

Comentario Económico del Día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Germán Montoya

Febrero 21 de 2007

El Precio del Petróleo y la Estrategia de la OPEP: ¿Venezuela Damnificado?

Desde principios de 2006 se está anunciando la “destorcida” de los precios de los *commodities* y la recesión inducida por una supuesta desaceleración mundial. Tal vez el mejor termómetro sobre este debate tiene que ver con los pronósticos del precio del petróleo. Al finalizar el 2006, el mercado pronosticaba una caída moderada del precio del crudo hacia niveles de US\$55-60 por barril, como resultado del menor crecimiento esperado en China e India. Sin embargo, los últimos datos hablan de crecimientos dinámicos en el rango 8%-10% anual para estos países durante 2007. De hecho, proyecciones recientes indican que la demanda mundial de petróleo crecería a ritmos del 2.3% durante 2007, superior al 2.1% observado el año anterior.

Otro factor que gravita de forma importante en la formación del precio del crudo a nivel internacional tiene que ver con el estado de “las reservas estratégicas” de los Estados Unidos. Estas se habían estado recomponiendo durante los años 2003-2006 y, aún descontando la extensión del conflicto Irak-Irán, parecerían haber alcanzado niveles confortables para Occidente.

También se especuló sobre el efecto del calentamiento global y los inviernos más benévolos en los Estados Unidos y Europa, pero aparentemente se trata de un desplazamiento de unos meses, cuyo impacto sobre precios aún no está claro. Por ejemplo, las expectativas a la baja del precio futuro del petróleo parecen estarse revirtiendo y ahora se tiene un estimativo cercano a los US\$60 por barril para 2007 (ver gráfico).

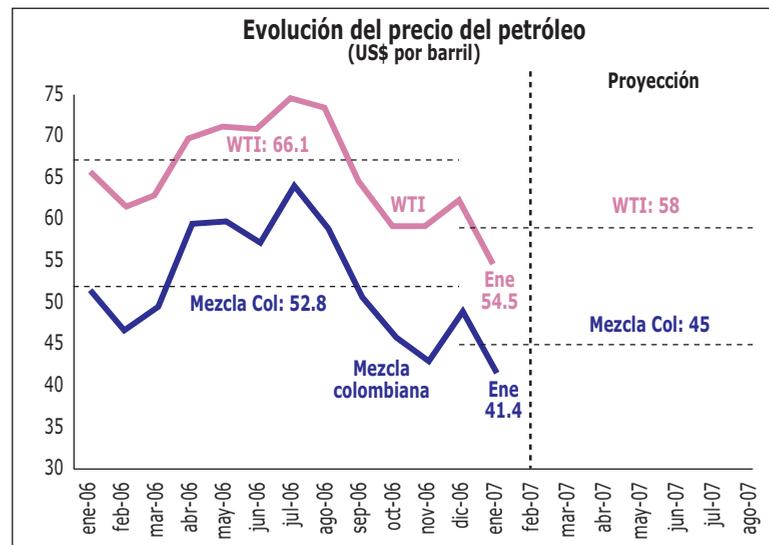
Por el lado de la oferta, el gran jugador es la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Desde su creación (1960), la OPEP ha tenido que manejar mensajes contradictorios frente al mercado. En el corto plazo tiene que hablar de restricciones en el suministro y monitoreo en el cumplimiento de las cuotas acordadas (con el liderazgo latinoamericano de Venezuela, pero sin el apoyo explícito de México). Pero hacia el mediano plazo tiene que continuar ejecutando inversiones para “mantener” su poder de mercado. La credibilidad última de la OPEP depende del balance que estos contradictorios mensajes alcancen en el mercado.

Continúa

Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de Germán Montoya

Los datos más recientes indican que las actuaciones de la OPEP de corto plazo han prevalecido frente a las del largo plazo y de allí que este organismo muestre una pérdida importante de participación en la producción mundial de petróleo. En efecto, mientras que la OPEP participaba con el 50% de la producción en 1975, hoy llega sólo a un 40% (equivalente a una pérdida de 10 puntos porcentuales en tres décadas). Frente a esto, la OPEP sabe que tiene que mejorar su “estrategia de juego óptimo” a nivel inter-temporal si quiere mantener su credibilidad.

En el corto plazo esta tarea luce difícil, pues los más beligerantes (especialmente Venezuela) quieren imponer recortes adicionales a Occidente para recuperar el nivel de los US\$60/barril. Desde finales de 2006, la OPEP ha recortado su producción en 1.7 millones de barriles diarios y, sin embargo, los precios han descendido a niveles de los US\$50/barril. De forma precipitada, Venezuela ha cantado victoria y procedió a “trasladarle” a sus consumidores un supuesto triunfo bajo la forma de eliminación del IVA para cerca del 90% de su canasta básica de consumo. Sin embargo, dada la evolución reciente de los factores de demanda ya comentados, el punto de resistencia actual parece estar en los US\$50 barril, lo cual implica que presupuestalmente Venezuela estará dando la batalla para evitar una caída en sus ingresos netos.



Fuentes: Nymex, Ecopetrol y cálculos Anif.