

## ECONOMÍA / POLÍTICA

# Cumbre de la OPEP: Arabia, dispuesta a producir más crudo para ampliar mercado

**EL AJUSTE DE LA PRODUCCIÓN, PRÁCTICAMENTE DESCARTADO/** Las declaraciones de Riad apuntan a una lucha por ampliar su cuota de mercado, en pugna con los avances de Irán. Con todo, los cortes de suministro elevan el precio del crudo hasta los 50 dólares.

Pablo Cerezal. Madrid

La Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) encara hoy su reunión bajo la espada de Damocles de Arabia Saudí. El país ha dejado caer en los últimos días que está dispuesto a descongelar su producción e incrementar en un millón de barriles al día en 2016, en el caso de que el resto de los países no se sumen a este ajuste que acordó en febrero con Rusia. Y este pacto parece imposible, en vista de las intenciones de Irán y de que Arabia Saudí no ha parado de poner trabas a los acuerdos previos.

Teherán ya ha dejado claro que el país no tiene intención de dejar de incrementar el bombeo de crudo hasta recuperar los niveles previos a las sanciones internacionales, lo que implica que sumará 550.000 barriles al día hasta final de año. Con esto, descarta rotundamente las exigencias de Riad, que llevarían a que Irán recortase más de medio millón de barriles al día para adecuarse a los niveles de producción de enero, que figuran en el pacto que Arabia Saudí, Rusia, Venezuela y Qatar firmaron en febrero.

Incluso los grandes *halcones* de la OPEP dan por perdida la posibilidad de un acuer-

do. Venezuela, el gran impulsor de los anteriores intentos para restringir la oferta de crudo, ahora prefiere poner la venda antes que la herida. “La producción se ha mantenido en los últimos tres meses y de facto tenemos una situación de congelación”, dijo el ministro de Petróleo y Minería, Eulogio del Pino, a su llegada a Viena, donde se celebra el encuentro.

Del Pino acierta en señalar que el crecimiento de la oferta del crudo se ha detenido. De hecho, el consenso de analistas de *Reuters* prevé que la producción del cártel caiga en 120.000 barriles al día en mayo respecto al cuarto mes del año. Sin embargo, este freno no se debe a que el mercado se esté equilibrando porque la producción haya dejado de ser rentable, sino a cortes de suministro. Así, Nigeria se habría dejado medio millón de barriles al día entre enero y mayo por los ataques de la guerrilla, mientras que Canadá ha tenido que suspender la producción de un millón de barriles al día debido a los incendios.

No obstante, estos cortes de suministro son, en buena parte, temporales, y podrían revertirse cuando se normalice la situación en Canadá. Y, al

mismo tiempo, los datos de la OPEP ocultan que hay varios países, los de menores costes de producción, que están tomando ventaja para elevar su cuota de mercado. Así, Irán, Arabia Saudí, Kuwait y Emiratos Árabes Unidos han aprovechado el deterioro global para sumar 450.000 barriles a la oferta. Por su parte, Estados Unidos ha recortado fuertemente su producción a lo largo del último año, pero podría reactivar cerca de

400.000 barriles al día si los precios subieran de forma consistente por encima de los 50 dólares por barril.

## La estrategia saudí

Ésta es una de las dos grandes razones que juegan en contra de un recorte de producción: que cualquier esfuerzo por parte de los grandes petroestados para ajustar su bombeo lo aprovecharían el resto de los países para incrementar sus ventas. La otra gran razón

es que la estrategia saudí, que comenzó por expulsar del mercado a los productores alternativos (*fracking*, aguas profundas, arenas bituminosas), pasa ahora por ocupar su hueco en el mercado cuando los precios todavía son bajos (ver información a la derecha). Por su parte, Irán corre en la misma dirección, tratando de impulsar sus exportaciones a pasos agigantados, lo que eleva la competencia entre los dos rivales históricos.

Además, otro punto que juega a favor del dominio de Oriente Próximo en el medio plazo es que, como dijo ayer Pedro Miró, consejero delegado de Cepsa, los descubrimientos de yacimientos han caído al menor nivel desde la Segunda Guerra Mundial. Como la mayor parte de las reservas ya encontradas están en manos de los países de Oriente Próximo, esto elevará la dependencia global respecto a la zona.

## UNA RECUPERACIÓN LIMITADA

Precio del Brent, en dólares por barril.



Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión

## Los precios del petróleo se acercan a su nivel óptimo

G. Kantchev / R. Gold.

Wall Street Journal

Los precios del crudo poco a poco se han acercado a los 50 dólares el barril, el nivel óptimo para el crecimiento económico global, según economistas e inversores.

El pasado jueves, los precios superaron los 50 dólares el barril por primera vez desde noviembre, mientras una combinación de alteraciones en el suministro y el descenso en las reservas de EEUU aumentaron la esperanza de que el mercado alcanzara un mejor equilibrio.

La subida ha vuelto a situar al crudo en una franja de entre 50 y 60 dólares, un nivel en el que casi todo el mundo sale beneficiado.

En una situación ideal, el

precio del petróleo no debería ser muy alto ni para los consumidores ni para el sector, acostumbrado a que en los últimos dos años el crudo haya estado muy barato. Además, el petróleo es lo suficientemente costoso como para que la industria siga cosechando beneficios.

Una subida de los precios daría un impulso a la inflación, un objetivo que tanto a Europa como a Japón le está resultando difícil alcanzar. Además, fomentaría la confianza en los mercados crediticios, de renta variable y de materias primas. Últimamente, estos tres mercados han cosechado beneficios cada vez que los precios del crudo se han recuperado.

“Si el precio del crudo osci-

lara entre los 50 y los 60 dólares, sería perfecto”, opina Mark Watkins, responsable de inversiones de Bank Asset Management, que controla activos por valor de 128.000 millones de dólares.

Por otra parte, un aumento de los precios no estaría exento de riesgos. Según los economistas, la caída de los precios del petróleo ha afectado negativamente a la inflación de EEUU, dando más margen a la Reserva Federal para mantener bajos los tipos de interés.

Una subida de los tipos en Estados Unidos podría ser devastadora para los mercados de todo el mundo. Un crudo más caro podría ser contraproducente, porque aumentaría la oferta, lo que provoca-

ría más caídas de los precios.

Los futuros del Brent, de referencia internacional, cerraron ayer a 49,79 dólares el barril, frente al máximo más reciente, situado en 50,49 dólares. El West Texas Intermediate perdió 9 céntimos el barril, situándose en 49,01 dólares, una subida con respecto a los 26,21 dólares del pasado 11 de febrero.

Ésta es una buena noticia para las empresas de petróleo desde Riad a Houston. Los bajos precios del crudo han provocado despidos en el sector del petróleo en EEUU, y países productores como Venezuela y Nigeria han tenido que reducir sus presupuestos. Incluso países como Arabia Saudí se han visto obligados a reducir los en su día ge-

nerosos subsidios públicos a la electricidad y la gasolina.

Por otra parte, con el precio del crudo tan bajo, las inversiones en nuevos proyectos han caído en picado. El año pasado, el gasto global del sector cayó en 126.000 millones de dólares, el equivalente al 25%, según la consultora Rystad Energy. Ahora que los precios superan los 50 dólares el barril, algunos proyectos volverán a ser rentables.

Uno de los mayores productores de *shale oil* de EEUU, Pioneer Natural Resources, ha anunciado su intención de aumentar su producción si los precios del crudo superan los 50 dólares el barril.

Del lado de la demanda, si el petróleo oscila entre los 50

y los 60 dólares el barril, países como India y China no reducirán sus compras de crudo, asegura Miswin Mahesh, analista de Barclays experto en petróleo.

## Un nivel bajo

Esta franja “sigue siendo baja para poder mantener el gasto en productos y servicios. Al menos en comparación con los 100 dólares el barril que hace algunos años se consideraba un precio normal”, según explica Julian Jessop, economista de Capital Economics.

Una subida de los precios del crudo reduce las preocupaciones que tienen algunas empresas del sector sobre su liquidez, al coincidir con la refinanciación de la deuda.