

Pronósticos para la oferta-demanda de petróleo en el mundo: cómo tomar decisiones con datos confusos

por el Ing. Peter Gaffney,
Presidente de la Society of Petroleum Engineers (SPE) para 1996*.

Especial para Petrotecnia



Ing. Peter Gaffney

Aquellos de nosotros cuyas actividades se centran principalmente en el *upstream* de nuestra siempre cambiante industria, vemos con una mezcla de emociones y cierto grado de escepticismo los continuos pronósticos que hacen algunos respetables gurús en cuanto a que los precios seguirán dentro de los niveles actuales o que caerán aún más, mientras que la demanda sigue creciendo en forma sustancial. Los números elaborados por autoridades reconocidas sugieren que dentro de 15 años la demanda requerirá que OPEP produzca más de 45 millones de barriles por día (casi 20 millones de barriles por día sobre los actuales niveles de producción), mientras que los precios durante la próxima década apenas habrán superado los veinte!

¿Qué hombre sensato pensaría en este marco aparentemente contradictorio? Para aquellos que diariamente deben tomar decisiones comerciales basadas en la realidad, es necesario ubicar dichos pronósticos dentro del grupo (invariablemente mayor) de proyectos que podrían ser económicamente viables si fuera cierto que existen incrementos relativos sustanciales en los precios del petróleo. Alternativamente, debemos basar nuestros negocios en el valor *commodity* del crudo en ese momento, y aceptar el riesgo que implica la falta de pronósticos. Con tales alternativas, no debe sorprender que la mayoría de los que deben tomar decisiones, juzguen los proyectos de hoy en base a los precios y volúmenes del día y, si bien pueden considerar un modesto efecto inflacionario, traten de protegerse de los riesgos de la erosión del precio real en el largo plazo.

Como se ve en la figura 1, existe un importante elemento de crecimiento en el consumo del petróleo en la región del Pacífico Asiático que ha influido enormemente en el aumento de la demanda global de petróleo durante la última década. Ciertamente, a medida que esa región se torna en un consumidor importante, el efecto de las altas tasas de crecimiento y la expansión económica aumentan en forma espectacular. ¿Es de esperar que esto termine? Pensamos que no. El crecimiento económico de la región, quizás esté acelerado, y aun si hubiera un pequeño retraso probablemente no se sentirá, dada la creciente "motorización" y la demanda acelerada de transporte de combustible y electricidad.

Lo mismo vale, aunque quizás en menor grado, para América Latina, aunque la eventual recuperación de las economías de México y Venezuela podría impulsar la revitalización de dichas regiones.

Mientras no se esperan cambios significativos en las tasas de crecimiento de los países de OECD, todo crecimiento en ellos es relevante si se aplica a más de 40 millones de barriles por día (el 60% de la demanda total) que es lo que esos países consumen.

Tal vez el comodín sea la ex-Unión Soviética, donde una contracción sin precedentes de la actividad económica y de la demanda de petróleo han tenido el efecto de enmascarar el floreciente crecimiento que se da en otras partes (3,2% en 1994). Cuando a su debido tiempo esas economías se estabilicen y se recuperen, hay posibilidades reales de que retorne a los mercados un consumidor de energía revigorizado y voraz.

Mientras tanto, el mercado altamente eficaz en el que actualmente vivimos, nos asegura que el mundo movido por la demanda de productos continúa a favor de los crudos más livianos, que rinden más cantidad de combustibles de alta demanda. La progresiva capacidad de los productores no-OPEP (especialmente en el Mar del Norte), así como la capacidad de OPEP para incrementar y/o mantener la producción de esos crudos más livianos, causa en el mercado un impacto bastante desproporcionado respecto de los niveles brutos de producción...algunos barriles son verdaderamente más grandes que otros!

¿Qué nos sugiere todo esto? Un aumento continuo en la demanda de un millón de barriles de petróleo por día por año parece una posición básica eminentemente sensata, quizás en todo caso, conservadora. ¿De dónde provendrá? Los economistas nos dicen que la demanda incremental siempre se podrá satisfacer por la oferta de costos marginales más bajos. El Oriente Medio jugará un papel cada vez más predominante, pero los productores clave que están fuera de Medio Oriente, en particular Venezuela y México y quizás Brasil y Colombia, también asumirán roles de mayor importancia en el equilibrio de la energía mundial.

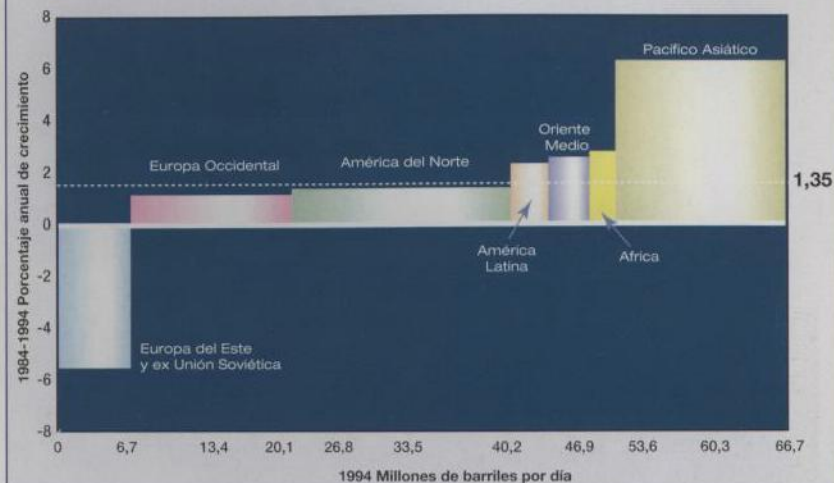
Con todos estos factores en contra, ¿es posible predecir un línea razonablemente segura en lo

* El Ing. Peter Gaffney, además, es Socio Fundador de Gaffney, Cline & Associates.

que respecta a la toma de decisiones? ¡Probablemente no! Casi todos los pronósticos terminan siendo erróneos aun cuando sean razonables. Si algo nos ha enseñado la historia de nuestra industria es que cuando vemos que los puntos de vista de los expertos coinciden para formar un solo cuerpo de "sabiduría convencional", quizás sea el momento de buscar otras alternativas.

¿Cuáles son las hipótesis básicas que pueden sostener los que hoy toman decisiones? El piso del precio del petróleo permanece condicionado por el precio del carbón o combustibles pesados (¡esto es muy tranquilizante!). La creciente concientización ambiental en la economía mundial convertirá al petróleo, y especialmente al gas, en los *commodities* más favorables, al menos mientras podamos seguir afrontando esta sensibilidad. A pesar de la sabiduría convencional, las matemáticas del crecimiento de la demanda y una eventual nivelación de los productores no-OPEP sugieren —como mínimo— la posibilidad de un incremento real de los precios. Sin embargo, en el corto plazo y a efectos de planificar, un gerente

Crecimiento anual de la demanda de petróleo en el mundo



prudente continuará utilizando los precios actuales para proteger sus proyectos mientras se posiciona, en lo posible, para beneficiarse en forma significativa con la mejora que algunos (incluido el autor) creen que se materializará [preferentemente antes que después!]

Cuidemos hoy el futuro del planeta.



Macá Tobiano - Fundación Vida Silvestre
y Amoco Argentina Oil Co.
comprometidas en la conservación de su especie.

