Evolución de las cotizaciones internacionales del crudo Brent \$/Bbl



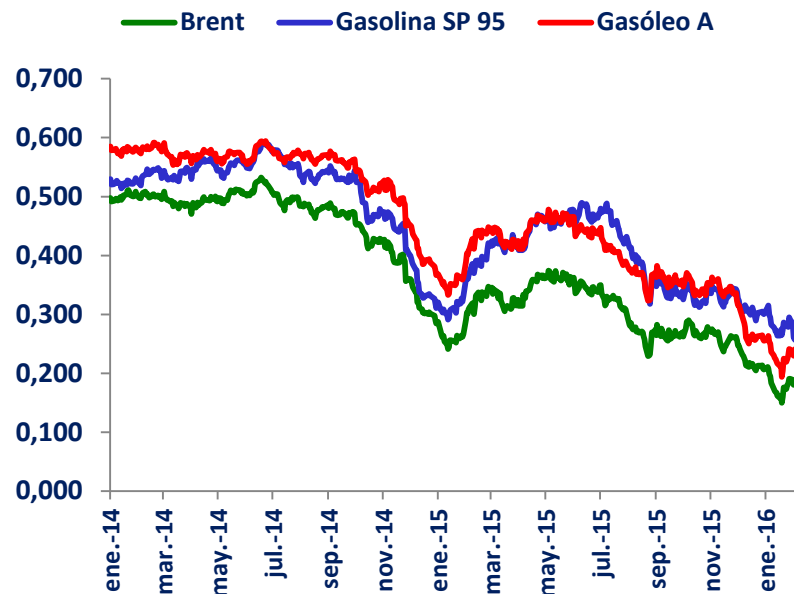
Brent

Media 2015: 52,43 \$/Bbl
 Media 2014: 99,08 \$/Bbl } -47%

Tipo de cambio \$/€

Media 2015: 1,11 €/litro
 Media 2014: 1,33 €/litro } -17%

Evolución de las cotizaciones internacionales en euros/litro



Brent

Media 2015: 0,297 €/litro
 Media 2014: 0,467 €/litro } -36%

Gasolina SP95

Media 2015: 0,387 €/litro
 Media 2014: 0,517 €/litro } -25%

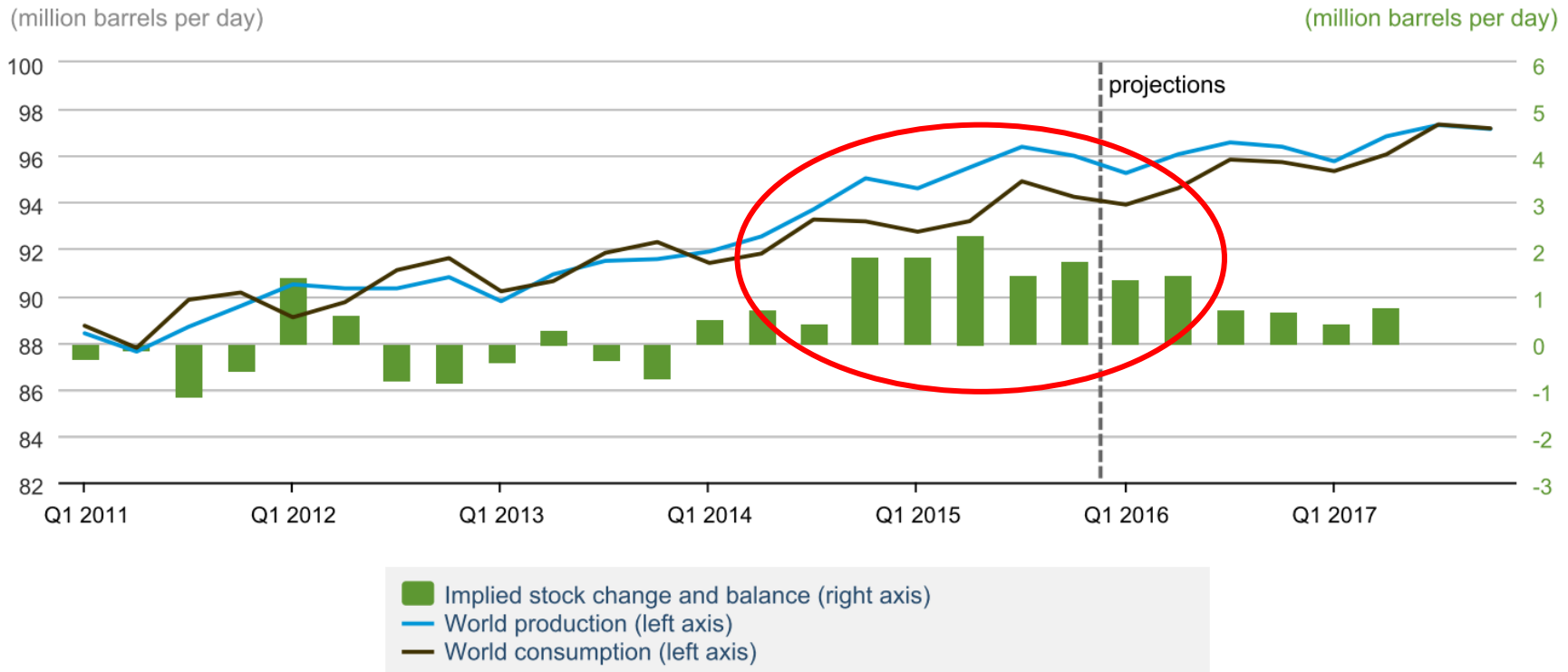
Gasóleo A

Media 2015: 0,388 €/litro
 Media 2014: 0,548 €/litro } -29%

Fuente: cotizaciones internacionales (media de las cotizaciones diarias altas CIF MED (70%) y CIF NWE (30%) para la gasolina y gasóleo, contado para el Brent)

El mantenido exceso de producción, 9 trimestres consecutivos, sobre una demanda no lo suficientemente vigorosa, un invierno benigno en el hemisferio norte (200.000 b/d de menor demanda) y las dudas sobre la economía mundial explican la caída.

Balance mundial producción/consumo de combustibles líquidos



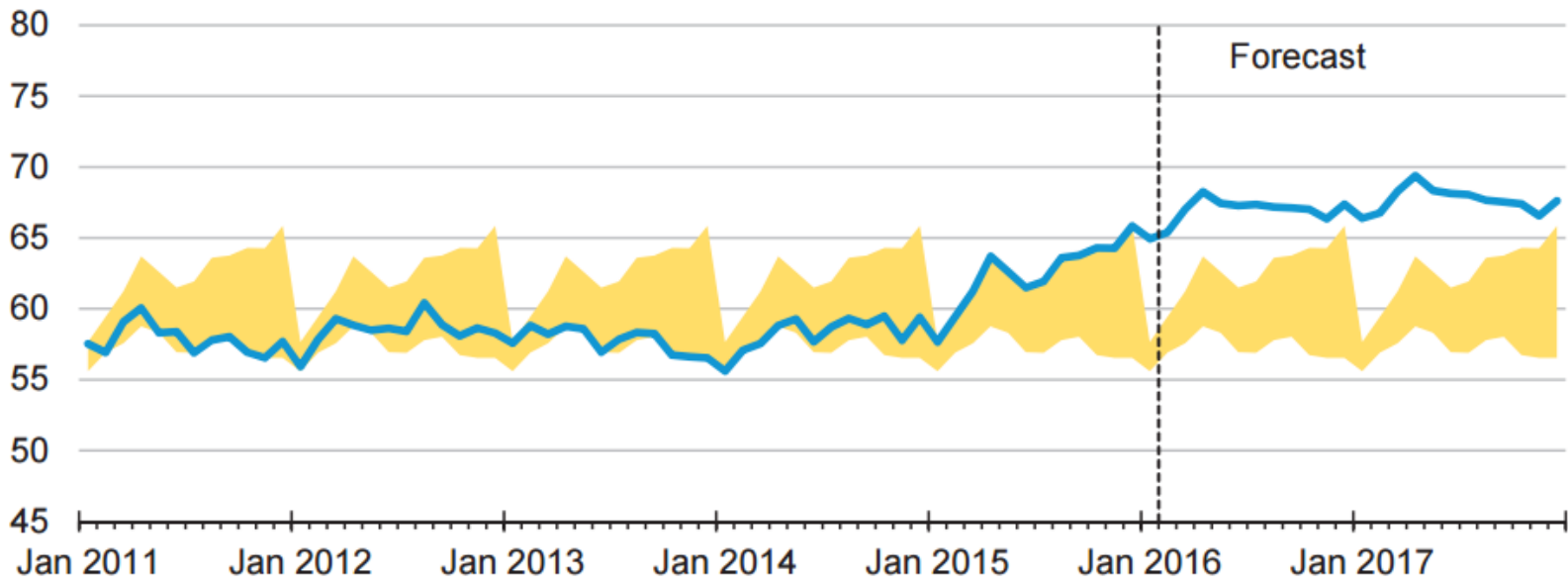
- El equilibrio entre la oferta y la demanda está lejos de alcanzarse a corto plazo, la sobreproducción actual es de entre 1,5-1,8 millones barriles/día. Los recortes anunciados en inversiones (380.000 m \$) no se traducirán en una menor producción hasta dentro de varios meses.

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, February 2016)

El prologado exceso de oferta implica un nivel de inventarios de crudo y de productos en niveles máximos de los últimos cinco años. Hay también mucho almacenamiento a flote. La estructura de contango incentiva el almacenamiento.

OCDE, stocks comerciales de crudo y otros líquidos

(days of supply)

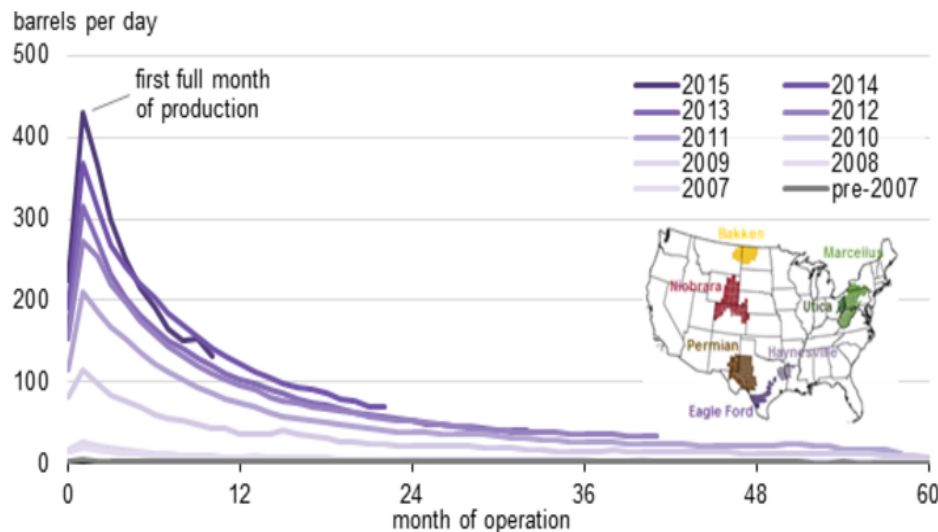


Note: Colored band around days of supply of crude oil and another liquids stocks represents the range between the minimum and maximum from Jan. 2011 - Dec. 2015

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, February 2016)



Los productores de EEUU con su capacidad de innovación, mejoras de productividad y ganancias de eficiencia son mas resilientes de lo que se pensaba. Han revolucionado el mercado, elasticidad de la producción.

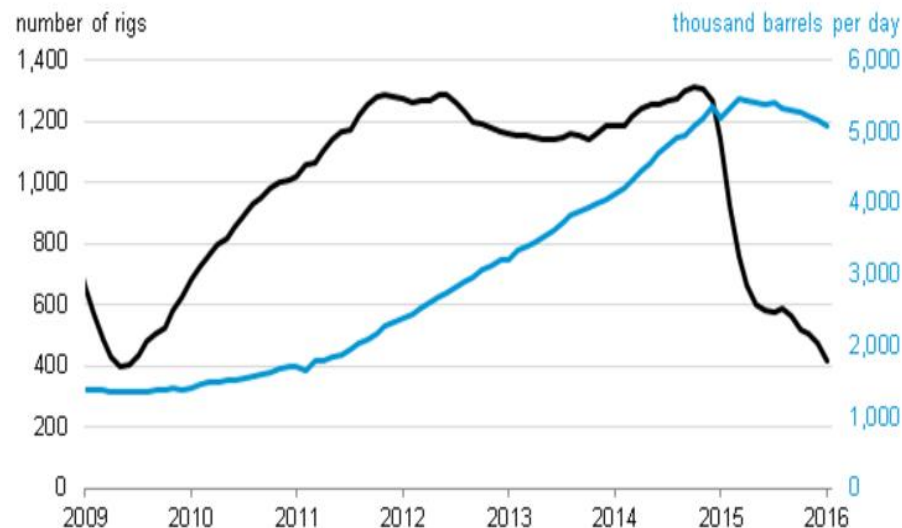


Producción mensual de crudo y plataformas de perforación activas

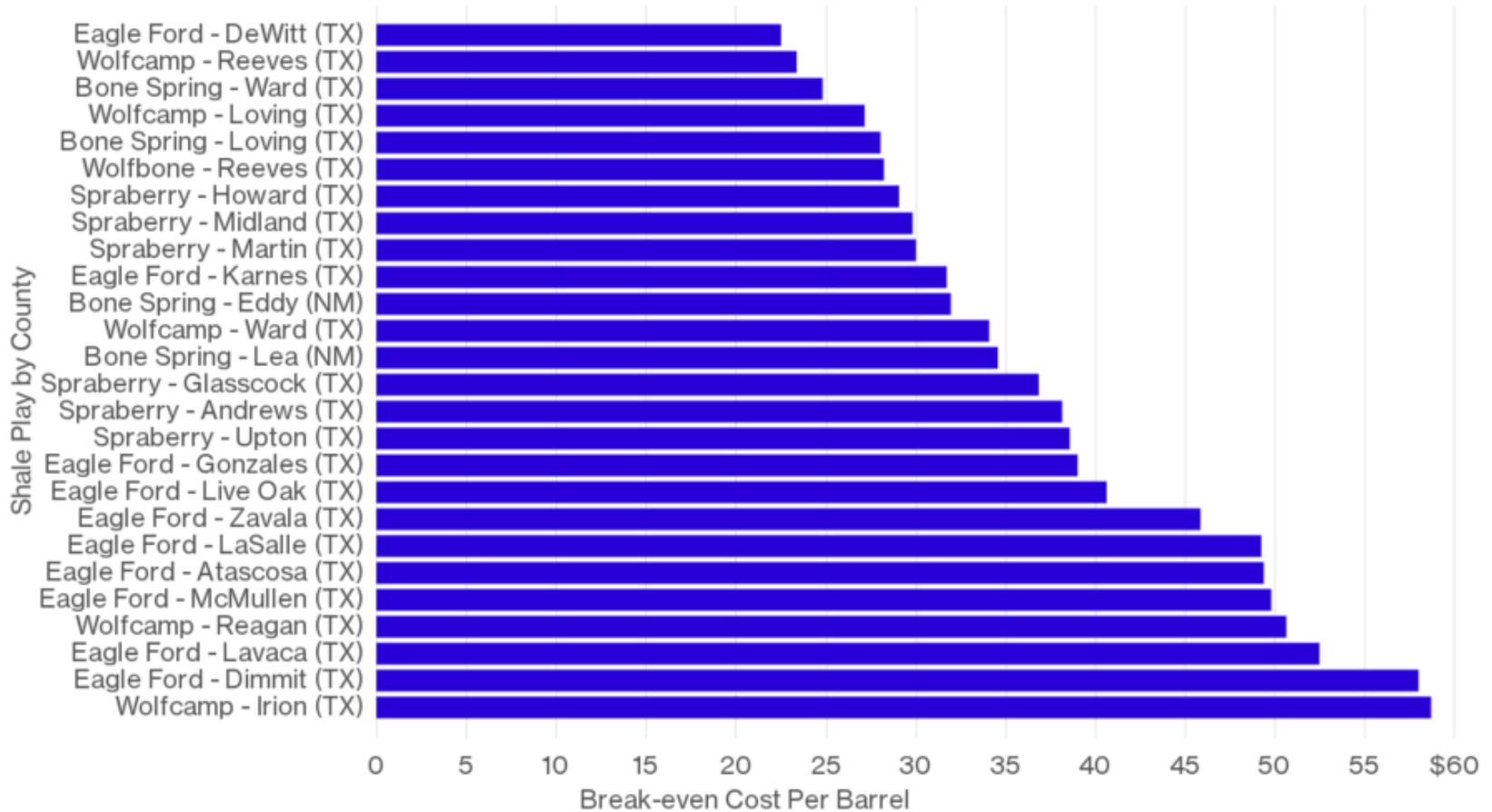
- Drástica caída del nº de plataformas trabajando en 2015, actualmente 439, pero la producción apenas decrece

Producción media de crudo por pozo en la región de Eagle Ford

- Año tras año han sido capaces de mejorar la productividad. Igual en otras cuencas.



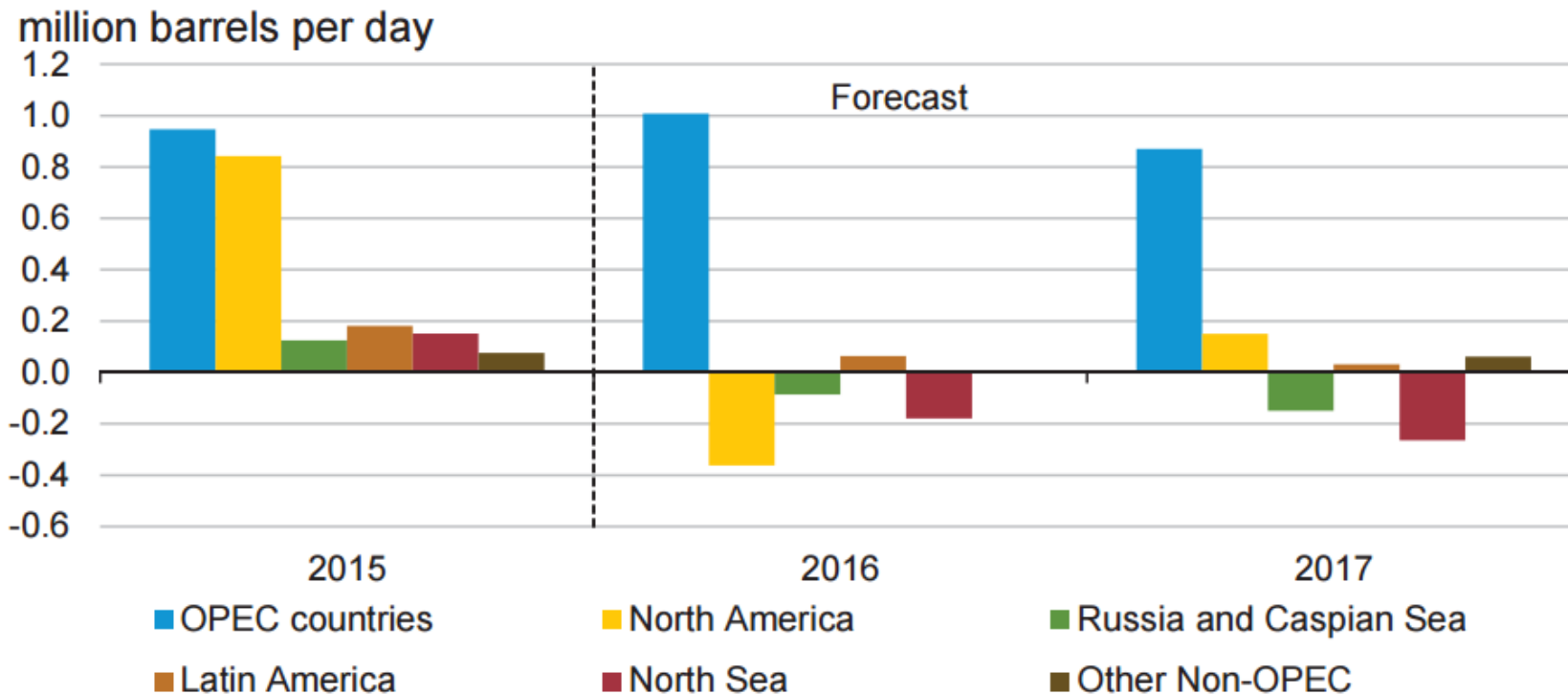
Existen pozos en las cuencas de Eagle Ford y Permian que son rentables con crudo a 30 \$. En la extracción de los no convencionales la inversión inicial suele ser menor, luego se mantiene a lo largo de la vida del pozo. Puede modularse la producción en función del precio.



Fuente: Bloomberg Intelligence

Norteamérica fue responsable de los aumentos de producción en 2012-2014. En 2015 el protagonismo es compartido por la OPEP: Iraq, Arabia Saudí (10,3 mb/d). En 2016: fin de las sanciones a Irán (aumento de 400-600k b/d) y caída en EEUU (400 k b/d).

Evolución de la producción mundial de crudo y combustibles líquidos

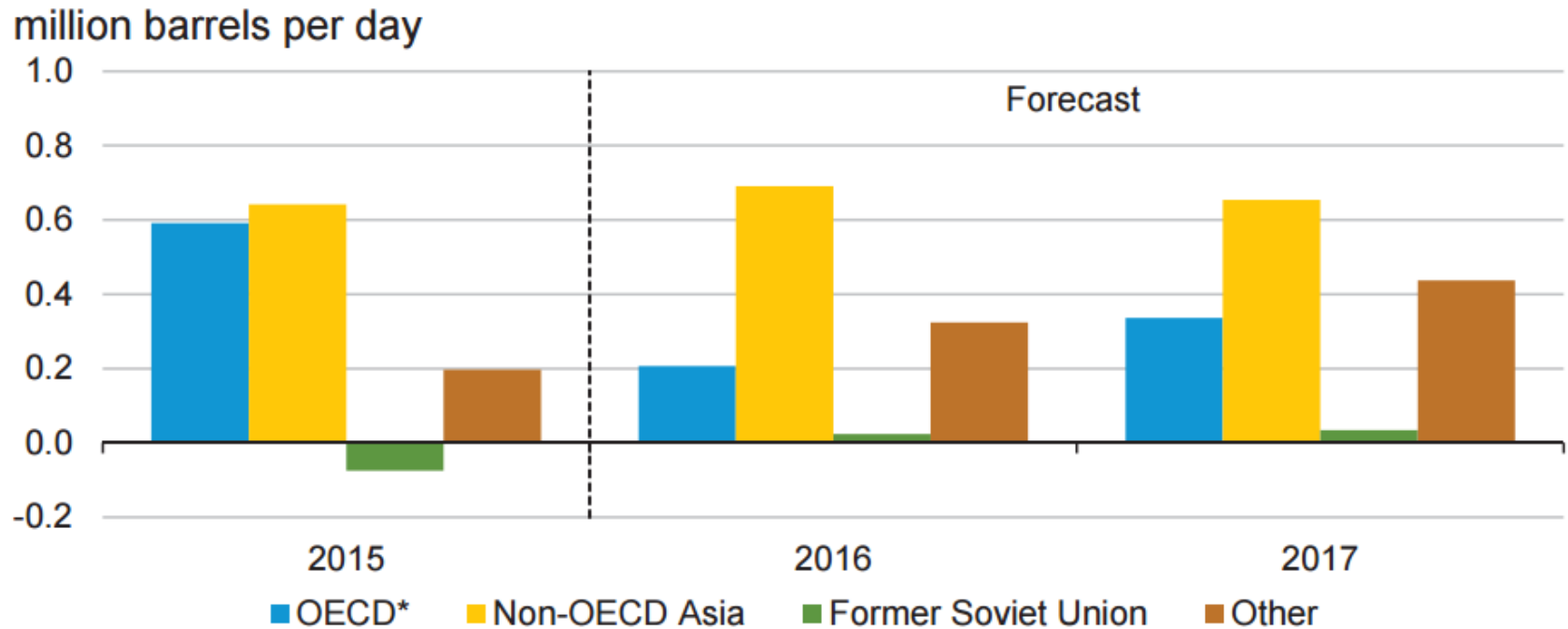


- La OPEP está produciendo alrededor de 32 Mb/d, aproximadamente el 34 % de la producción mundial. Apuestan por recuperar cuota de mercado, ya que son los productores de costes más bajos. Esta semana primeros cargamentos de Irán a Europa.

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, February 2016)

Hay elasticidad de la demanda a los precios de los carburantes, la demanda aumenta en la OCDE, China (sigue aumentando, menos gasóleo y fuel), India y en otras economías.

Evolución del consumo mundial de combustibles líquidos



* Countries belonging to the Organization for Economic Cooperation and Development

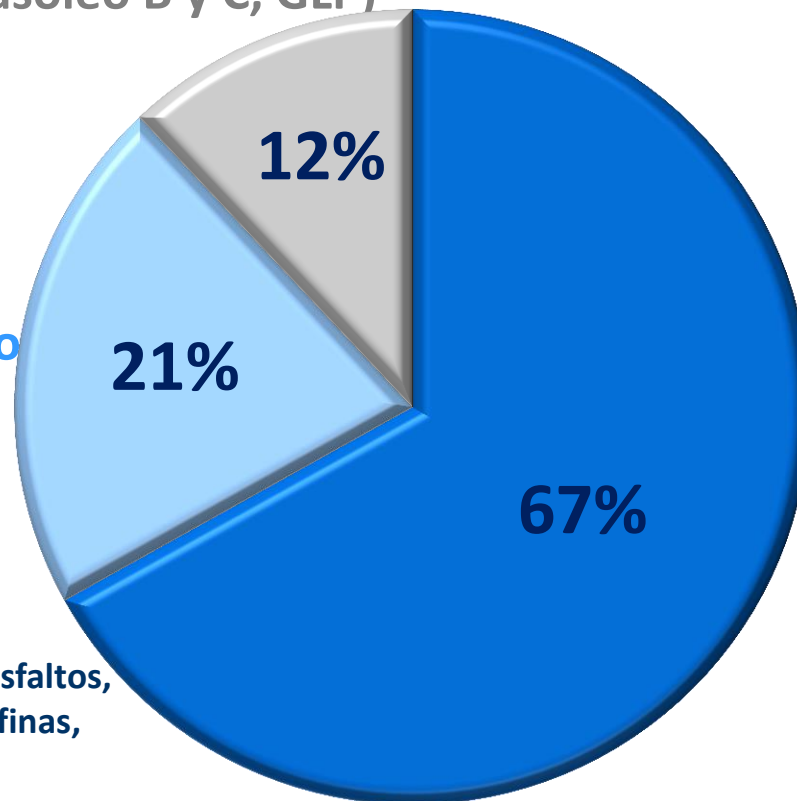
- En 2015, la demanda creció vigorosamente por encima de 1,5 mb/d, positiva sorpresa del crecimiento en la OCDE, consumo en transporte y petroquímica ayudaron por los bajos precios. En 2016 y 2017, se esperan crecimientos un poco menores pero sólidos, 1,3 mb/d.

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, February 2016)

El transporte concentra un 67% del consumo de productos petrolíferos en España.

RESIDENCIAL, COMERCIAL ,
AGRICULTURA Y PESCA
(gasóleo B y C, GLP)

INDUSTRIA Y
TRANSFORMACIÓN
(GLP, gasóleo, fuelóleo
y otros productos*)



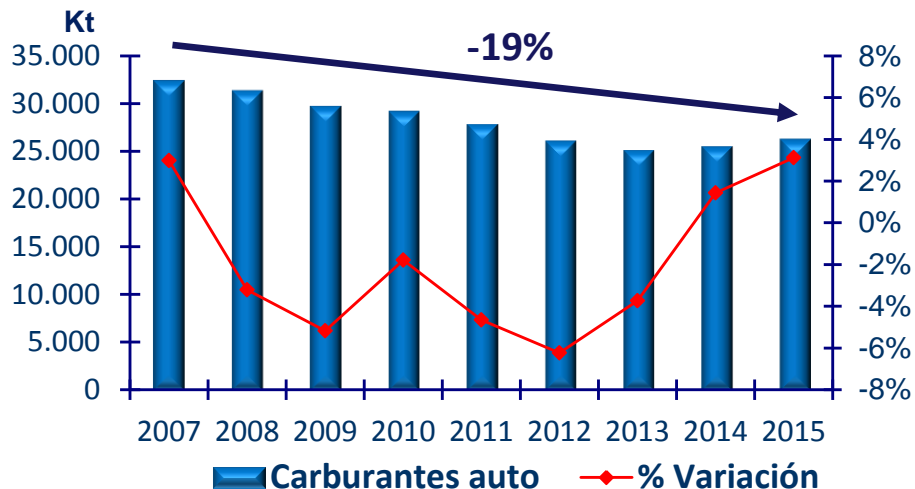
TRANSPORTE
(carburantes
auto y
querosenos)

(*) Otros productos: lubricantes, asfaltos, coque , naftas, condensados, parafinas, disolventes

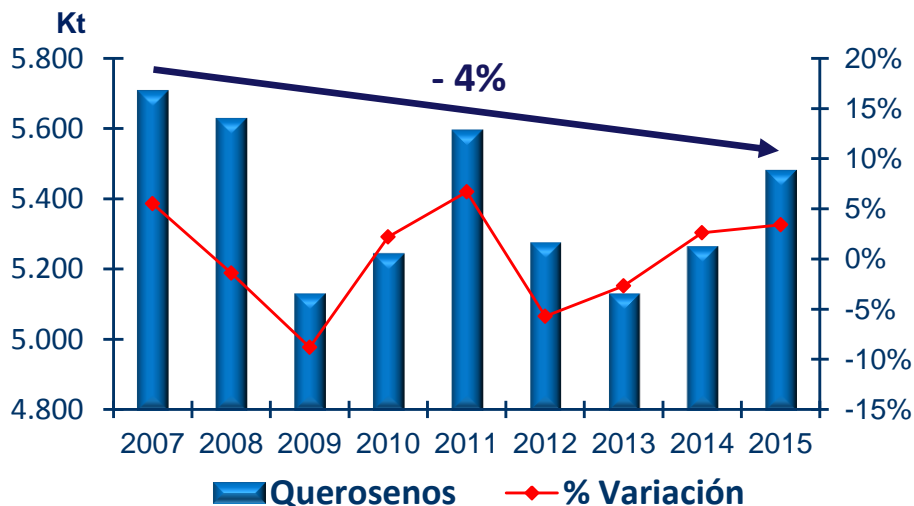
Fuente: CORES, datos 2014 (últimos disponibles)

Consumo de carburantes auto en España, se consolida el crecimiento después de seis años de caídas. El turismo empuja el consumo de queroseno de aviación.

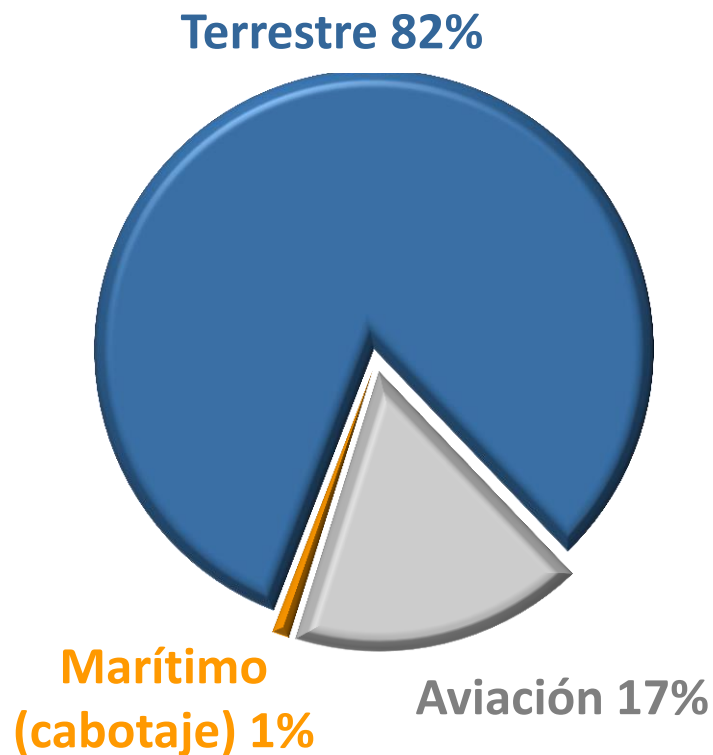
Consumo de carburantes auto



Consumo de querosenos



Consumo en el sector transporte

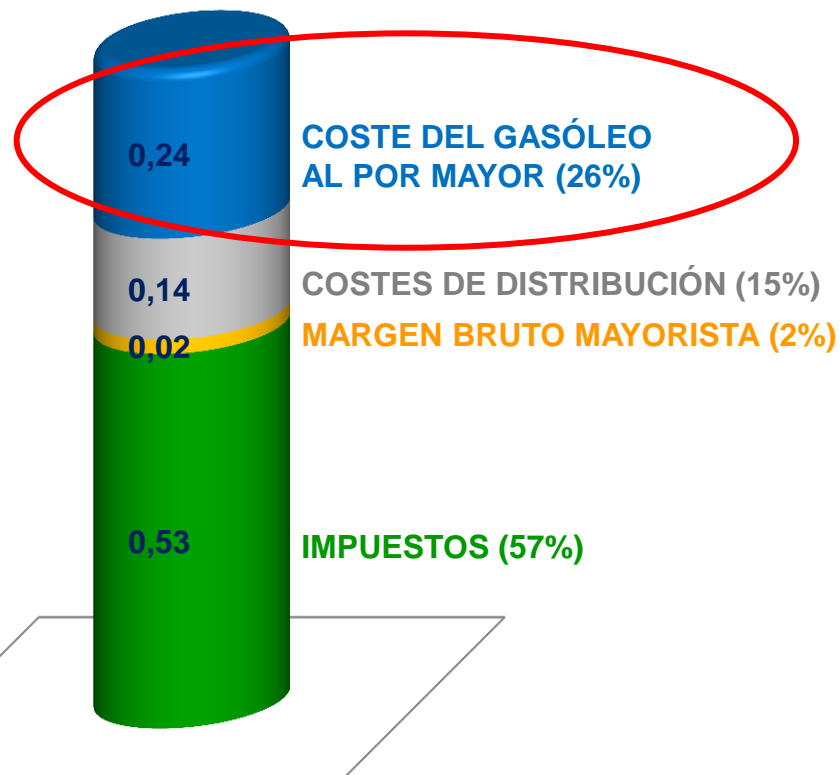
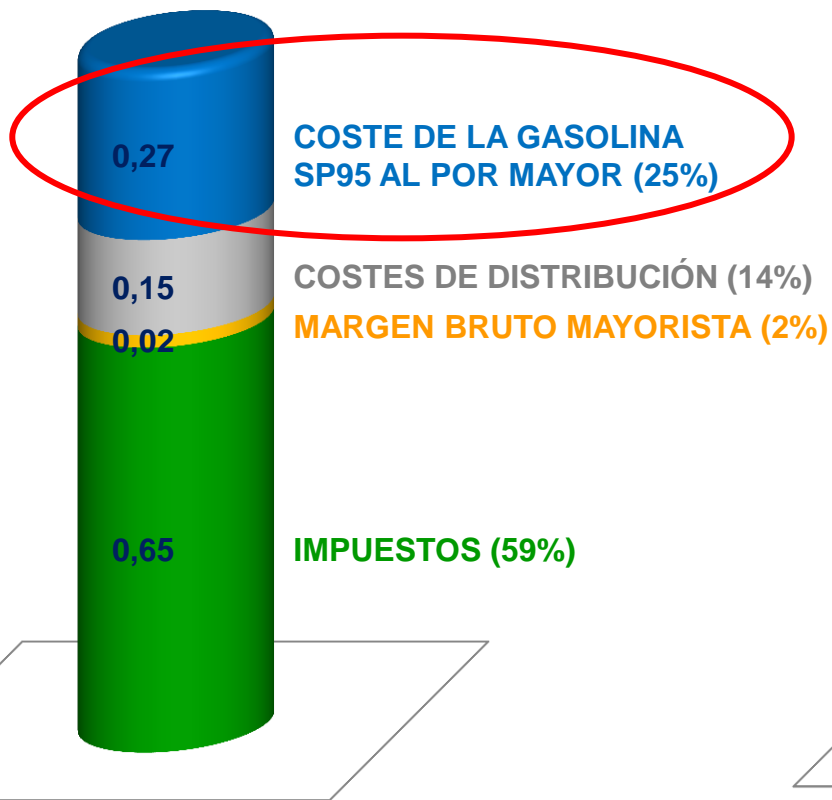


Fuente: CORES (últimos datos disponibles)

Estructura de precios de los carburantes auto, 8 de febrero 2016

PVP GASOLINA SP95: 1,10 €/litro

PVP GASÓLEO A: 0,93 €/litro

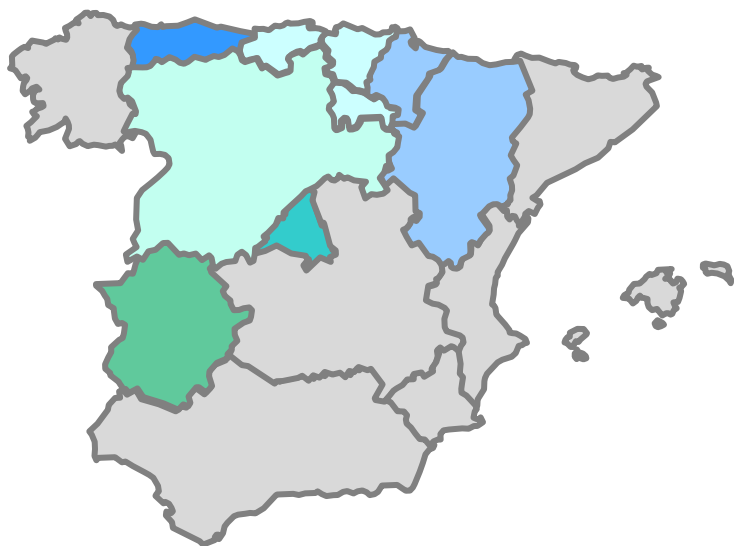


- Coste de la gasolina y del gasóleo: media ponderada de las cotizaciones internacionales CIF Med (70%) y CIF NWE (30%)
- Costes de distribución: coste de la EESS, coste del transporte hasta la EESS, coste de las reservas estratégicas, coste adicional del biocarburante y coste de la aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética, desde julio 2014
- Impuestos: IVA e Impuesto Especial de Hidrocarburos

Fuentes: Boletín Petrolero de la UE (11/feb/2016) y cotizaciones internacionales

El tramo autonómico crea efectos frontera y provoca desvío de consumo y pérdidas de eficiencia en la distribución de productos petrolíferos, dificultades comerciales a operadores y aumento del fraude fiscal. Va en contra de la armonización fiscal europea

Tipo autonómico del IEH



Tipo autonómico del IEH (€/1.000 litros)

Gasolina SP95	48	24	17	0	38,4	48
Gasóleo A						40

- Estimación de las cantidades recaudadas de IEH y del IVA correspondiente (que se aplica sobre el anterior) en 2015:

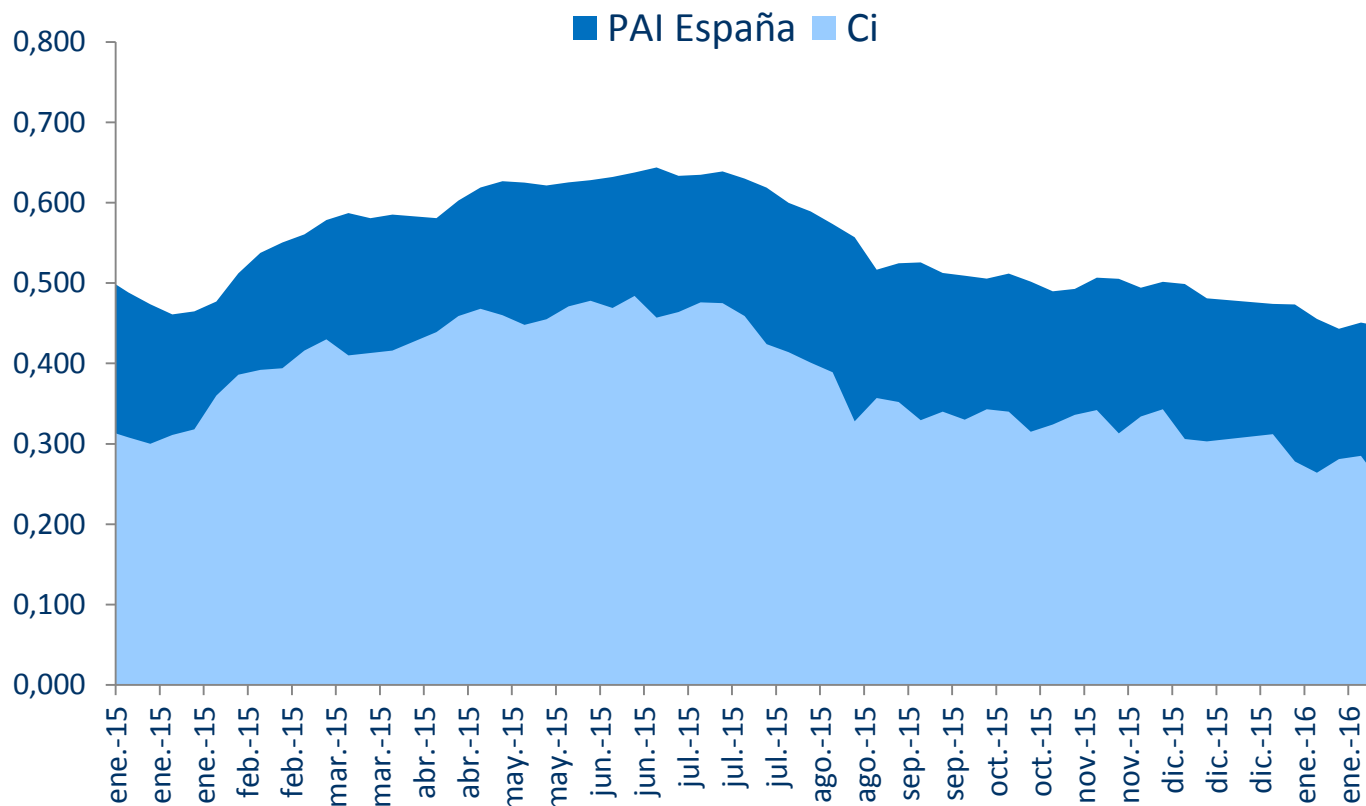
Carburantes auto	millones de €
IEH	9.800
IVA	6.400
Total	16.200

- Nota: estimaciones según los datos provisionales de la Agencia Tributaria, publicados en su informe del mes de noviembre 2015, los datos de consumo de CORES y elaboración propia.

* A estos importes hay que añadir el 21% de IVA

Existe una correlación muy alta entre las cotizaciones internacionales del gasolina y los precios antes de impuestos.

Gasolina sin plomo 95 (euros/litro)



PAI= Precios antes de impuestos.

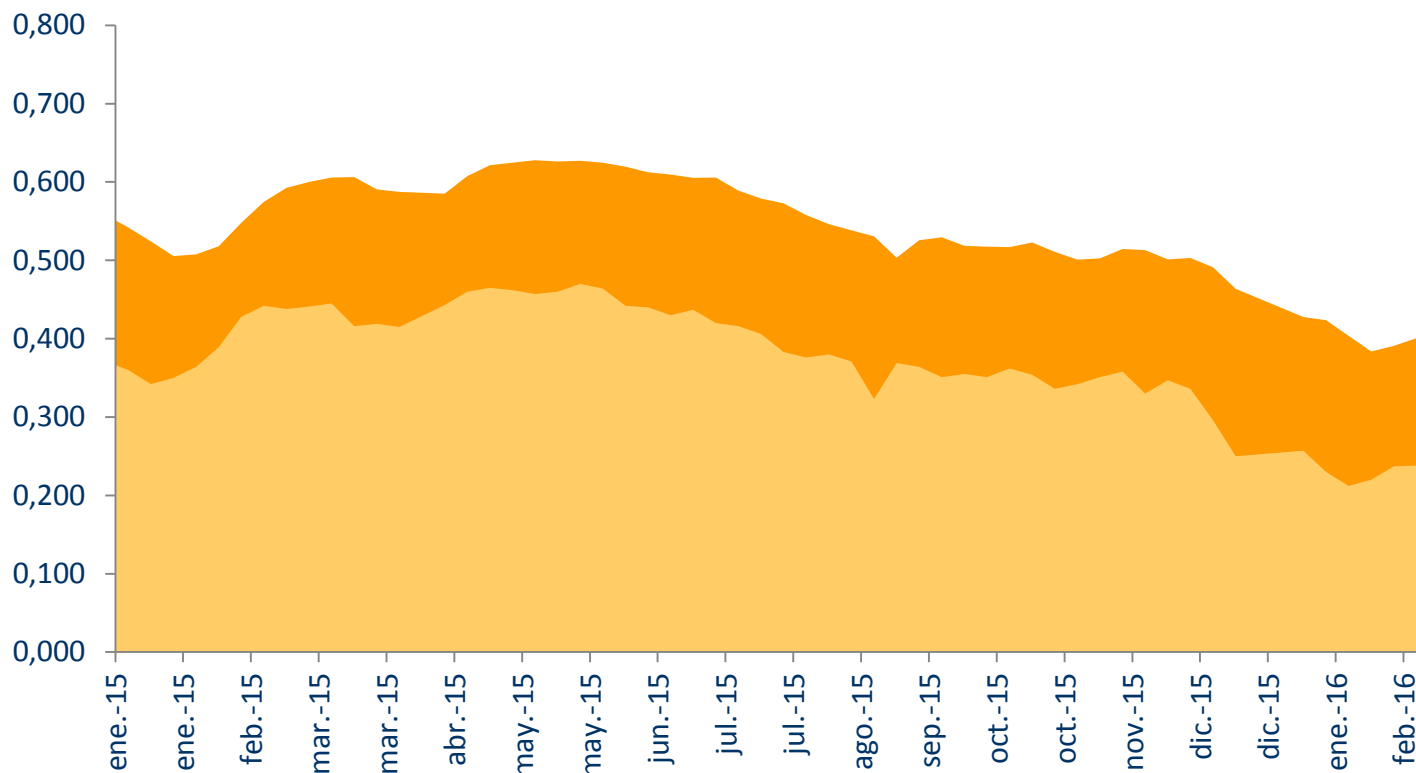
Ci = Coste del producto: cotización internacional, media ponderada 30% CIF NWE/ 70% CIF Med.

Fuentes: Boletín Petrolero UE y cotizaciones internacionales

También existe una muy alta correlación en la evolución de las cotizaciones del gasóleo y los PAI.

Gasóleo A (euros/litro)

■ PAI España ■ Ci



PAI= Precios antes de impuestos.

Ci = Coste del producto: cotización internacional, media ponderada 30% CIF NWE/ 70% CIF Med.

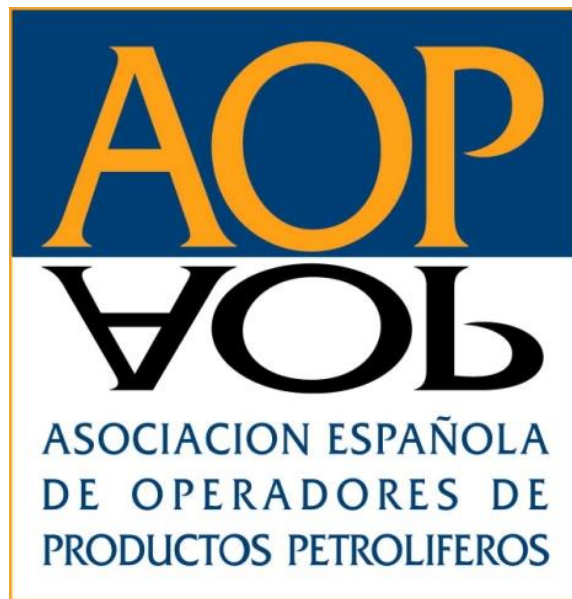
Fuentes: Boletín Petrolero UE y cotizaciones internacionales

Efecto en la economía, la industria del transporte es una de las grandes beneficiarias de la situación actual.

- En teoría la caída de los precios del petróleo es beneficiosa para la economía, la transferencia de renta de productores a consumidores tiene efectos positivos en el PIB mundial e implica una caída de la inflación y por ello unas condiciones financieras más laxas, pero la evolución de los tipos de interés a terreno negativo preocupa a los mercados.
- Mayor poder adquisitivo de familias y menores costes empresariales. España ahorro de alrededor de 11.000 m € en la balanza comercial de 2015. Incremento del consumo y del PIB.
- El consumo interno a corto mejora con los bajos precios del petróleo. Hay dudas a medio plazo por la inelasticidad en los precios en los países en desarrollo, ya que sus monedas se han devaluado frente al dólar y se han eliminado subsidios a los precios energéticos (India, China, Indonesia, Egipto), y en los países desarrollados, por las importantes mejoras de eficiencia.
- La caída de la inflación aumenta los tipos reales, esto perjudica a los emergentes que ven cómo su demanda interna e importaciones caen, esta desaceleración causa nervios.

Efectos en la industria petrolera, situación crítica para muchos. La vuelta a una situación de equilibrio oferta demanda se vislumbra larga.

- El liderazgo tecnológico norteamericano ha propiciado la caída de los precios y un cambio estructural, hay reservas probadas en abundancia, los productores americanos podrán influir en la fijación de un techo al precio, Arabia Saudita parece decidida a defender su cuota, pero sigue teniendo capacidad de modular la producción (swing producer).
- IP Week: “The oil industry is facing a crisis,” said Patrick Pouyanne, CEO of Total SA. “very bearish” “ the surplus is so extreme that people will soon be filling swimming pools with crude” said Bob Dudley, CEO of BP. “The market is awash with oil and demand is not very strong in order to provide upward pressure”, D. Fatih Birol, IEA Executive Director.
- De persistir estos niveles de precios, las alternativas a los derivados del petróleo en el transporte se enfrentan a un problema de competitividad.
- Acuerdo de Arabia Saudita y Rusia para congelar la producción a los niveles actuales, ¿un primer paso?



www.aop.es

