

El ajuste en el precio del petróleo

El mercado es sensible a acontecimientos económicos, políticos y sociales.

LUIS VIELMA LOBO *

Históricamente el petróleo, como cualquier *commodity*, responde a las condiciones de oferta y demanda, pero el mercado también es muy sensible a todo tipo de eventos económicos, políticos y sociales. De allí la relación directa entre la tranquilidad geopolítica del mundo y la estabilidad del mercado petrolero.

Una serie de eventos vienen ocurriendo en el mundo y se hace difícil determinar si la conjunción de todos ellos o sólo algunos causan la volatilidad que de repente llegó a los mercados, afectando el precio del barril de petróleo. El *West Texas Intermediate* WTI, crudo marcador para este hemisferio, disminuyó su valor comercial de 105 a los 85 dólares por barril, una variación del orden del 20%, llevando el precio a niveles que no se tenían desde el año 2007, poco antes de que en 2008 se dispararon hasta alcanzar un máximo histórico sobre los 140 dólares por barril.

Fue en el año 1928, en Escocia, cuando se produce un hito trascendental en la industria petrolera y la historia económica mundial. Ese año se suscribe el Acuerdo de Achnacarry, mediante el mismo las siete empresas: Exxon, Shell, BP, Mobil, Chevron, Gulf Oil Corporation y Texaco, las cuales ya eran conocidas como "Las Siete Hermanas", se distribuyeron el mercado petrolero tanto volumétrica como geográficamente.

Allí se estableció por primera vez una política de precios que buscaba asegurar la rentabilidad de las empresas productoras y al mismo tiempo mantener los precios lo suficientemente bajos para hacer más atractivo el uso del recurso como agente energético, y de esta manera promover su uso masivo para convertirlo en incentivo del desarrollo industrial y crecimiento económico.

Esta condición de mercado se mantuvo por más de 40 años a pesar de enfrentar algunas situaciones de carácter político con impacto relativo en los mercados, entre ellas la Expropiación Petrolera Mexicana y la fundación de Petróleos Mexicanos (Pemex) en 1938, la creación de la Empresa Nacional Petrolera Irán (NOIC) en 1954, consecuencia de la política nacionalista de ese país; y la conformación de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en 1960.

Esta relativa estabilidad de los mercados y precios llegó a su fin en la década de los 70 a raíz del embargo petrolero pro-



movido por Libia en 1970 y, posteriormente, la guerra del Yom Kippure entre los países árabes e Israel en 1973, evento que detonó el más grande incremento de precios del petróleo en su historia, al llevarlos de cerca de 3 dólares a 12 dólares por barril, es decir, 300%. Posteriormente, se dieron dos eventos adicionales que contribuyeron al mantenimiento de estos precios: el inicio de las agresiones mutuas entre Irán e Irak y la nacionalización de la industria petrolera venezolana y creación de Petróleos de Venezuela, PDVSA, en 1975.

Siendo un mercado de *commodities*, las empresas privadas internacionales iniciaron intensas campañas de exploración, buscando mayor independencia de las reservas pertenecientes a las empresas petroleras nacionales, mismas que habían decidido controlar sus reservas y desarrollarlas. Esto inexorablemente condujo al descubrimiento de nuevos yacimientos, justificados económicamente por los incrementos de precios y el inicio de las políticas de conservación de energía en el Reino Unido, Estados Unidos y Canadá y la sustitución del petróleo por otras energías alternas a la energía fósil.

Todos estos esfuerzos dieron sus resultados, ocasionando el debilitamiento del mercado e impactando los precios del petróleo a partir del año 1983, hasta llegar al colapso de 1986. Fue otro hito de la industria, que generó el nacimiento de un negocio petrolero distinto, en el cual las fuerzas del mercado se hacen sentir, imponiendo cambios en los precios con base en la

*Director General de CBM Ingeniería Exploración y Producción, firma mexicana de consultoría especializada en los procesos sustantivos del sector petrolero y vicepresidente de Relaciones Internacionales de AMESPAC, organización que agrupa empresas mexicanas de servicios.

oferta y la demanda, modalidad que prevalece desde entonces hasta nuestros días.

Esto justamente se vuelve a dar en estos días cuando los sauditas, a fines de septiembre, deciden ajustar a la baja el precio de venta de su petróleo, argumentando la necesidad de contribuir a mejorar el desarrollo de la economía mundial, sobre todo la de Europa, donde incluso Alemania por primera vez en muchos años se ve obligado a realizar ajustes en sus principales indicadores macroeconómicos.

También se ha dado un incremento extraordinario en la producción petrolera de los Estados Unidos, básicamente atada a su exitosa explotación de yacimientos no convencionales, misma que ya se ubicó en 9 millones de barriles diarios en octubre. Al mismo tiempo, las importaciones de ese país vienen disminuyendo, situándose en el orden de los 9 millones de barriles diarios, lo cual representa 1 millón de unidades menos que hace un año y 5 millones menos que hace 10 años. También notar el constante crecimiento de la producción canadiense. Otro factor es que se acerca el fin de la política monetaria laxa de Estados Unidos, que había inflado el precio de los *commodities* y de los activos de riesgo, ya sean acciones o divisas, a nivel mundial.

Influyen también varios elementos geopolíticos. En el Medio Oriente, la Sociedad Islámica, liderada por extremistas musulmanes, ha logrado reunir terroristas de varias organizaciones, incluyendo restos de la organización Al Qaeda. En la región asiática, se observa la insatisfacción de la sociedad en Hong Kong, a través de jóvenes estudiantes que rechazan el esquema político impuesto por el gobierno central chino. Tampoco debemos pasar por alto la crisis entre Rusia y Ucrania, así como la aparición y crecimiento del virus Ebola.

Así que los mercados han venido reaccionando a todos estos diferentes eventos, algunos asociados directamente con el mercado del petróleo y otros de diversa índole, dificultando la lectura del mercado petrolero.

México no escapa al impacto generado por esta situación internacional y su canasta de crudos que está atada directamente al WTI ha caído de los 102 a cerca de 80 dólares por barril, con un impacto directo en el ejercicio presupuestal para el año 2015. No ha sido una buena noticia para el país en general y para el gobierno en particular, pues con la disminución de ingresos fiscales, el gobierno había fundamentado sus cálculos presupuestarios con base en un precio del barril que apuntaba a los 85 dólares a fin de compensar la caída de producción de PEMEX. Así que el Congreso de la Unión debió realizar algunos ajustes al presupuesto

El petróleo ha sido un commodity que ha contribuido de manera especial a sentar las bases de la economía mundial. Cualquier variación en su precio impacta los principales indicadores económicos, especialmente en los países que dependen de él para el desarrollo interno. Este es el caso de países latinoamericanos como México, Colombia, Brasil y Venezuela, en donde el aporte de las empresas nacionales representa un porcentaje importante del presupuesto nacional y del PIB.

para a poder reducir el impacto de la caída de los precios y de la producción, incluyendo una devaluación leve del peso y una autorización de un déficit que le facilite al gobierno el cumplimiento de los diferentes compromisos sociales.

El otro impacto muy importante para el país tiene que ver con el proceso de reforma energética y específicamente con la apertura de la exploración y extracción de petróleo a la inversión privada, pues el precio del petróleo es un elemento crucial en las economías de los proyectos y pudieran afectar la viabilidad de algunos de los bloque considerados en esa ronda; en particular aquellos de mayor costo de extracción como los provenientes de yacimientos no convencionales y también de aguas profundas. Por ahora, es una alerta para las autoridades energéticas del país a fin de mantener un monitoreo del mercado para tomar las acciones pertinentes que permitan asegurar el éxito del primer proceso de este tipo en la historia petrolera de México.

El petróleo ha sido un *commodity* que ha contribuido de manera especial a sentar las bases de la economía mundial. Cualquier variación en su precio impacta los principales indicadores económicos, especialmente en los países que dependen de él para el desarrollo interno. Este es el caso de países latinoamericanos como México, Colombia, Brasil y Venezuela, en donde el aporte de las empresas nacionales representa un porcentaje importante del presupuesto nacional y del PIB. ●