



INFORME
**PETRO
POLÍTICA**

NOVEMBRO 2020

 **FGV ENERGIA**

DIRETOR

Carlos Otavio de Vasconcellos Quintella

ASSESSORIA ESTRATÉGICA

Fernanda Delgado

EQUIPE DE PESQUISA*Coordenação Geral*

Carlos Otavio de Vasconcellos Quintella

Superintendente de Ensino e P&D

Felipe Gonçalves

Coordenação de Pesquisa do Setor O&G

Magda Chambriard

Coordenação de Pesquisa do Setor Elétrico

Luiz Roberto Bezerra

Pesquisadores

Acacio Barreto Neto

Adriana Ribeiro Gouvêa

Ana Costa Marques Machado

Angélica Marcia dos Santos

Flávia Porto

Gláucia Fernandes

João Teles

Kárys Prado

Marina de Abreu Azevedo

Paulo César Fernandes da Cunha

Rodrigo Lima

Estagiária de Pesquisa

Melissa Prado

PRODUÇÃO*Coordenação*

Simone C. Lecques de Magalhães

Execução/diagramação

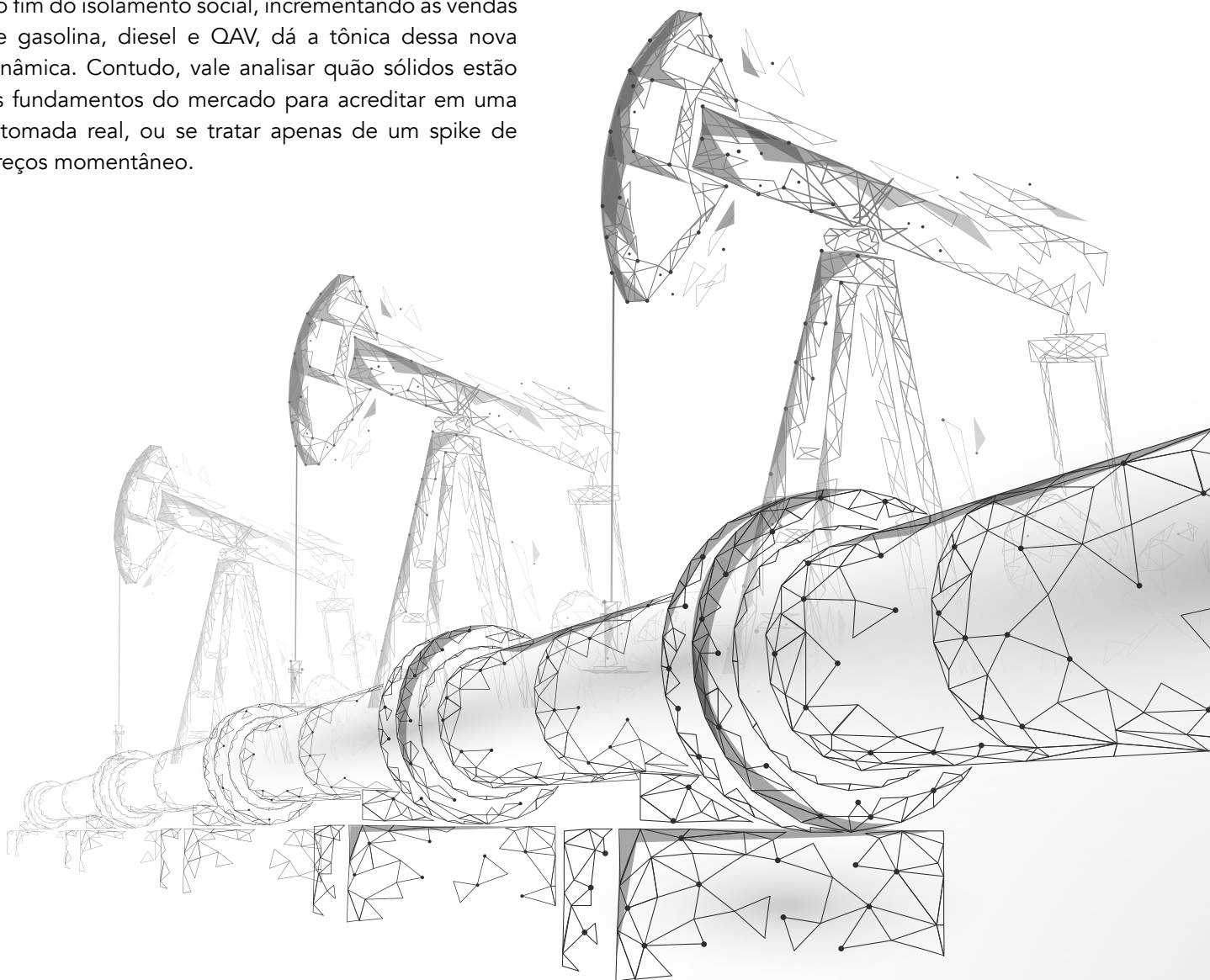
Thatiane Araciro

Foi muito bem recebido pelo mercado o petróleo tipo Brent a US\$ 50 o barril na segunda semana de dezembro. Era a expectativa desde o início da pandemia que, após experiências de preços a US\$ 20 o barril, US\$ 11 o barril, e até preços negativos, se atingisse a marca dos cinquenta dólares ao final do ano. O comportamento do mercado a contango mostrava contratos futuros com preços até superiores a este patamar.

A animação do mercado se deve, sobretudo, aos anúncios dos sucessos das pesquisas e a iminência das campanhas de vacinação contra a covid-19 em todo o mundo. Os desenvolvimentos de vacinas positivas têm dominado o foco do mercado ultimamente, provando ser o principal suporte ao preço do petróleo. A possibilidade de volta de algum nível de normalidade para a demanda dos derivados, a partir do fim do isolamento social, incrementando as vendas de gasolina, diesel e QAV, dá a tônica dessa nova dinâmica. Contudo, vale analisar quão sólidos estão os fundamentos do mercado para acreditar em uma retomada real, ou se tratar apenas de um spike de preços momentâneo.

Tomando por base a análise do comportamento da Opec (Organização dos Países Exportadores de Petróleo) e dos cortes de produção como medida de ajuste de preço, a 12ª reunião do cartel prevê a diminuição dos cortes em 500.000 barris por dia (bpd) em janeiro (em cima do 7,8 milhões vigentes) de 2021 e reuniões mensais visando eventual cortes consecutivos de 500.000 bpd para avaliar o mercado, até chegar 2 milhões bpd.

Esse Informe mensal da FGV Energia busca na Petropolítica elementos dos pensamentos geoestratégicos contemporâneos, para derivar chaves de compreensão do comportamento dos mercados internacionais de energia, dos principais governos nacionais envolvidos e de suas sociedades. Estamos em constante observação. Esse é o nosso ofício.



Produção Mundial de Petróleo

2020	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro
Produção mundial (óleo cru e líquidos – MMB/d)	100.324	88.571	88.595	90.173			Projeções		
1.USA	18.574	16.548	17.655	18.521	18.81	18.87	18.82	19.18	19.17
2.Arábia Saudita	13.641	10.113	9.406	10.123	8.90	9.01	9.01	9.01	-
3.Rússia	11.578	9.636	9.568	9.610	10.74	10.77	10.79	10.82	10.84
4.Canada	5.015	4.739	5.064	4.947	5.70	5.73	5.72	5.73	5.68
5.China	4.850	4.879	4.980	4.920	5.00	5.03	5.04	5.07	5.03
6.Iraque	4.600	4.307	3.835	3.787	3.69	3.71	3.85	3.82	-
7.Emirados Árabes	4.774	3.472	3.324	3.433	2.70	2.50	2.42	2,15	-
8.Brasil	3.772	3.783	4.119	4.315	4.66	4.75	4.63	4.29	3.96
9. Kuwait	3.366	2.414	2.305	2.376	2.29	2.29	2.29	2.30	-
10.Irã	2.858	2.835	2.774	2.665		1.90	1.90	1.90	-

Fonte: elaboração própria com dados da IEA, 2020

■ A EIA prevê que a produção de petróleo bruto da OPEP será em média e 27,5 milhões de barris por dia (b / d) em 2021, ante uma estimativa de 25,6 milhões de b / d em 2020. O aumento reflete os aumentos potenciais anunciados pelo cartel para as metas de produção e aumentos de produção na Líbia. Na reunião de 3 de dezembro, os participantes da OPEP e OPEP + decidiram limitar os aumentos de produção de petróleo planejados para janeiro de 2021. OPEP + anunciou que aumentará sua meta de produção em 0,5 milhões de b / d em janeiro de 2021. O grupo havia inicialmente planejado aumentar sua meta em 2,0 milhões b / d. O grupo também avaliará o estado

dos mercados globais de petróleo e a demanda de petróleo mensalmente, ajustando as metas com base nas condições de mercado.

■ A EIA estima que a produção de petróleo bruto dos EUA foi de 11,2 milhões de b / d em novembro, um aumento em relação aos 10,9 milhões de b / d em setembro (o mês mais recente para o qual dados históricos estão disponíveis). O aumento reflete principalmente a maior produção no Golfo do México, após interrupções relacionadas ao furacão. A EIA espera que a produção de petróleo bruto dos EUA caia para menos de 11,0 milhões de b / d em março de 2021, principalmente por

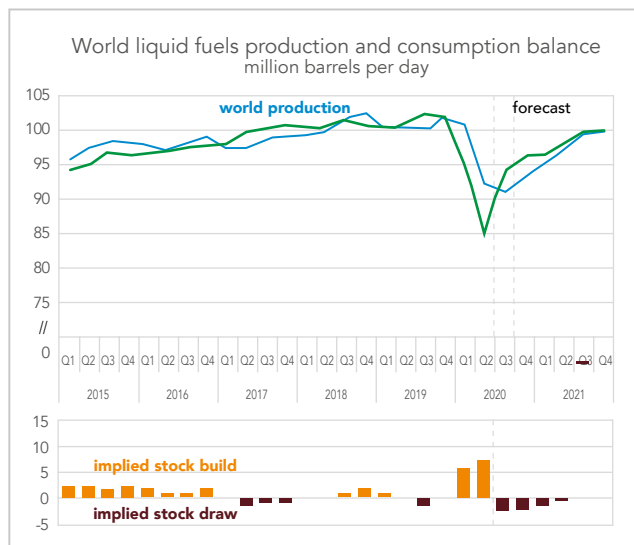
causa da queda da produção nos *Lower 48 States*, onde a EIA espera que as taxas de produção em declínio nos poços existentes superem a produção de poços recém-perfurados nos próximos meses.

- Na Argentina, o governo anunciou um subsídio no valor de US\$ 5,1 bilhões a ser concedido ao longo dos próximos quatro anos para estimular a produção de gás natural na região de Vaca Muerta. (EPE, World Oil, 2020)
- Segundo dados de Tanker Trackers (2020), as exportações iranianas dobraram para 1,5 milhão b/d de agosto para setembro. Em outubro, os EUA ampliaram ainda mais as sanções financeiras contra empresas e executivos iranianos, mas, apesar disso, investimentos em novos campos de petróleo e gás natural e infraestrutura de exportação continuam (EPE, Petroleum Economist, Platts, Petroleum Economist, 2020).
- Segundo também a EPE (2020) a produção Líbia aumentou para um patamar próximo a 800 mil b/d ao final do mês de outubro. Desde janeiro a produção do país estava em torno de 100 mil b/d, iniciando a retomada em setembro. Um cessar-fogo definitivo foi assinado em 23 de outubro, o que permitiu a revogação do estado de força maior em todos os campos do país (EPE, Reuters, Platts, Argus, 2020).
- Na China, a produção de gás natural alcançou 14,6 bilhões m³ em setembro, 2,5% acima da produção de agosto, e 8% acima da produção de setembro de 2019 (EPE, Argus, 2020)
- Segundo dados a Agencia Internacional de Energia (2020), Angola fez cortes de produção progressivamente maiores, atingindo um mínimo de produção de petróleo bruto de 1,2 milhões b / d em julho de 1,4 milhões b / d em janeiro. Esta redução é, em parte, resultado do desenvolvimento offshore diferido por uma série de IOCs que operam em Angola devido ao ambiente de baixo preço do petróleo bruto.
- A produção de petróleo bruto e condensado na Rússia viu quedas significativas, diminuindo em aproximadamente 2,0 milhões b / d de janeiro de 2020 até julho. As principais empresas petrolíferas russas que cortaram a produção desde abril decidiram reduzir os investimentos de capital este ano em resposta aos baixos preços do petróleo e à queda econômica da pandemia.
- O governo do Cazaquistão exigiu cortes de produção dos grandes e médios campos do país de maio a julho, resultando em uma queda na produção de mais de 350.000 b / d entre janeiro e julho de 2020. Além disso, a produção dos dois maiores campos de petróleo bruto do Cazaquistão, Tengiz e Kashagan, também declinou.
- O governo do México também concordou em cortar a produção. Os dados e análises do EIA mostraram que a produção do México diminuiu como resultado da contínua falta de investimento, declínio natural em campos maduros e desafios logísticos relacionados ao COVID-19. O campo Ku-Maloob-Zaap do México, em particular, viu declínios nos últimos dois anos.
- Irã, Líbia e Venezuela ficaram isentos dos cortes de produção por causa de sanções econômicas ou instabilidade política interna em seus respectivos países (EIA, 2020).



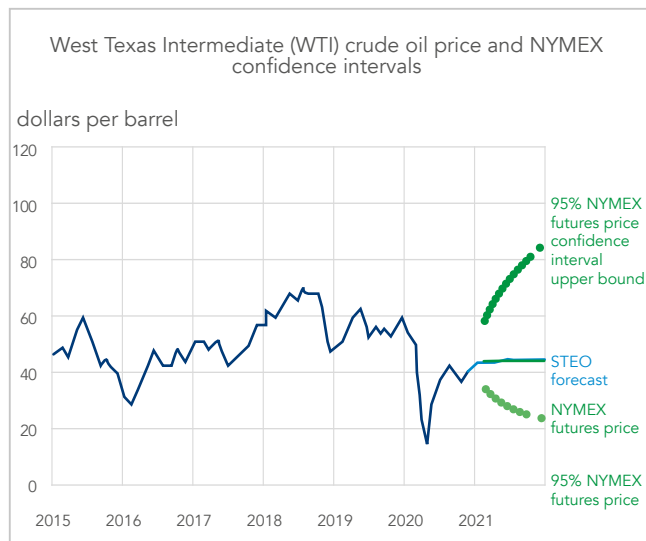
2. Demanda Mundial de Petróleo

- A EIA (2020) estima que o mundo consumiu 95,6 milhões de b / d de petróleo e combustíveis líquidos em novembro, o que é 6,3 milhões de b / d abaixo de novembro de 2019, mas acima da média do terceiro trimestre de 2020 de 93,5 milhões de b / d. A EIA prevê que o consumo global de petróleo e combustíveis líquidos terá uma média de 92,4 milhões b / d para todo o ano de 2020, o que é 8,8 milhões b / d abaixo de 2019, antes de aumentar 5,8 milhões b / d em 2021.



Fonte: U.S. Energy Information Administration, short-Term Energy Outlook, Decembren 2020

3. Preços



Note: Confidence interval derived from options market information for the five trading days ending Dec 3, 2020. Intervals not calculated for months with sparse trading in near-the-money options contracts.

Sources: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, December 2020, CME Group, and Bloomberg, L.P.

- Segundo a EIA (2020) os preços do petróleo bruto Brent foram em média \$ 43 por barril (b) em novembro, \$ 3 / b acima da média em outubro. Os preços do Brent aumentaram em novembro em parte por causa das notícias sobre a viabilidade de várias vacinas COVID-19, juntamente com as expectativas do mercado de que a Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP) e os países parceiros (OPEP +) atrasariam ou limitariam os aumentos de produção planejados para janeiro 2021.
- A Agência (EIA) espera que os preços do Brent fiquem em média \$ 49 / b em 2021. A previsão de

preços mais altos do petróleo bruto no próximo ano reflete a expectativa da EIA de que enquanto os estoques permanecerão altos, eles diminuirão com o aumento da demanda global de petróleo e a contenção da produção de petróleo OPEP +. A EIA prevê que os preços do Brent terão uma média de US \$ 47 / b no primeiro trimestre de 2021 e aumentarão para uma média de US \$ 50 / b no quarto trimestre.

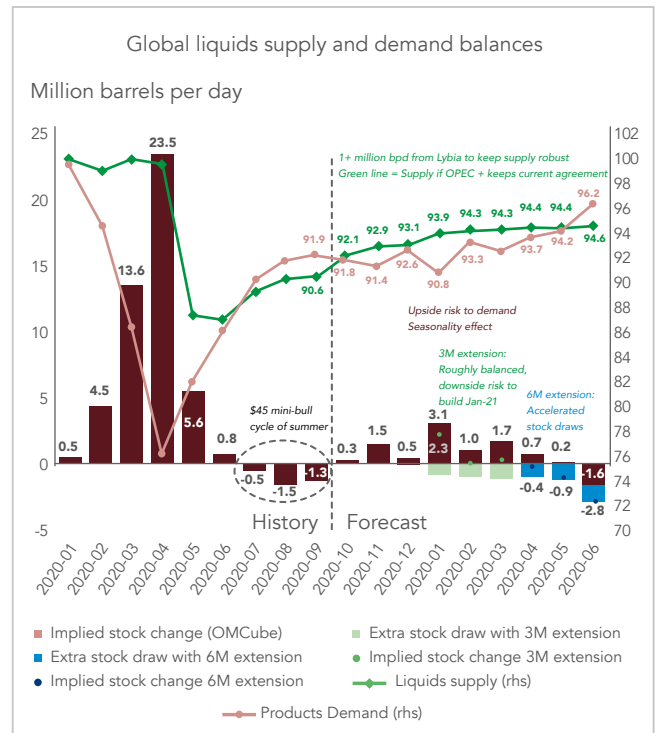
- Em novembro, o preço spot do gás natural Henry Hub foi em média \$ 2,61 por milhão de unidades térmicas britânicas (MMBtu), acima da média de outubro de \$ 2,39 / MMBtu. Os aumentos de preços no mês passado foram moderados por temperaturas significativamente mais altas do que o normal, o que reduziu a demanda de aquecimento residencial por gás natural, apesar de muitos permanecerem em casa em resposta à pandemia. A EIA espera que os preços spot de Henry Hub atinjam uma média mensal de US \$ 3,10 / MMBtu em janeiro de 2021, que é abaixo do preço médio previsto de janeiro de US \$ 3,42 / MMBtu no STEO do mês passado. Embora a EIA ainda espere que os preços aumentem nos próximos meses devido ao aumento da demanda por aquecimento e ao aumento das exportações de gás natural liquefeito (GNL) dos EUA em meio à queda na produção de gás natural dos EUA, a previsão de preços mais baixa em janeiro reflete níveis mais altos de armazenamento previstos neste inverno em comparação com o mês passado previsão. A EIA espera que os preços spot médios mensais sejam em média \$ 3,01 / MMBtu em 2021, o que é acima da média prevista de \$ 2,07 / MMBtu para 2020.



4. Estamos de Olho

■ Bancos planejam restringir capital para petróleo e gás: o European Investment Bank (EIB) vai interromper o financiamento de combustíveis fósseis, incluindo o gás natural. O anúncio foi feito durante Cúpula da Ambição Climática da Organização das Nações Unidas (ONU) – da qual o Brasil não participou. “Decidimos colocar o clima em tudo o que fazemos. Vamos parar de financiar energia produzida por combustíveis fósseis, incluindo gás natural, e vamos ser o primeiro banco multilateral a ser totalmente alinhado com o Acordo de Paris, até o final do ano”, afirmou o presidente do EIB, Werner Hoyer. Meta é atingir 50% da carteira em projetos climáticos, meio ambiente e tecnologias verdes até 2025 (epbr, 2020).

■ Rystad Energy alerta para superávits na produção em 2021: “Acreditamos que manter o acordo atual em vigor – que prevê o aumento da meta de produção em 1,9 milhão de barris/dia a partir de janeiro de 2021 – poderia levar o Brent de volta a US\$ 40 por barril ou menos. Uma extensão de três meses forneceria apenas suporte marginal aos preços, mas ajudaria a estabelecer US\$ 50 como um piso mais resistente, enquanto uma extensão de seis meses poderia ajudar a esgotar significativamente o excesso de estoque”, afirmou Bjornar Tonhaugen, chefe de mercados de petróleo da Rystad (Brasil Energia, Rystad Enrgy, 2020).



Source: Rystard Energy OilMarketCube, research and analysis

■ América Latina ensaia recuperação na atividade de sondas de perfuração: desde março, o número de sondas de perfuração em atividade na América Latina alcançou três dígitos. Segundo o relatório “Rig Count” da Baker Hughes, 101 sondas operaram na região em novembro – crescimento de 15% em relação ao mês anterior. Até então, o crescimento mais significativo em 2020 se deu entre os meses de maio e junho, quando o total de equipamentos saiu de 62 para 71. A recuperação em novembro foi impulsionada pela atividade na Argentina, onde 26 sondas operaram no mês ante 21 no período anterior, seguido por Brasil, Colômbia e Equador (Brasil Energia, 2020).

- O Reino Unido determinou um novo *lockdown* nacional depois que os novos casos diários de Covid-19 ultrapassaram 20mil. Segundo o governo, uma segunda onda de infecções ameaça sobrecarregar o serviço de saúde. Essas restrições seguem lockdowns impostos na França e Alemanha. As restrições não são tão abrangentes como as de abril, com a indústria e uma parte do comércio permanecendo abertos (EPE, Reuters, FT, 2020)
- O Parlamento europeu adotou um novo mandato para a lei climática europeia. Todos os países da União Europeia deverão tornar-se carbono-neutros até 2050. Além disso, o parlamento pretende implementar um corte de emissões mandatório de 60% até 2030, em comparação às emissões de 1990. A meta atual é de um corte de 40% até 2030 (EP, EPE, Reuters, 2020)
- Durante a Rio Oil & Gas, Daniel Yergin afirmou que a Competição será mais acirrada entre países e não apenas entre empresas. Segundo resumo feito pela epbr (2020), com as questões climáticas e as transformações geopolíticas, passa a ser fundamental que o governo brasileiro se adapte para manter a competitividade do país, afirmou Daniel Yergin, vice-presidente do conselho da IHS Markit. Para ele, as empresas serão cada vez mais seletivas em seus investimentos, em busca de estabilidade, competitividade em termos fiscais e transparência regulatória. E o resultado será o acirramento da competição entre países e entre empresas (epbr, 2020).



Glossário de Siglas

[CLIQUE E CONFIRA](#)

Mantenedores

Ouro



Prata





www.fgv.br/energia