

13 de octubre de 2025

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz Zamora
 Kevin Louis Castro

La OPEP mantiene sus proyecciones para 2025 y 2026

- Por sexto mes consecutivo, la OPEP mantuvo su pronóstico de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para 2025 en 1.3 millones de barriles diarios (MMb/d). Para 2026 sigue esperando un incremento de 1.4 MMb/d.
- En cuanto a la oferta (suministro de líquidos no OPEP), pronostica que en 2025 incrementará en 0.8 MMb/d, sin cambios respecto al informe previo.
- Adicionalmente, dejó sin cambios sus proyecciones de crecimiento económico mundial para 2025 y 2026, en 3.0% y 3.1% anual, respectivamente.

Previsiones para el mercado de petróleo y crecimiento económico

En el Informe Mensual del Mercado Petrolero (MOMR) de octubre, 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, ambos sin cambios respecto a lo estimado en septiembre. Para 2026, espera un incremento de la oferta de 0.6 MMb/d y un crecimiento de la demanda de 1.4 MMb/d, al igual que en el informe anterior. Por otra parte, mantuvo sus proyecciones de crecimiento económico mundial para 2025 y 2026, en 3.0% y 3.1% anual, respectivamente.

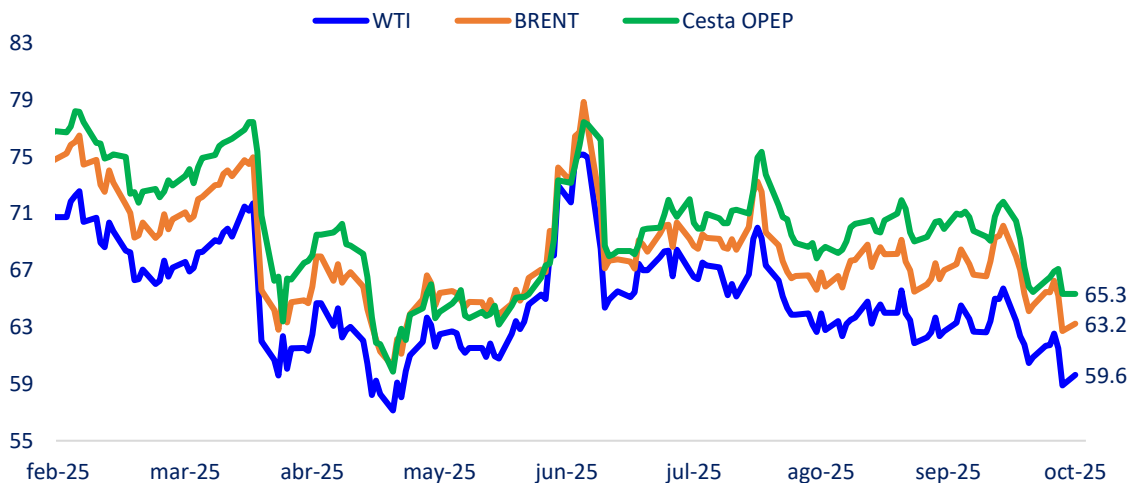
Producción durante el mes

El informe mostró que, en septiembre, la OPEP+ incrementó su producción de crudo en 630 mil barriles diarios (bpd), superior a los 509 mil bpd del mes previo, reflejando las decisiones anteriores de elevar sus cuotas. La producción de Arabia Saudita creció en 248 mil bpd, aportando el 39.4% del aumento total de la organización, para alcanzar los 9.96 MMb/d, mientras que la de Rusia se ubicó en 9.32 MMb/d, un alza de 148 mil bpd respecto a agosto (23.5% del incremento total). De esta forma, la producción rusa se situó muy cerca de su cuota asignada de 9.34 MMb/d bajo el acuerdo de la OPEP+. El grupo también señaló que la producción de Kazajistán disminuyó en 26 mil bpd, hasta los 1.84 MMb/d, aunque se mantuvo por encima de su cuota de 1.55 MMb/d.

Precios spot del petróleo en agosto y pronósticos para el 4T-25

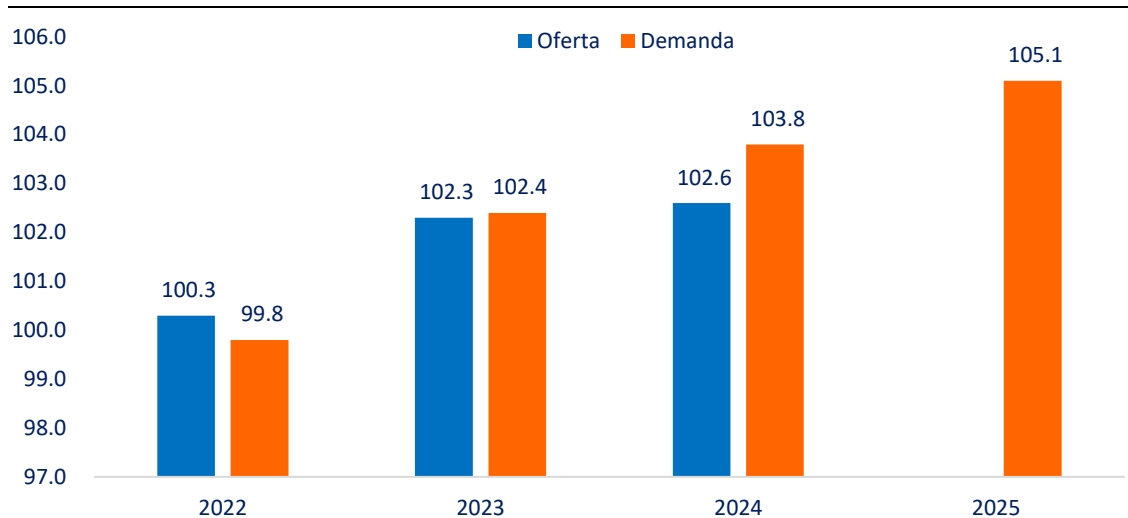
En septiembre, los precios spot del *North Sea Dated* (NSD) y del *West Texas Intermediate* (WTI) registraron caídas de 0.5% y 0.7%, para cerrar el mes en \$67.90 y \$63.63 dpb, respectivamente. Por su parte, la cesta ORB subió 0.9% m/m, para situarse en \$69.73 dpb. Aunque estas cifras sugieren cierta estabilidad, durante el mes se observaron diversos episodios de volatilidad, ante los acontecimientos geopolíticos en Europa del Este y Medio Oriente (con implicaciones para la oferta y los flujos comerciales) y el informe de nóminas no agrícolas en EUA más débil de lo esperado, que moderó las perspectivas de demanda y generó presiones bajistas sobre los precios. Para el 4T-25, el consenso de Bloomberg proyecta precios promedio de \$60.0 dpb para el WTI y \$63.0 dpb para el Brent.

Futuros del petróleo crudo (dpb)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

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



Fuente: Elaboración propia con datos de la OPEP.

¿Qué esperar?

En los últimos días, los precios del crudo han enfrentado importantes presiones bajistas ante la nueva escalada en las tensiones comerciales entre las dos mayores economías del mundo. El 10 de octubre, el presidente de EUA, Donald Trump, anunció que impondrá un arancel adicional de 100% a las importaciones chinas a partir del 1° de noviembre, en respuesta a las medidas “muy hostiles” de Pekín, que recientemente comunicó que restringirá las exportaciones de tierras raras, insumos esenciales para industrias como la automotriz, aeroespacial y tecnológica.

Lo anterior elevó las preocupaciones sobre una menor demanda de energía a nivel mundial en los próximos meses, llevando los precios del petróleo a cotizar en \$58.9 dpb, su nivel más bajo desde el 7 de mayo. De esta forma, los precios del *commodity* recortaron los ligeros avances impulsados por la reciente decisión de la OPEP+ de reactivar en noviembre 137 mil barriles diarios del suministro suspendido, al igual que en octubre, muy por debajo de los 500 mil barriles que se especulaba en diversos medios.

Aunque dos días después Trump moderó su retórica hacia China, los precios del crudo WTI se han mantenido cerca de los \$60.0 dpb, ya que persisten las expectativas de una débil demanda (ante la desaceleración económica en EUA) en un contexto de sobreoferta de petróleo y de moderación en las tensiones geopolíticas en Medio Oriente (tras el acuerdo entre Israel y Hamas).

Por lo anterior, estimamos que el petróleo WTI cotizará en un rango de entre \$57.0 y \$67.0 dpb en lo que resta de 2025, siempre que no ocurran interrupciones significativas en el suministro global vinculadas 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. 0686	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.