

La OPEP reafirma su visión optimista al cierre de 2025

11 de diciembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- Por octavo 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), revisó al alza su previsión de crecimiento para 2025 a 1.0 MMb/d desde 0.9 MMb/d estimado previamente.
- Adicionalmente, ajustó al alza su proyección de crecimiento económico mundial para 2025 a 3.1% anual (3.0% previo), pero mantuvo la de 2026 en 3.1%.

Previsiones para el mercado de petróleo y crecimiento económico

En el Informe Mensual del Mercado Petrolero (MOMR) de noviembre, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) revisó al alza para 2025 su pronóstico de crecimiento de la oferta de petróleo (no OPEP) a 1.0 MMb/d desde 0.9 MMb/d estimado previamente, pero mantuvo sin cambios su previsión de un aumento de la demanda mundial de crudo de 1.3 MMb/d. 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, revisó al alza su previsión de crecimiento económico mundial para 2025 a 3.1% anual desde 3.0% estimado en noviembre. El pronóstico para 2026 lo mantuvo en 3.0%.

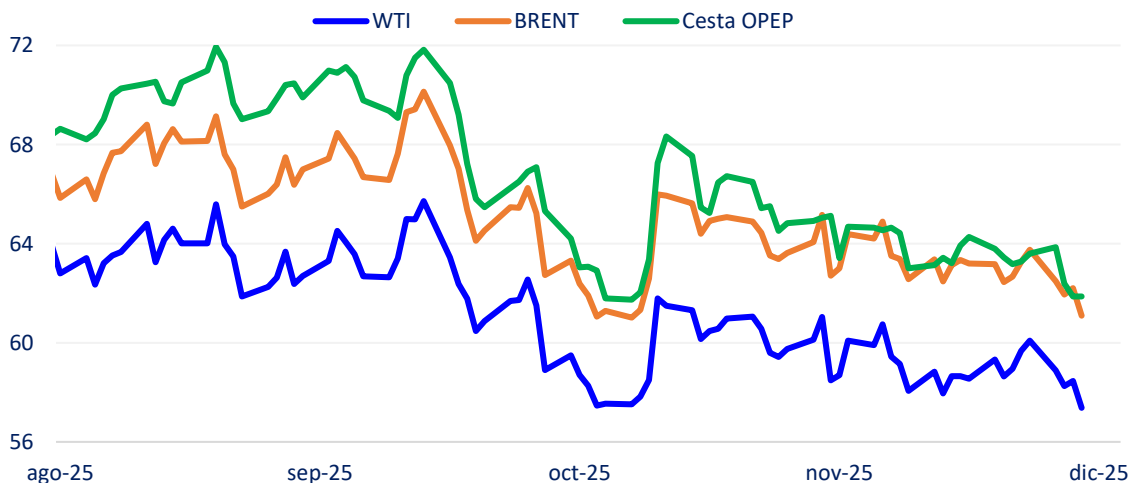
Producción durante el mes

El informe mostró que, en noviembre, la OPEP+ aumentó su producción de crudo en 43 mil barriles diarios (bpd). El incremento estuvo liderado por Arabia Saudita, que expandió su producción en 54 mil bpd, alcanzando los 10.05 MMb/d (23.3% del total producido por la organización y sus aliados), acelerando su ritmo frente a octubre, cuando había aumentado en 43 mil. En el caso de Rusia, la producción se ubicó en 9.36 MMb/d, un alza de 10 mil bpd (+47 mil previo). El grupo también señaló que la producción de Kazajistán aumentó en 36 mil bpd (-155 mil previo), hasta los 1.74 MMb/d, manteniéndose por encima de su cuota de 1.56 MMb/d. Se registraron disminuciones relevantes en Venezuela (-27 mil bpd), Iraq (-21 mil bpd) e Irán (-19 mil bpd). De esta forma, la OPEP y sus aliados se preparan para concluir el ciclo de incrementos consecutivos iniciado en abril, considerando que decidieron pausar los aumentos en el 1T-26.

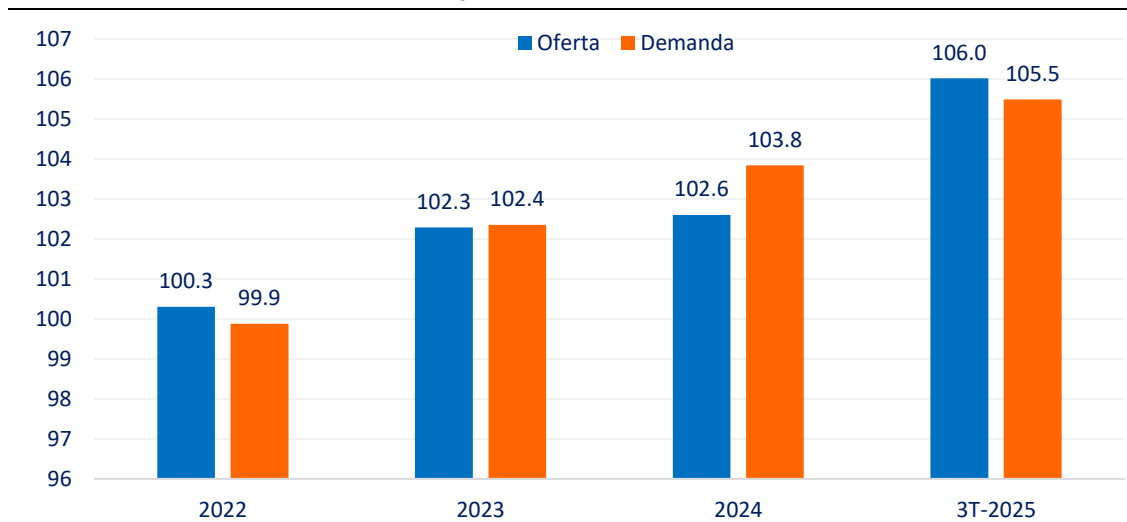
Precios spot del petróleo en agosto y pronósticos para el 4T-25

En noviembre, los precios spot del *North Sea Dated* (NSD) y del *West Texas Intermediate* (WTI) registraron caídas de 1.6% y 1.2%, para cerrar el mes en \$63.63 y \$59.47 dpb, respectivamente. Por su parte, la cesta ORB retrocedió 1.1% m/m, para situarse en \$64.46 dpb. Estas caídas reflejaron las apuestas de primas de riesgo geopolítico y precios más bajos, ante las perspectivas de una disminución de las tensiones en Europa del Este y la incertidumbre sobre el panorama de oferta y demanda de petróleo en 2026 (escenario de sobreoferta). Para el 1T-26, el consenso de Bloomberg proyecta precios promedio de \$57.50 dpb para el WTI y \$60.67 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?

El panorama para el mercado petrolero en 2026 sugiere un escenario de sobreoferta ante una demanda con crecimiento limitado, lo que justifica la decisión de la OPEP+ de pausar los incrementos a la producción en el 1T-26. Si bien la perspectiva de demanda mejoró ligeramente, ante menores tensiones comerciales entre EUA y China y los recientes recortes de la Reserva Federal (expectativa de mayor demanda de combustibles), los precios del crudo han mantenido su tendencia descendente de cara al cierre de 2025, como resultado de una mayor producción petrolera tanto en la OPEP como fuera de esta (principalmente EUA, Brasil, Canadá y Argentina). Hoy, los precios del WTI cotizan en \$57.38 dpb, cerca del mínimo del año de \$57.13 alcanzado a principios de mayo de 2025 (cuando las tensiones entre las dos principales potencias económicas se encontraban en su punto más álgido).

Adicionalmente, se mantienen riesgos a la baja para el precio del crudo, considerando las negociaciones de paz entre Ucrania y Rusia. Si bien persisten desacuerdos relevantes (particularmente sobre garantías de seguridad y control territorial), cualquier progreso significativo podría derivar en un aumento de las exportaciones rusas de crudo, estimado en más de 2 millones de barriles diarios, reforzando la expectativa de un mayor superávit global. Bajo este entorno de débil demanda y mayor oferta, estimamos que el petróleo WTI cotizará en un rango de entre \$55.0 y \$64.0 dpb en el 1T-26, siempre que no ocurran interrupciones en el suministro global vinculadas a tensiones geopolíticas.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS 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	amauring@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.