

ECONOMÍA / POLÍTICA

El petróleo cae hasta los 46 dólares ante la división creciente en la OPEP

EL BRENT ACUMULA UN DESPLOME DEL 60%/ EEUU prevé producir 800.000 barriles al día más hasta 2016, pese a la caída de inversiones. Emiratos dice que la OPEP "ya no puede proteger un precio determinado".

Pablo Cerezal. Madrid

Los precios del petróleo siguen en caída libre, después de que el ministro de Energía de Emiratos Árabes Unidos, Suhail al-Mazrouei, reconociera ayer que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que "ya no es capaz de proteger un determinado precio". De hecho, todas las cotas que se habían fijado los analistas han ido cayendo progresivamente, hasta el punto de que el precio del barril de Brent, de referencia en Europa, cayó ayer hasta los 46,59 dólares, un 59,7% menos que hace siete meses. Es la tercera mayor caída acumulada de la historia, después de las que tuvieron lugar en 1985 y en 2008.

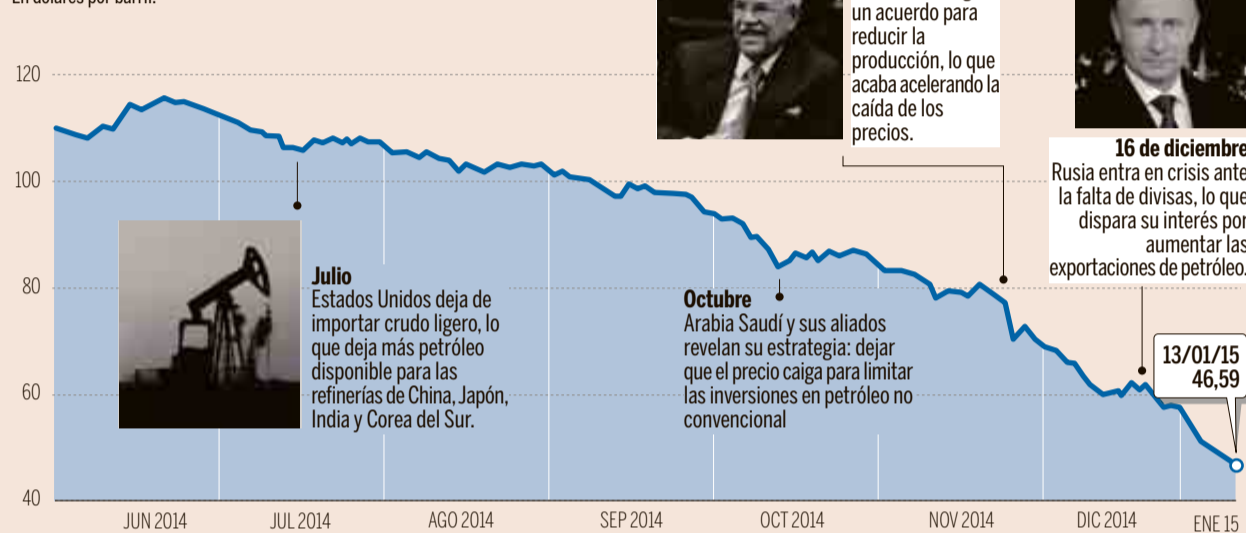
Con todo, y pese a que varios de los miembros de la OPEP están contra las cuerdas por la falta de ingresos petroleros, la Organización se mantiene firme en su estrategia de no fijar un precio determinado, sino mantener el nivel de producción ya acordado anteriormente para debilitar a los productores alternativos. "Hemos visto cómo el exceso de suministro viene fundamentalmente del petróleo de esquisto, y eso tiene que corregirse", dijo Mazrouei en el Foro de la Energía de Emiratos Árabes Unidos.

Los expertos estiman un exceso de oferta de entre un millón y 1,5 millones de barriles al día, que los países consumidores aprovechan para abastecer sus almacenes. Sin embargo, no es probable que esta sobrecapacidad se elimine a corto plazo, ya que tanto la demanda como la oferta están tardando mucho en reaccionar. Por ejemplo, los permisos de exploración en Estados Unidos han caído un 11,7% entre octubre y enero, debido a que la rentabilidad del *fracking* parece cada vez menos segura, pero la producción sigue en ascenso, con un incremento del 12,1% en la primera semana de enero respecto al mismo periodo del año anterior.

Marzoui señaló ayer que los niveles de producción actuales "no son sostenibles" para los productores alternativos, por lo que sugirió que estos fueran "razonables, co-

EL DESPLOME DEL BRENT SE ACELERA

En dólares por barril.



Fuente: Bloomberg

mo la OPEP". Sin embargo, admitió que "es improbable que veamos una subida repentina del precio", ya que el ajuste del exceso de producción "llevará algún tiempo". De hecho, este ajuste no entra todavía en los planes de Estados Unidos, dado que el Departamento de Energía vaticina

no ayer que el país aumentará la producción en 600.000 barriles al día en 2015 y en otros 200.000 en 2016, a pesar del ajuste de precios.

Venezuela

La tesis a favor de dejar que el mercado se estabilice se enfrenta a la postura que defien-

de Caracas, que ha tratado por todos los medios de adelantar la próxima cumbre de la OPEP (que tendrá lugar en junio) para tratar de restringir la producción y elevar el precio. La gira que el presidente Nicolás Maduro está haciendo entre los principales países productores y China no ha lo-

grado, de momento, consensuar una postura común, ni convencerles de la bondad de recortar la producción. Maduro ha visitado en este periplo Rusia, China, Irán, Arabia Saudí, Qatar y Argelia, pero no ha logrado ningún cambio de posiciones. Sí que ha conseguido, en cambio, apoyo fi-

La OPEP busca unos precios bajos para reducir la producción por la vía del 'fracking'

Las exploraciones en EEUU han caído un 11,7% desde octubre, pero la producción crece un 12,1%

La gira de Venezuela por los países petroleros fracasa en su intento de rebajar la producción

nanciero por parte de los bancos qataríes. Aunque Maduro no precisó una cifra, si aseguró que sería "suficiente oxígeno como para cubrir la caída de los ingresos petroleros". Las ventas de crudo suponen el 96,1% de las exportaciones venezolanas y Credit Suisse estima que el país podría necesitar 33.900 millones de dólares para cubrir el agujero que deja la caída del precio. Una difícil situación que ha provocado que la agencia Moody's rebajara ayer dos peldaños el rating de la deuda pública venezolana, hasta Caa3, lo que supone uno de los niveles más bajos dentro del *bono basura*. Y esto, a pesar de que Maduro arrancó en China inversiones y préstamos por valor de 20.000 millones de dólares.

¿Qué pasará con el crudo?



OPINIÓN

Gonzalo Recarte

El petróleo y su cotización se han vuelto la cuestión macroeconómica clave durante los últimos meses. Desde que alcanzará una media de 107 dólares por barril, en junio del año pasado hemos visto como el precio se ha desplomado más de un 56% hasta los 45 dólares a los que cotiza actualmente. Ésta no es una situación nueva, y ya en 2008 cayó más de un 75% en apenas seis meses. Pero la cuestión es: ¿Estamos ante una situación similar o comparable? La respuesta es No. En 2008 estábamos en una clara crisis de demanda, mientras que actualmente la caída del precio viene dada por el exceso de oferta generado por la sobrecapacidad de los países productores y la revolución que ha generado el *fracking*. La subida del precio iniciada en 2009 ofreció a los productores el incentivo financiero para incrementar la producción y el impacto se está dejando notar

ahora, unos años más tarde. La combinación de una subida del dólar con el aumento de la producción ha sometido a los precios a una enorme presión, lo que unido a la actual caída de la demanda en los mercados emergentes perjudica las perspectivas de subidas de precios en los primeros meses de 2015 como mínimo.

Además, tenemos la batalla por la cuota de mercado entre productores miembros y no miembros de la OPEP. Hasta el momento, ninguno de los grandes productores se ha preparado para recortar la producción y hasta que eso cambie o hasta que se empiece a reducir el suministro, habrá poco apoyo para el precio del petróleo. Es hora de purgar los excesos. Por otro lado, las micro compañías extractoras estadounidenses (que ya representan más del 40% de la extracción) que se unieron a la fiesta en pleno *boom* energético van a tener que cerrar, dado que a estos precios apenas se recupera un dólar por cada tres invertidos. Esto llevará a la quiebra de muchos bancos locales muy vinculados a estos proyectos en los que serán necesarias inyecciones de capital

para continuar funcionando. Como toda burbuja, los excesos se pagan.

Este proceso de ajuste no es instantáneo, y de media suele durar de seis a nueve meses desde que se marca un suelo. La clave, a nivel ciudadano, es plantearnos ahora si la bajada de los precios del crudo va a tener un impacto neto positivo, debido al incremento de los ingresos discretos para los consumidores, o negativo, a causa del desplome de las perspectivas en materia de inflación y del alejamiento paulatino de los bancos centrales de EEUU, Unión Europea, Reino Unido y Japón de su objetivo del 2%. La deflación ha pasado a ser la principal amenaza ahora y su principal causante, el crudo, está provocando cierto efecto dominó en los mercados de crédito y de valores.

Pero no es todo tan negativo y creemos que el suelo en el crudo marcará el punto de inflexión para un nuevo ciclo en la segunda mitad del 2015. La recuperación económica de EEUU sigue adelante a buen ritmo y la caída significativa de los precios del crudo debería ser un apoyo para el crecimiento en muchos países, puesto que los consu-

midores se benefician de la caída del precio del petróleo en las gasolineras y las grandes industrias reducen exponencialmente sus costes energéticos. Lo más probable es que en el primer y en el segundo trimestre veamos los precios más bajos de este ciclo antes de que se perciban signos reales de reducción del suministro; más avanzado el año, un posible incremento de la demanda debería empezar a equilibrar el mercado. En estos momentos, prevemos que el precio del crudo Brent se sitúe de media en torno a los 55-60 dólares por barril durante el primer semestre.

En conclusión, estamos ante una revolución energética en la que la eficiencia de muchos (*fracking* americano) está dejando fuera de combate a los productores menos eficientes (OPEP). Como ya ocurriera hace siglos cuando se utilizaba la grasa de las focas como energía, toda energía tiende a desaparecer cuando aparecen nuevas fuentes más eficientes. Para su reflexión, ¿Cuánto valdrá el último barril de petróleo? La respuesta es: cero.

Manager de Client Trading Services
Saxobank