

Siete Días

Precios petroleros ¿cuál es el nivel óptimo?

LUIS E. GIUSTI L.

lgiusti@csis.org

El Fondo Monetario Internacional acaba de anunciar 2,2% del PIB como pronóstico revisado de crecimiento de la economía global en 2009 y muchos hablan de cifras de hasta 1,2% del PIB. Pero lo cierto es que el mundo industrial ha entrado en recesión económica. Esta perspectiva pesimista está asociada con una contracción en la demanda petrolera de 500.000 barriles por día (B/D) durante el año, no obstante un aumento del consumo de 220.000 B/D en los países en desarrollo. Es la continuación de la tendencia iniciada en 2008, cuando por primera vez en 25 años se observó una reducción en el consumo (de 165.000 B/D).

El impacto de la huida masiva de millones de inversionistas de sus posiciones en el mercado de futuros petroleros, en combinación con la contracción de la demanda, produjeron un excedente de suministro de 2,5 millones de B/D. Ese excedente derrumbó los precios del petróleo, con el crudo WTI (West Texas Intermediate) llegando a 32 dólares por barril. En busca de aumentar los precios, la OPEP, comandada por Arabia Saudita, anunció dos recortes de producción que suman 2,5 millones de B/D. Aunque los anuncios no fueron muy atinados y las cuotas individuales no se han cumplido a cabalidad, los sauditas se tomaron para ellos el ajuste de volumen y ya han recortado 1,2 millones de B/D. Sin embargo, durante varias semanas el precio del crudo WTI no reaccionaba al recorte, debido a que el mercado lo percibe insuficiente. Pero una observación más acuciosa arrojaba una conclusión diferente.

Rompiendo con la tradicional correlación de precios basada en calidad, el crudo Brent del mar del Norte, de inferior calidad al WTI, se ha venido cotizando a 45-46 dólares/barril, mientras el WTI se cotizaba a 32-34 dólares/barril.

Esta contradicción ha puesto de nuevo en evidencia el cuestionamiento que pesa sobre el WTI como crudo marcador debido a problemas de liquidez (se produce escasamente 1 millón de B/D). Era de esperar que el arbitraje de esa disparidad se resolviera a favor de la superior cotización del crudo Brent, como en efecto ha ocurrido. Para el momento de redactar este texto, el WTI ya alcanzaba 44 dólares/ barril, frente a un Brent de 46 dólares/barril, convergiendo hacia el balance de calidad apropiado. Puede concluirse que ya se siente el efecto del recorte de suministro, aunque no sea suficiente para que el precio alcance los 75 dólares/barril que el rey Abdullah de Arabia Saudita considera el precio óptimo. Para llegar al recorte total anunciado de 2,5 millones de B/D, la monarquía tendría que asumir la mayor parte.

Cuando los precios en sostenido ascenso llegaron a 147 dólares/barril, cientos de analistas pronosticaban equivocadamente la continuación de la tendencia que los llevaría muy pronto a más de 200 dólares/barril.

Ahora muchos hablan de precios sostenidamente bajos, que podrían llegar hasta 20 dólares/barril.

Siempre sostuvimos que el precio de 147 dólares/barril tenía un componente financiero de por lo menos 40-50 dólares/barril, que en cualquier momento se evaporaría. La caída fue mucho mayor debido al efecto adicional de la recesión. Pero actualmente las cosas lucen diferentes.

Además de los recortes de la OPEP, se anticipa una declinación de 430.000 B/D en la producción no-OPEP. En las actuales condiciones el precio pudiera promediar 40-45 dólares/barril durante el primer semestre, subiendo a 55-65 dólares/barril en el segundo semestre. Pero a mediano plazo los precios volverán a aumentar, obedeciendo a los fundamentos del mercado. Baste decir que la Agencia Internacional de Energía anticipa que para abastecer la demanda de 90 millones de B/D en el año 2015, se requerirán 40 millones de B/D de petróleo nuevo, ello debido a la lucha contra la implacable declinación natural de los yacimientos.