

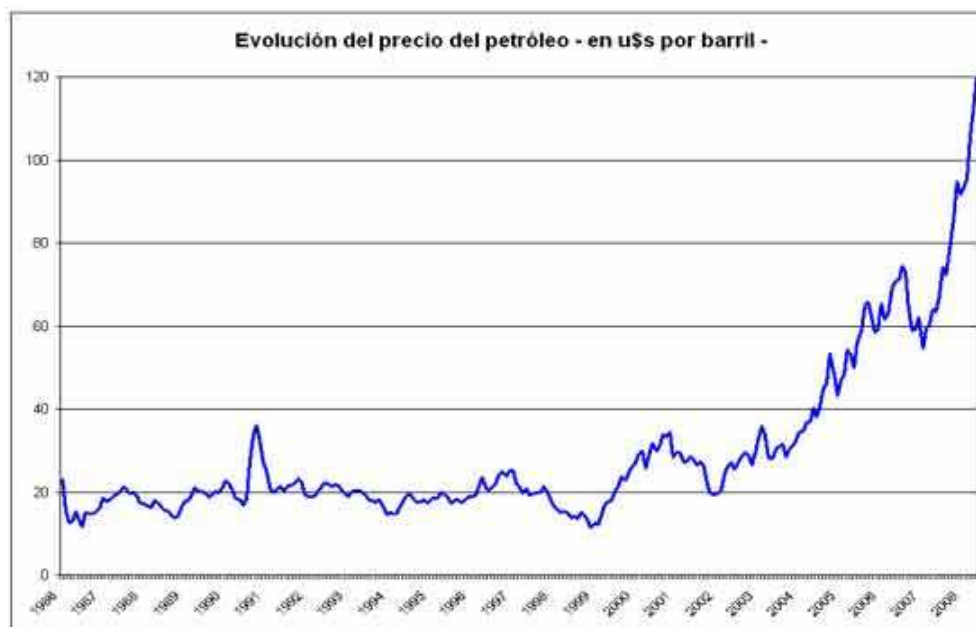
## Vía libre para el precio del petróleo: estiman que llegará a u\$s200 por barril



En lo que va del año subió más del 30% y en los últimos 12 meses casi se duplicó. Conozca el por qué aumentó su valor y qué pronostican los expertos


Desde hace varias semanas, incluso meses, el precio del crudo ocupa un lugar destacado en la información diaria, en razón de las permanentes subas de sus cotizaciones.

No es para menos, **en lo que va del 2008, el petróleo subió 31%**, y casi se duplicó en los últimos 12 meses. Haciendo un poco de memoria, a principios de 2007 el barril cotizaba levemente por encima de los 50 dólares.



Si se lo ajusta por inflación, el petróleo **se encuentra en la actualidad por encima del máximo alcanzado en abril de 1980**, que es de u\$s101,70. Al momento de escribirse esta nota, el West Texas, marcaba un máximo histórico de u\$s122, después de superar el lunes la barrera de los 120 dólares.

El lector ya se habituó a términos tales como **Brent o WTI**, en cuanto al origen, los mercados en los que se negocian, así como otras cuestiones como precio spot, futuro, etc., etc.

 Que un producto o materia prima registre un período en el cual la tendencia sea claramente definida, de suba o de baja, es parte de la vida económica, pero es raro encontrar ejemplos de subas permanentes a lo largo del tiempo.

En todo caso, ante un ciclo muy prolongado, la pregunta es **¿Cuándo se producirá el cambio de tendencia?**

### **Alcanzar los 200 dólares**

Las previsiones que se manejan no encuentran un elemento racional que les permita afirmar que, a partir de cierto momento y por tal circunstancia, el precio cambiará su tendencia.

Y lo que es peor, **se habla de un petróleo a u\$s200 en un período de tiempo relativamente corto**, como de un petróleo a u\$s100 en el mismo lapso.

En el caso de los u\$s200, fue el banco de inversión estadounidense **Goldman Sachs** el que se puso a la cabeza del mercado a la hora de dar la voz de alarma sobre el ascenso de los precios de petróleo. En sus informes periódicos, anunciaba ya hace unos ejercicios que el crudo superaría los u\$s100 y en la actualidad ya pronostica niveles por encima de los u\$s200 por barril.

Los analistas de Goldman Sachs especializados en este mercado, señalaron en un informe remitido a sus clientes que **podría situarse entre u\$s150 y u\$s200 hacia el 2010** por los problemas que sufrirá el mercado para aumentar el suministro.

El líder de la investigación, **Arjun N. Murtiurti**, se refirió por primera vez a una "súper subida" en marzo de 2005, cuando dijo que los precios del crudo podrían oscilar entre un rango de u\$s50 y u\$s105 el barril para 2009.

**La "super subida" se reflejó claramente en las cotizaciones**, ya que el precio promedio del crudo fue de u\$s56,70 en 2005, u\$s66,23 en 2006 y u\$s72,36 en 2007.

Según el informe, "la posibilidad de un barril a u\$s150/u\$s200 parece crecientemente probable en un lapso que va de los seis a los 24 meses, aunque predecir el último pico de los precios del crudo, así como lo que queda de ciclo alcista, sigue siendo una gran incógnita", escribieron los analistas del banco en un informe de fecha 5 de mayo.

Pero esta no es la única previsión negativa. El economista **Philip Verleger**, presidente de PKVerleger, que en el año 2005 pronosticó que el petróleo llegaría a los u\$s100, **prevé ahora que podría alcanzar los u\$s200 para fines de este año**.

Su estimación la realizó a partir del aumento de las compras, por parte de las refinerías de petróleo para fabricar diesel, con bajo nivel de azufre, como el WTI. "Es concebible que pueda subir a u\$s200 para fin de año si se reanuda el crecimiento económico, ya que tendremos escasez de diesel y no hay forma de que podamos cubrir esa brecha", argumenta.

El propio presidente de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), **Chakib Jelil**, no ha descartado los u\$s200 si el billete verde sigue cayendo. "El precio del barril está desde ahora indexado al alza o a la baja del dólar", afirmó al diario argelino El Mudjahid a finales del mes pasado.

**"Una caída del dólar de 1% provoca un alza de cuatro dólares por barril"**, sostuvo Jelil y agregó que, "en sentido inverso, en el caso de un alza del 10% del dólar, se puede apostar a que el precio del barril caerá 40 dólares".

En la visión de **Jeff Rubin**, director de estrategia y de economía de CIBC World Markets, "los consumidores **deberían prepararse para un salto del 50%** en los precios del petróleo en un futuro cercano dado que el suministro global de petróleo cada vez tiene más problemas para mantener un equilibrio con la demanda".

Un documento recientemente presentado por Rubin predice que la **demand emergente en las economías en desarrollo**, combinada con la reducción acelerada del suministro existente y los retrasos generalizados en la obtención de nuevos yacimientos de petróleo en funcionamiento, verá la caída del suministro global de crudo en unos ocho millones de

barriles al día; según las estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía para 2012.

En este contexto, Rubin pronostica que cotizará a un promedio de **u\$s120 por barril en todo el 2008**, en comparación con casi los 98 dólares del primer trimestre del año, y llegará a los u\$s150 "a fines de la década".

Claudia Kemfert, analista del Instituto Alemán de Investigaciones Económicas (DIW) considera el aumento del precio de las últimas semanas, no es el último. "Las reservas son cada vez más escasas y eso seguirá impulsando los precios hacia arriba", opinó la experta, circunstancia que la lleva a pensar que **"no es de esperar una baja del precio del petróleo en las próximas semanas. A corto plazo incluso calculo más bien otra subida hasta los 125 dólares"**.

Kemfert fue concluyente cuando afirmó que "en cinco años es probable un precio de u\$s150, en diez años incluso de 200 dólares".

### ¿Por qué sube el precio?

Existe toda una serie de factores que han influido en la suba del precio del petróleo. Entre todos los factores se destacan:

- **La fuerte devaluación que sufrió el dólar en los últimos meses:** es sin duda, uno de los factores que más ha presionado en la suba del precio del crudo. La caída en el valor del dólar tiene tres efectos:

- Ayudó a **fomentar la compra de materias primas**, debido a que los inversores consideran a los activos denominados en dólares como relativamente baratos.
- redujo el poder de compra de los ingresos de la OPEP e
- incrementó el poder de compra de algunos consumidores con monedas diferentes al dólar.

En tal sentido, los ministros de Petróleo de la OPEP han destacado en varias oportunidades que, a **pesar de que los precios están subiendo a niveles nominales récord**, la inflación y el dólar han suavizado el impacto.

- **La presión de la demanda:** es quizás el principal factor que justifica la actual escalada del precio. Si bien los avances previos del precio han sido disparados por interrupciones en el suministro, la demanda de los mayores consumidores, la ubican nuevamente en el centro de la escena.

Según la Agencia Internacional de Energía (AIE) China, India, Rusia y Oriente Medio consumirán este año 20,7 millones de barriles al día. Esta cifra representa una suba anual del 4,4% y ya supera la demanda estadounidense, que este año se contraería un 2%, por lo que se ubicaría en los 20,4 millones de barriles al día.

De ese grupo de países, lo más llamativo es el fuerte avance de la demanda china, que hoy representa casi el 10% del consumo global. En menos de siete años su consumo creció más del doble. Pero los precios eran otros. En noviembre de 2001, el petróleo tocaba su mínimo en diez años, al cotizar a u\$s16,70 el barril.

Cabe señalar que luego del aumento registrado en el año 2004, la demanda global siguió creciendo pero a menor ritmo. En tal sentido, los mayores precios poco han influenciado para frenar el crecimiento económico global.

- **La oferta no aumenta lo suficiente:** desde el lado de la oferta, las tensiones del mercado vienen dadas por varios factores, entre los que se destacan el encarecimiento de las nuevas inversiones para aumentar la capacidad productiva y problemas geopolíticos y coyunturales asociados a algunos de los principales productores.

En tal sentido, el rol que cumple la Organización de Países Exportadores de Petróleo es central. La OPEP abastece más de un tercio del crudo mundial y comenzó a reducir la

producción de petróleo a fines del 2006 para frenar una caída de los precios.

Esa decisión fue quizás el origen del actual ciclo alcista. Ante esta acción, los países consumidores, impulsados por la Agencia Internacional de la Energía, han reclamado sin éxito en reiteradas oportunidades a la OPEP para que incremente su producción.

- **Factores geopolíticos:** se destaca la caída del suministro por parte de Nigeria, que es el octavo exportador mundial de petróleo. La provisión de crudo de este país sufre interrupciones desde principios de 2006, debido a los continuos sabotajes contra la industria petrolera del país.

Otro conflicto en potencia se ubica en Irán, cuarto exportador mundial, a partir del enfrentamiento que mantiene con los Estados Unidos, por su programa nuclear.

- **Los fondos también aportan los suyos:** pero los problemas no son sólo esos. Se debe sumar además la **notable irrupción de los fondos de inversión**, es su búsqueda de nuevas alternativas, ante la caída generalizada de las bolsas. Es por ello que parte del dinero se ha dirigido a la energía y las materias primas.

Su aparición en el mercado se hizo notoria desde que la Reserva Federal comenzó a reducir, a mediados de agosto del año pasado, las tasas de interés de referencia en los Estados Unidos y los bancos centrales comenzaron a inyectar miles de millones de dólares a los mercados financieros para aliviar la crisis crediticia.

Según Kemfert, "**la parte del precio del crudo que se debe a la especulación** podría ser del 20%". No obstante, también están los analistas y casas de inversión que apuestan por una estabilización o descenso para el precio del petróleo.

El **Banco Urquijo**, por ejemplo, explica que "la desaceleración de la economía global, el **probable final de la depreciación del dólar** y de las reducciones de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, junto con cierta mejora de las perspectivas de la oferta justifican nuestra expectativa de una significativa moderación del precio del petróleo en los próximos meses".

Ello surge de un informe publicado antes de los últimos máximos históricos por encima de los 120 dólares. Los analistas argumentan que "**los factores desde el lado de la demanda son los más claros**". El más importante es la moderación del crecimiento económico global, que, en el mejor de los casos, desacelerará considerablemente el crecimiento de la producción industrial".

En su pronóstico, los expertos del Urquijo creen que la referencia de 100 dólares para el barril de West Texas "puede incluso considerarse alta como nivel de referencia para los próximos meses".

**Rubén Ramallo**

©infobaeprofesional.com