

12 de marzo de 2025

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz Zamora
 Kevin Louis Castro

OPEP mantiene visión optimista, a pesar de aranceles

- Para 2025, la OPEP estima que la demanda mundial de petróleo aumentará en 1.4 millones de barriles diarios (MMb/d), sin cambios respecto a la evaluación anterior.
- En cuanto a la oferta (suministro de líquidos no OPEP), pronostica que incrementará en 1.0 MMb/d, al igual que en el informe previo.
- Pese a los recientes anuncios arancelarios de Trump (potencial desaceleración económica global), la OPEP no alteró sus perspectivas de crecimiento.

Previsiones para el mercado de petróleo y crecimiento económico

En el Informe Mensual del Mercado Petrolero (MOMR) del mes de marzo, para 2025 la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) pronostica un **crecimiento de la oferta** de petróleo (no OPEP) de **1.0 MMb/d**, sin cambios respecto al mes previo, así como un **aumento de la demanda mundial** de crudo de **1.4 MMb/d**, al igual que en la evaluación anterior. Para 2026, proyectan que ambas variables muestren un avance similar. Por otra parte, estiman que en 2025 y 2026 la **economía mundial** crecerá 3.1% y 3.2%, respectivamente, sin ajustes respecto al pronóstico previo. En febrero, la cesta de referencia de la OPEP (ORB) cayó 3.2% mensual, promediando \$76.81 dólares por barril (dpb).

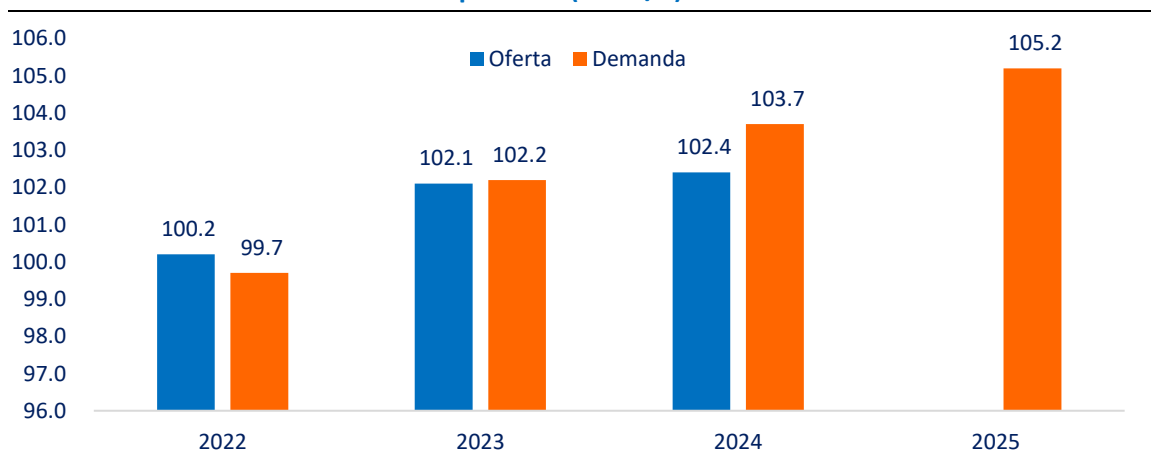
Demanda y oferta de crudo sin cambios

Para 2025, se estima un **aumento de la demanda mundial de petróleo de 1.4 MMb/d**, sin cambios respecto al pronóstico de febrero y por encima de la tasa de crecimiento previo a la pandemia (aunque menor a los 1.5 MMb/d de 2024). La OPEP espera que el incremento de este año se vea impulsado por los combustibles para el transporte, gracias a la fuerte demanda de viajes aéreos y la buena movilidad por carretera, dado el dinamismo de las actividades industriales, agrícolas y de construcción en los países no pertenecientes a la OCDE. Además, espera que las ampliaciones de capacidad y los márgenes petroquímicos sigan contribuyendo al crecimiento de la demanda de petróleo. En cuanto a la oferta, **para 2025 se estima que el suministro de líquidos (no OPEP) crezca en 1.0 MMb/d** (frente a los 1.3 MMb/d de 2024), impulsado por EUA, Brasil, Canadá y Noruega. En febrero, la producción total de petróleo de la OPEP-12 fue de 26.86 MMb/d, lo que supuso un aumento mensual de 154 mb/d, mientras que en EUA la producción de crudo, condensado y líquidos de gas natural (NGL) cayó 90 mb/d mensual durante diciembre, promediando 22.3 MMb/d en el mes.

Precios spot del petróleo y pronósticos para 2025

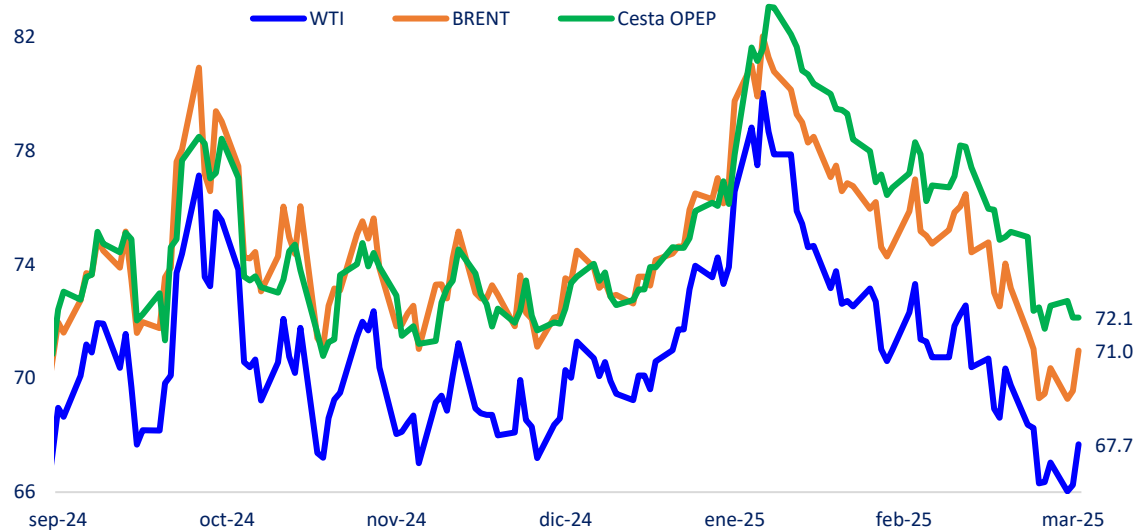
En febrero, los precios spot del North Sea Dated (NSD) y del WTI cayeron 5.4% y 5.2% para ubicarse en \$71.22 y \$75.11 dpb, respectivamente. Por su parte, la cesta ORB retrocedió 3.2% m/m, cerrando el mes en \$76.81 dpb. De acuerdo con la OPEP, los fondos de cobertura y otros gestores de fondos cerraron un gran volumen de posiciones alcistas en futuros y opciones en los mercados de ICE Brent y NYMEX WTI, a la vez que incrementaron drásticamente las posiciones cortas relacionadas con este último, lo que impulsó la volatilidad y aceleró la caída de los precios de los futuros del petróleo. Para 2025, la mediana del consenso de Bloomberg proyecta niveles de \$70.0 y \$73.3 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 profundizado su caída ante una menor demanda de petróleo a nivel mundial. Entre los factores que explican esta tendencia, destacan: 1) los recientes **aranceles de Trump** (25.0% a México y Canadá, aunque posterior pausa durante un mes, 20.0% a China y 25.0% al acero y aluminio), lo que ha deteriorado las perspectivas de crecimiento económico global; 2) la caída del 3.4% anual en las **importaciones chinas de crudo** en el primer bimestre de 2025 (además de la transición acelerada hacia los vehículos eléctricos en este país); y, 3) el reciente anuncio del viceprimer ministro ruso sobre el **aumento de producción de la OPEP+** en abril. Dichos factores se encuentran en línea con lo previsto en nuestro análisis sobre el [panorama del petróleo para 2025](#). Bajo este contexto, el principal factor alcista para los precios del crudo sigue siendo la incertidumbre geopolítica, en especial si Trump decide endurecer su postura contra Irán o si las negociaciones entre Ucrania y Rusia se estancan. No obstante, con la creciente preocupación por una posible recesión en EUA y la desaceleración en China, los riesgos siguen inclinándose a la baja.

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.