

14 de abril de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

OPEP pierde optimismo en la demanda de petróleo

- La OPEP recortó su pronóstico de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para 2025, ajustándolo a 1.3 millones de barriles diarios (MMb/d) desde los 1.4 MMb/d previstos en la evaluación anterior.
- En cuanto a la oferta (suministro de líquidos no OPEP), pronostica que incrementará en 0.9 MMb/d (-0.1 MMb/d frente a lo pronosticado en marzo).
- Adicionalmente, recortó su pronóstico de crecimiento económico mundial a 3.0% desde el 3.1% estimado previamente, citando riesgos por los aranceles de Trump.

Previsiones para el mercado de petróleo y crecimiento económico

En el Informe Mensual del Mercado Petrolero (MOMR) del mes de abril, para 2025 la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) pronostica un **crecimiento de la oferta** de petróleo (no OPEP) de **0.9 MMb/d**, lo que implica una disminución de 10.4% frente a los 1.0 MMb/d previstos en el reporte previo. En cuanto a la **demanda mundial** de crudo, la OPEP estima que aumentará en **1.3 MMb/d**, recortando de igual forma en 10.4% su pronóstico de marzo (1.4 MMb/d). Para 2026, proyectan que ambas variables muestren un avance similar. Por otra parte, redujo su pronóstico de crecimiento económico mundial para este año al 3.0% desde el 3.1% y el de 2026 al 3.1% desde el 3.2%, considerando los recientes anuncios arancelarios de EUA.

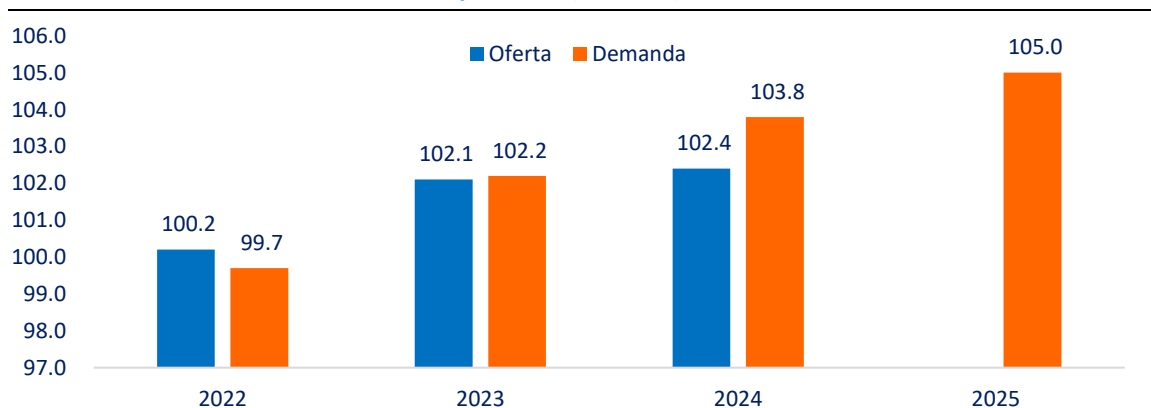
Dinámica esperada del mercado petrolero

La OPEP espera que la demanda de crudo de este año se vea impulsada por la fuerte demanda de viajes aéreos y una buena movilidad vial, incluyendo el diésel y el transporte por carretera, así como por las actividades industriales, de construcción y agrícolas en países no pertenecientes a la OCDE. Sin embargo, advierten que su pronóstico está sujeto a incertidumbres relacionadas con la evolución económica mundial en el contexto de los nuevos aranceles comerciales anunciados por EUA. En cuanto a la oferta, la OPEP prevé que el suministro de líquidos no OPEP se vea impulsada principalmente por EUA, Canadá, Brasil y Argentina. En el caso particular de la producción estadounidense de líquidos, prevé que aumente aproximadamente 0.4 mb/d anual, reflejando un modesto aumento en las actividades de perforación y mejoras continuas en la productividad de los pozos, así como una mayor eficiencia operativa en las principales cuencas de esquisto.

Precios spot del petróleo y pronósticos para 2025

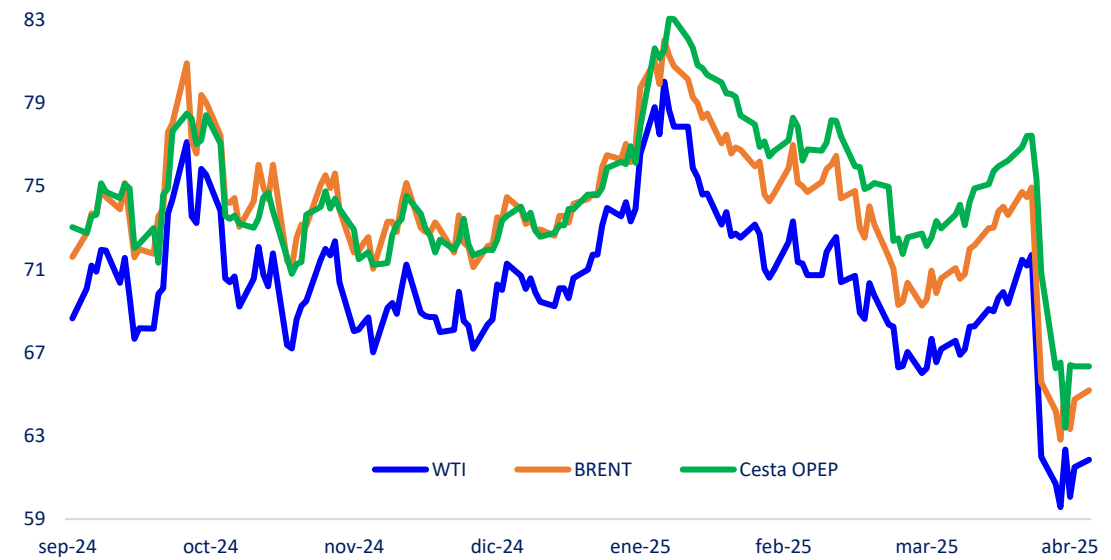
En marzo, los precios spot del North Sea Dated (NSD) y del WTI cayeron 3.4% y 4.5% m/m para ubicarse en \$72.54 y \$68.00 dpb, respectivamente. Por su parte, la cesta ORB retrocedió 3.7% m/m, cerrando el mes en \$74.00 dpb. De acuerdo con la OPEP, la tendencia a la baja de los precios del petróleo se aceleró en la primera quincena de marzo tras la decisión EUA de imponer nuevos aranceles a las importaciones procedentes de México, Canadá y China, aumentando las preocupaciones sobre una guerra comercial más amplia y sus posibles repercusiones en el crecimiento económico mundial y la demanda energética. Para 2025, la mediana del consenso de Bloomberg proyecta niveles de \$69.0 y \$73.0 dpb para las cotizaciones del crudo WTI y Brent, respectivamente.

Balance oferta-demanda mundial de petróleo (MMb/d)



Fuente: Elaboración propia con datos de la OPEP.

Futuros del petróleo crudo (dpb)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

¿Qué esperar?

En las últimas semanas, los precios del crudo han exhibido una notable volatilidad ante cualquier anuncio de Trump. Aunque en la primera quincena de marzo cayeron significativamente tras la imposición de aranceles del 20% a China y del 25% a México y Canadá, a finales de mes repuntaron luego de las amenazas comerciales de EUA contra cualquier país que comprara petróleo a Irán y Venezuela. Dicha tendencia alcista se revirtió dramáticamente a inicios de abril, luego de que Trump anunciara aranceles recíprocos contra más de 180 países, que, sumado a las represalias de China, provocó un desplome de los futuros del crudo a sus niveles más bajos en 4 años. Este ambiente de tensiones comerciales ha deteriorado las expectativas de crecimiento en la actividad industrial y manufacturera de ambas economías, lo que implica una posible caída en la demanda global de energía (y precios del crudo más bajos). Adicionalmente, el reciente aumento de la producción de la OPEP en abril y el sorpresivo anuncio de triplicar su oferta en mayo ha añadido mayor presión bajista a los precios del crudo.

En conjunto, el **incremento en la oferta y la caída en las expectativas de demanda refuerzan un escenario bajista para el precio del petróleo en el corto plazo** (una visión que hemos sostenido en diversos reportes desde el 4T-24), lo que podría mantener los precios deprimidos durante los próximos meses, a menos que ocurra una disrupción significativa en el suministro global de petróleo (relacionada a tensiones geopolíticas).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.