



Foro Empresa 2008

“El mercado del petróleo: entre la crisis financiera y los retos a largo plazo”

Pedro Antonio Merino

***Director de Estudios y Análisis del Entorno
Dirección General de Comunicación y Gabinete de Presidencia
Repsol YPF***

**Zaragoza,
6 de noviembre de 2008**

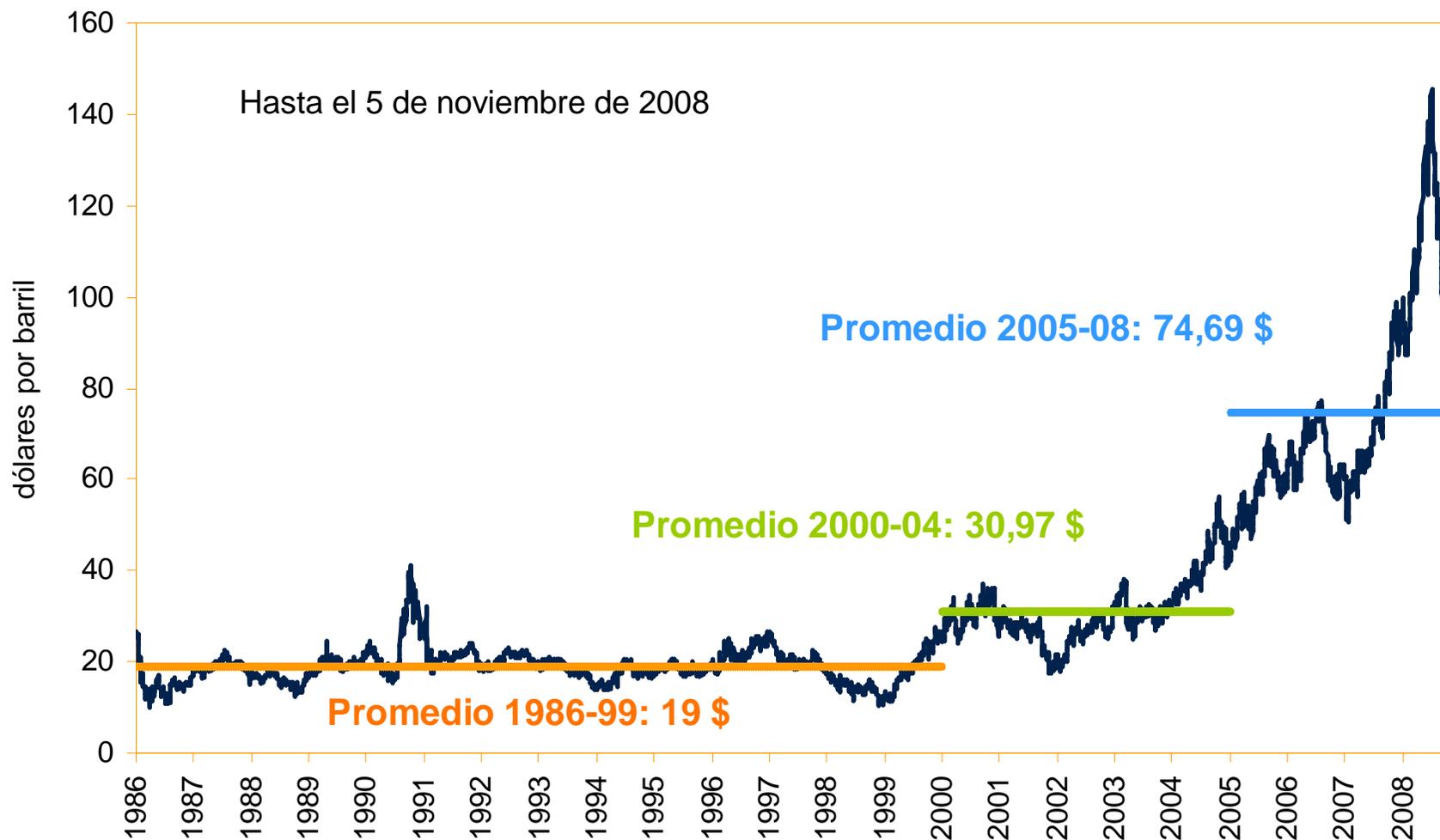


- **El mercado del petróleo y la crisis financiera**
 - **Evolución de los precios corto plazo**
 - **La crisis: la demanda, la oferta y la inversión financiera**
- **La demanda y la oferta a largo plazo**

El mercado del petróleo y la crisis. Evolución reciente de los precios del crudo



Evolución del precio del crudo WTI



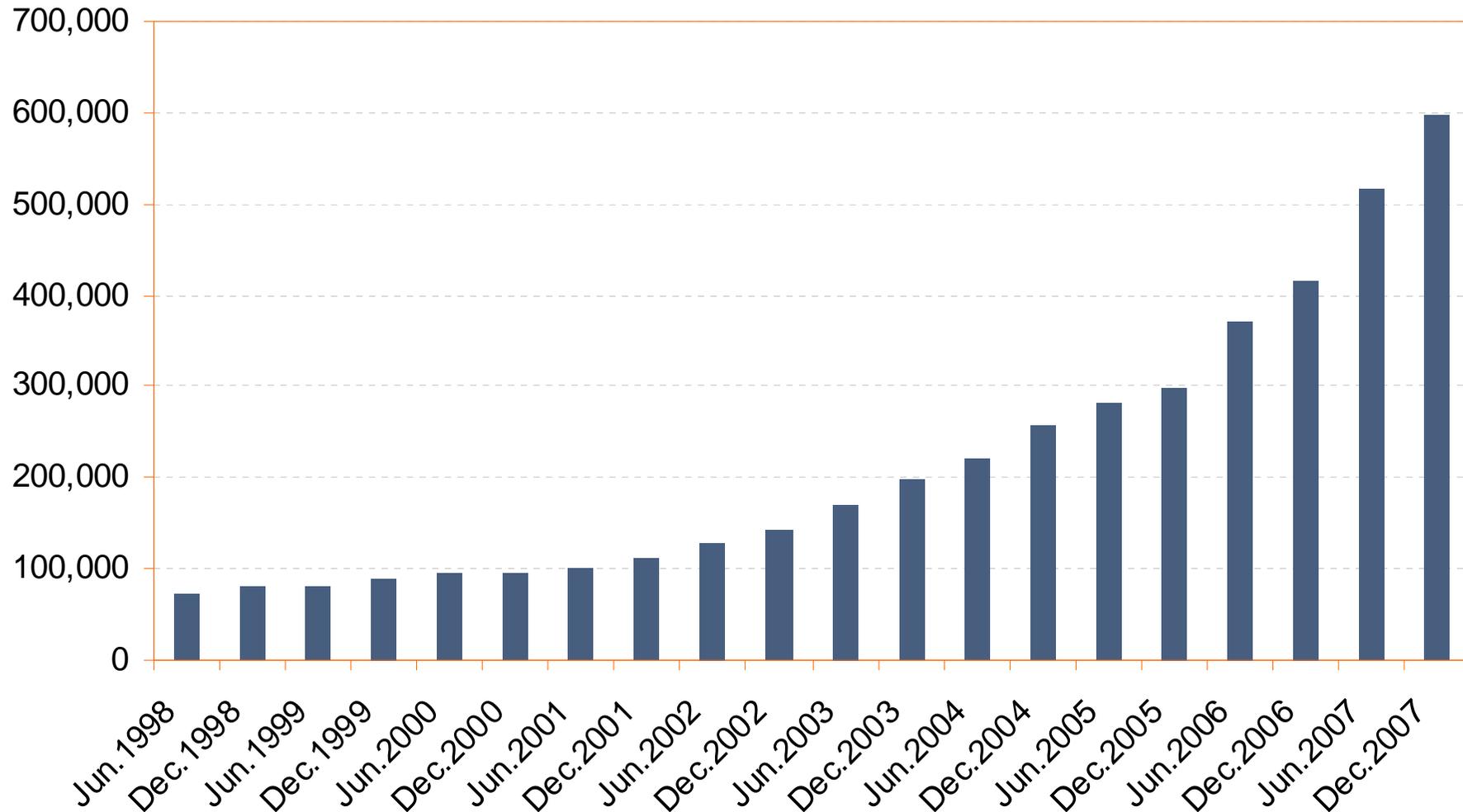
Fuente: Bloomberg. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

La crisis financiera

Saldo vivo de los derivados



Saldo nominal vivo de derivados (OTC) (miles de millones de dólares)

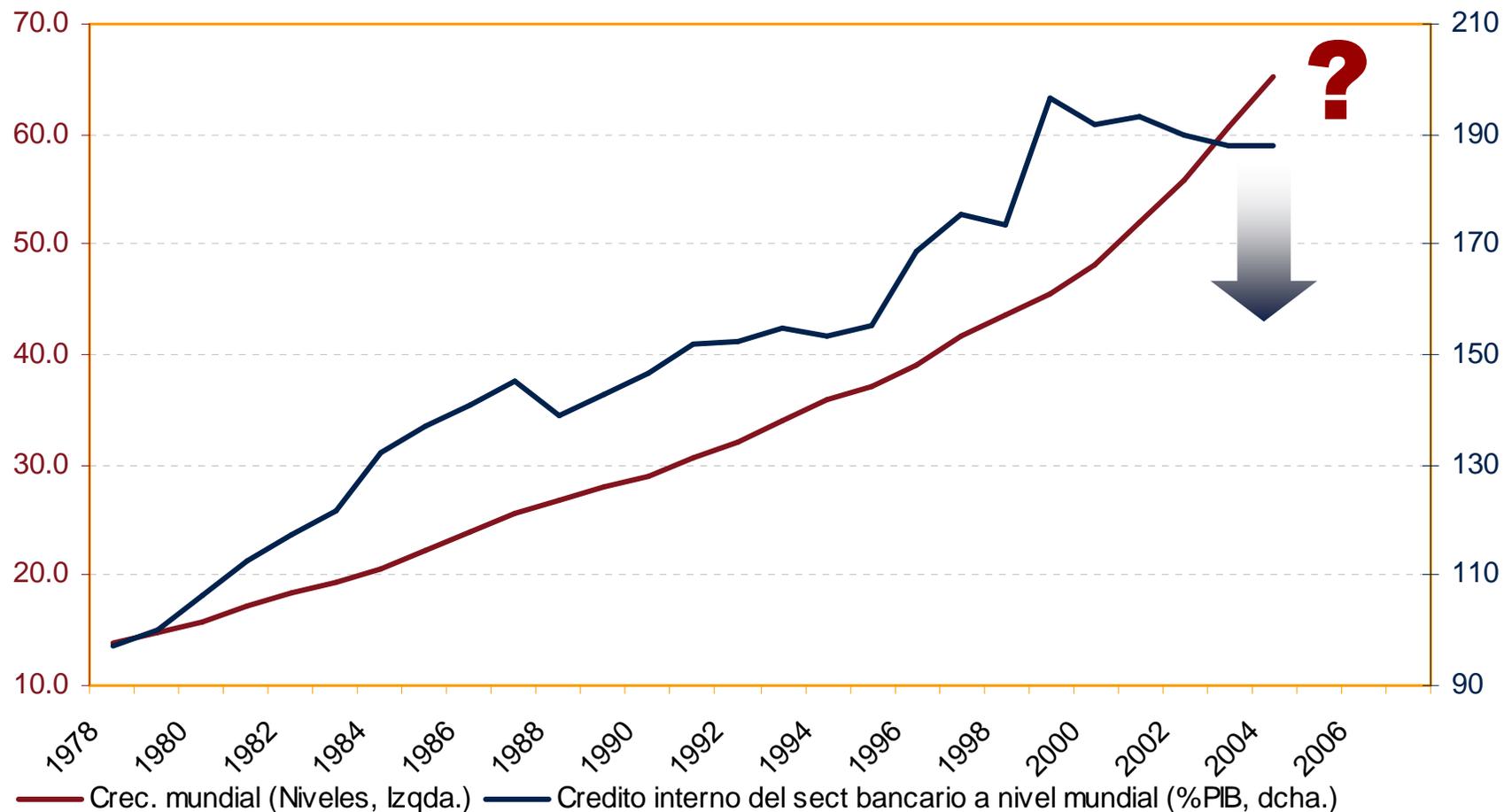


Fuente: BIS. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

La crisis financiera. PIB Vs. Crédito



PIB mundial Vs. Crédito interno sector bancario
(ppa en billones de dólares internacionales corrientes; %PIB)

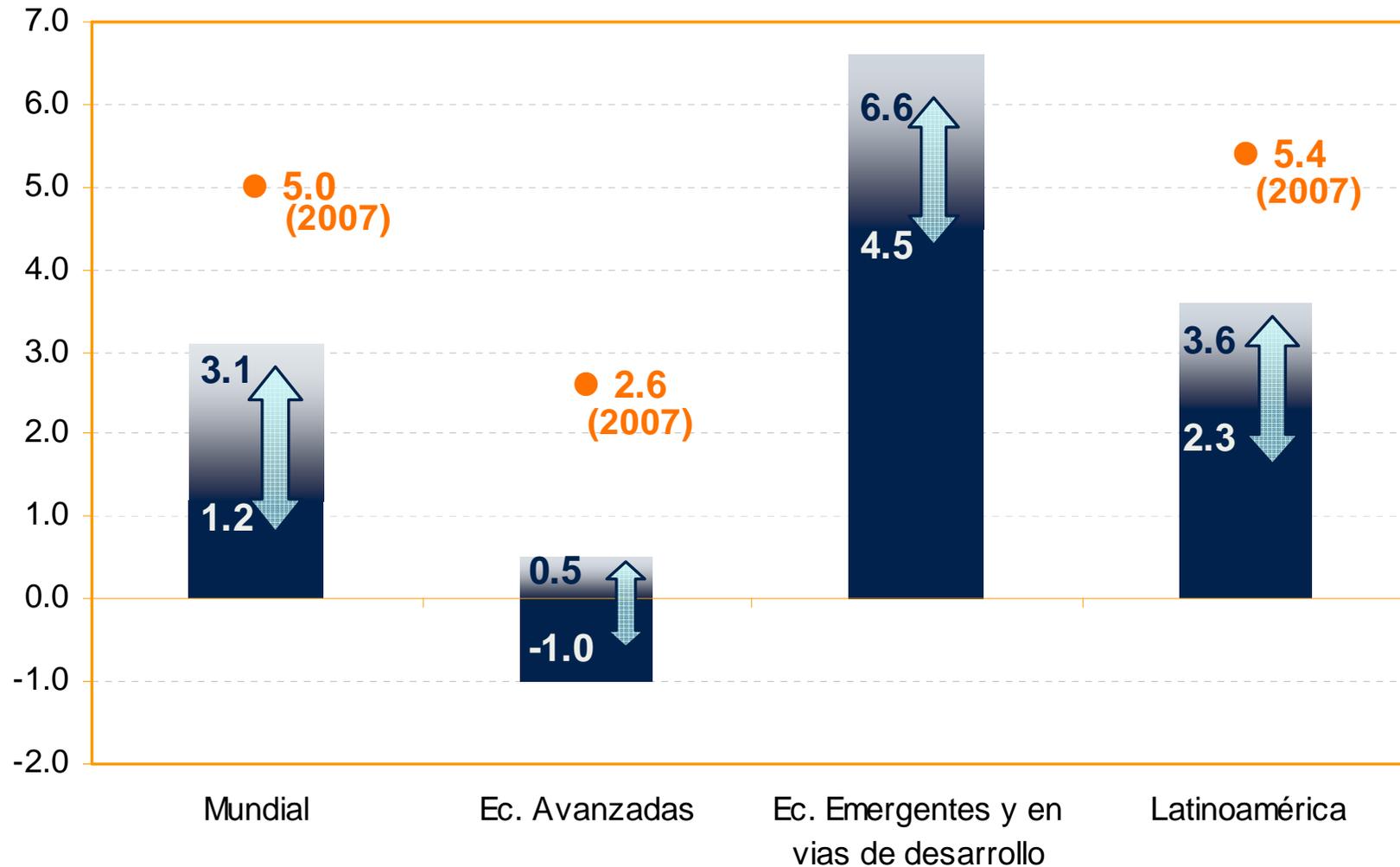


Fuente: Banco Mundial, FMI. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno Repsol YPF

La crisis financiera. Revisión a la baja en todas las regiones



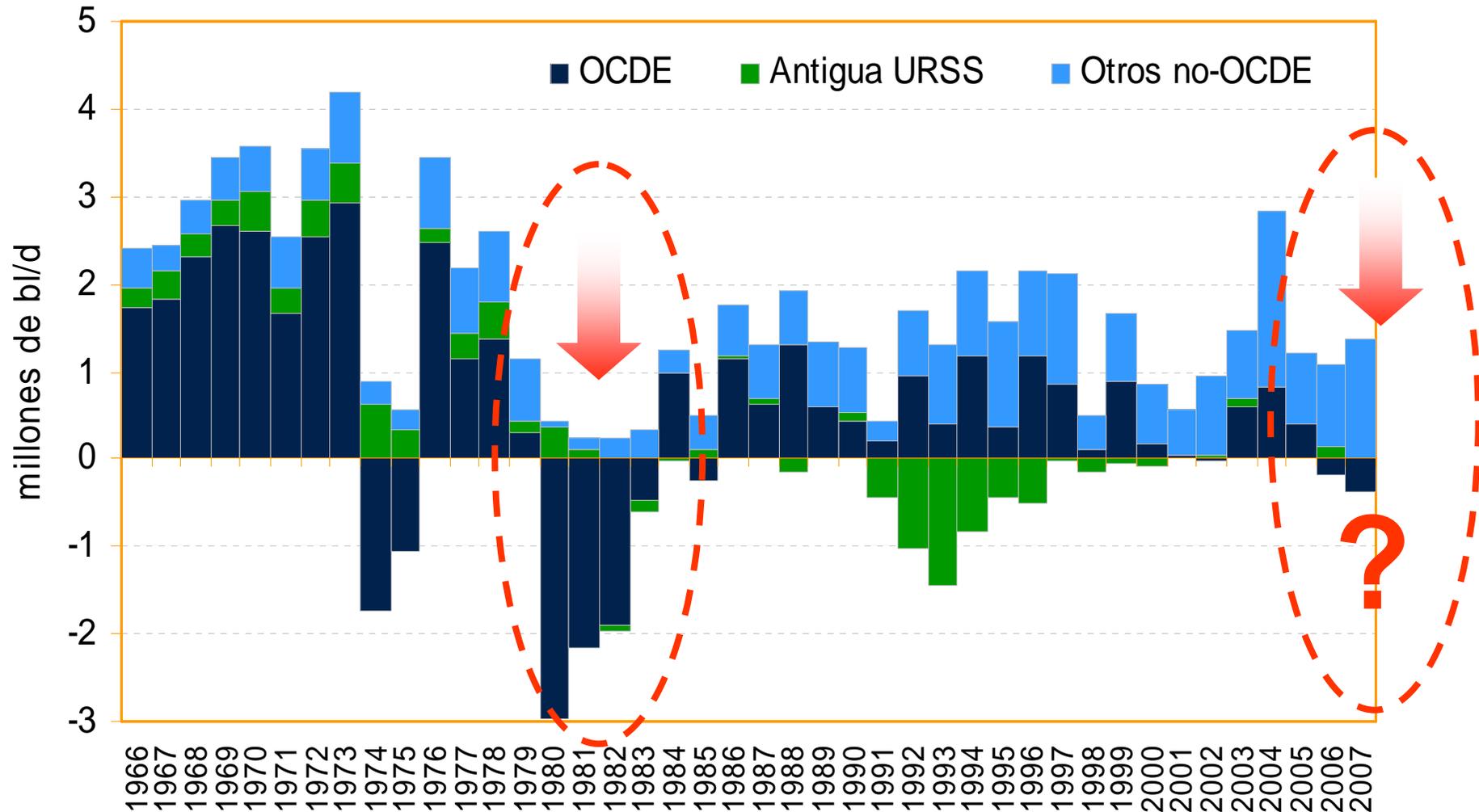
Rango de previsiones crecimiento económico por regiones para 2009 (%)



El mercado del petróleo y la crisis. Remake de la crisis de los 80s?



Crecimiento anual de la demanda de petróleo por regiones



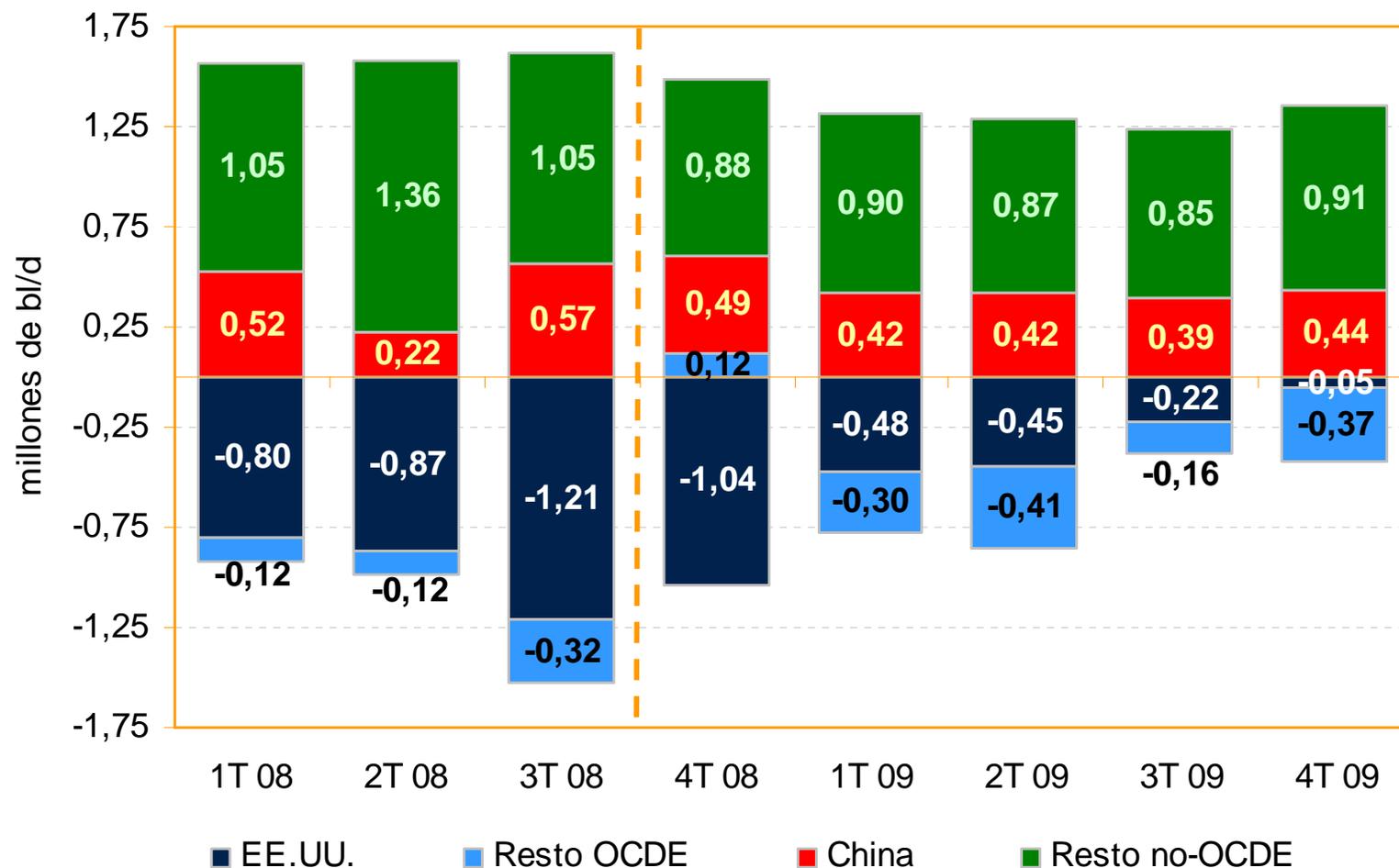
Fuente: AIE y BP. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno Repsol YPF

El mercado del petróleo y la crisis.

Demanda regional prevista por la AIE

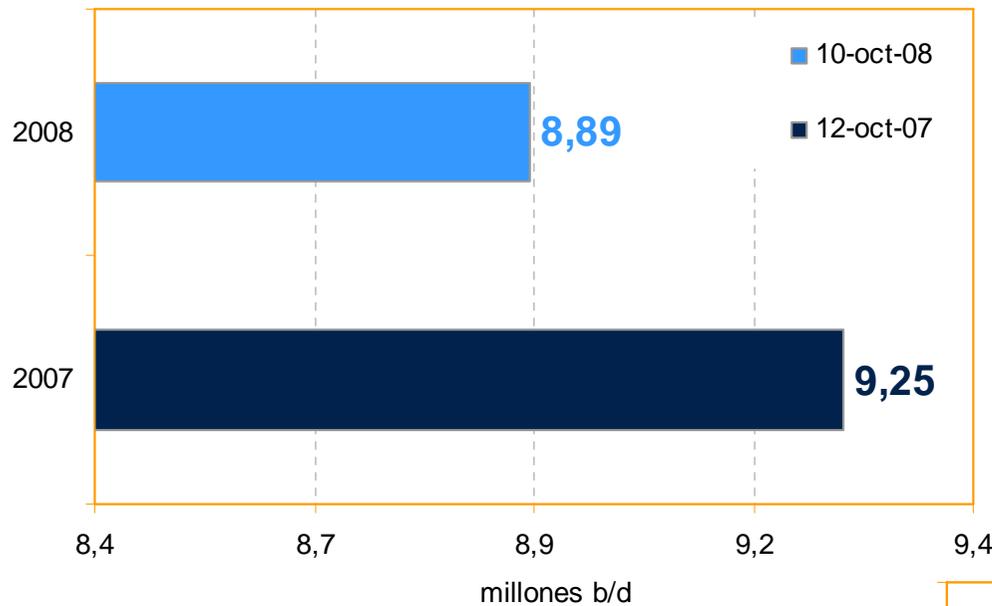


Previsiones trimestrales de crecimiento de la demanda por regiones Agencia Internacional de la Energía



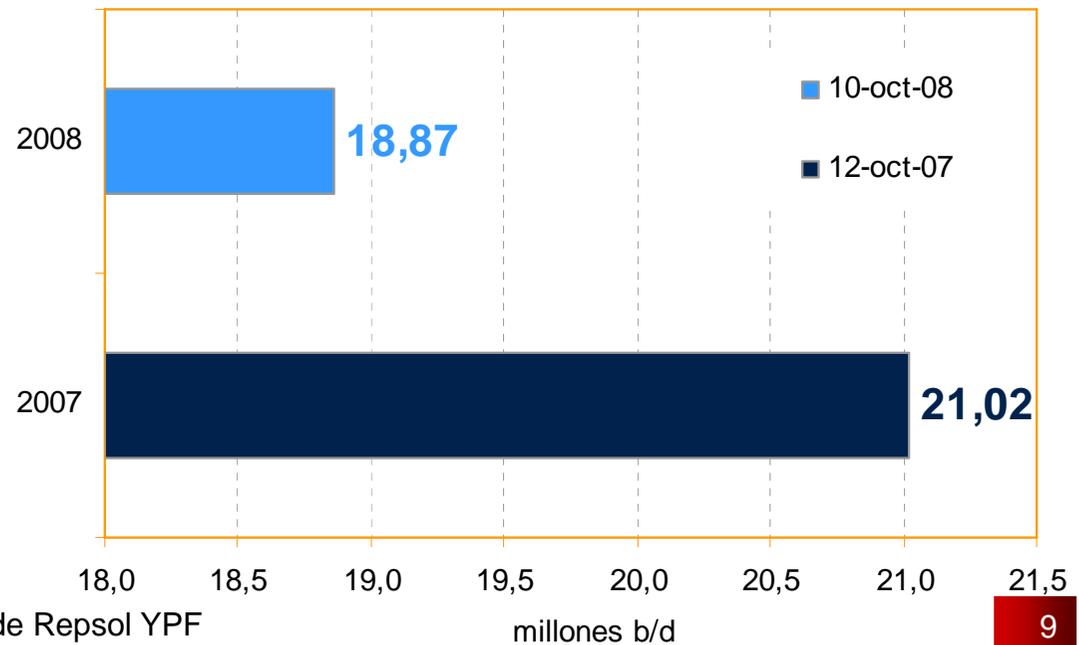
Fuente: AIE. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

El mercado del petróleo y la crisis. Evolución de la demanda en Estados Unidos



Comparación interanual
de la demanda aparente de
gasolina

Comparación interanual
de la demanda aparente
productos suministrados



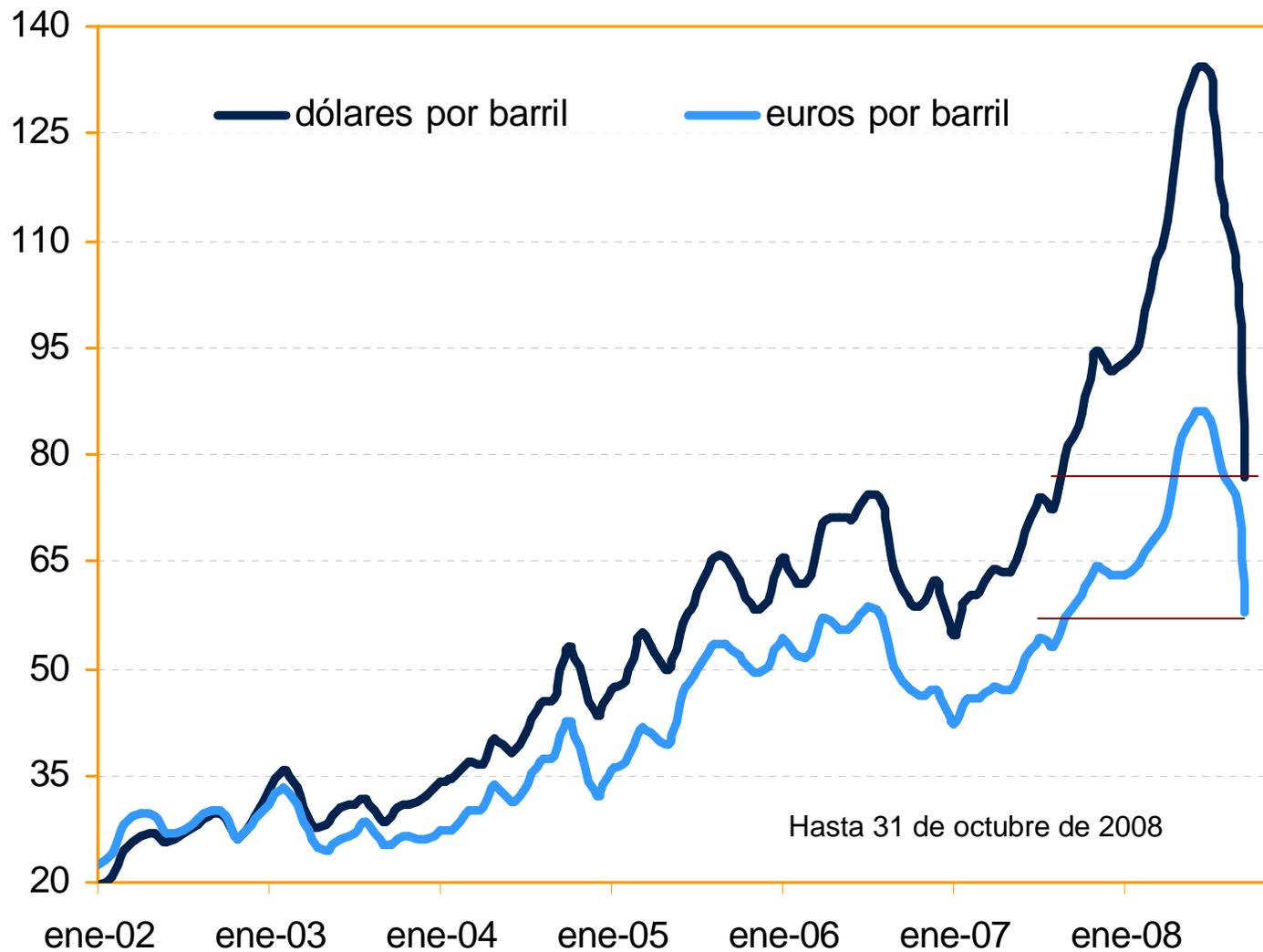
Fuente: AIE y EIA.

Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

El mercado del petróleo y la crisis. La importancia del tipo de cambio en el precio crudo



Evolución del precio del crudo WTI



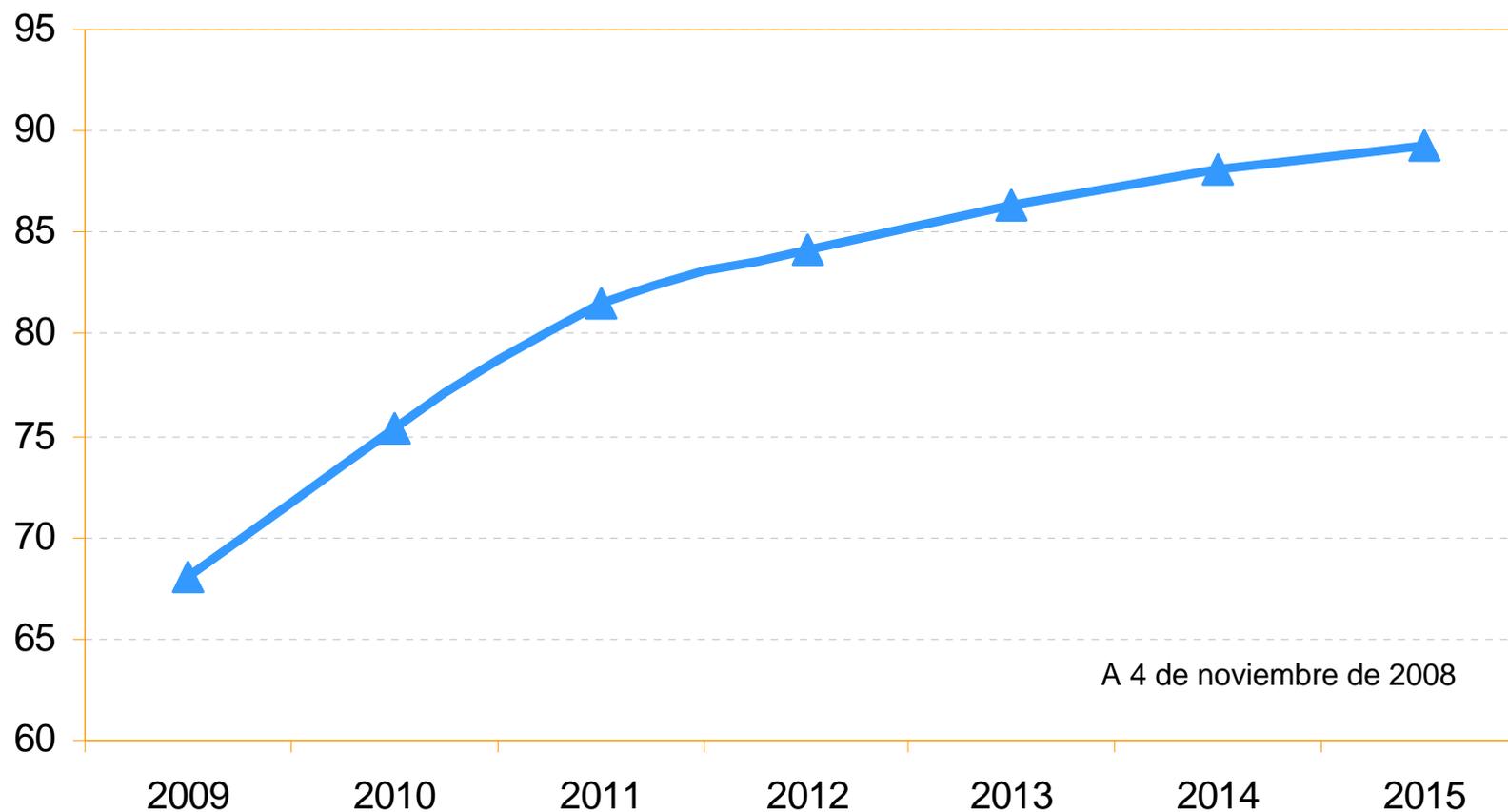
Fuente: Reuters. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

El mercado del petróleo y la crisis.

La curva a plazos del mercado de futuros del crudo



Proyecciones del precio del futuro de entrega en diciembre del WTI en el mercado de futuros (\$/bbl)



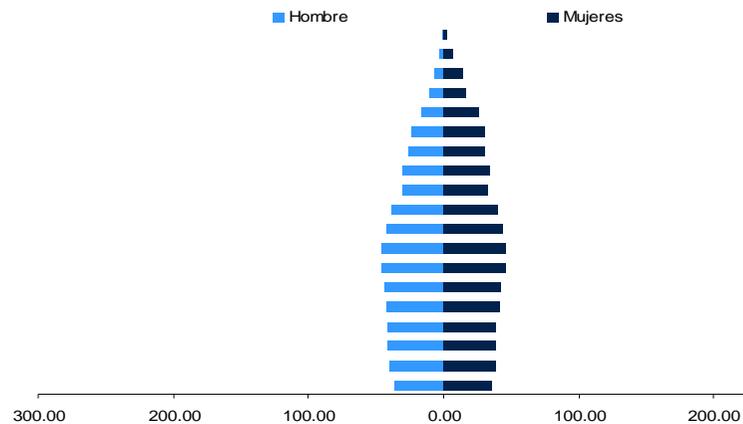
Fuente: Bloomberg, Reuters. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

Los fundamentos a largo plazo del sector. La dinámica del consumo. El crecimiento poblacional



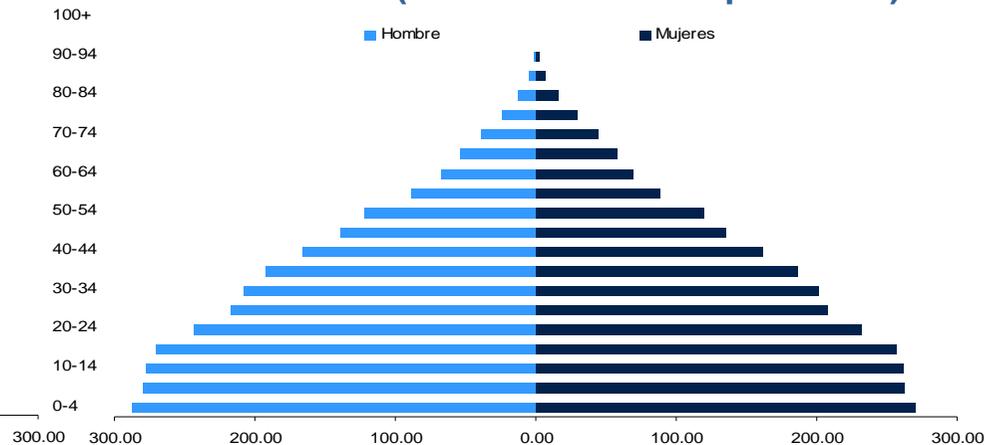
Previsiones de población

Países más desarrollados
(1.175 millones de personas)

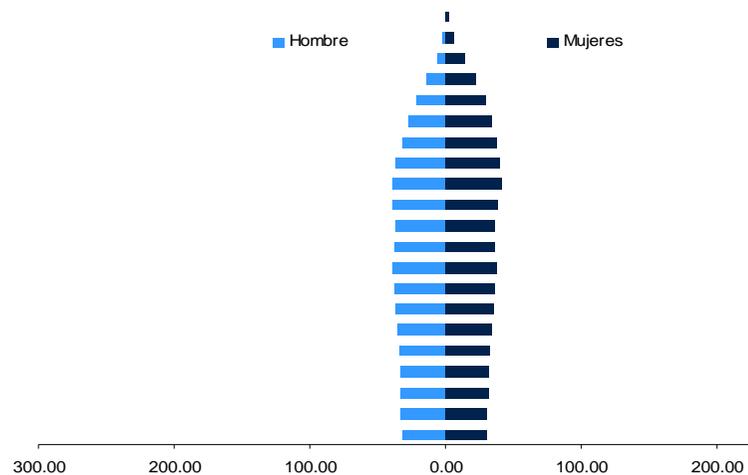


2005

Países menos desarrollados
(5.299 millones de personas)

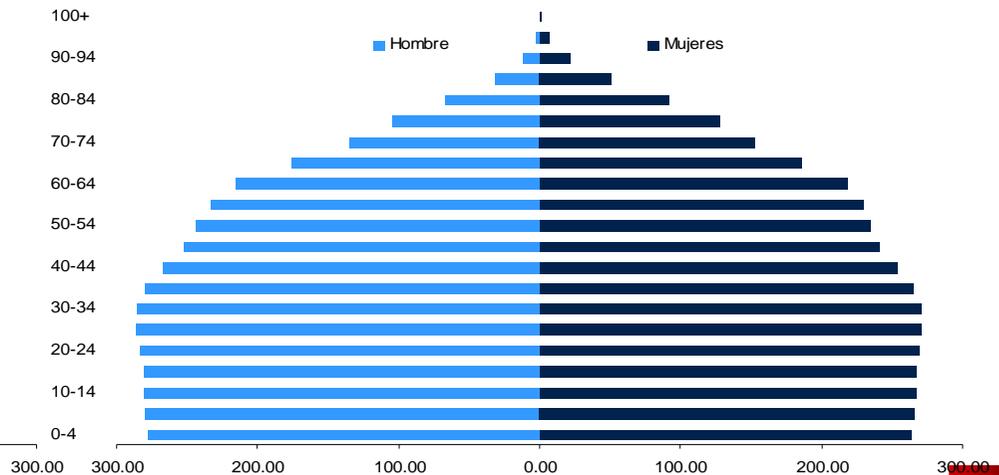


(1.245 millones de personas)



2050

(7.946 millones de personas)

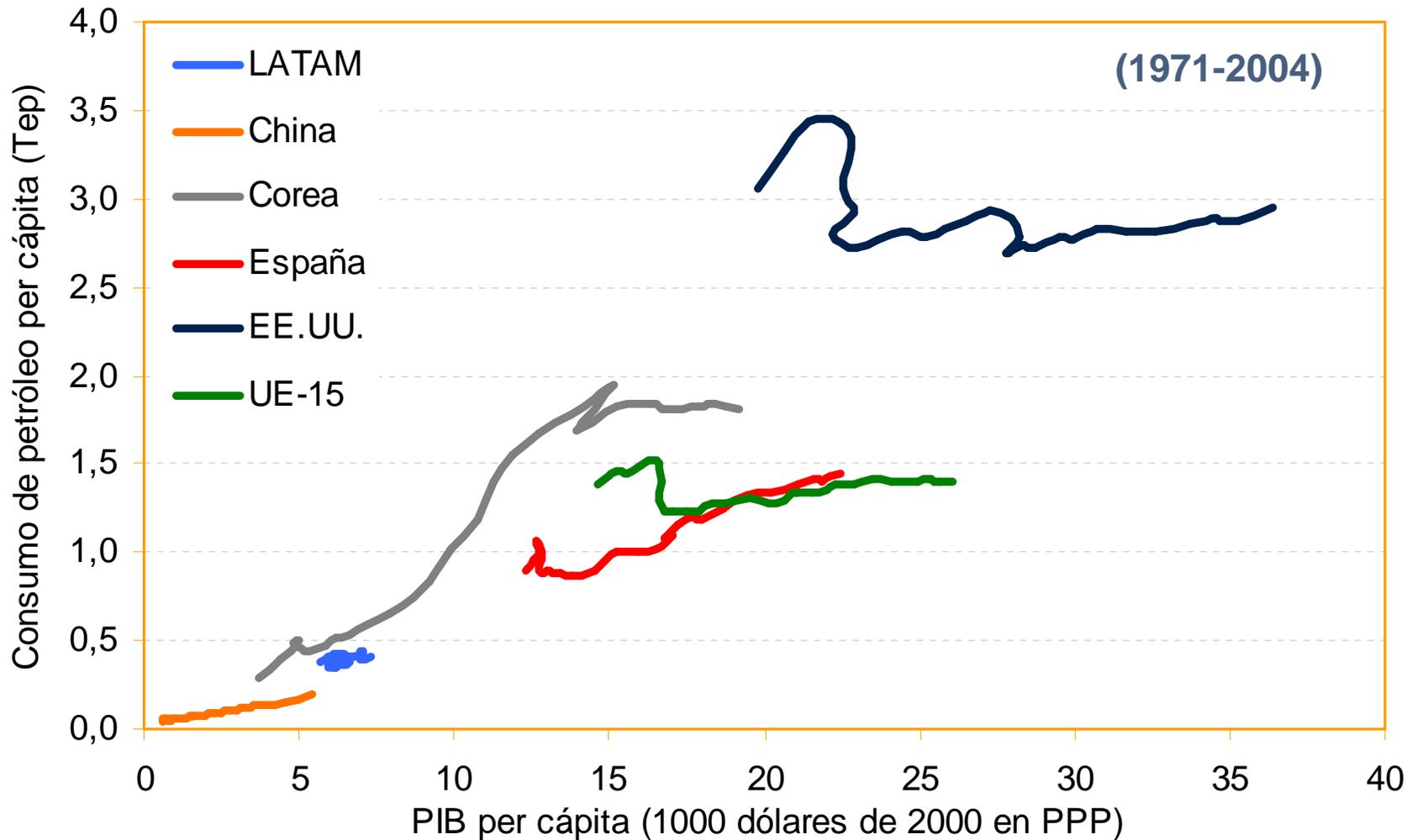


Fuente: Naciones Unidas. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del entorno Repsol YPF

Los fundamentos a largo plazo del sector. La dinámica del consumo. PIB y consumo (1971-2004)



PIB mundial y demanda de petróleo



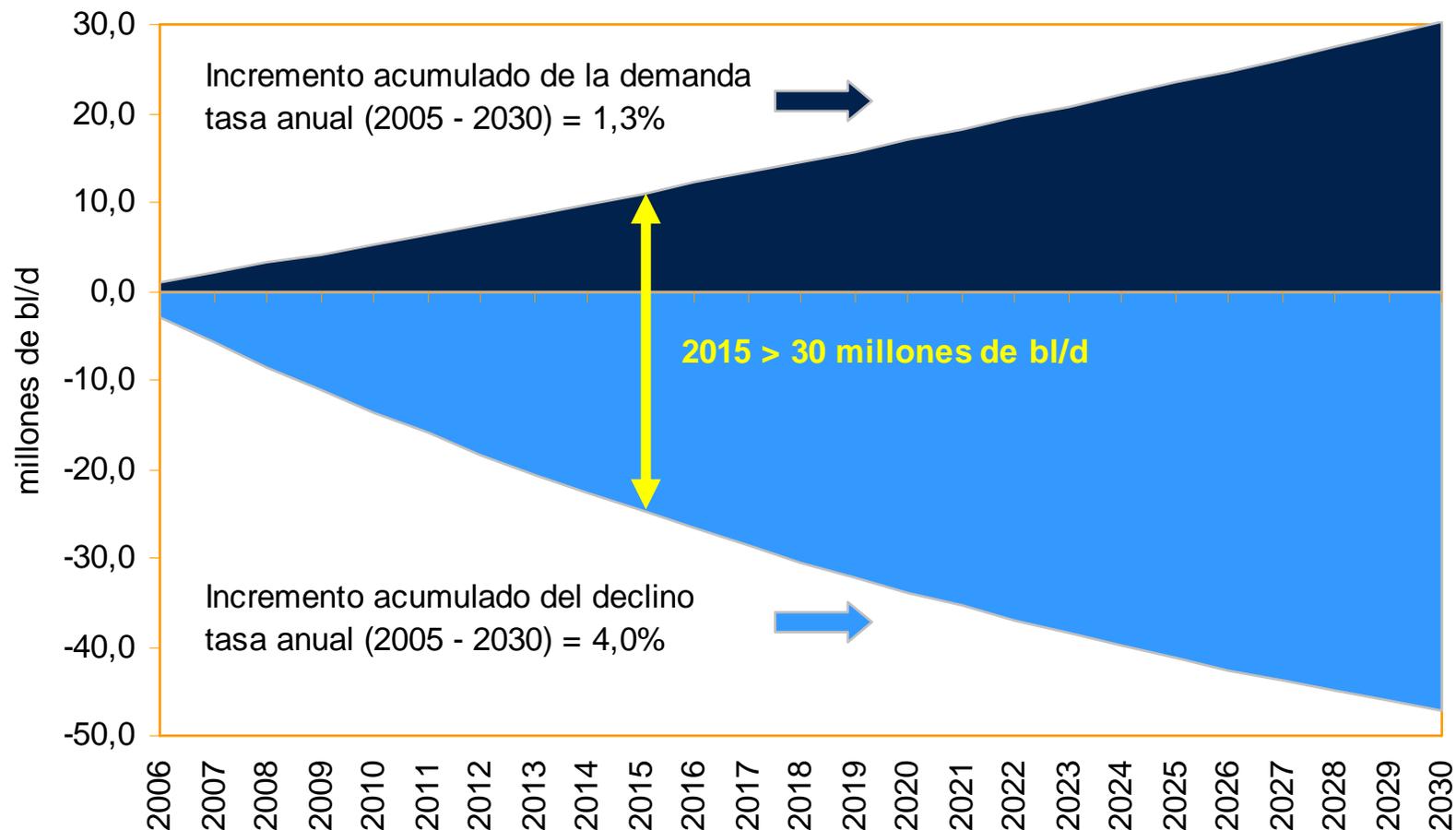
Fuente: OCDE y Banco Mundial.

Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

Los fundamentos a largo plazo del sector. La respuesta de la oferta. Crecimiento de la oferta



Necesidades acumuladas de producción



Perspectivas del crecimiento acumulado de la oferta (2005-2015)

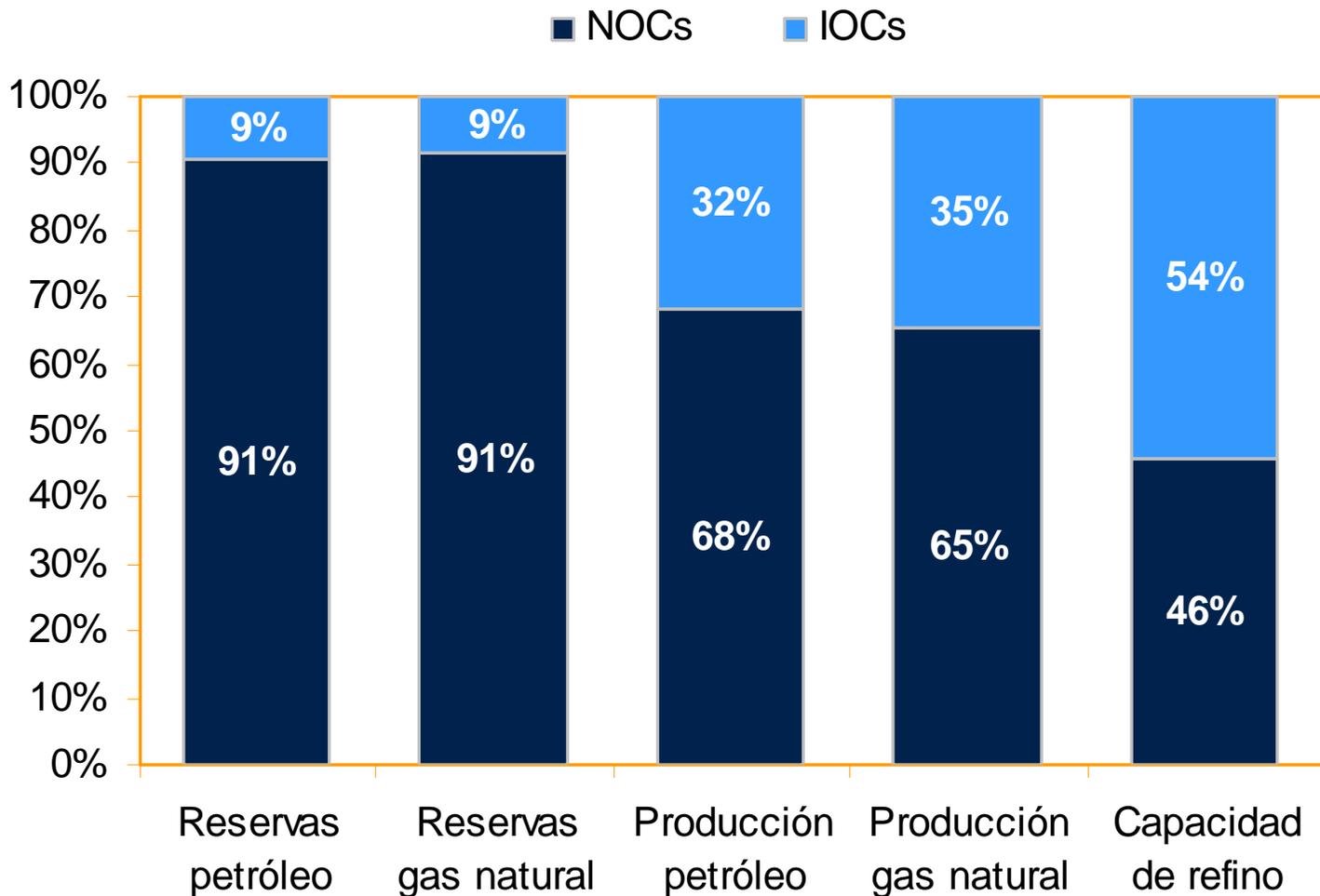
AIE: 13,9 mill. bl/d; EIA: 13,6 mill. bl/d; PIRA: 12,6 mill. bl/d

Fuente: AIE, EIA y PIRA. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

Los fundamentos a largo plazo del sector. La respuesta de la oferta. Acceso a los recursos – IOCs & NOCs



Participación de las NOCs en las 50 compañías más grandes

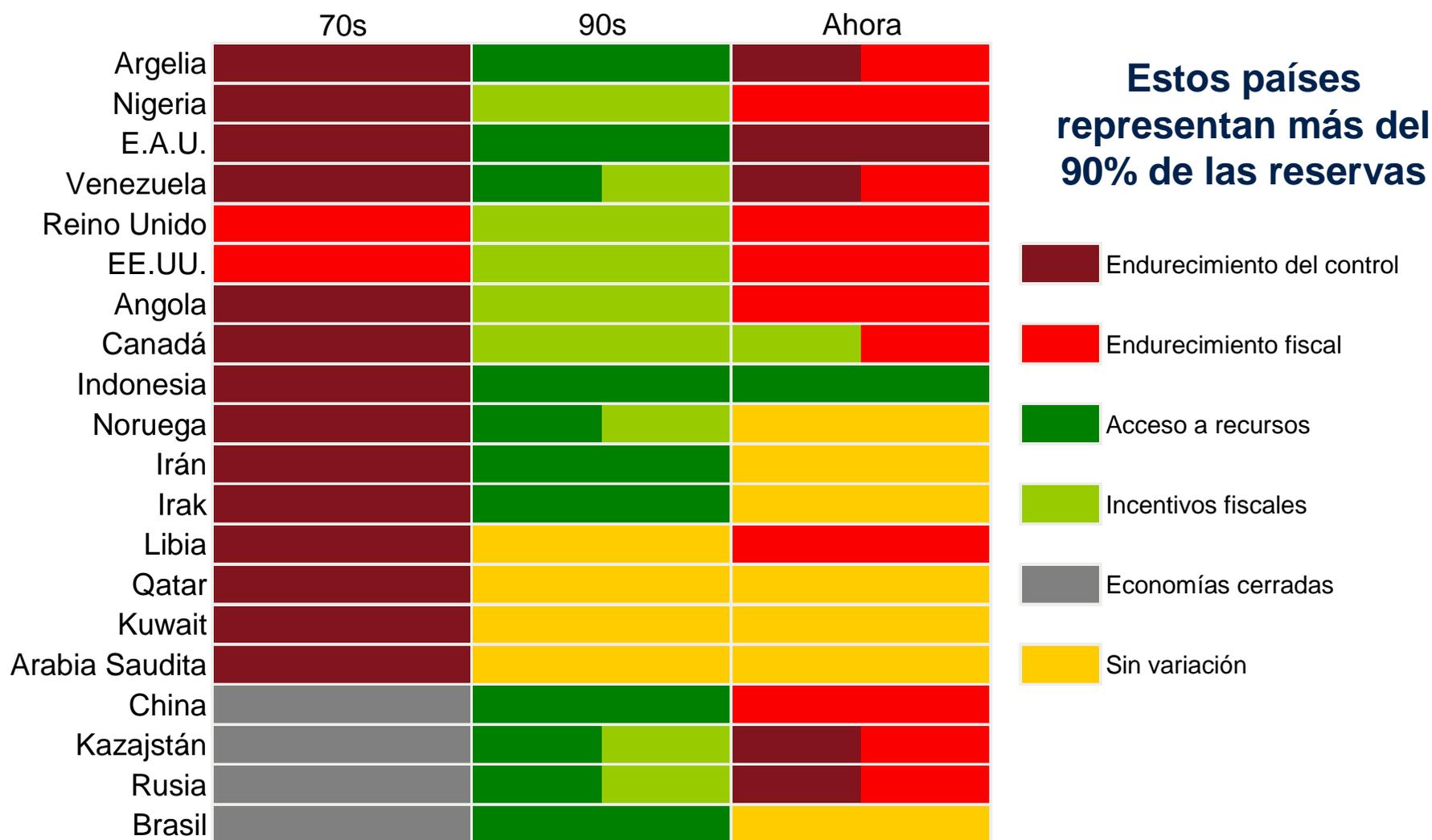


Fuente: PIW, 2007

Los fundamentos a largo plazo del sector. La respuesta de la oferta. Cambios en el enfoque hacia la inversión



Evolución del control de los recursos y los términos fiscales



Fuente: Varios. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

Los fundamentos a largo plazo del sector. La respuesta de la oferta. Los costes



PPI de la perforación de pozos de petróleo y gas

Ha habido un incremento en el precio de los metales como se ve en el índice CRB



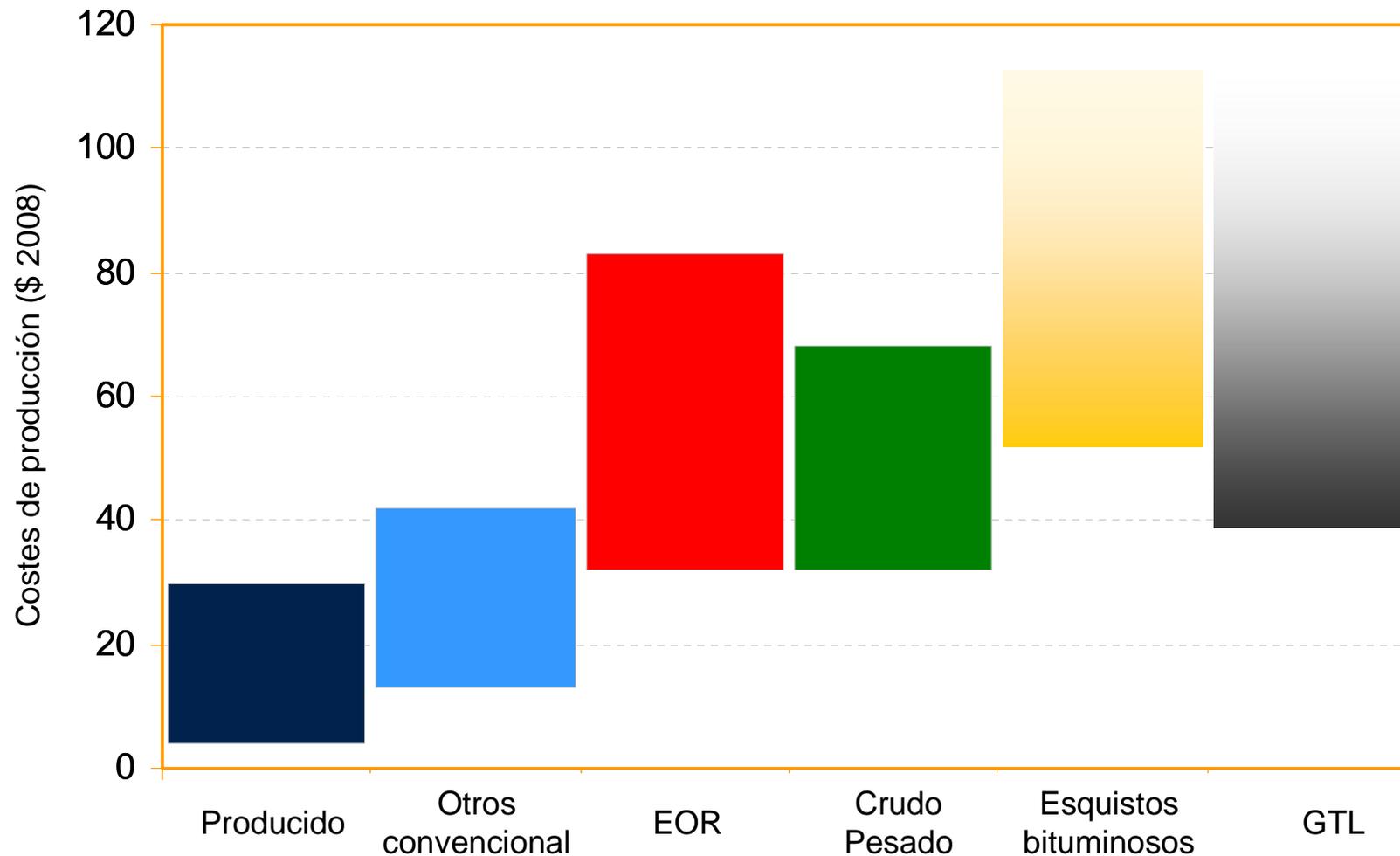
Fuente: Reuters.

Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

Los fundamentos a largo plazo del sector. La respuesta de la oferta. Los costes



Costes de la curva de oferta de petróleo a largo plazo

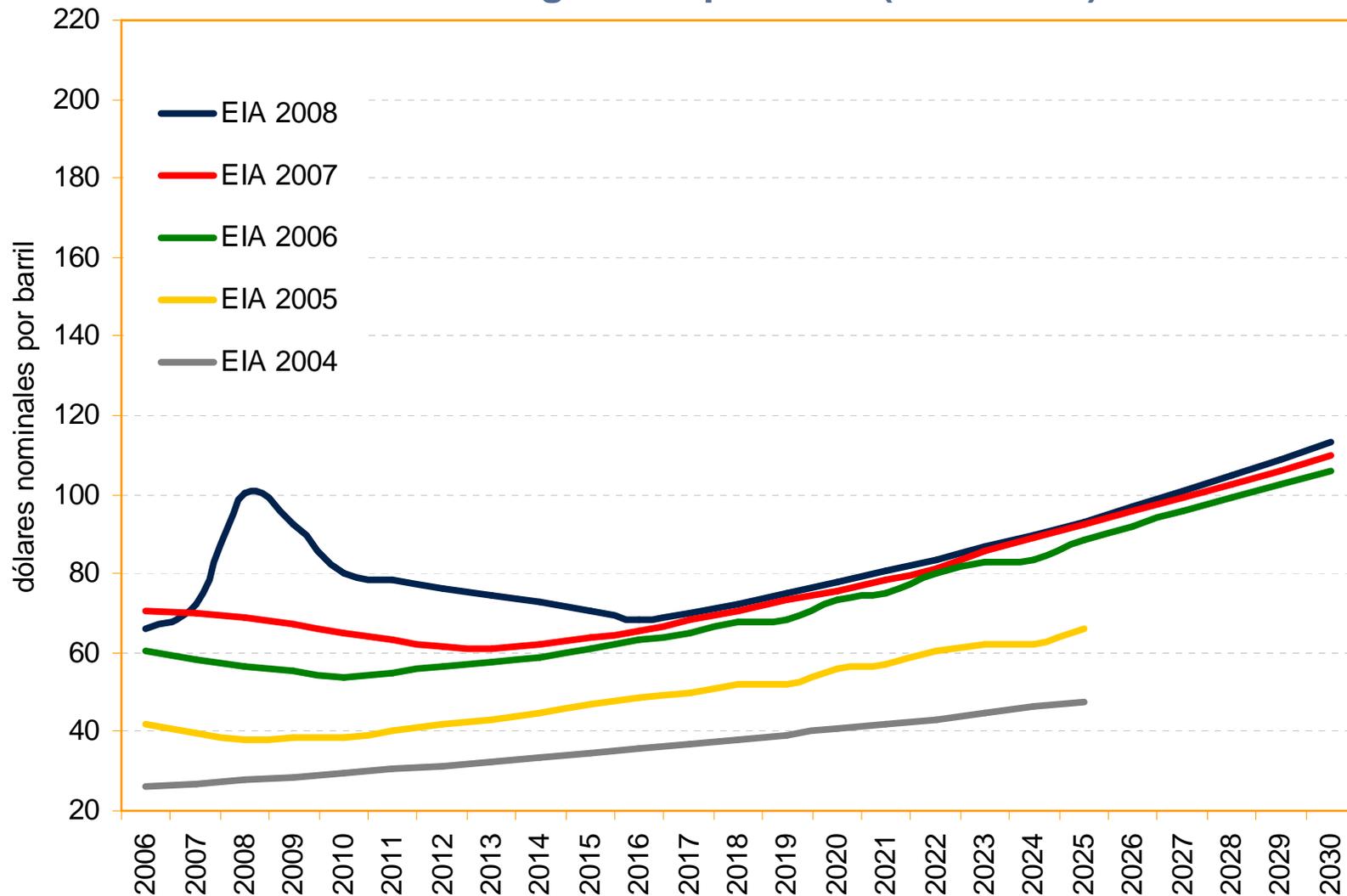


Fuente: AIE y Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF

El mercado del petróleo y la crisis. El ajuste de las perspectivas de precios a largo plazo



Evolución de las perspectivas de precios del petróleo a largo plazo por distintas Agencias públicas (2006-2030)



Fuente: AIE y EIA. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF



Foro Empresa 2008

“El mercado del petróleo: entre la crisis financiera y los retos a largo plazo”

Pedro Antonio Merino

***Director de Estudios y Análisis del Entorno
Dirección General de Comunicación y Gabinete de Presidencia
Repsol YPF***

**Zaragoza,
6 de noviembre de 2008**

