

## Los precios internacionales del petróleo continúan en alza\*

JOSE IRAZABAL:

Los precios internacionales del petróleo comenzaron el año con una carrera alcista que parece no detenerse. La Organización de Países Exportadores de Petróleo, la OPEP, decidió esta semana incrementar la producción diaria del cártel pero los precios siguieron en alza. Se trata sin dudas de un tema de especial relevancia para nuestro país. Por eso les proponemos para nuestro espacio económico de hoy examinar en detalle el comportamiento de los precios del petróleo y las perspectivas para los próximos meses. El diálogo será con Pablo Rosselli, de Tea Deloitte & Touche.

J1 - Pablo, ¿cuánto han subido los precios del petróleo en los últimos días?

PABLO ROSSELLI

Comencemos aclarando que los precios del petróleo desde hace tiempo están mostrando una fuerte volatilidad, generalmente a instancias de los temores de un conflicto militar en Medio Oriente. Cuando se advierte una mayor probabilidad de conflicto los precios suben fuertemente, para ceder cuando se estima que el conflicto es menos probable. La tónica general en 2002 había sido de aumento, a partir de niveles relativamente reducidos a comienzos del año, del orden de los 18 dólares el barril. En octubre del año pasado habíamos tenido un pico de unos 29 dólares para el crudo Brent y de 31 dólares para el West Texas. En noviembre, los precios volvieron a ceder, hasta bajar a los 26 dólares a comienzos de diciembre. Sin embargo, la tendencia es otra vez al alza. Ayer, el West Texas subió hasta los 33 dólares por barril (es decir que hemos visto un aumento de más de 20% en un mes).

J1 - Un hecho que llamó la atención es que, aparentemente, el mercado le restó significación a la decisión de la OPEP de aumentar la producción. Los precios siguieron subiendo.

PR - Es cierto, José. Los analistas especializados señalaron que el aumento aprobado por la OPEP, que regirá a partir del 1° de febrero no es suficiente. La OPEP decidió incrementar las cuotas de producción de sus miembros en un total de 1,5 millones de barriles diarios para suplir la menor producción de Venezuela. Si se excluye el aumento de la cuota de Venezuela, que es irrelevante debido a que el conflicto sindical en ese país tiene prácticamente paralizada la producción de petróleo, el aumento autorizado por la OPEP es de 1,3 millones de barriles diarios. Ese incremento no cubre el descenso de la producción en Venezuela, que pasó de 2,7 millones de barriles por día a unos 750.000 barriles. Quiere decir que aún asumiendo que todos los demás miembros del cártel aumentarían la producción en las cantidades acordadas, no se estaría compensando completamente el descenso de la producción de Venezuela.

J1 - Los análisis sobre el tema señalan de forma reiterada que la producción de Venezuela en tiempos normales representa un 3,5% de la producción mundial. ¿Cómo es posible que tratándose de un porcentaje tan bajo, el conflicto en Venezuela pueda afectar tanto los precios?

PR - En otras oportunidades hemos señalado que el mercado de petróleo tiene una particularidad. Como la demanda de combustibles es muy poco sensible al precio en el corto plazo, pequeñas variaciones en las cantidades producidas afectan fuertemente los precios. En otras palabras, para lograr que se consuma más petróleo de forma rápida, los precios tienen que bajar mucho. Pero por la misma razón, para hacer que el consumo baje (aunque sea poco) para ajustarse a una oferta un poco más chica, los precios deben subir mucho. Eso explica por qué los analistas y los mercados están tan pendientes de lo que suceda en Venezuela. De todas maneras, como decíamos al principio, más que la situación de Venezuela, lo que francamente preocupa a los mercados es el conflicto en Medio Oriente.

J1 - Los temores son de que un conflicto dañe la infraestructura petrolera en la región, no sólo en Irak.

PR - Claro... Ese es el gran peligro, que un conflicto dañe la capacidad de producción de Arabia Saudita aunque se pueda pensar, razonablemente, que eso es poco probable, los daños en esa eventualidad serían muy significativos. Esa incertidumbre sobre la capacidad futura de abastecimiento genera una fuerte demanda sobre la producción actual, porque todos procuran incrementar sus stocks para prevenir problemas de abastecimiento. A su vez, incrementar sensiblemente los stocks mundiales no es algo sencillo de hacer. Los países desarrollados, por ejemplo, cuentan con stocks por un volumen equivalente a los 80 días de consumo aproximadamente. Como la producción mundial diaria es prácticamente equivalente al consumo diario, no hay margen para satisfacer un aumento de la demanda para incrementar stocks. Pequeños aumentos de la demanda para incrementar los stocks representan grandes volúmenes en relación a la producción diaria, y eso hace subir los precios fuertemente.

J1 - ¿Qué prevén los analistas para las próximas semanas?

PR - Las perspectivas son muy inciertas. Justamente, recién decíamos que esa incertidumbre sobre la capacidad de abastecimiento de petróleo en un escenario de conflicto es lo que está provocando esta suba de precios. Para que los precios bajen es necesario que se disipen esos temores. Lógicamente eso podría ocurrir si se redujera la tensión en Medio Oriente. Ahora en caso de un conflicto bélico, la clave va a estar en si se ve afectada la producción en los demás países de la zona o no. Cuando el conflicto en 1990, los precios bajaron muy rápidamente porque en aquella oportunidad no se afectaron las instalaciones de Arabia Saudita. Pero, como decía recién, las perspectivas son extremadamente inciertas.

J1 - Para terminar, Pablo, ¿qué consecuencias debemos esperar sobre nuestro país?

PR - Bueno, nuestro país importó en 2002 petróleo por unos 280 millones de dólares. Con las oscilaciones que marcamos, el año pasado el petróleo promedió los 25 dólares por barril. Eso quiere decir que a un precio promedio, digamos, de 30 dólares por barril, nuestro país tendría un costo adicional de más de 50 millones de dólares, para comprar los mismos volúmenes que en 2002. Se trataría por cierto de un costo importante, que luego tendría su contrapartida en el sector público o en el sector privado, dependiendo de las políticas de tarifas. El gobierno tiene comprometida con el FMI una meta fiscal muy exigente para este año. A nuestro juicio, no está en condiciones de absorber un costo adicional tan elevado. Con lo cual, de persistir estos precios del petróleo, probablemente tengamos aumentos significativos de los combustibles en los próximos meses. Pero, bueno, eso dependerá de la evolución de los precios del petróleo y de decisiones de política de tarifas públicas.

\* Los precios internacionales del petróleo continúan en alza: ¿cuáles son las perspectivas para los próximos meses y sus posibles implicancias en nuestro país? Análisis de Tea, Deloitte & Touche. EN PERSPECTIVA Jueves 16.01.03, [www.espectador.com](http://www.espectador.com).