

el mundo del

2008

Petroleo

THE MEXICAN ENERGY INDUSTRY MAGAZINE



REFORMA PETROLERA:

OPTIMISMO CON FUNDAMENTOS

CARLOS MORALES

DIRECTOR DE PEMEX EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

OPINIONES
DE EXPERTOS:
PETRÓLEO Y ENERGÍAS
RENOVABLES

Año 6 Tomo 33 diciembre 2008 - enero 2009 \$36.00





México y la OPEP: ¿otra vez?

México tiene una relación con la Organización de Países Exportadores de Petróleo, la OPEP, hecha de altibajos. Se interesa en esa organización sobre todo cuando los precios bajan, en particular cuando llegan a niveles preocupantes desde el punto de vista macroeconómico. Esas condiciones están reunidas ahora: en junio de este año, la mezcla mexicana de exportación se situaba en 121.31 dólares por barril y ahora (10 de noviembre de 2008) en 43.98 dólares; es decir, abajo del precio presupuestado para 2008 y casi a la mitad del previsto inicialmente para 2009.

México no se parece en muchos aspectos económicos a los países de la OPEP, pero sí en lo referente a los ingresos petroleros en sus finanzas públicas, los cuales están relacionados con los precios del petróleo. Durante seis años (de 2002 a julio de 2008) esos precios aumentaron de manera continua y se generalizó la idea que así seguirían. La percepción dominante, todavía hacia fines de julio de este año, se expresaba en términos de un cambio estructural duradero del mercado petrolero. Aún se recuerdan las previsiones de Goldman Sachs que ponían el precio del petróleo hacia fin de año en 150 dólares por barril, enfiriéndose hacia los 200 dólares por barril.

La canasta OPEP subió, de hecho, hasta 140.73 dólares por barril a principios de julio. Ahora, cuando ha bajado a 53.49 dólares por barril (7/11/2008), esa organización tenía que reaccionar, como lo hizo el pasado 24 de octubre. Decidió recortar su producción en 1.5 millones b/d (mmb/d) para dejarla en 27.3, tomando como base el nivel oficial de 28.8.

La declaración de la Casa Blanca ante esas medidas no tiene desperdicio en las circunstancias actuales: "Pensamos des-

de siempre que el valor de los bienes, incluido el petróleo, debe ser determinado por mercados abiertos, competitivos y no por ese tipo de decisiones contrarias al mercado".

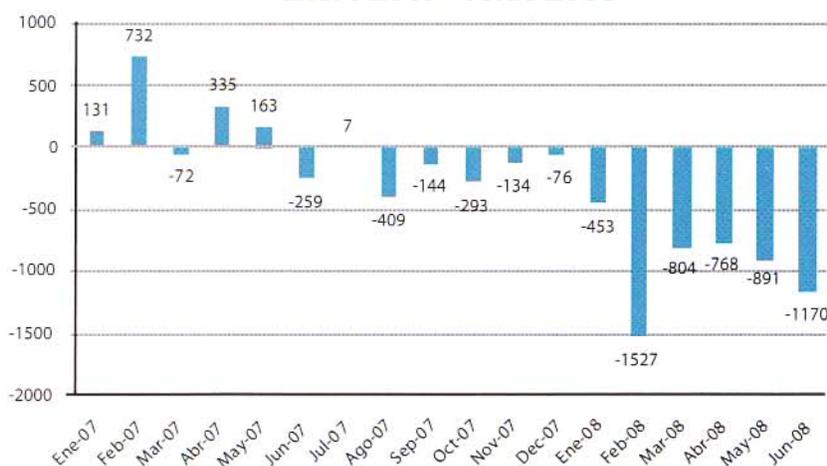
Las reducciones por país muestran la importancia relativa de cada uno de ellos (Irak está exento de cuotas, por su particular situación, e Indonesia no aparece en la lista porque pronto abandonará la organización, ya que dejará de ser exportador):

País	Reducción (b/d)
Argelia	71,000
Angola	99,000
Ecuador	27,000
Emiratos Árabes Unidos	134,000
I.R. Irán	199,000
Kuwait	132,000
Libia	89,000
Nigeria	113,000
Qatar	43,000
Saudi Arabia	466,000
Venezuela	129,000
Total	1,500,000

Hasta ahora los precios no han reaccionado como se esperaba: por el contrario continúan bajando. Si llegan al nivel de 30/40 dólares por barril podría ser considerado un verdadero colapso. Tampoco se ha obtenido respuesta de exportadores que no pertenecen a la OPEP, a los cuales esta organización hizo un llamado explícito a: "contribuir a los esfuerzos para restaurar los precios en niveles razonables y eliminar fluctuaciones innecesarias y perjudiciales".

Ni México ni Noruega, dos países que han cooperado con la OPEP en pasados episodios de baja de precios, parecen ahora dispuestos a hacerlo. En cuanto a Rusia, el más importante productor de petróleo que no es miembro de la OPEP, no está dispuesto a reducir su producción, sino solamente a establecer una reserva de petróleo que le permita influir sobre los precios. Otros productores importantes no miembros de la OPEP no se contemplan como posibles participantes de sus acciones, entre ellos Estados Unidos, China, Canadá y Brasil. De hecho, futuros aumentos de la producción provendrán probablemente de Canadá, de la parte estadounidense del Golfo de México y de Brasil, aunque una baja duradera de los precios afectará varios de sus proyectos.

Cambio anual en la demanda total de petróleo de EUA: Enero 2007 - Junio 2008



La actitud de México probablemente se explique porque de hecho ha venido cooperando de manera involuntaria con esa organización, debido a que su producción de crudo pasó de un máximo de 3,371 millones de barriles diarios en 2004 a 2,722 en septiembre pasado y sus exportaciones bajaron de un nivel de 1,844 millones de barriles diarios en 2003 a 1,060 el pasado mes de septiembre. Esas caídas en producción y exportaciones son drásticas y varios observadores vaticinan que esa tendencia continuará los próximos años.

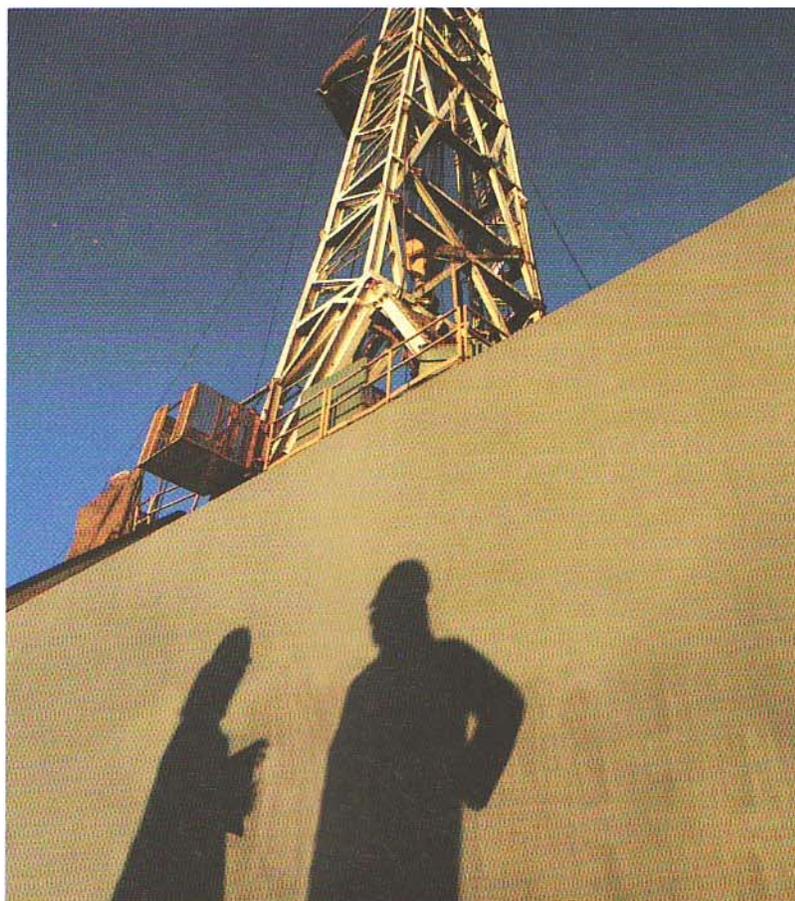
Intentar poner menos petróleo en el mercado era para la OPEP una medida obvia, tomando en cuenta su naturaleza y los objetivos para los que fue fundada, el principal de los cuales es evitar que los precios

caigan por debajo de un nivel considerado inaceptable para los países miembros. En esas circunstancias, su principal instrumento es decidir cortes de producción frente a una demanda decreciente, situación ésta

que es ya una realidad después de varios años de incremento. El éxito de ese instrumento depende en gran parte de las percepciones acerca de los factores que explican la caída de la demanda y su duración. Ahora está predominando la idea, según la cual, esa caída no sólo se explica por el impacto de los precios elevados que se dieron desde 2002, sino que la explicación principal se encuentra en la recesión económica que afecta a varias economías importantes y que puede prolongarse.

En el caso de Estados Unidos, según el Departamento de Energía, su demanda de petróleo se situó en septiembre por debajo de 18.6 mmb/d, el nivel más bajo en los últimos cinco años. El decrecimiento ininterrumpido de la demanda desde junio 2008 puede verse en el siguiente cuadro, el cual muestra una tendencia que seguramente continuará en los próximos meses.

En cuanto a la oferta, mientras la demanda dirigida a la OPEP es de alrededor de 30.5 mmb/d, su producción en septiembre se estimó por la propia OPEP arriba de 32.2 mmb/d (Monthly Oil Market Report, octubre 2008). En ese contexto de baja de la demanda ante una oferta excedente, quizá la OPEP deberá implementar aún varios cortes, como una manera de enviar señales acerca del nivel de precios que considera aceptable. También deberá consolidar su disciplina, lo cual es difícil cuando los precios están bajando (basta comparar la



Fuente: Energy Information Administration (EIA)



Finanzas

Ni México ni Noruega, dos países que han cooperado con la OPEP en pasados episodios de baja de precios, parecen ahora dispuestos a hacerlo.

cuota oficial de 28.8 mmd/d con la producción real). También debe tomar en cuenta informes, como uno muy reciente de la Agencia Internacional de Energía (IEA, World Energy Outlook) que considera que los precios actuales son temporales y que pronto rebotarán hasta los 100 dólares por barril, en cuanto la demanda se reactive frente a una capacidad de producción de OPEP y no-OPEP que se verá afectada por el actual nivel de precios. Sin embargo, esa reactivación depende de la recuperación de la economía mundial sobre lo cual hay muchas incertidumbres.

Consideraciones finales

Desde hace varios años la OPEP no fija los precios sino que intenta actuar sobre ellos modulando el nivel de producción (cuotas). Adicionalmente, y con el mismo fin, busca una cooperación con los no-OPEP. En ese marco, es útil recordar el antecedente de 1997/98 cuando se dio una fuerte caída de precios, relacionada con la crisis asiática de esos años. En esas circunstancias pareció claro que la defensa de los precios ya no pasaba sólo por la disciplina dentro de la OPEP sino también por una coordinación con exportadores no miembros de esa organización. Este planteamiento resultaba del análisis de las caídas de los precios hacia fines de los años 90, las cuales aparecían vinculadas a las dificultades de coordinación entre OPEP y no-OPEP, entre ellos México.

Para mantener cierta influencia reguladora sobre los precios, la OPEP debía coordinarse ahora con algunos no-OPEP, lo cual significaba que el relativo poder de regulación de la OPEP sería en adelante un poder compartido con otros exportadores. En ese contexto, México decidió cooperar con la OPEP y con países fuera de esa organización como Rusia, Omán y Noruega para retirar petróleo de un mercado en excedente. Esto se produjo a principios de 1998 y también a fines de

diciembre 2001, en una coyuntura similar de baja de precios.

La acción de la OPEP, con base en sus propias decisiones y mediante un llamado a los países no miembros de esa organización vuelve a plantearse en el nivel de los "fundamentales del mercado", básicamente desde la perspectiva de la oferta. Desde hace tiempo; sin embargo, los precios se ven influenciados por nuevos actores, muchos de ellos con comportamientos especulativos: inversionistas institucionales, hedge funds, departamentos de trading de compañías petroleras. Día a día tienen lugar multi-millonarias transacciones "papel" al haberse convertido el petróleo en un activo de inversión financiera y en un instrumento de diversificación de portafolios y riesgos.

Ahora bien, en la actual coyuntura, la incertidumbre y la volatilidad de los mercados financieros afecta también al petrolero. La OPEP parece estar consciente de esta situación debido a que en su reunión del pasado 24 de octubre se propuso discutir "la crisis financiera global, la desaceleración de la economía mundial y el impacto sobre el mercado petrolero". Aunque reconoce que "la crisis financiera está teniendo ya un impacto notable sobre la economía mundial, afectando la demanda de energía en general y de petróleo en particular", no parece, sin embargo, haber renovado sus análisis y la naturaleza de sus acciones. Ahora, en particular, deberá esforzarse en identificar los canales a través de los cuales puede interactuar con los mercados y entender mejor cómo reaccionarán ante la evolución de los precios. Se abren a los países exportadores interesantes desafíos tanto en el plano del análisis como de las políticas, las cuales tienen que ver ahora también con la búsqueda de alternativas energético-ambientales. ▽

*Profesor-Investigador del Posgrado de Economía y del Posgrado de Ingeniería (Energía) de la UNAM, miembro del Sistema Nacional de Investigadores.

