



Buenos días, estas conclusiones sobre la tendencia de corto plazo del precio petrolero pertenecen a un informe elaborado a principios de mes y distribuidos a clientes, quienes generosamente conceden el permiso ahora de distribuirlo a ustedes.

Verán que sigue la tendencia explicada anteriormente de oferta mundial restringida que tiene que expandirse con mayores inversiones (catalizadas por mayores precios) pero sin que la demanda de los países ricos de Asia y Europa, especialmente, se vea tan afectada que ocasione recesión. Es un filo de cuchillo o cuerda floja que hay que caminar con cuidado y cuya pauta está determinada ahora por la oferta.

- Un mejor comportamiento de la economía mundial produce un mercado petrolero mas estrecho, causando que el Brent subiera 18% entre los últimos 2 trimestres del 2017 a \$62 por barril, y hacia \$70 en enero 2018, su nivel más elevado desde Noviembre 2014.
- En las últimas semanas sin embargo, se ha revertido esta tendencia. Eso fue por una combinación de un crecimiento alto en los inventarios, la caída (corrección) de la bolsa de valores en Nueva York y una subida en la producción del petróleo americano.
- Viendo hacia el futuro, los mercados petroleros tendrán mayor volatilidad por varias razones. Si no se observa suficiente compromiso en inversiones a largo plazo de OPEP y NO OPEP por parte de los mayors, particularmente en sub-suelos no tradicionales, entonces los precios se mantendrán relativamente altos hasta que exista suficiente de ese compromiso. Por el lado de la demanda, si se observa un continuo crecimiento en el PIB de la OECD los precios podrán volver a incrementarse para bajar esos ánimos a niveles confortables de restricciones de la demanda.
- Existen 4 áreas de atención que no se han resuelto totalmente aún por ser todavía demasiado temprano para llegar a conclusiones: 1) La IPO de Arabia Saudita 2) Los resultados de la continua Apertura Mexicana 3) La reunión de la OPEP en Junio de este año para decidir si se continua o no con el acuerdo en pie-(el cual ha tenido un apoyo de los países miembros muy bueno) y 4) Los interminables e in-solucionables (opinión mía) problemas políticos de Venezuela, los cuales se han complicado por las sanciones de USA y amenazas de más, y de otros países; también por la decisión de los partidos de oposición de no asistir a las elecciones generales del 22 de Abril (aun esa oposición no esta unida???) y por la percepción de amenaza y espada de Damocles de Tierra Arrasada.
- Además la reciente turbulencia de los mercados de valores de USA puede que continúe si es que la FED decida subir la tasa de interés. En lo personal lo dudo que lo hagan precisamente por la baja en la bolsa de valores, por el hecho que el nuevo Presidente (Chair) de la FED de USA es el abogado Jerome Powell, designado por el Presidente Trump, quien no veo que pise los frenos del crecimiento económico de Estados Unidos. Menos porque no se ha detectado un repunte de la inflación en ese país por el momento, a pesar de que si tiene un déficit fiscal importante producto de la reforma de impuestos regresiva promovida por su Presidente. Pero eso puede-como todo-cambiar.
- Por último, otros factores que pueden afectar los precios petroleros hacia arriba es el hecho de que además de Venezuela, existen otros países que también sufren





de problemas políticos agudos, tal como Nigeria y Libia en la OPEP-en menor medida Irak- así como Siria en el medio oriente. Problemas en las relaciones Sauditas con Qatar y Yemen también pueden escalar aunque la tendencia allí es por ahora-que si bien no parecen estar mejorando, tampoco parecen que afectaría de manera importante la producción petrolera.

- En general, concuerdo con otros colegas que el Brent por el año 2018 y 2019 se mantendrá en promedio sondeando \$64.00

