

## ECONOMÍA

# El petróleo baja de los 80 dólares por primera vez en cuatro años

El precio del barril de 'brent' cae hasta los 77,99 dólares y concentra las expectativas de los mercados en la cumbre de la OPEP del 27 de noviembre

THOMAS GUALTIERI  
Madrid

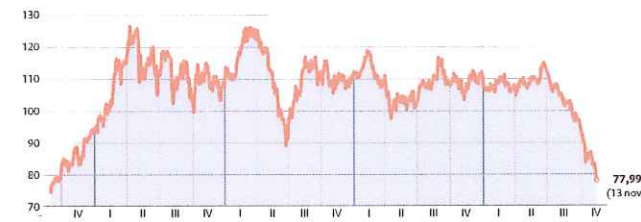
En el mercado de petróleo las leyes económicas parecen más fuertes que las tensiones geopolíticas. Históricamente, enfrentamientos como los que están azotando los países productores de Oriente Próximo han implicado repentinas alzas del precio del crudo. Pero hoy en día, aunque a ellos se sumen los choques diplomáticos entre Occidente y Rusia, no es el caso. En los últimos meses, la coexistencia de una demanda global debilitada por la crisis económica y una oferta fortalecida por el auge de la producción estadounidense, gracias al *fracking*, ha arrastrado el precio del crudo hacia valores cada vez más bajos. Y ayer, al caer el *brent* hasta los 77,99 dólares, este índice de referencia para Europa se redujo al nivel más bajo desde septiembre de 2010.

La Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha especificado en el informe anual que ha publicado el pasado miércoles que China será el motor de la demanda de petróleo en las próximas décadas, y se convertirá en el primer importador del mundo en 2030. Pero de momento, "el hecho de que su economía crezca por debajo de las expectativas incide negativamente en la demanda global de petróleo y contribuye a la bajada de los precios", explica Virendra Chauhan, analista de la consultora Energy Aspects, con sede en Londres. Según los datos que la Oficina de Estadística China publicó ayer, la producción industrial y el volumen de inversiones en el país asiático crecieron en octubre en un 7,7%, lo que supone 0,3 puntos porcentuales menos que el mes anterior. En su conjunto, la economía china creció un 7,3% en el tercer trimestre, el peor dato desde 2009.

A una demanda débil corres-

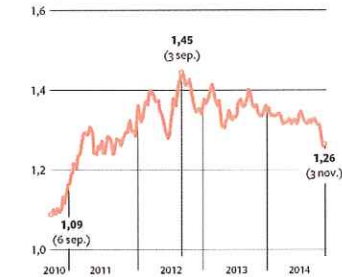
## Bajada del precio de los combustibles

### EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO



### EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL GASÓLEO A

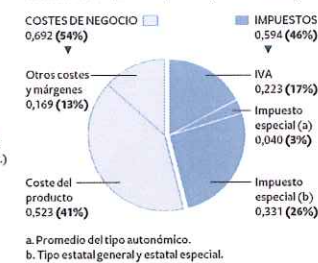
Euros/litro



Fuentes: Bloomberg, *Bulletin* Petrolero de la UE y AOP.

### COMPOSICIÓN DEL PRECIO FINAL DEL GASÓLEO A

En euros y porcentaje del total  
Sobre un PVP de 1,286 euros por litro (octubre de 2014).



a. Promedio del tipo autonómico.  
b. Tipo estatal general y estatal especial.

EL PAÍS

ponde, una vez más, una oferta que se fortalece. Y lo hace también de manera inesperada: "Pese a las tensiones políticas, la producción de Libia ha subido en los últimos tres meses hasta los 750.000 barriles al día. Aunque el pasado miércoles un grupo rebelde haya impedido la reactivación del yacimiento de El Sharara, el más importante del país, Libia contribuirá la oferta mundial con entre 400.000 y 600.000 barriles al día", especifica Chauhan.

La resistencia al cambio de estas dinámicas, además de bajar el precio del crudo, ha hecho que tanto las expectativas de los mercados como las de los analistas se concentren en la cumbre de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que se celebrará el próximo 27 de noviembre. En su último informe mensual sobre el mercado del petróleo, la Administración de Información Energética de Estados Unidos (EIA, en sus siglas en in-

glés) ha calculado que el precio medio del crudo *brent* ascenderá a 83 dólares de media en 2015, unos 18 dólares menos de lo que había estimado el mes pasado. El organismo, que justifica esta corrección a la baja con la incertidumbre sobre la futura estabilización de la producción estadounidense y por los posibles resultados de la cumbre de los países productores, resalta que "Arabia Saudí continuará desempeñando un papel importante, haciendo

fluctuar sus niveles productivos para influir sobre los precios. Pero lo hará cada vez menos, porque por otro lado quiere apuntalar su cuota de mercado".

Un recorte de la producción, que contribuiría al subir el precio de crudo de forma inmediata, parece una perspectiva lejana. "Arabia Saudí quiere estabilidad en los mercados petroleros. Los rumores de una guerra de precios no tienen fundamento", declaró el miércoles el ministro del Petróleo del país árabe, Ali al-Naimi.

Según James Cockayne, director de la revista especializada *Middle East Economic Survey*, con sede en Nicosia, "la única posibilidad de que la actual tendencia cambie es que el coste del crudo disminuya hasta un valor que haga no rentables las inversiones para producirlo. Se trata, sin embargo, de una cifra imposible de predecir".

Hay, sin embargo, empresas que han hecho estos cálculos: "La

## La ralentización de la economía china debilita la demanda global

## El ministro saudí apuesta por un mercado estable

brasileña Petrobras ha basado las previsiones de su producción en un escenario en el que un barril de crudo vale 105 dólares. Probablemente cambiará su estrategia si su coste sigue en los valores actuales", matiza Virendra Chauhan, de Energy Aspects.

Pero hay otros expertos que subrayan los aspectos positivos de unos precios tan bajos: "España es un país importador de crudo. Con respecto al 19 de junio, cuando el *brent* alcanzó el máximo de este año [115,06 dólares] ahorra en su adquisición 10 millones de euros al día, que al cabo de un año suman el 0,4% del PIB", explica Álvaro Mazarrasa, director de la Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos (AOP).

der al sector de las sospechas de exceso de márgenes, en especial desde que Competencia las acusó en 2012 de aplicar el efecto cohete-pluma: las subidas del petróleo llegan como un cohete a los surtidores, pero las bajadas, a la velocidad de caída de una pluma.

Actualmente el sector de los combustibles sigue siendo uno de los principales focos del regulador, la CNMC. En Semana Santa dedicó un informe a destacar el "tradicional repunte de precios" que aplican las empresas en vacaciones. En abril, otro análisis denunció que los márgenes que se embolsan las gasolineras en España han crecido en el último año mientras, en el resto de Europa, se mantuvieron estables. Y en mayo señaló que las empresas habían vuelto a practicar el llamado *efecto lunes*, es decir, bajar precios al inicio de la semana y subirlos conforme avanza.

# El descenso en el coste del crudo llega amortiguado y con retraso a las gasolineras

C. DELGADO, Madrid

El petróleo *brent*, de referencia en Europa, tocó su precio máximo de este año el 19 de junio. El barril costaba en los mercados internacionales 115,06 dólares. Desde entonces, el precio del crudo ha bajado un 32%, hasta los cerca de 78 dólares a los que cotizaba ayer, su mínimo en cuatro años. Durante el mismo periodo, el combustible también ha bajado, pero menos. La gasolina vale ahora 1,33 euros el litro, el 7,6% menos. El gasóleo cuesta 1,26 euros, un 6% menos que hace casi cinco meses. En ningún caso es, ni de lejos, su precio mínimo en cuatro años.

¿Por qué no llega con toda su intensidad la caída del crudo a las gasolineras? Las empresas productoras justifican que el petróleo, como materia prima, es responsable de menos del 40% del precio de la gasolina. Antes de convertirse en gasolina, el crudo recorre una larga cadena en la que todos los eslabones se quedan un margen de beneficio. Extracción, refinado, transporte, comercialización al por mayor, venta en las gasolineras... Además, la partida de impuestos supone el 46% del precio final.

La Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos (AOP) defiende que, toman-

do como referencia el precio medio del diésel en octubre, de 1,28 euros el litro, 0,59 euros fueron a tributos. Otros 0,16 euros se los quedaron los distribuidores y comercializadores, entre otros. Y solo 0,52 euros es lo que se destinó a pagar la gasolina y el gasóleo, tanto su materia prima —lo que ha bajado a precios mínimos en cuatro años— como su refinado.

"El surtidor sigue los movimientos del coste de aprovisionamiento, tanto en las subidas como en las bajadas", asegura en su análisis de precios de octubre esta patronal. Recuerda, además, que las estadísticas de precios de la Unión Europea que se publican

hacen referencia a los datos recogidos la semana anterior, por lo que los datos sobre gasolineras tienen retraso con respecto a los generados a diario en las Bolsas de materias primas.

La última vez que el crudo costaba 78 dólares, hace cuatro años, el gasóleo valía 1,08 euros. Ahora cuesta 26 céntimos más. ¿Por qué? Las divisas tienen también un papel importante en los combustibles. Hace cuatro años, con el euro mucho más fuerte, comprar barriles en dólares abarataba los costes para Europa.

¿Son entonces justos los precios? La AOP dedica buena parte de sus comunicaciones a defen-