

Recae en países emergentes el incremento histórico en petroprecios; su demanda aumentará 1.4 mbd

Recae en países emergentes el incremento histórico en petroprecios; su demanda aumentará 1.4 mbd (El Financiero 21/05/08) Andrés Vernon Miércoles, 21 de mayo de 2008 Su potencial de crecimiento económico impulsa una mayor influencia en el mercado de energéticos; los desarrollados bajarán su consumo en 400 mil bpd. Los países emergentes están provocando un aumento histórico en los precios del petróleo en los mercados internacionales, de ahí que la demanda de las naciones en vías de desarrollo crecerá a un total de 1.4 millones de barriles diarios. En tanto que el consumo en los países que integran la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) -la cual agrupa a la mayoría de las economías industrializadas- bajará en un promedio de 400 mil barriles diarios este año, según la Agencia Internacional de Energía (AIE). Esto refleja la respuesta natural de conservación de los consumidores ante el fuerte incremento en precios, al igual que el impacto de la desaceleración económica en los países desarrollados. El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó recientemente que las economías de los países que integran el Grupo de los Siete (G-7) crecerán sólo 0.9 por ciento real anual, tanto este año como el entrante (comparado con la tasa de 2.2 por ciento en 2007). En cambio, los países emergentes, agrega el organismo financiero, presentarán un crecimiento promedio de 6.7 por ciento este año, comparado con el 7.9 por ciento registrado en 2007. El ciclo alcista A lo largo del ciclo alcista del petróleo, que inició en 2002, el factor clave ha sido la incapacidad de la oferta para seguirle el paso a la demanda. En 2007, el aumento en la oferta sólo representó una quinta parte del alza en la demanda. Pero es importante notar que en el primer trimestre del año, la oferta se ubicó 1.7 millones de barriles diarios por arriba del nivel promedio observado el año pasado. A pesar de las constantes revisiones a la baja en los pronósticos de crecimiento para la demanda mundial de petróleo y de aumentos en la producción mundial, el precio del crudo sigue batiendo marcas históricas, y en la sesión de ayer cerró en 129.07 dólares por barril. La semana pasada el crudo de referencia WTI alcanzó 126.3 dólares, aunque llegó a cotizar en 127.8 dólares por tonel. En su informe de mayo de este año, la AIE pronostica que la demanda de crudo se ubicará en 86.8 millones de barriles diarios en 2008, contra los 85.8 millones registrados el año pasado. Cabe notar que en su informe de diciembre de 2007, la AIE pronosticó una demanda de 87.8 millones de barriles diarios, es decir, un millón de toneles más que la estimación más reciente. Desajuste de oferta y demanda Todo el aumento se explica por la producción adicional de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Si esta tendencia se mantiene y se materializa el incremento de 1.3 millones de barriles hacia finales del año en la producción de los países que no pertenecen a la OPEP, este margen comparado con el nivel actual (equivalente a un alza de 680 mil barriles diarios respecto al promedio de 2007) revela que la presión sobre los precios se reducirá significativamente. Quizá eso explique la negativa de Arabia Saudita para elevar su producción la semana pasada, a pesar de una solicitud directa del presidente estadounidense. La otra explicación sería que ese país en efecto ya no tiene margen para elevar su producción (algo que no se puede descartar), lo que es todavía más preocupante. No obstante, los futuros del crudo en el Nymex para diciembre de 2008 cotizan sólo 88 centavos por debajo del precio spot actual, indicando en principio que los precios actuales se mantendrán. Esto no es del todo inusual. A final de cuentas, en los últimos años los pronósticos sobre el crecimiento de la oferta no se han cumplido, por lo cual cierto escepticismo es razonable. Especulación financiera La magnitud y rapidez del aumento reciente en los precios también puede indicar cierta influencia de la especulación financiera, que apuesta a que los precios seguirán creciendo y la oferta no aumentará suficiente. Según un informe de Citigroup, citado por la agencia Bloomberg, las inversiones financieras en los mercados de bienes primarios (donde la energía concentra la mayor parte del volumen) aumentaron cerca de 20 por ciento en el primer trimestre de este año, para ubicarse en 400 mil millones de dólares. James Hamilton, profesor de economía en la Universidad de California, San Diego, comentó la semana pasada que hay indicios que estos flujos de capital están elevando los precios en el margen, es decir, más allá de los niveles justificados por los factores fundamentales de la oferta y demanda. Sin embargo, Hamilton señala que buena parte del incremento en los precios durante los últimos años sí responde a estos factores. La apuesta de los inversionistas es clara, pero con una demanda que se desacelera y un posible repunte en la producción, de ahí que el riesgo de este escenario también esté subiendo vertiginosamente a la par de los precios.