

## OPEP mantiene visión optimista para el 2S-25

16 de junio de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz Zamora  
Kevin Louis Castro

- La OPEP mantuvo sin cambios su pronóstico de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para 2025 en 1.3 millones de barriles diarios (MMb/d).
- En cuanto a la oferta (suministro de líquidos no OPEP), pronostica que incrementará en 0.8 MMb/d, sin cambios respecto al informe previo.
- Adicionalmente, mantuvo su pronóstico de crecimiento económico mundial para 2025 en 2.9% y para 2026 en 3.1%. El reporte no mencionó el conflicto entre Israel e Irán.

### Previsiones para el mercado de petróleo y crecimiento económico

En el Informe Mensual del Mercado Petrolero (MOMR) de junio, para 2025 la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) pronostica un **crecimiento de la oferta** de petróleo (no OPEP) de **0.8 MMb/d** y un aumento de la **demanda mundial** de crudo de **1.3 MMb/d**, sin cambios respecto a sus previsiones de mayo. Para 2026, proyecta que esta última mostrará un avance similar, pero espera que la oferta disminuya a 0.7 MMb/d. Por otra parte, mantuvo su pronóstico de **crecimiento económico mundial** para 2025 en 2.9% y para 2026 en 3.1%, considerando las menores tensiones comerciales globales.

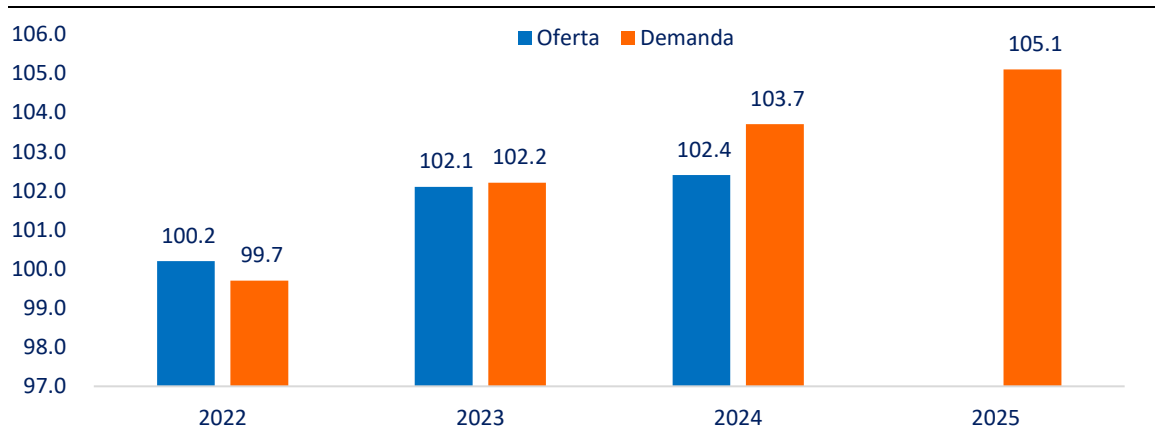
### Producción durante el mes

Los principales países de la OPEP+ agregaron menos petróleo al mercado el mes pasado que la cifra principal de su plan de producción, ya que los líderes del cártel presionaron a los miembros para que compensaran la sobreproducción anterior. Los ocho miembros involucrados en el acuerdo actual del grupo aumentaron la producción en 154 mil barriles diarios (mb/d), en comparación con el aumento general de 411 mb/d del mes previo. Irak, los Emiratos Árabes Unidos y Rusia se encontraban entre los que compensaron el exceso de producción anterior. Sin embargo, Kazajistán continuó bombeando por encima de su cuota (1.80 MMb/d vs 1.48 MMb/d acordado). Derivado de lo anterior, Arabia Saudita, líder del grupo, ha instado en los últimos meses a la OPEP y a sus aliados a acelerar la reactivación de la producción para castigar con precios más bajos a los miembros que incumplieron sus límites y recuperar la cuota de mercado que Riad ha cedido durante años de restricciones de suministro.

### Precios spot del petróleo y pronósticos para 2025

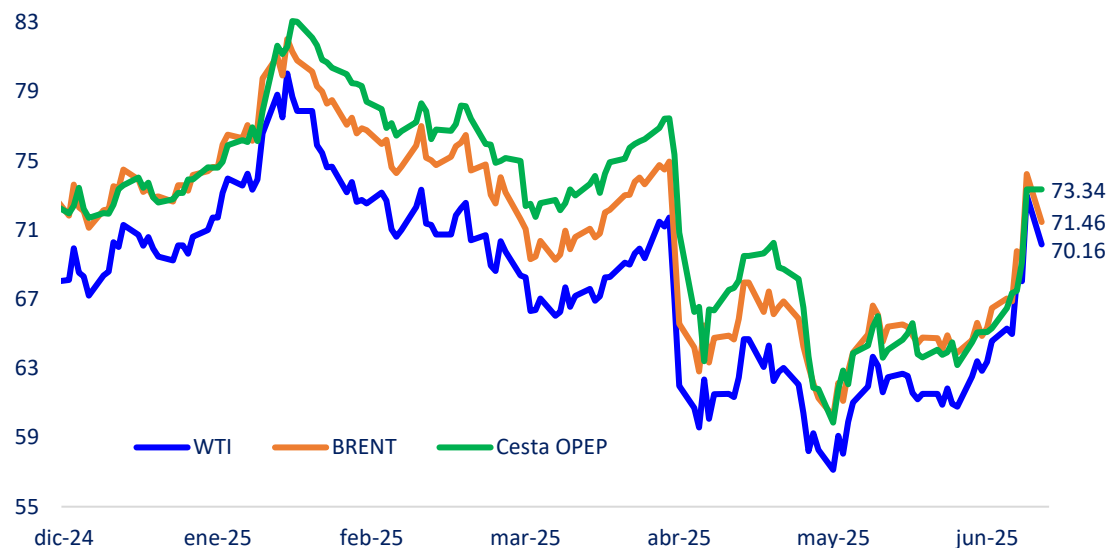
En mayo, los precios spot del *North Sea Dated* (NSD) y del *West Texas Intermediate* (WTI) cayeron 3.7% y 2.0% m/m para ubicarse en \$64.07 y \$61.08 dpb, respectivamente. Por su parte, la cesta ORB retrocedió 5.4% m/m, cerrando el mes en \$63.62 dpb. En la primera semana de mayo, los precios del petróleo cayeron significativamente y los contratos de futuros con vencimiento al mes próximo alcanzaron sus **niveles más bajos desde principios de 2021**. De acuerdo con la OPEP, la tendencia a la baja de los precios del petróleo fue impulsada en gran medida por factores **macroeconómicos globales adversos**, así como por la continua **reducción de las primas de riesgo** de la oferta vinculadas a factores geopolíticos. Sin embargo, a mediados de junio los precios del crudo repuntaron de manera importante, tras la escalada de las tensiones geopolíticas entre Israel e Irán. Para 2025, la mediana del consenso de Bloomberg proyecta niveles de \$64.5 y \$68.0 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?

Tras los niveles relativamente bajos que exhibió el crudo en mayo, a principios de junio los futuros de este *commodity* comenzaron a mostrar una tendencia alcista, impulsados por el optimismo en torno a un acuerdo comercial entre EUA y China, tras reportes sobre avances en las negociaciones. Esta tendencia fue más tarde acelerada por las tensiones geopolíticas entre Israel e Irán, luego de que Tel Aviv bombardeara cerca de 100 objetivos en territorio iraní, incluidos sitios militares y nucleares, en lo que sería el mayor ataque contra la República Islámica desde la guerra Irán-Irak en los años ochenta.

Esto llevó al WTI a registrar su mayor alza intradía desde mayo de 2020 (+14.0%), al cotizar temporalmente en \$77.0 dpb (vs \$60.9 dpb promedio en mayo). Lo anterior se explica por la relevancia de Irán en el mercado petrolero, ya que aporta el 12.2% de la producción total de la OPEP; en caso de que sus instalaciones petroleras sean atacadas, la oferta global podría verse gravemente afectada. Además, Irán controla el Estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 26.0% del comercio mundial de crudo. Ante el riesgo de un cierre de esta ruta estratégica —una amenaza reiterada por Teherán si se compromete su soberanía—, los temores en los mercados energéticos se intensificaron.

No obstante, a pesar de que los ataques de ambas partes continúan, **Israel ha optado por no dañar las plataformas petroleras iraníes**, y el tráfico a través del Estrecho de Ormuz se ha mantenido relativamente constante, lo que sugiere que no se han producido interrupciones significativas en el flujo de petróleo. Tras informes sobre la disposición de Irán a disminuir las tensiones, los temores sobre una disrupción en el mercado petrolero han disminuido, lo que ha llevado al WTI a retomar momentáneamente una tendencia bajista.

Considerando el mayor optimismo que ha expresado la OPEP respecto a la actividad económica durante el segundo semestre del año, se espera que continúe incrementando su producción de crudo. **Esto, bajo un escenario hipotético de menores tensiones geopolíticas, podría llevar al WTI nuevamente por debajo de los \$70.0 dpb** en los próximos meses, considerando además los débiles fundamentos macroeconómicos a nivel global.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS 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:amauring@monex.com.mx">amauring@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. 0686 | <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.