

EL MERCADO MUNDIAL DE LOS HIDROCARBUROS



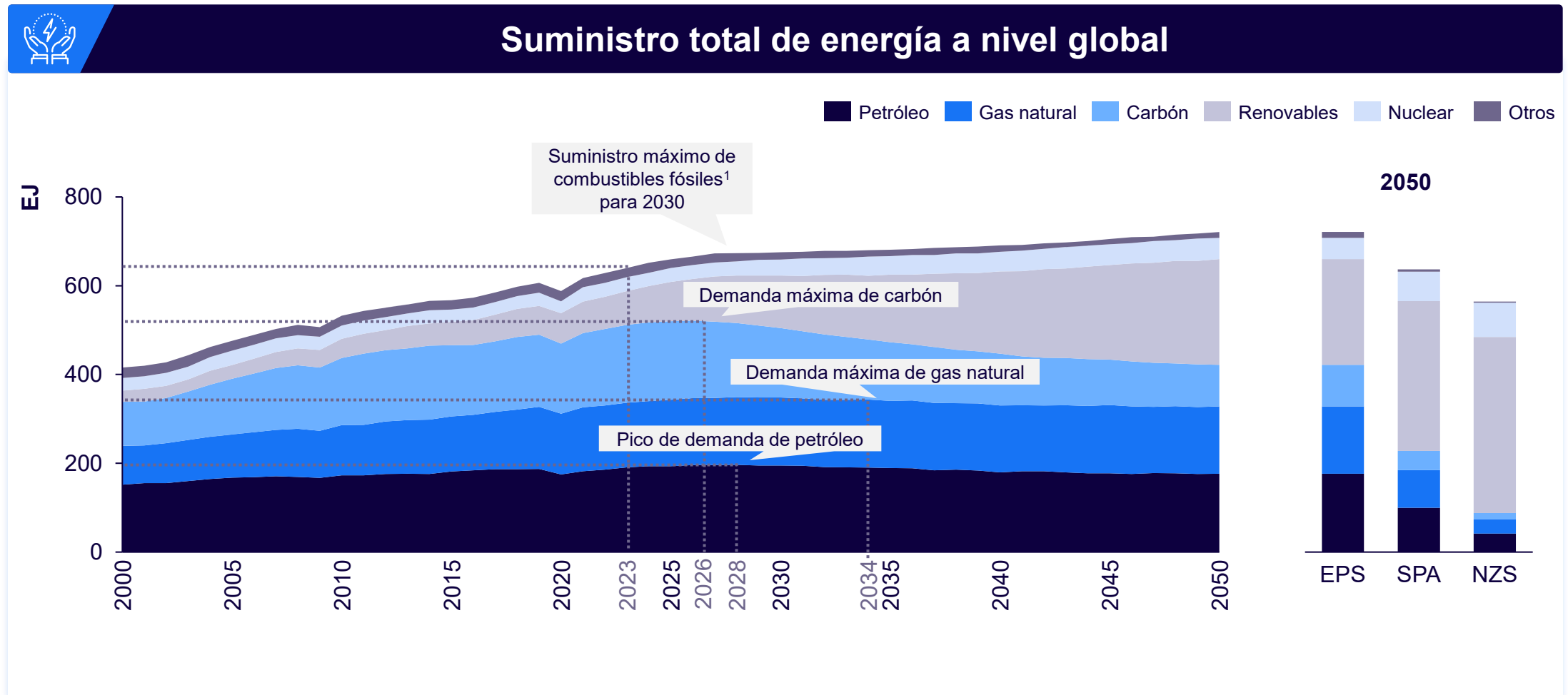
VIII CONGRESO
INTERNACIONAL DEL GLP

BOGOTA, 19 DE AGOSTO DE 2026

ARTHUR  LITTLE



Aunque se pronosticaba un "pico de demanda de petróleo" para el 2030, los analistas ahora anticipan una demanda de hidrocarburos más sólida y sostenida



La administración de Trump y un Congreso controlado por el partido republicano han fomentado políticas mas favorables a las energías fósiles, en detrimento de las renovables

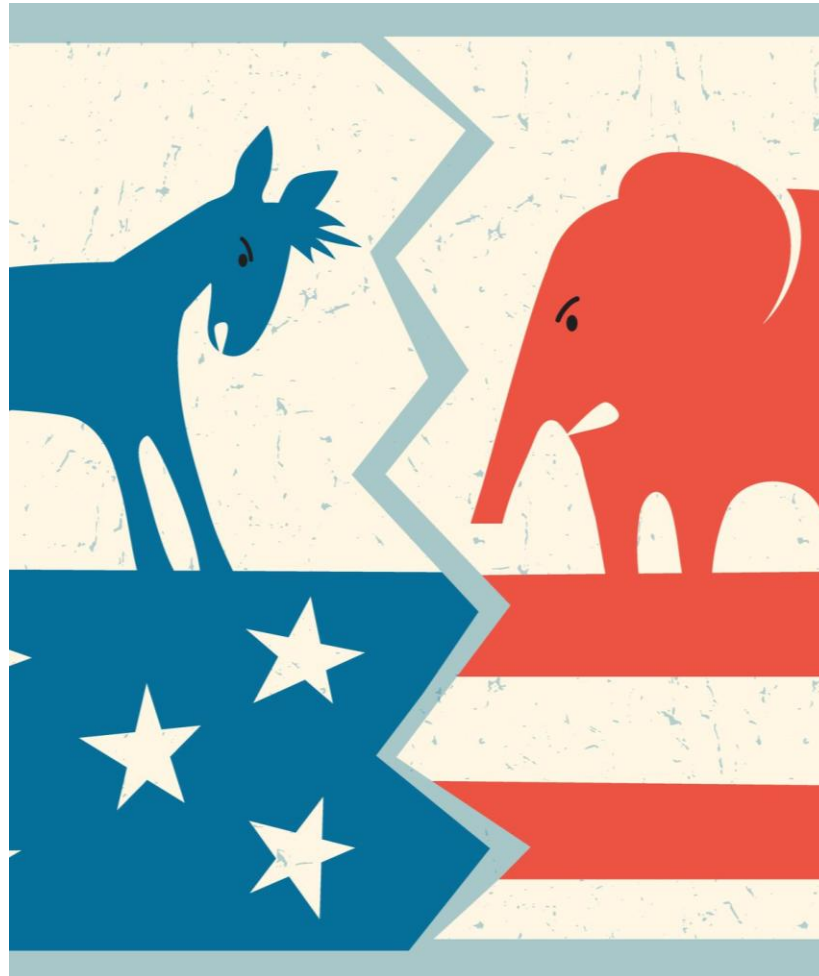
BIDEN 2021-2024

“Inflation Reduction Act (IRA)”

Estímulos a las Energías Renovables y Movilidad Eléctrica

Restricciones a la Exploración Petrolera

Reinserción en acuerdos climáticos



TRUMP 2025-2028

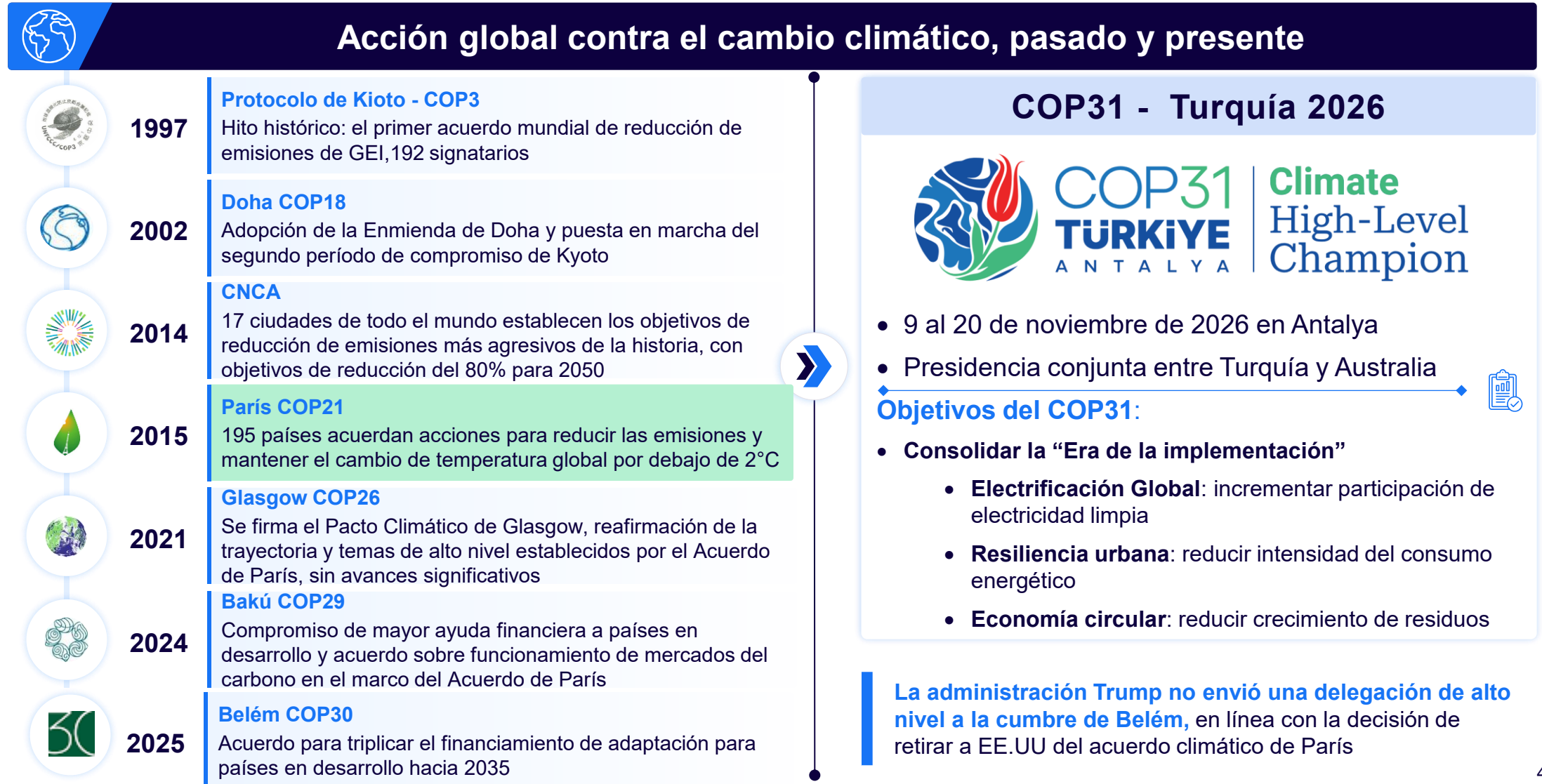
“One Big Beautiful Bill Act (OBBBA)”

Estímulos a producción petrolera y minera

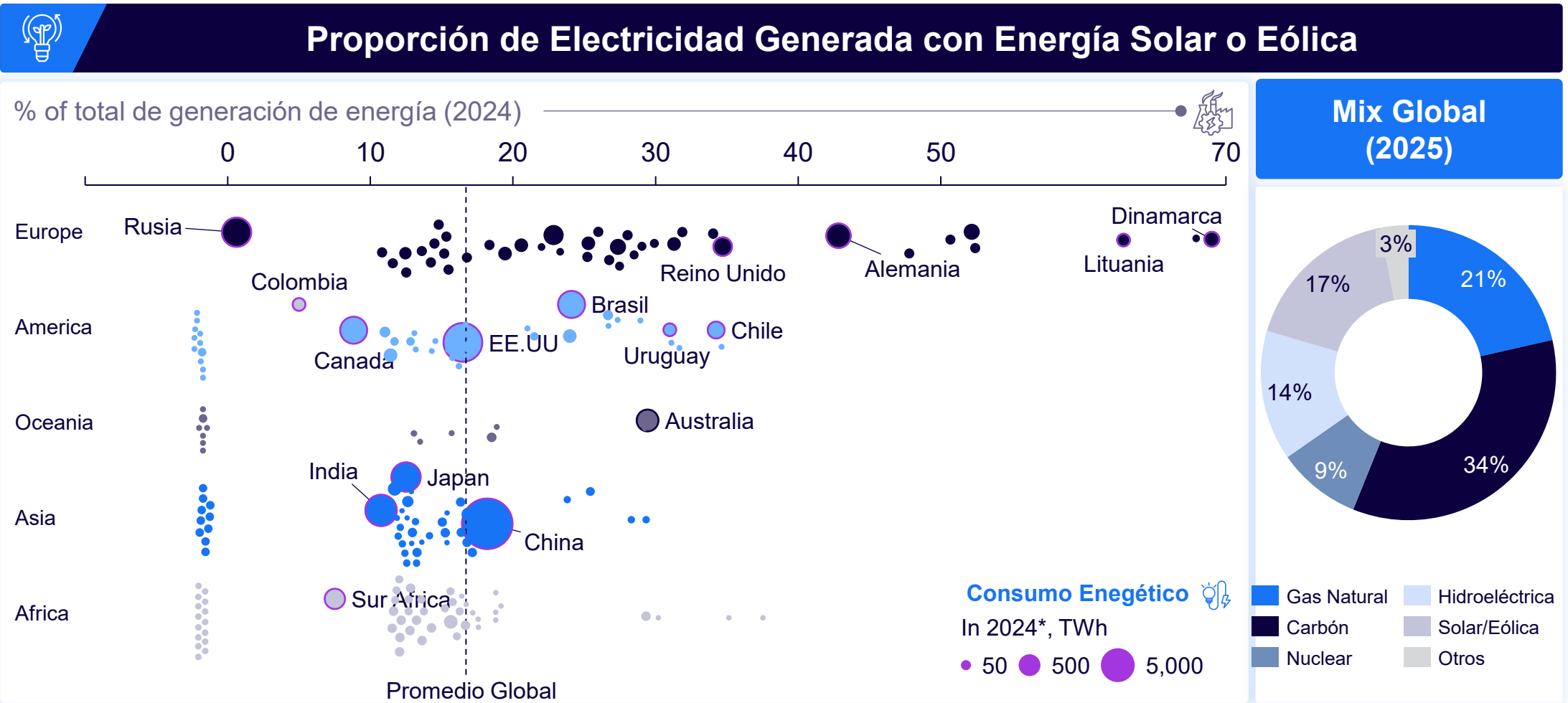
Retirada del Tratado de Paris COP 21

Eliminación gradual de incentivos a energía limpia

Aunque continúa el debate, la agenda para la acción global contra el cambio climático ha perdido ímpetu debido a las preocupaciones de las naciones por su seguridad energética

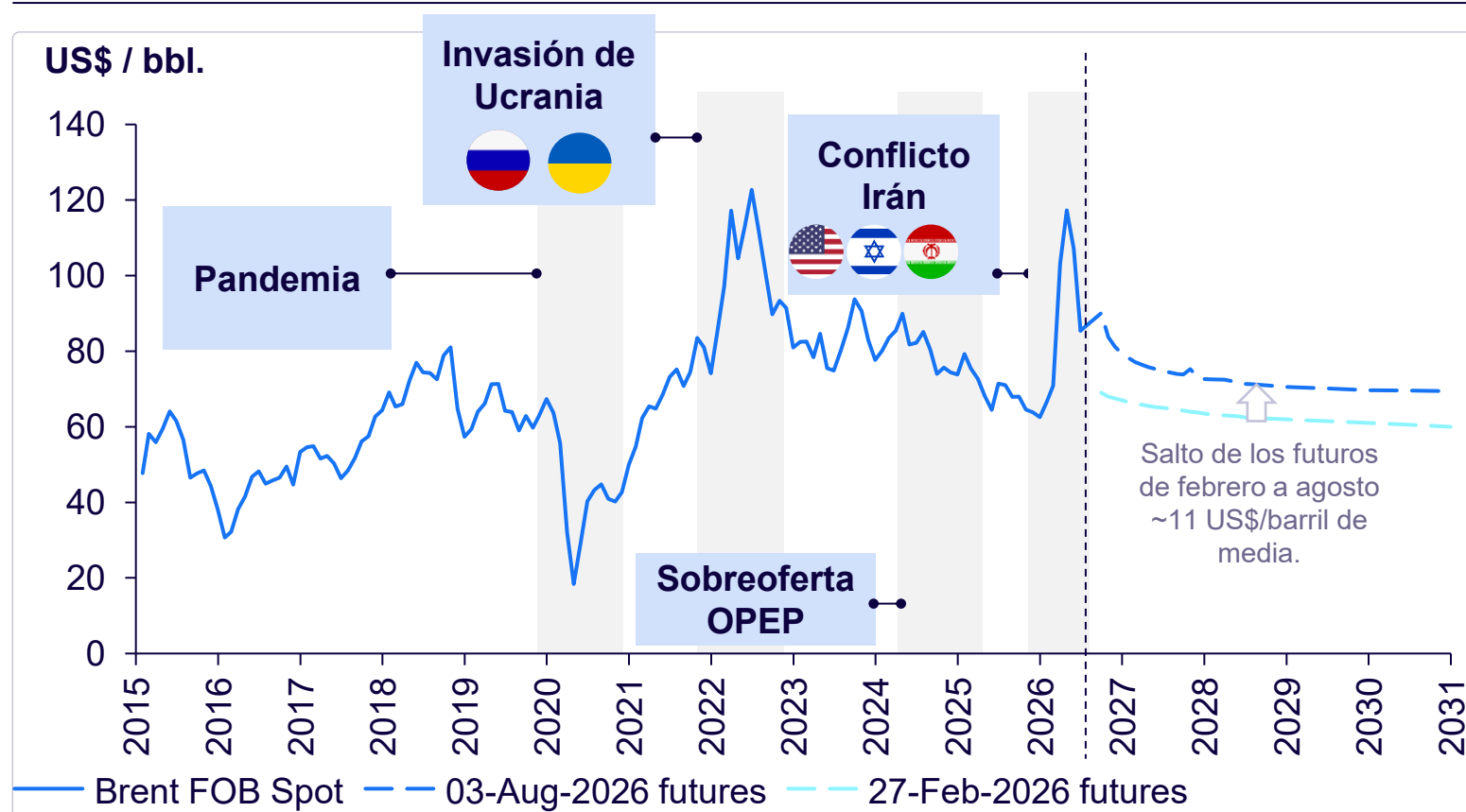


Sin embargo, la electrificación continuará transformando al sector energético a nivel global, con una creciente penetración de la energía solar y eólica



El conflicto del Medio Oriente ha generado una presión extrema sobre los precios. Los futuros reflejan una normalización antes de fin de año, pero con una “Prima por Irán”

Precio medio mensual del Brent spot - Dólares por barril



Comentarios

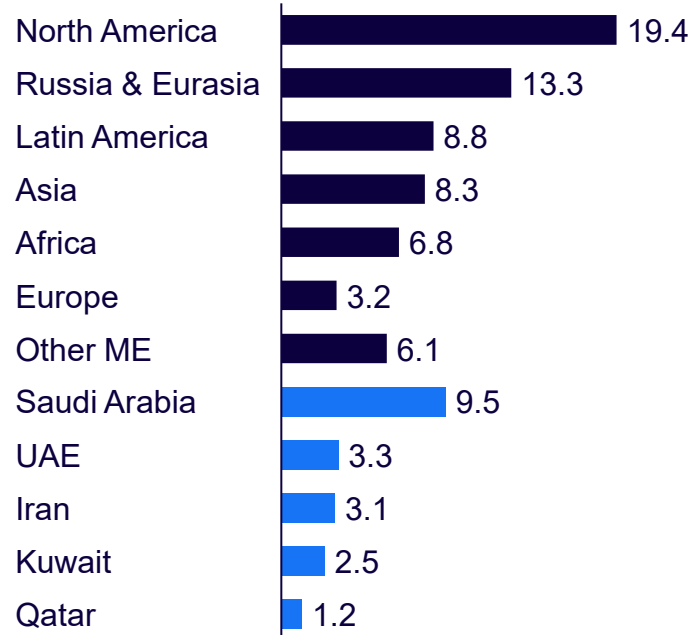
-  El conflicto ha causado una interrupción de la oferta
-  La curva de futuros refleja "prima de riesgo geopolítico"
-  La mayor interrupción histórica por volumen, pero no por impacto en precio
-  Los fundamentos siguen señalando un exceso de oferta a mediano plazo

Una porción significativa de la cadena global de suministro de hidrocarburos está logísticamente expuesta a conflictos en Oriente Medio

Producción de crudo

mb/d, a enero de 2026

Producción en riesgo
~20 MMb/d (23%)

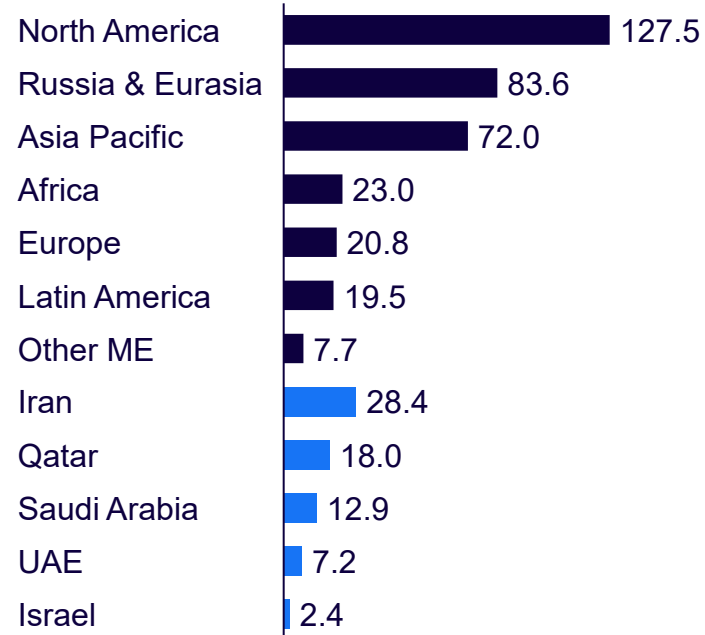


Petróleo crudo global: ~86 mb/d

Producción de gas natural

bcf/d, a enero de 2026

Producción en riesgo
~70 bcf/d (16%)

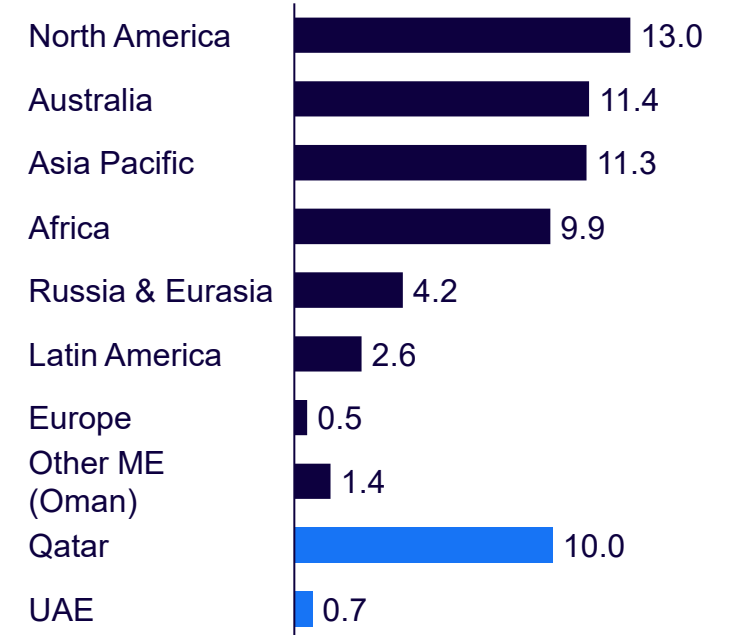


Gas natural global: ~423 bcf/d

Capacidad de GNL

bcf/d, a enero de 2026

Capacidad en riesgo
~11 BCF/D (17%)

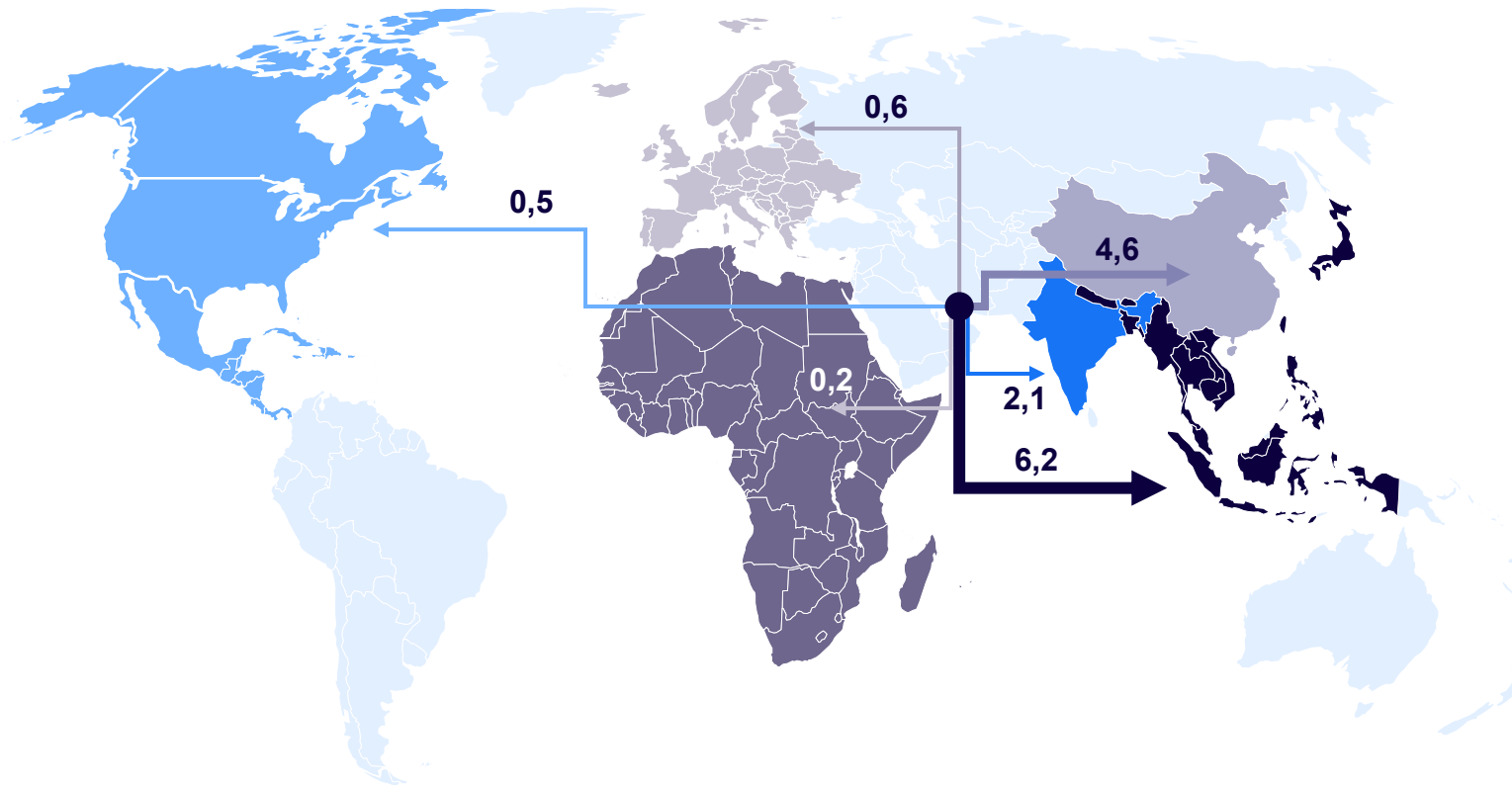


Capacidad global de GNL: ~65 bcf/d

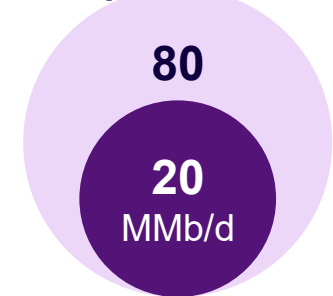
■ Países no impactados por el conflicto
■ Países impactados por el conflicto

Representando el ~25% del comercio marítimo de petróleo y el ~19% de los flujos de GNL, el Estrecho de Ormuz es un punto crítico para el mercado de hidrocarburos

Petróleo transportado a través del Estrecho de Ormuz (MMb/d)

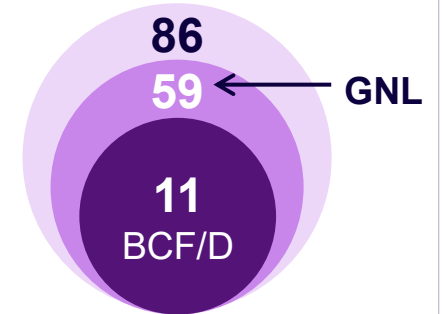


Comercio marítimo de petróleo



Estrecho de Ormuz

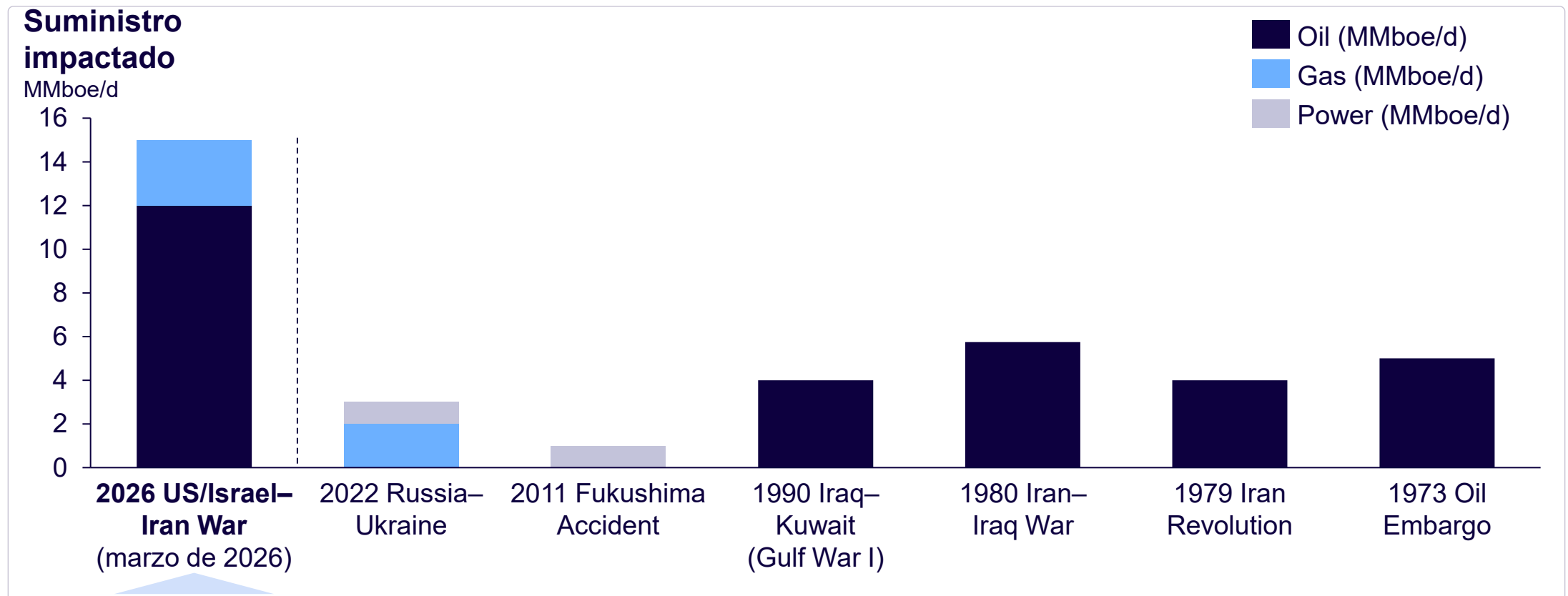
Comercio mundial de gas



Estrecho de Ormuz

La interrupción por la guerra de Irán ha sido, en su mes pico, la mayor de la historia de los mercados energéticos en términos de la reducción volumétrica del suministro

Restricción de oferta de energía en el mes de mayor interrupción

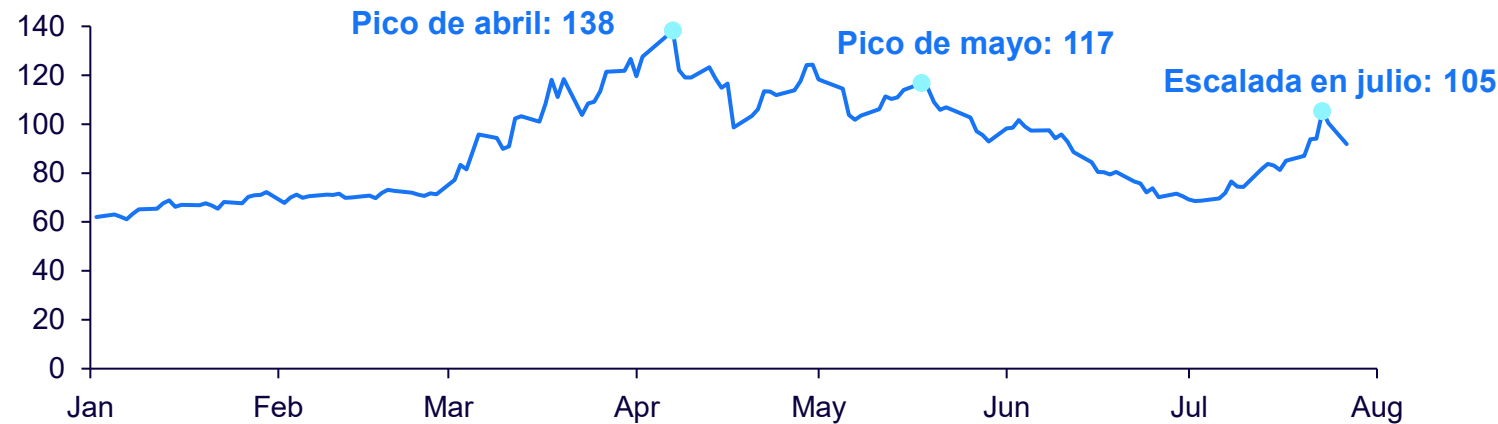


Un frágil acuerdo de paz en junio alivió los mercados petroleros, pero la posterior escalada de hostilidades ha generado nueva presión sobre los precios

Precios del Brent



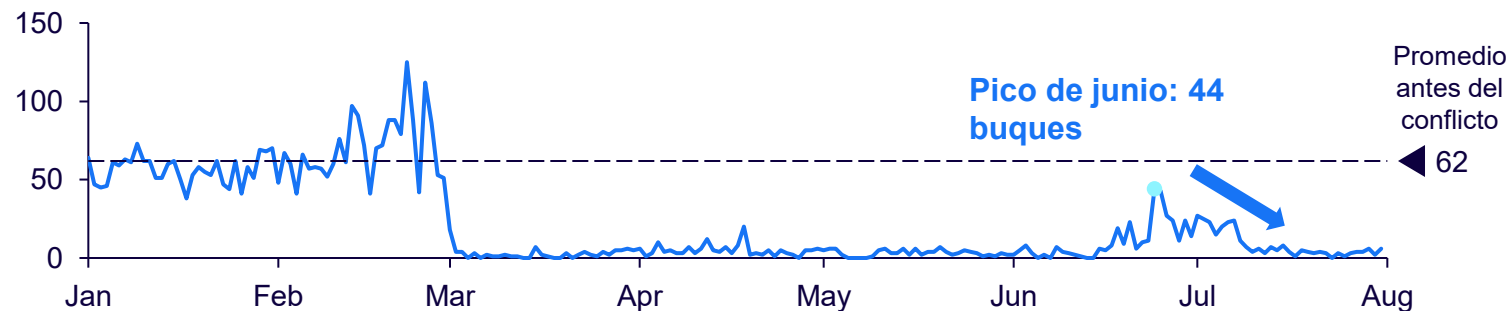
Precio spot del Brent, diario — 1 de enero de 2026 al 30 de julio de 2026 (USD/bbl)



Tráfico diario a través de Ormuz



Número de embarcaciones que cruzan el Estrecho de Ormuz, diariamente — 1 de enero de 2026 a 30 de julio de 2026 (# de embarcaciones)



- Irán ha ampliado el conflicto a toda la región mediante la activación del **"Eje de Resistencia"**
- El tráfico semanal de embarcaciones se ha vuelto a ralentizar
- El gobierno de EE.UU está bajo fuerte presión política para resolver el conflicto

Los inventarios ajustados y las tensiones geopolíticas le dan soporte de corto plazo a los precios del crudo, pero las expectativas de largo plazo son de debilitamiento de demanda

Presión al alza



Los inventarios comerciales de la OCDE se sitúan por debajo de la media de los últimos 5 años

Reservas estratégicas en EE.UU han bajado de 415 a 305 millones de bbls (nivel más bajo desde 1983)

La incertidumbre geopolítica y restricciones al libre tránsito marítimo generan un premium de mercado.

Presión a la baja



Expectativas de debilidad de demanda en China y otros mercados asiáticos

Aumentos de oferta a corto plazo en Américas: Brasil, Guyana, EE.UU, Canadá, Argentina y Venezuela

Menor cohesión de OPEP+ y salida de los EAU aumentan la incertidumbre en las disciplinas de cuota.

PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO

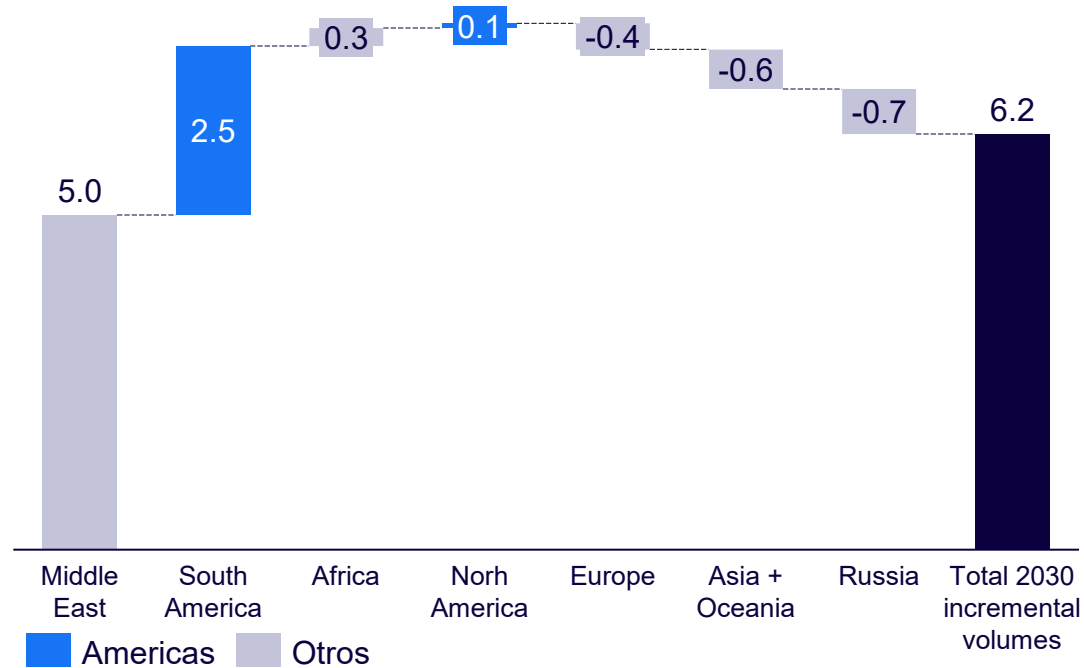
Volatilidad del mercado impulsada por eventos y titulares geopolíticos causa impactos bruscos en los precios

PERSPECTIVAS A LARGO PLAZO

Crecimiento de demanda más débil y una disciplina de oferta OPEP+ más laxa limitan repuntes de precios

Después de Oriente Medio, las Américas será el principal motor de crecimiento de la oferta petrolera hasta el 2030

Crecimiento del suministro global de crudo 2030 vs. 2025, MMb/d



Principales proyectos en las Américas MMb/d

Brasil | ~1,0 MMb/d



- Nuevos FPSO en el pre-sal
- Búzios / Bacalhau

Argentina | ~0,70 MMb/d



- Vaca Muerta
- Limitaciones de infraestructura

EE. UU. | ~0,69 MMb/d



- Permian (Delaware/Midland)
- Disciplina de capital

Surinam | ~0,20 MMb/d



- GranMorgu
- Inicio de producción a finales de esta década

Guyana | ~0,48 MMb/d



- Planes de nuevos FPSO de ExxonMobil
- Whiptail / Uaru

Venezuela | ~1 MMb/d



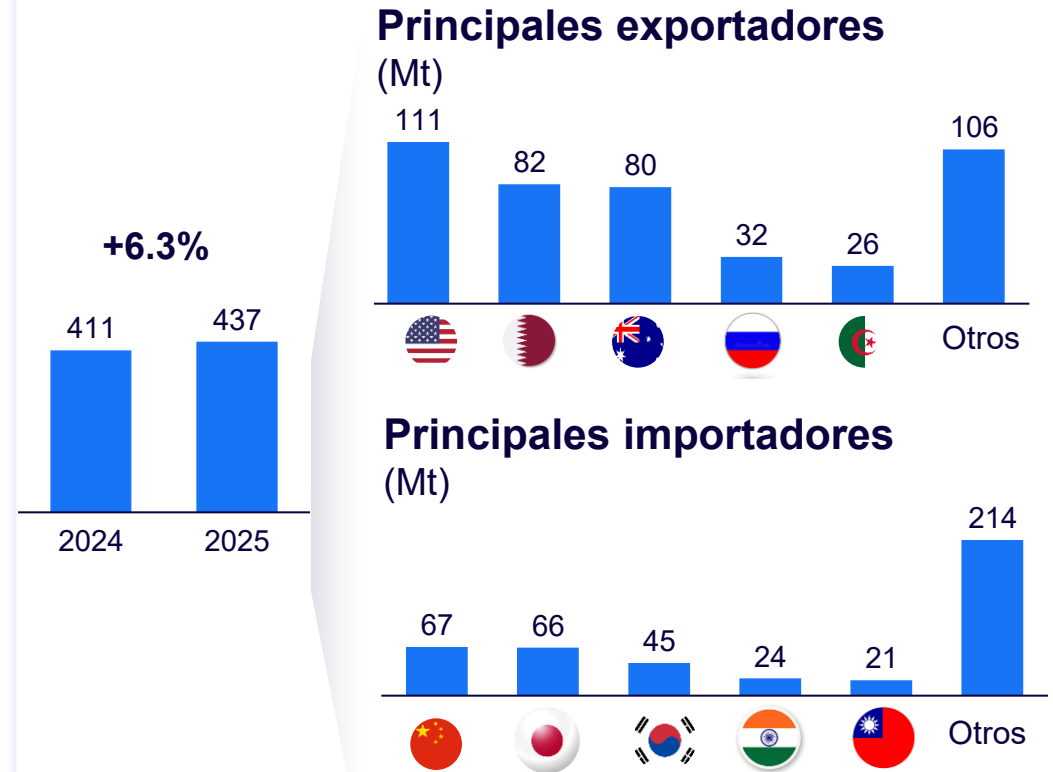
- Faja del Orinoco/ Lago de Maracaibo
- Incertidumbre política

El mercado del GNL tiene fundamentos estructuralmente sólidos, pero la creciente volatilidad geopolítica tiene impactos sobre la oferta, flujos de comercio y precios

Fundamentos / Mercado Global de GNL

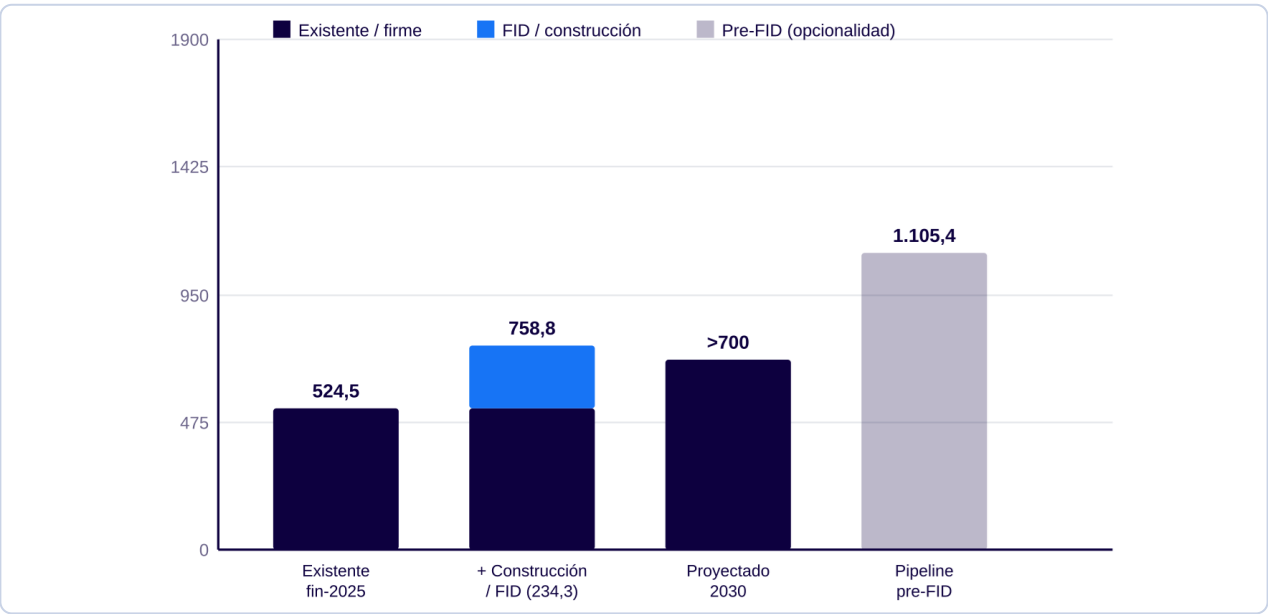
- 1 Comercio global récord conectando 24 mercados exportadores con 50 importadores
- 2 EE.UU. lidera el suministro incremental y surgen nuevos exportadores como Canada y Mauritania/Senegal
- 3 Europa absorbió el crecimiento de oferta mientras que Asia moderó sus compras spot
- 4 Precios más líquidos e interconectados, con repuntes de riesgo
- 5 EE.UU. Mantiene opcionalidad de destinos

Comercio Global de GNL (2025)



Con los incrementos proyectados de capacidad en EE.UU. y Qatar, el mercado global de GNL transitará de la estrechez a una holgura estructural en 2027/2028

Capacidad Global de Licuefacción (Mtpa)



Proyectos Emblemáticos

Proyecto	País	Mtpa	Start-up
Plaquemines LNG	EE.UU.	20,0	2025–26
Corpus Christi St.3	EE.UU.	11,5	2025–27
Golden Pass LNG	EE.UU.	16,0	2026
North Field E/S	Qatar	48,0	2026–28
LNG Canada F.1	Canadá	14,0	2025
Energía Costa Azul	México	12,0	2026–27
Southern Energy FLNG	Argentina	6,0	2028
Coral North FLNG	Mozambique	3,6	2029

+30,1 Mtpa en 2025 (+6.1%)

+180–200 Mtpa de capacidad incremental del 2025 al 2030

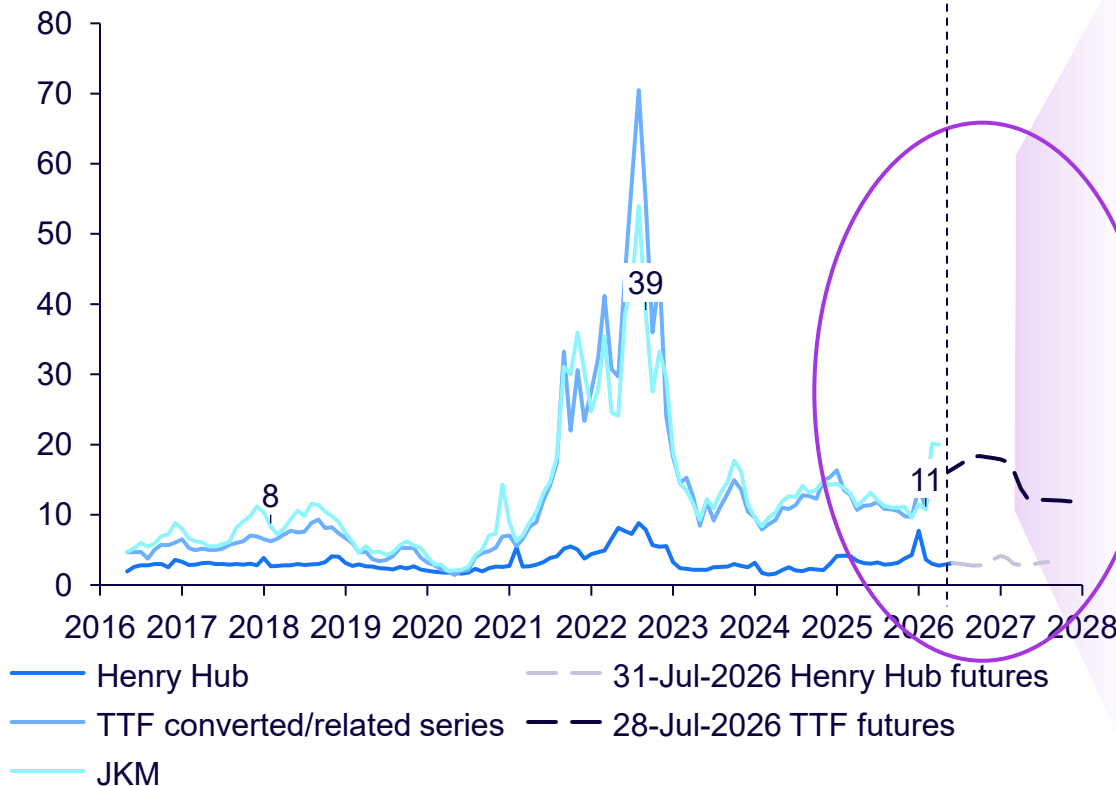
~48% del FID en EE.UU y 20% en Qatar

Los precios del gas natural están por muy por debajo de los picos del 2022, pero los mercados futuros reflejan una prima prolongada por el conflicto de Irán

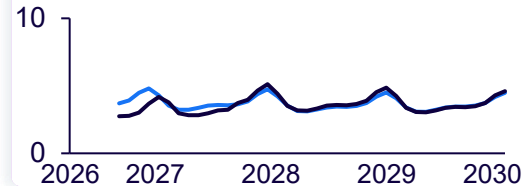


Precios de Gas Natural Henry Hub (EE.UU), TTF (Europa) y JKM (Asia)

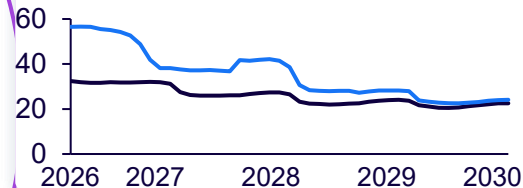
US\$ / MBTU.



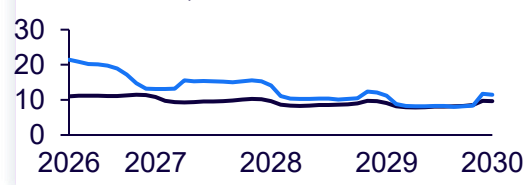
Henry Hub – US\$ / MBTU



TTF – Eur / MWh



JKM – US\$ / MBTU



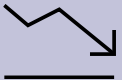
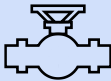
— Pre-war — 28-Jul-2026

Comentarios

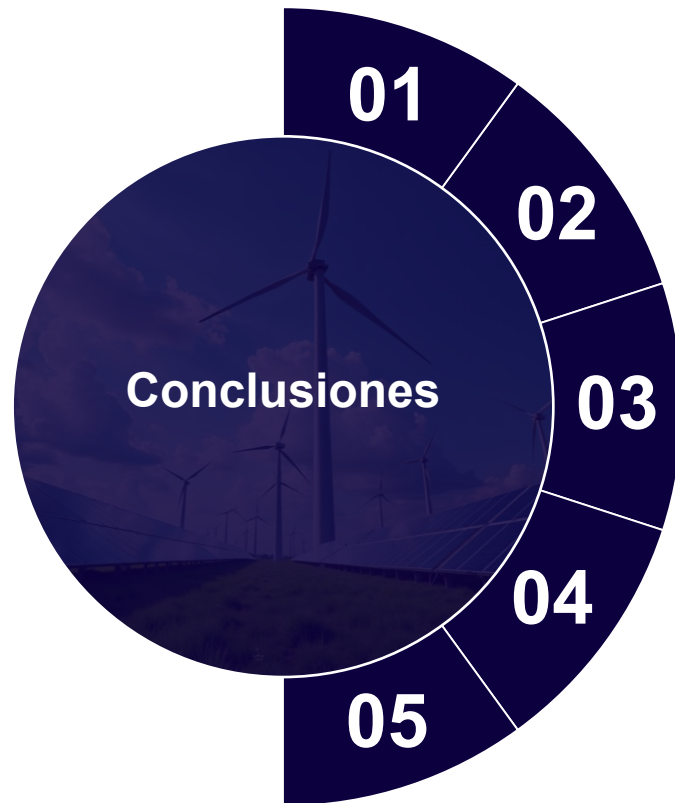


- Se han ampliado los diferenciales entre TTF (Europa) y JKM (Asia), versus Henry-Hub (EE.UU)
- Los precios futuros en Europa y Asia, reflejan una prima post-conflicto hasta el 2029

Las secuelas del conflicto en Irán conllevarán a nuevas dinámicas en el sector

Pre-Conflicto	Corto Plazo	Mediano Plazo	Largo Plazo	
Sobre-oferta	Escasez	Balanceo del Mercado	Nueva normalidad	
 Exceso de Producción  60 US\$ / BI  Márgenes de Refinación	 Suministro en riesgo  Picos de precios y márgenes  Reducción de Inventarios  Arbitraje	 Impulso a la Producción  Recuperación de Infraestructura  Inflación persistente  Contracción de demanda	 Prima por riesgo geopolítico  Debilitamiento de OPEP  Replanteo de la transición energética	 Resurgimiento del petro-nacionalismo  Comercio global fragmentado  Creciente interés en energía nuclear

Un contexto geopolítico complejo con un mayor énfasis en la seguridad energética ha ralentizado la velocidad de la transición energética en el mundo



-  La incertidumbre en el sector energético mundial es inevitable dada la complejidad del contexto geopolítico global
-  La trayectoria de **los precios de los hidrocarburos** es **impredecible**, aunque se prevé una **demanda más sólida y sostenible**
-  Los **intereses divergentes** de las grandes potencias **generan fragilidad** en las cadenas de suministro de energía
-  La **tensión** entre los objetivos de desarrollo económico y las políticas de descarbonización **es inevitable**
-  Aunque **enfrenta a vientos en contra**, la **transición energética continuará avanzando** en la medida que se acentúan las preocupaciones sobre el calentamiento global



Colombia necesita mejorar su clima de inversión para fortalecer su infraestructura hidrocarburífera mientras continúa impulsando el crecimiento de sus energías renovables

ARTHUR D LITTLE

Rodolfo Guzmán



Managing Partner Latin America
E: guzman.rodolfo@adlittle.com