



**ANÁLISIS DE COYUNTURA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO
EN EL ISTMO CENTROAMERICANO**

Este documento fue elaborado por el señor Luis Fernández, consultor de la Unidad de Energía y Recursos Naturales. Las opiniones vertidas en él son de responsabilidad exclusiva del consultor y pueden no coincidir con las de la organización. No ha sido sometido a revisión editorial.

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Demanda de petróleo	1
2. Producción de petróleo	2
3. Precios del petróleo crudo	3
4. Precios de los derivados del petróleo	4
5. El transporte marítimo	5
6. La refinación de petróleo	5

1. Demanda de petróleo

En su reporte mensual del 12 de octubre de 2004, la Agencia Internacional de Energía (AIE) estimó que, en 2004, la recuperación económica global generará para ese año un incremento de 2,7 millones de barriles por día (3,4%) en la demanda mundial de petróleo, el más alto crecimiento en las últimas tres décadas, con lo cual se alcanzará un promedio anual de 82,4 mb/d. Sin embargo, para 2005 se prevé una atenuación de este dinámico comportamiento como resultado de los altos precios del petróleo, con un aumento en la demanda de 1,5 mb/d (1,8%) (véase el cuadro 1).

Cuadro 1

DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO, 2003 – 2005

	Demanda		Variación anual	
	(mb/d)	(%)	(%)	(mb/d)
1Q 2003	80,3	3,1		2,4
2Q 2003	77,2	1,4		1,0
3Q 2003	79,2	2,1		1,6
4Q 2003	82,1	2,5		2,0
1Q 2004	82,4	2,7		2,1
2Q 2004	81,1	5,1		3,9
3Q 2004	82,0	3,6		2,8
4Q 2004	84,0	2,4		2,0
1Q 2005	84,0	2,0		1,7
2Q 2005	82,3	1,4		1,1
3Q 2005	83,6	1,8		1,5
4Q 2005	85,5	1,8		1,5
2003	79,7	2,3		1,8
2004	82,4	3,4		2,7
2005	83,9	1,8		1,5

Fuente: Agencia Internacional de Energía, *Monthly Oil Market Report*, octubre 2004.

Nota: Cifras proyectadas a partir del último trimestre de 2004.

Durante 2004 la demanda de Asia será el principal impulso del consumo global de petróleo, con un crecimiento previsto de 0,81 mb/d (14,7%) para China y 0,50 mb/d (6,2%) para el agregado de los países asiáticos restantes no miembros de la OECD, que junto con el país mencionado representarán casi la mitad del aumento mundial. Para Norteamérica, Europa y América Latina se estiman incrementos de 0,50, 0,30 y 0,14 mb/d (2,0%, 1,9% y 3,0%), respectivamente, mientras que en la ex Unión Soviética se espera un aumento de 0,15 mb/d (5,8%) y en Medio Oriente 0,34 mb/d (6,1%). No obstante, durante la segunda mitad de este año la demanda asiática muestra signos de moderación, debido tanto a las medidas de ahorro de energía –especialmente de electricidad–, como al cambio de parte de la generación eléctrica hacia otras fuentes alternas (véase el cuadro 2).

Cuadro 2

EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA ANUAL DE PETRÓLEO POR REGIÓN
(millones de barriles día)

	Demanda 2004		Crecimiento					
			2000	2001	2002	2003	2004	2005
Norteamérica	25,06	30,4%	0,26	-0,06	0,10	0,46	0,50	0,22
Latino América	4,86	5,9%	0,00	0,00	-0,04	-0,10	0,14	0,11
Europa	16,43	19,9%	-0,12	0,21	-0,01	0,12	0,30	0,11
Ex Unión Soviética	3,73	4,5%	0,08	0,00	-0,20	0,13	0,15	0,13
OCDE Pacífico	8,69	10,6%	-0,04	-0,07	-0,04	0,14	-0,08	-0,06
China	6,32	7,7%	0,26	0,12	0,30	0,55	0,81	0,36
Otros Asia	8,60	10,4%	0,09	0,18	0,27	0,22	0,50	0,22
Medio Oriente	5,90	7,2%	0,12	0,17	0,17	0,20	0,34	0,28
África	2,80	3,4%	0,00	0,13	0,08	0,04	0,06	0,09
Total mundial	82,40	100,0%	0,66	0,68	0,73	1,76	2,71	1,45

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de Agencia Internacional de Energía, *Monthly Oil Market Report*, octubre 2004.

2. Producción de petróleo

Comparado con agosto, durante septiembre aumentó el suministro mundial de petróleo en 0,64 mb/d, para ubicarse en 84 mb/d. Este incremento fue cubierto por la OPEP, ya que la producción agregada de los otros países restantes declinó por tercer mes consecutivo.

El suministro por fuera de la OPEP se redujo 0,1 mb/d en el último mes citado, con lo cual la producción llegó a ser 0,56 mb/d menor que en junio. Esta disminución se debió al impacto del mantenimiento de las instalaciones petroleras del Mar del Norte durante el verano y, más recientemente, al efecto del huracán Iván en la Costa del Golfo. Una vez superados estos eventos, es factible que en diciembre el suministro llegue a ser 1,4 mb/d mayor que en septiembre.

Durante los últimos años Rusia ha realizado las mayores adiciones a la oferta mundial de petróleo fuera de la OPEP. Mientras que en 2002 su producción fue de 7,7 mb/d, en 2003 ésta se elevó a 8,5 mb/d, y a 9,2 mb/d en los primeros nueve meses de 2004; se cree que en 2005 pudiera llegar a 9,7 mb/d. Dos tercios de la producción reciente se han destinado a la exportación.

En contraste, la producción de crudo de la OPEP aumentó 0,71 mb/d respecto al nivel alcanzado en agosto. De este volumen, 0,54 mb/d provino de Iraq. Destaca que Arabia Saudita llevó su producción hasta el máximo de la capacidad sostenible (9,5 mb/d), en tanto que el conjunto de la OPEP-10 (que excluye a Iraq) estuvo sólo 0,41 mb/d por debajo de dicha capacidad (aquella que es alcanzable en 30 días y posible de mantener por 90). Para 2005, se estima que habrá adiciones de infraestructura que elevarán la capacidad sostenible de la OPEP-10 en al menos 1,1 mb/d. Sin embargo, aun actualmente la organización puede elevar su producción entre 1,5 y 2,0 mb/d, aunque sólo en forma temporal para casos de estricta emergencia, ya que técnicamente es imposible mantenerla a esos niveles. En la última reunión de la OPEP, celebrada en Viena a mediados de septiembre, se acordó elevar las cuotas en 1 mb/d a partir de noviembre, aun cuando la producción ya había superado en 0,6 mb/d el nuevo tope acordado (27 mb/d).

Cuadro 3

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO DE LA OPEP, JUNIO A SEPTIEMBRE DE 2004
(millones de barriles día)

	Jun	Jul	Ago	Septiembre				
	Producción			Producción	Cuotas	Producción vs. cuotas	Capacidad sostenible ¹	Capacidad vs. producción
Argelia	1,20	1,22	1,25	1,25	0,83	0,42	1,25	0,00
Indonesia	0,96	0,95	0,97	0,97	1,35	-0,38	1,00	0,04
Irán	4,00	3,90	3,91	3,90	3,82	0,08	4,00	0,10
Kuwait ²	2,35	2,35	2,37	2,45	2,09	0,36	2,50	0,05
Libia	1,54	1,58	1,59	1,59	1,39	0,20	1,59	0,00
Nigeria	2,38	2,45	2,40	2,45	2,14	0,31	2,50	0,05
Qatar	0,79	0,79	0,80	0,80	0,67	0,13	0,80	0,00
Arabia Saudita ^{2,3}	9,11	9,25	9,48	9,55	8,45	1,10	9,50	0,00
EAU	2,41	2,42	2,44	2,42	2,27	0,15	2,55	0,13
Venezuela ⁴	2,24	2,21	2,22	2,21	2,99	-0,78	2,25	0,04
Subtotal	26,97	27,10	27,41	27,58	26,00	1,58	27,94	0,41
Irak	1,58	1,89	1,79	2,33			2,50	0,18
Total	28,55	28,99	29,20	29,91			30,44	0,58

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras proporcionadas por la Agencia Internacional de Energía, *Monthly Oil Market Report*, septiembre y octubre 2004.

1. Niveles de capacidad que pueden ser alcanzados en 30 días y mantenidos por 90.

2. Incluye la mitad de la producción de la Zona-Neutral.

3. Arabia Saudita puede alcanzar una capacidad de 10.5 mb/d en emergencias, aunque incrementos recientes en perforación podrían hacer sostenible esta capacidad.

4. Excluye el extra pesado Orinoco, que promedió 378 kb/d en septiembre.

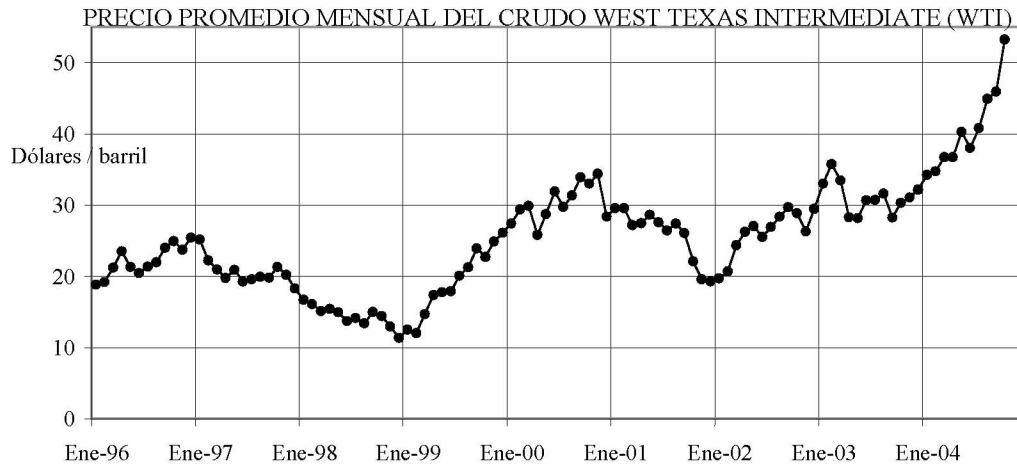
3. Precios del petróleo crudo

En términos de precios mensuales promedio, el crudo WTI presentó en octubre un alza dramática de 16%, para llegar al nivel récord de 53,24 dólares por barril, luego de que los dos meses anteriores ya había alcanzado promedios muy altos, de alrededor de 45 dólares. Así, durante los primeros 10 meses de 2004, el precio del crudo registró un aumento acumulado de 66%.

El 1 de octubre el precio del WTI rompió por primera vez la “barrera” de los 50 dólares por barril y el viernes 22 del mismo mes alcanzó un máximo de 56,42 dólares el viernes 22. Los principales factores que influyeron en este comportamiento fueron: i) los daños del huracán Iván ocurrido a mediados de septiembre que, hasta la fecha, mantienen detenida una producción de 0,4 mb/d en la Costa del Golfo; ii) la huelga general de trabajadores en Nigeria en protesta por los altos precios internos de los combustibles; iii) los problemas de la empresa petrolera más importante de Rusia, Yukos, que se encuentra demandada por deshacerse de su principal subsidiaria y pagar enormes sumas de impuestos adeudados; iv) el temor por el nivel de inventarios de crudo y destilados intermedios, ante la proximidad del invierno, que se prevé muy severo; v) el anuncio de Venezuela acerca de aumentar las regalías que pagan al gobierno las empresas petroleras extranjeras, lo cual pudiera afectar el interés por proyectos futuros, y vi) la amenaza declarada por las empresas noruegas de buques-tanque respecto a paralizar las actividades de transporte de crudo, como presión para terminar con una larga huelga de trabajadores.

Sin embargo, a partir de la última semana de octubre se revirtió la tendencia y el precio del crudo WTI cerró en 51,73 dólares por barril el viernes 29. En este cambio de comportamiento influyó: i) el informe semanal sobre inventarios de petróleo en los Estados Unidos, que mostró cifras superiores a las esperadas; ii) la solución del problema noruego gracias a la intervención del gobierno, y iii) el anuncio del Banco Central de China respecto a elevar las tasas de interés, lo cual pudiera “enfriar” la economía y debilitar la demanda de hidrocarburos.

Gráfico 1

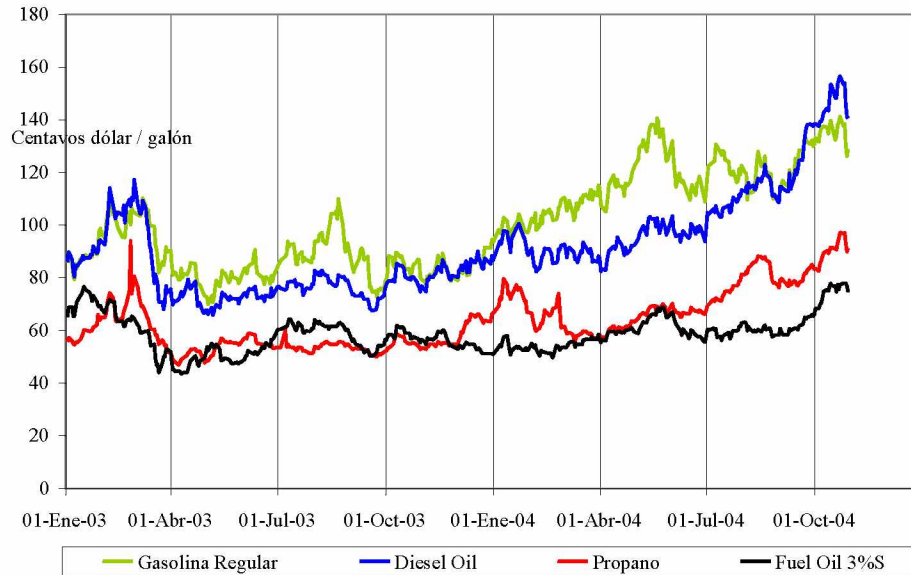


4. Precios de los derivados del petróleo

Respecto a los productos del petróleo, lo más relevante fue el alza desorbitada del precio del diesel y las querosinas debido a que, en tanto se acerca el invierno, los informes semanales en los Estados Unidos han mostrado reducciones en sus inventarios durante seis periodos consecutivos, no obstante que los correspondientes a la gasolina y el crudo aumentaron recientemente. La disminución en los precios de los destilados medios, ocurrida durante la última semana de octubre, está influida en buena medida por el comportamiento del crudo, ya que los inventarios en estos productos no han mejorado.

Gráfico 2

PRECIOS SPOT DE LOS DERIVADOS EN EL MERCADO DE REFERENCIA (USGC)
(al 29 de octubre de 2004)

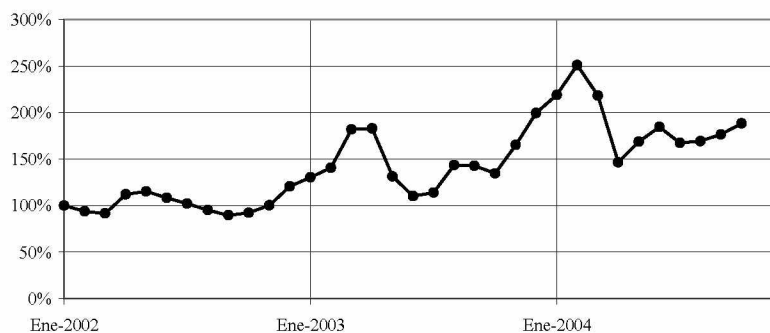


5. El transporte marítimo

No obstante los fuertes incrementos en los precios de los hidrocarburos, los fletes de transporte marítimo de los derivados del petróleo, correspondientes al área entre el Caribe y la Costa Atlántica de los Estados Unidos, se han mantenido en niveles medianamente altos y con ligera tendencia al alza durante los últimos cuatro meses.

Gráfico 3

ÍNDICE DE FLETES MARÍTIMOS EMBARQUES DE 30,000 TON DE PRODUCTOS LIMPIOS,
ÁREA CARIBE-COSTA ATLÁNTICA DE LOS ESTADOS UNIDOS



6. La refinación de petróleo

Después de un periodo prolongado de bajos márgenes de refinación, éstos han aumentado dramáticamente en los Estados Unidos durante 2004. Así, las refinarias de alta complejidad que cuentan con unidades de desintegración catalítica y coquización, ubicadas en la Costa del

Golfo y que procesan crudo pesado Maya, lograron márgenes promedio de 8,71 dólares por barril durante los primeros nueve meses del año (10,16 dólares en septiembre), en comparación con 4,26 dólares en el periodo 2000-2003 y sólo 2,60 dólares en el segundo quinquenio de los años noventa. En el caso de refinerías de complejidad intermedia, con desintegración catalítica y que procesan crudo ligero LLS, los márgenes se ubicaron en 2,57, 1,02 y 0,13 dólares por barril, respectivamente, para los periodos mencionados (véase el cuadro 4). Las plantas localizadas en la Costa Oeste alcanzaron márgenes aún mayores, aunque con un comportamiento más volátil. La oferta cada vez mayor de crudos pesados en el mercado internacional, con bajos precios frente a los crudos ligeros que cuentan con alta demanda, han producido niveles de rentabilidad muy atractivos durante los últimos años. Este efecto fue más pronunciado durante el tercer trimestre de 2004, cuando se redujo la producción de crudos ligeros de Mar del Norte y los Estados Unidos, en tanto que aumentó la de pesados provenientes de Medio Oriente.

Cuadro 4

MÁRGENES DE REFINACIÓN EN LA COSTA DEL GOLFO DE LOS ESTADOS UNIDOS
(dólares por barril)

Tipo de refinería	Crudo	1995 – 1999	2000	2001	2002	2003	2004 ene-sep	2004 jul-sep	2004 Sep
<i>Cracking</i> ¹	LLS	0,13	1,28	1,36	0,30	1,15	2,57	1,59	1,63
<i>Coking</i> ²	Maya	2,60	4,54	6,45	2,23	3,83	8,71	9,46	10,16

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras proporcionadas por la Agencia Internacional de Energía, *Monthly Oil Market Report*, octubre 2004.

1. La refinería tipo *Cracking* cuenta con desintegración catalítica.

2. La refinería tipo *Coking* cuenta con desintegración catalítica y coquización.

Durante la mayor parte de los años ochenta y noventa los márgenes se mantuvieron en niveles relativamente bajos, debido en buena medida al exceso de capacidad instalada; sin embargo, este excedente se agotó paulatinamente con el crecimiento de la demanda de combustibles y las fuertes regulaciones ambientales en los Estados Unidos para la construcción de nuevas refinerías. En contraste con la situación estadounidense, en Europa los márgenes son menores, mientras que en el Lejano Oriente llegan a ser prácticamente antieconómicos.