

10 de Julio de 2024

 Elaborado por:  
 Janneth Quiroz Zamora  
 Kevin Louis Castro

# OPEP: fuerte demanda de petróleo para el 2S24

- El Informe Mensual del Mercado Petrolero (MOMR) de la OPEP proporciona análisis, pronósticos y datos críticos sobre el mercado global del petróleo.
- La OPEP mantuvo sin cambios sus estimaciones de oferta (no-OPEP) y demanda mundial de petróleo para 2024 (1.2 mmb/d y 2.2 mmb/d, respectivamente).
- Se espera un sólido crecimiento económico mundial en el 2S24.

## Visión optimista de la OPEP

En el Informe Mensual del Mercado Petrolero (MOMR) del mes de julio, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) pronostica para 2024 un crecimiento de la oferta de petróleo (no-OPEP) de 1.2 millones de barriles por día (mmb/d) y un incremento de 2.2 mmb/d en la demanda mundial de crudo, sin cambios con respecto a la evaluación del mes pasado. Para 2025, estiman 1.1 mmb/d y 1.8 mmb/d, respectivamente. Mientras que, la previsión de crecimiento económico mundial se revisó ligeramente al alza, a 2.9% para 2024, y se mantuvo sin cambios para 2025, en 2.9%. En junio, la cesta de referencia de la OPEP (ORB) disminuyó 0.4% mensual, hasta un promedio de \$83.2 dólares por barril (dpb). Los mercados se volvieron menos negativos con respecto al precio del petróleo.

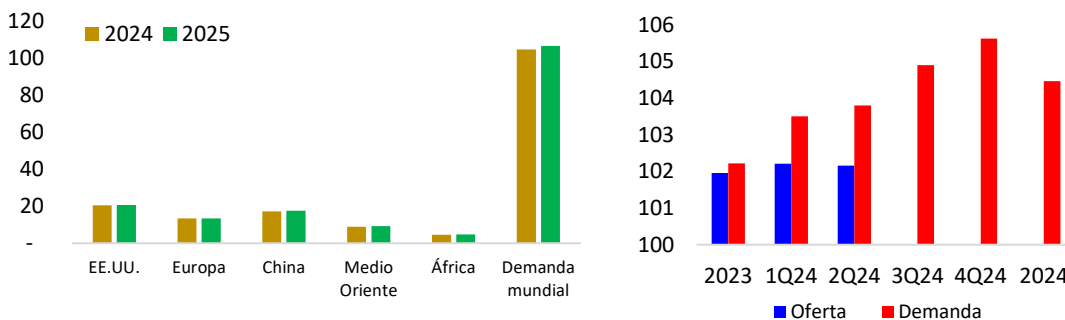
## Sólida demanda de petróleo y crecimiento modesto en la oferta

Para 2024, se estima un aumento de la demanda mundial de petróleo de 2.2 mmb/d. El pronóstico se mantuvo sin cambios respecto al mes previo, ya que se espera que la dinámica económica actual, incluido el fuerte consumo privado de los hogares, continúe en el segundo semestre del año. A su vez, se prevé que la temporada de viajes en los meses de verano aumente la demanda de combustibles e impulse el crecimiento en EUA. La disminución de las presiones inflacionarias en las economías avanzadas también ha contribuido a una visión positiva para la demanda de crudo, ya que se esperan recortes en las tasas de interés en el segundo semestre del año (2S24), lo que mejora las expectativas de crecimiento económico mundial. Con respecto a la oferta, en junio la producción total de petróleo de la OPEP-12 promedió 26.57 mmb/d, 80 mil barriles diarios (mb/d) menos respecto a mayo. Para 2024, se estima que la producción de petróleo no-OPEP crezca 1.2 mmb/d.

## Precios spot del petróleo y pronósticos para 2024 y 2025

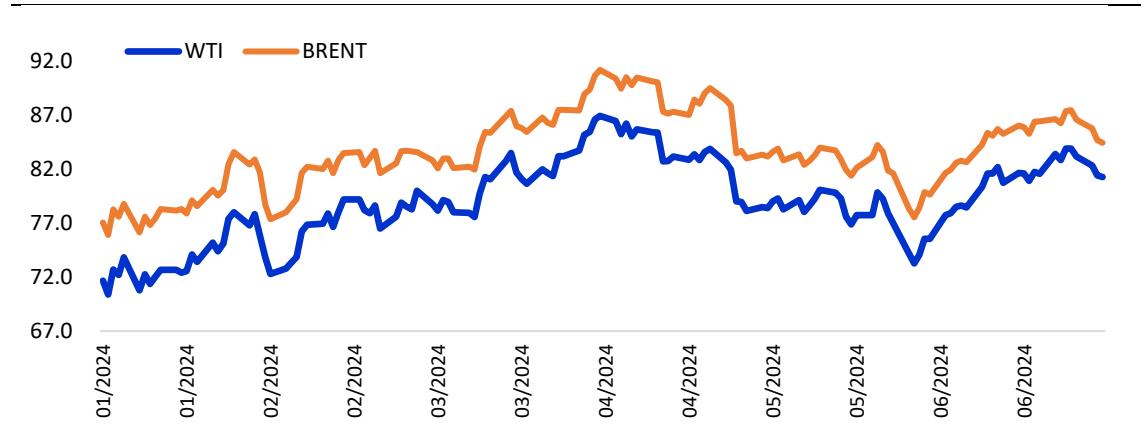
En junio, los valores del North Sea Dated (NSD) y WTI incrementaron 0.7% m/m y 0.4% m/m, para ubicarse en \$82.40 dpb y \$79.03 dpb, respectivamente. Al inicio del mes, los futuros ICE BRENT Y NYMEX WTI enfrentaron presiones de venta, derivado de las actividades especulativas. No obstante, en la segunda quincena de junio, los valores del NSD y del WTI mostraron una tendencia alcista, impulsada por fuertes actividades de compra y un mejor sentimiento del mercado sobre los fundamentales del mercado físico del crudo. Para el cierre de 2024, el consenso de Bloomberg estima un nivel de \$79.5 dólares por barril para el WTI y \$83.1 para el Brent, mientras que para 2025 pronostican \$77.2 y \$80.0, respectivamente.

## Demanda mundial de petróleo y balance oferta-demanda (mmb/d)



Fuente: Elaboración propia con datos de la OPEP.

**Precios spot del petróleo (dpb)**



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

**¿Qué esperar?**

Las estimaciones optimistas de la OPEP respecto al crecimiento económico y la demanda mundial de petróleo, sumado a la extensión de los recortes en la producción hasta 2025, disminuyen las expectativas de una caída en el precio del petróleo. Algunos factores que han contribuido hacia una visión más positiva del petróleo para el 2S24 son: 1) revisiones al alza para el crecimiento económico mundial, en particular de China (mayor importador de petróleo del mundo); 2) tensiones geopolíticas latentes en Medio Oriente; 3) recientes caídas en las reservas de crudo de EUA; y, 4) disminuciones de las presiones inflacionarias en economías avanzadas, que aumentan las expectativas de recortes en las tasas de interés en los siguientes meses.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

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

## 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.