



¿Y el precio del petróleo?

Por *Hugo Cámara*

La inestabilidad provocada por el posible conflicto con Irak y la situación interna de Venezuela hacen difícil intentar predecir qué pasará en el mercado internacional del petróleo.

Sí es posible analizar algunos escenarios para tratar de encontrar respuestas a las incertidumbres existentes y las consecuencias para las exportaciones de nuestros crudos.

Sí podemos decir que la situación que hoy existe, febrero de 2003, fortalece el precio de los crudos argentinos y en general los de Latinoamérica, al igual que los del oeste de África por tratarse de abastecimientos que en caso de un conflicto localizado en el Medio Oriente no serían interrumpidos.



Hugo Cámara

(Organización de Países Exportadores de Petróleo) de cortar la producción de crudos, especialmente pesados, en el entorno de la persistente inestabilidad de la situación política internacional, desencadenada fundamentalmente por los sucesos del 11 de septiembre de 2001.

Posteriormente los acontecimientos de Venezuela agravaron el abastecimiento de petróleo en la zona. Sin embargo, se espera que el conflicto

La situación de los precios internacionales de petróleo está fuertemente condicionada por la inestabilidad provocada por el posible conflicto en Irak y la demorada solución del tema interno en Venezuela.

A lo largo del año 2002 y en lo que va de 2003, el petróleo WTI aumentó su cotización de niveles de 20 u\$s/b hasta superar ampliamente los 30 u\$s/b (figura 1).

Los hechos que llevaron a este aumento fueron la actitud de la OPEP

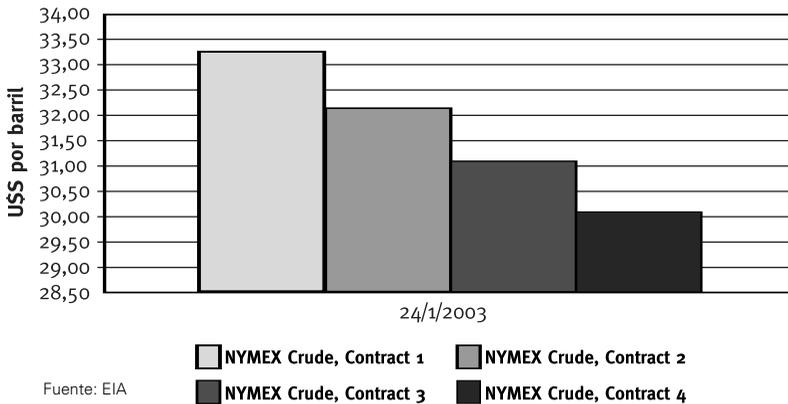
Figura 1 • Crude Oil Spot WTI Cushing



Fuente: NYMEX

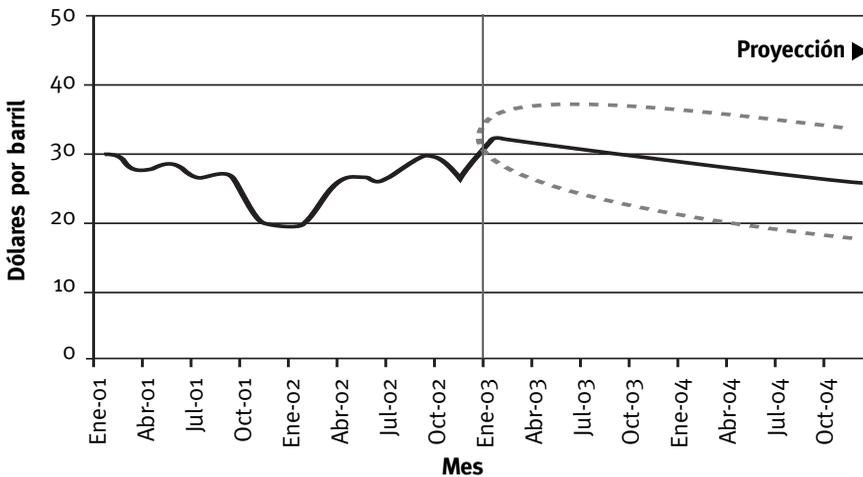
— Close

Figura 2



Fuente: EIA

Figura 3 • WTI Crude Oil Price (Base Case and 95% Confidence Interval)



Fuente: History, EIA, Projections: Short Term Energy Outlook, January 2003.

quede resuelto en febrero de 2003 y que tome alrededor de cuatro meses para restablecer la producción que Venezuela tenía antes de la crisis.

El Nymex (mercado de papeles de Nueva York) continúa con su visión de *backwardation* (caída de valores) en los precios del crudo. La figura 2, muestra los precios para los meses de marzo, abril, mayo y junio de 2003 (primero a cuarto mes de cotización Nymex), según está informado en *The Wall Street Journal*.

La EIA (*Energy Information Administration*) de Estados Unidos acepta en esta forma la lenta caída de los precios pero adopta un rango de precios posibles tal como se muestra en la figura 3.

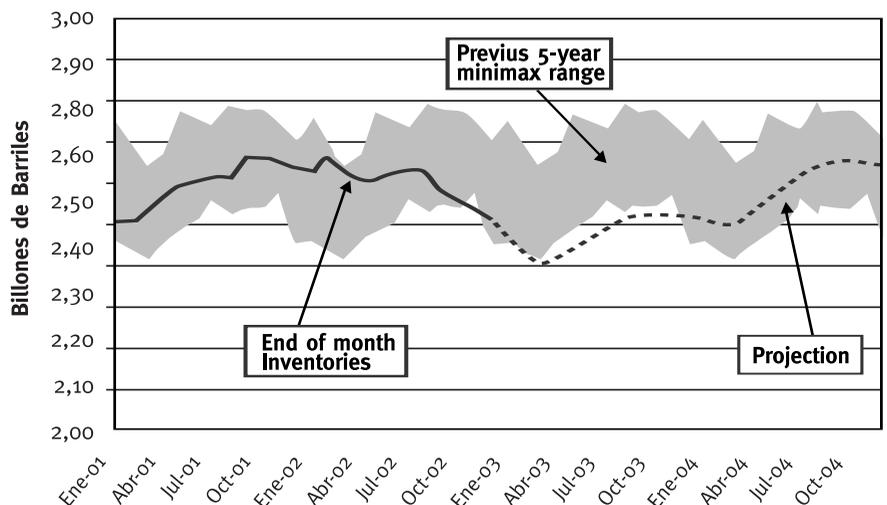
Cabe destacar que los inventarios comerciales de la OECD (*Organisation for Economic Cooperation and Development*) estarán durante el año 2003 en los niveles más bajos de los últimos cinco años (figura 4).

Este punto por supuesto incentivaría un mayor aumento del precio del petróleo en caso de producirse una interrupción de suministro en el momento de bajas existencias.

Por su parte, la disminución de los inventarios mundiales de petróleo, y los precios en suba, hicieron repensar a la OPEP la decisión anterior de recortar producción por la de incrementarla. Esto se debe a que debido a niveles de precio por encima de 28 u\$s/b (para la canasta de OPEP, cuyo valor es aproximadamente 2 u\$s/b por barril inferior al WTI) dispararía el mecanismo de rango de precios.

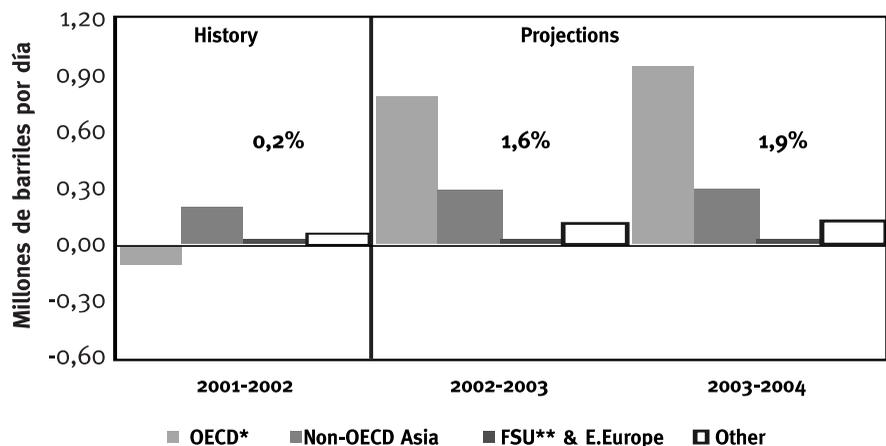
En el caso de que las exportaciones iraquíes sean interrumpidas debido a una confrontación bélica, Arabia Saudita y otros países de la OPEP indicaron que ellos estaban preparados para suplir esa oferta. La Agencia Internacional de Energía no espera, según sus más recientes informes, que las exportaciones iraquíes sean suspendidas en caso de acciones mili-

Figura 4 • OECD Comercial Oil Stocks



Fuente: History, EIA, Projections: Short Term Energy Outlook, January 2003.

Figura 5 • World Oil demand growth (change from year ago).



* Note: OECD now defined to include the Czech Republic, Hungary, Mexico, Poland and South Korea in EIA's statistics
 ** FSU = Former Soviet Union

Fuente: History EIA, Projections Short Term Energy Outlook, January 2003

tares estimando que dicho país mantendrá los niveles de octubre/noviembre de 2002 para los primeros meses de 2003 incrementándolos hacia mediados del presente año.

Aunque los temas de Venezuela e Irak son los que por el momento reciben la mayor atención, es el crecimiento de la demanda mundial de petróleo la que marcará el paso de la demanda para la OPEP en los próximos 1-2 años (figura 5).

Tratando de analizar la situación hacia el futuro podemos plantear los siguientes escenarios:

Escenario Irak	1	2	3
	conflicto limitado	conflicto extendido	no conflicto

En el escenario 1 se cumplirán probablemente los mismos resultados en el precio del petróleo que sucedieron en el conflicto de 1991: una suba de varios u\$s/b en el precio de WTI que inmediatamente cayó por debajo de los valores anteriores al conflicto.

En este escenario preveríamos subas de 5 ó 6 u\$s/b que en 24 ó 48 ho-

ras caerían 8-10 u\$s/b.

En el escenario 2 la estimación es mucho más incierta.

Dependerá de la extensión de países involucrados y menciones de petróleo a niveles de 60 o 70 u\$s/b podrían ser posibles.

En el escenario 3, a medida que se aleje el peligro de conflicto, se profundizará la caída del petróleo llevándolo a niveles de 20-24 u\$s/b hacia fines de año, dependiendo también del tipo de resolución de la situación en Venezuela.

Figura 6

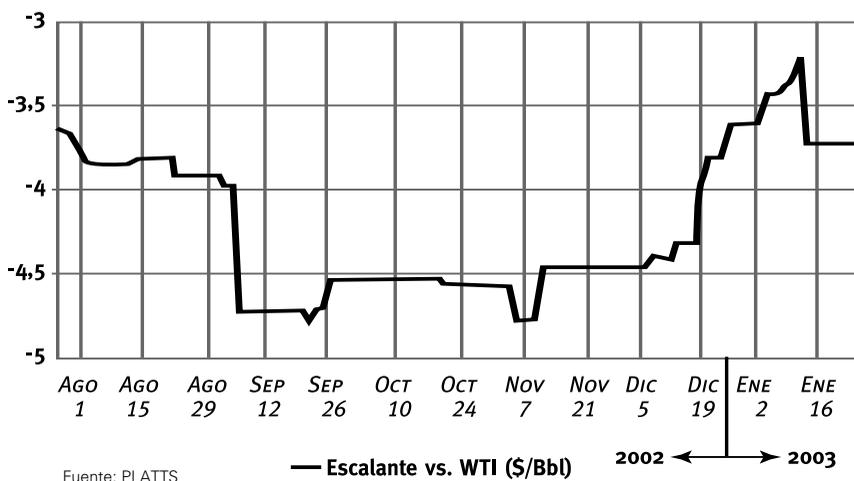


Figura 7

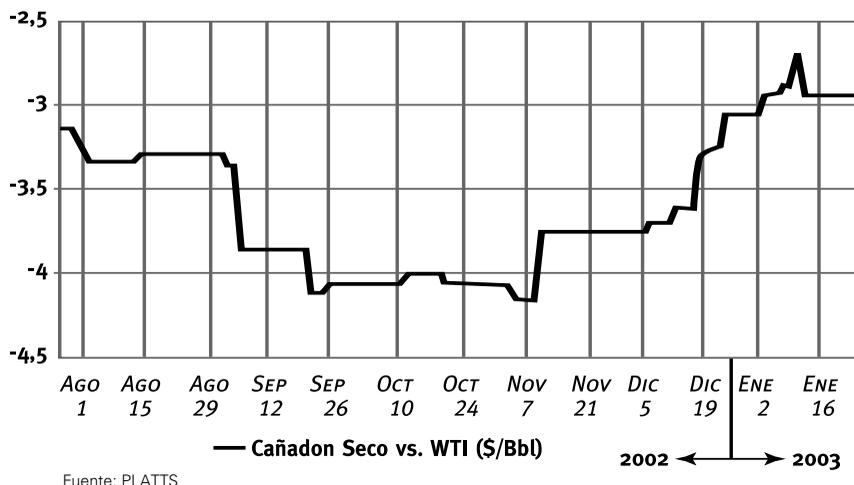


Figura 8

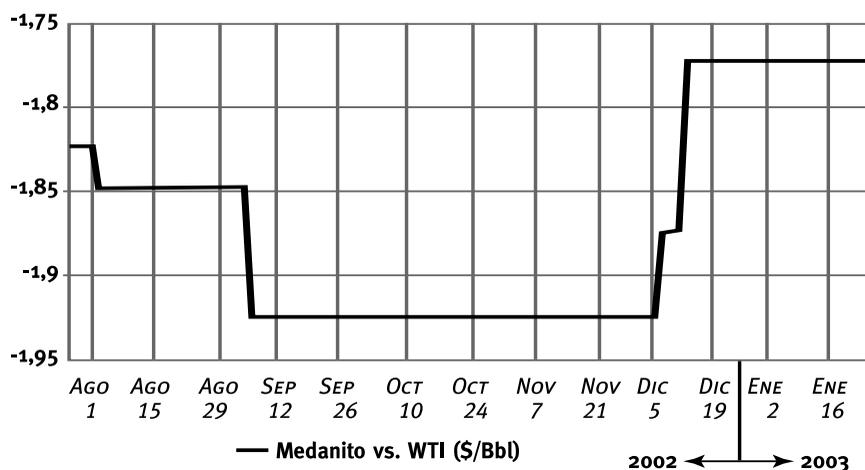
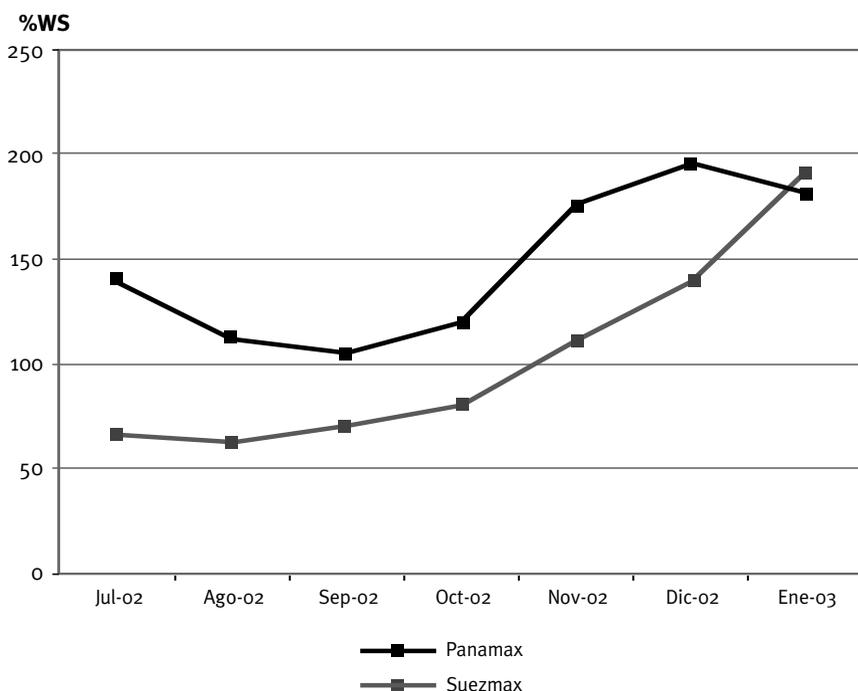


Figura 9 • Cotizaciones de Buques Panamax y Suezmax



La situación de exportación de los crudos argentinos

Podemos clasificarlos en dos grupos:

- a) **Crudos livianos.** Todos ellos se comercializan dentro de la región.
 1. *Cuenca Neuquina:* Medanito y Rincón de los Sauces. En el caso

de Medanito, su presencia en el mercado de exportación es escasa y limitada a Brasil o Chile. Rincón de los Sauces se exporta a través del oleoducto trasandino a Chile.

- 2. *Cuenca Austral:* Son crudos más livianos que los de la *Cuenca Neuquina* y su mercado de exportación también se limita actualmente a Brasil y Chile.

- 3. *Cuenca Noroeste:* Existe una pequeña exportación de Palmar largo a Paraguay.

- b) **Crudos pesados.** Cuenca del Golfo San Jorge. Son los crudos que llegan a lugares fuera de la región. Escalante en mayor grado y Cañadón Seco.

Estos crudos compiten plenamente con similares de otras partes del mundo y son directamente afectados por las diferencias de calidad y de flete a sus destinos.

Las figuras 6 y 7 muestran los descuentos vs. WTI según Platts.

La figura 8 también muestra el descuento de Medanito, en el que por su menor liquidez no se observan cambios significativos.

La figura 9 muestra la variación de indicadores de fletes de buques tanque donde en este momento se ha producido un encarecimiento de los buques de mayor porte alejando la competitividad de estos crudos para mercados lejanos.

La crisis petrolera descrita más arriba fortalece hasta cierto punto el precio de los crudos argentinos y en general de Latinoamérica, al igual que los del oeste de África por tratarse de abastecimientos que en caso de un conflicto localizado en el Medio Oriente no serían interrumpidos. ■

Hugo Cámara es doctor en Química egresado de la Universidad Nacional de la Plata y profesor del Instituto Tecnológico de Buenos Aires (ITBA).