

¿Y el precio del petróleo?

Por Hugo Cámara



Hugo Cámara

EL MERCADO INTERNACIONAL DE PETRÓLEO ESTÁ ATRAVESANDO UNA ETAPA DE CIERTA INCERTIDUMBRE PRODUCIDA POR LA DECLINACIÓN DE LA DEMANDA MUNDIAL A PARTIR DE LOS HECHOS DEL 11 DE SEPTIEMBRE DEL AÑO PASADO.

¿QUÉ PASARÁ CON EL WTI HACIA EL FUTURO? HOY, ES POSIBLE LEER PREDICCIONES CONTRAPUESTAS. SIN EMBARGO, ALGUNOS ANALISTAS CONFÍAN EN LA RACIONALIDAD DEL SISTEMA Y EN UN ESCENARIO POSIBLE DONDE EL CRUDO PODRÍA RECUPERAR SUS NIVELES DE 24/25 US\$/b.

La situación del mercado de petróleo en el momento de conclusión de este trabajo, se encuentra con un cierto grado de incertidumbre puesto que mientras los indicadores de futuro de Nymex (mercado de papeles de Nueva York), marcan un WTI en ascenso (contango), los datos con que día a día el mercado físico opera reflejan una tendencia incierta, llegando a niveles de 18 US\$/b el día 17 de enero de este año.

Los hechos que han conducido a ello son la acentuada declinación de la demanda mundial, especialmente en los Estados Unidos y que puede ser superada únicamente si se adoptaran medidas que conduzcan a la nivelación de la oferta y la demanda.

Esto se ve reflejado en la caída de precios a partir del cuarto trimestre de 2001, tal como muestra la Figura 1.

En enero de 2002 la Administración de Energía de los Estados Unidos (EIA) informa que la demanda petrolera en ese país ha disminuido 4% en diciembre de 2001 frente al mismo mes del año previo.

Esta disminución se manifiesta especialmente en combustibles para aviones jet a partir de los ataques del 11 de septiembre del año pasado.

Sin un ajuste correspondiente de la oferta, es inevitable que esa mayor producción se acumule en los stocks provocando una presión a la baja sobre los precios (Ver Figura 2).

Estas mayores existencias y bajos precios inducen al gobierno de los Estados Unidos a aumentar a partir de diciembre la compra de petróleo para ingresarlo en la reserva estratégica alcanzando casi 6 millones de barriles en enero de 2002.

Estos son hechos que en la medida que no se

opere una disminución de la oferta, precipitarán la caída de los precios. Con referencia a la oferta, a partir de mediados del cuarto trimestre de 2001, se realizan conversaciones entre países OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) y no-OPEP para reducirla mediante cortes voluntarios.

OPEP ofrece reducir 1,5 millones de b/d su producción si paralelamente algunos países (grandes exportadores) de la no-OPEP reducen 500.000 b/d su exportación. Estos cortes operarían a partir del 1° de enero de 2002 y durarían hasta el 30 de junio de este año.

En la reunión de OPEP del 28 de diciembre de 2001 que tuvo lugar en El Cairo, este organismo acordó hacer efectivo sus cortes de 1,500.000 b/d (6,5 % de la exportación) teniendo en cuenta que se han recibido compromisos de corte de exportación por parte de países fuera de OPEP por 462.500 b/d. México anuncia un corte de 100.000 b/d en noviembre y durante diciembre se anuncian cortes de Rusia (150.000 b/d), Omán (40.000 b/d), Angola (22.500 b/d) y Noruega (150.000 b/d).

La OPEP programa una nueva reunión para marzo de 2002 para el seguimiento de la situación y principalmente el cumplimiento de los cortes dentro y fuera de su organización. De esta forma se llega al fin del año 2001 con un WTI de US\$ 19,84.

La situación en los primeros veinte días de

Figura 1

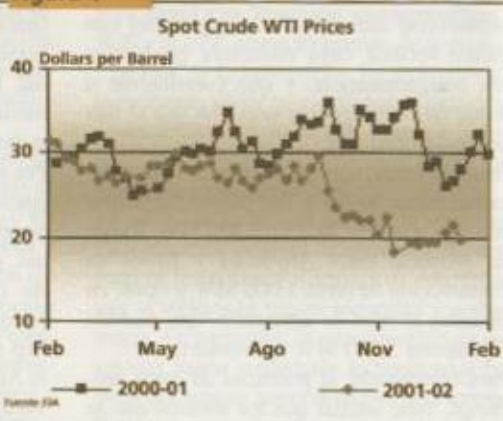
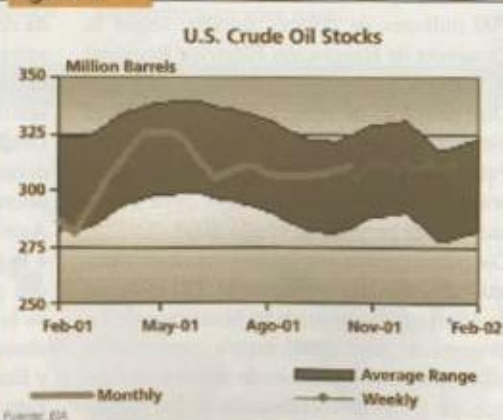


Figura 2



2002 vuelve a mostrar signos de desconfianza de los traders acerca de un formal cumplimiento de los cortes anunciados. De esta forma, es posible hoy leer predicciones de WTI futuro contrapuestas.

Por un lado, como decíamos, existe pesimismo acerca del cumplimiento de los cortes y una profundización de la reducción de la de-

Figura 3



Figura 4

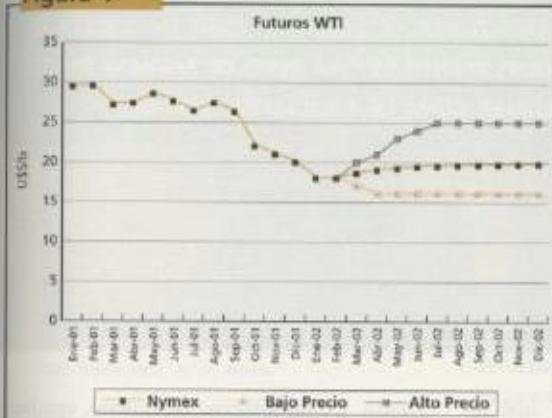


Figura 6



manda esperada, debido al mejoramiento de las bajas temperaturas que se han operado en el Hemisferio Norte, las cuales han concurrido a los mayores precios de principios de enero.

En el caso especial de Europa estas bajas temperaturas llevaron el precio de crudo Brent a niveles por encima de su relación natural con WTI, aumentando de esta forma la

competitividad de los crudos argentinos que cotizan contra el crudo marcador WTI frente a otros crudos de la cuenca del Atlántico que utilizan la referencia a Brent.

Este diferencial se muestra en la Figura 3.

Este escenario pesimista es el que ha operado en los primeros veinte días de enero.

Algunos analistas, con una visión más optimista del punto de vista de aumento en el precio del petróleo, confían en el cumplimiento de las medidas anunciadas y en una situación política muy difícil para la relación de los Estados Unidos e Irak, hecho que podría reducir sensiblemente sus exportaciones e inclusive desestabilizar parte de la región.

Ellos estiman una caída en las existencias globales de crudo del orden de 30 millones de barriles, aun con una disminución en la demanda de 500.000 b/d frente a similares meses del año pasado.

De producirse esta situación el precio de WTI podría ubicarse en niveles de 24/25 USD/b.

Ambos escenarios se muestran en el rango de precios posibles que se observan en la Figura 4.

LA SITUACIÓN DE LOS CRUDOS ARGENTINOS

Independientemente de la gran incertidumbre de la industria petrolera argentina acerca de las últimas medidas económicas, cabe mencionar que en un escenario de baja de-

manda, la disponibilidad de fletes aumenta con la consecuente caída de sus precios. Esto provoca una disminución de los descuentos aplicados a los precios de los crudos con referencia a WTI.

Por el contrario, si una mayor oferta de crudos en el mundo provoca una mayor presencia de crudos pesados de Brasil (Marlim), Perú (Loreto) y Ecuador (Oriente) en la zona, los mencionados descuentos aumentarán.

Figura 5



Figura 7



Quizás los únicos crudos que no serían tan afectados en este caso serían los de grado API superior a 35.

Las Figuras 5, 6 y 7 muestran los descuentos, con referencia a WTI, que según Platt's han operado en los principales crudos de Argentina.

Hugo Cámara es Doctor en Química egresado de la Universidad Nacional de La Plata. Es Consultor en comercialización de petróleo, Asesor Comercial del IAPG y Profesor de Economía Petrolera del Instituto Tecnológico de Buenos Aires (ITBA).



Logística Aduanera

Alfonso Mario Bertozzi
Despachante de Aduana

Servicio Integral en comercio exterior.
Fletes internacionales.
Asesoramiento técnico.
Importación - Exportación

Paseo Colón 713 - Piso 10 of. E
1063 - Buenos Aires - Argentina
Tel./fax: 4331-0823 - 4343-9929 - 4342-2761
Cel.: 15 5 115 5950
E-mail: logisticaaduanera@infovia.com.ar