

EL CRUDO EN LA ENCRUCIJADA

Tras cotizar durante cinco años consecutivos por encima de los 25 dólares, el petróleo se encamina a su sexto año de 'boom' de precios. Los expertos creen que es una señal de que, como defiende Venezuela, "la historia del petróleo barato ha terminado".

"El petróleo barato ha terminado"

Escribe Javier Blas

Rafael Ramírez, el ministro de Energía y Minas de Venezuela, fue particularmente claro: "La historia del petróleo barato ha terminado". La OPEP, reunida en Beirut a finales de esta primavera, acaba de decidir el mayor incremento de su cuota de producción en casi una década; pero Ramírez, reposando tras la cumbre, estaba seguro de que los precios no bajarían. De hecho, fue más allá y anticipó ante un reducido grupo de corresponsales que el crudo pronto superaría los 40 dólares. Tal y como estaban las cosas en el mercado, pidió que no se publicara su pronóstico.

La previsión de Ramírez se cumplió; a finales de agosto, el West Texas Intermediate, la referencia en Estados Unidos, alcanzó un máximo de 49,4 dólares, mientras que el Brent, el crudo europeo, llegó hasta 45,15 dólares.

Bajo ese clima, para muchos el título del seminario que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) celebra desde ayer en Viena es erróneo. El cartel lo presenta bajo el lema *Petróleo en un mundo interdependiente*, pero la preocupación de los asistentes es: "Los precios altos, ¿están aquí para quedarse?".

Y los ponentes creen que, efectivamente, "están aquí para quedarse". Y a diferencia de hace unos meses, cuando ni el ministro venezolano se atrevía a hablar en público de cotizaciones altas, hoy muchos reconocen abiertamente que hay un cambio en el mercado. "Los precios seguirán relativamente altos", sentenció la ministra noruega de Petróleo, Thorhild Widvey. Y tanto el economista jefe de la OPEP, Adnan Shihab-El-din, como el director ejecutivo de la Agencia Internacional de la Energía, Claude Mandill, explicaron que las condiciones del mercado en el futuro son las propicias para que los precios suban.

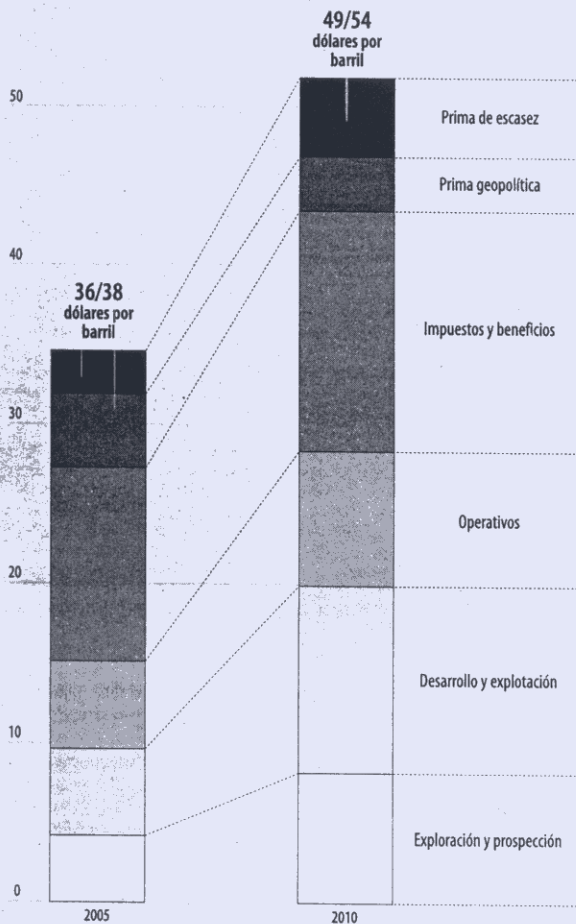
El consenso entre los analistas es que los precios bajarán de los actuales 40-45 dólares por barril hasta, al menos en 2005, alrededor de los 30-35 dólares. A más largo plazo hay discrepancias, pero la mayoría habla de precios entre 25 y 35 dólares (entre un 40% y un 95% por encima de la media histórica de 18 dólares por barril).

Un movimiento al alza semejante en la cotización a largo plazo tiene connotaciones sísmicas: las valoraciones de las petroleras deberían cambiar, para reflejar mayores dividendos gracias al crudo más caro; pero el precio de otras acciones podría bajar, como la industria petroquímica, cuya materia prima será más cara.

Recientemente, Merrill Lynch, Goldman Sachs y Deutsche Bank ha subido hasta el rango entre 25 y

LOS COSTES DEL 'ORO NEGRO'

Previsiones de los costes del barril de crudo en 2005 y 2010.



30 dólares sus previsiones a largo plazo, lo que ha llevado a los tres bancos de inversión a elevar el precio objetivo de las acciones de las petroleras.

Ayer, el crudo Brent, la referencia en Europa, cotizaba por encima de los 40 dólares, con un ligero descenso debido a que el huracán Iván, que ha golpeado en los últimos días la región petrolera del Golfo de

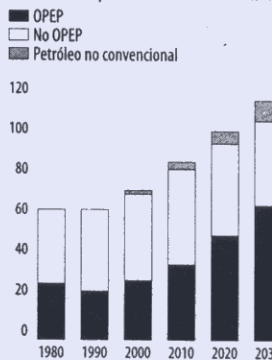
El 'Brent' tuvo ayer un ligero descenso ya que el huracán 'Iván' no causó demasiados daños en la petrolera del Golfo de México

México, no causó los daños que el mercado había temido. El West Texas Intermediate, el crudo de referencia estadounidense, cotizó por encima de los 43 dólares. El precio de esta última variedad de crudo se mantiene por encima de los 40 dólares desde hace dos meses y acumula un encarecimiento de más del 35% desde comienzos de año.

En general, existen cuatro facto-

BOMBEO EN ASCENSO

Evolución de la producción mundial. En mb/d.

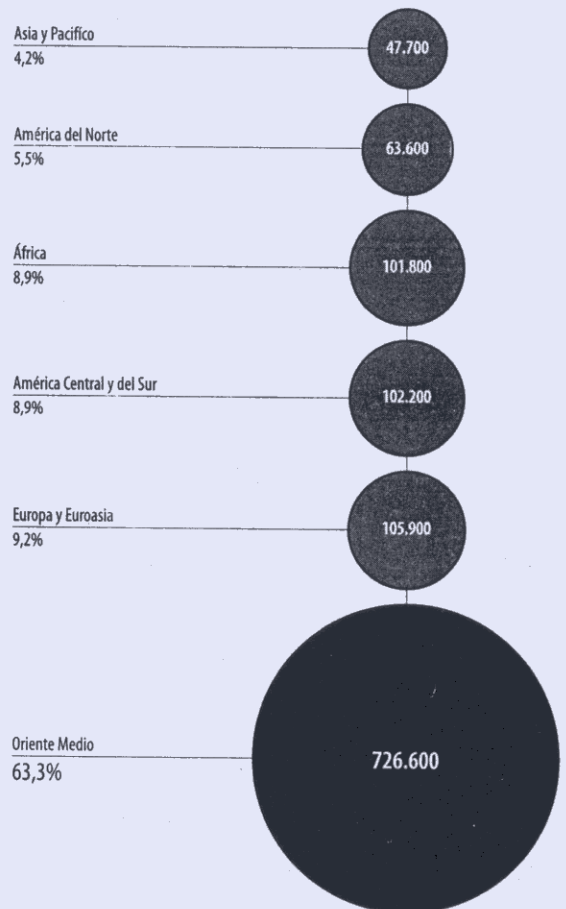


res que sostienen el crudo por encima de la anterior media histórica. La demanda crece con fuerza, la capacidad ociosa es mínima, la cauta política de la OPEP busca precios altos, y la tensión geopolítica se abate sobre Oriente Medio, Nigeria, Venezuela y, más recientemente, Rusia.

La suma de esos factores lleva a Sadad al-Husseini, vicepresidente

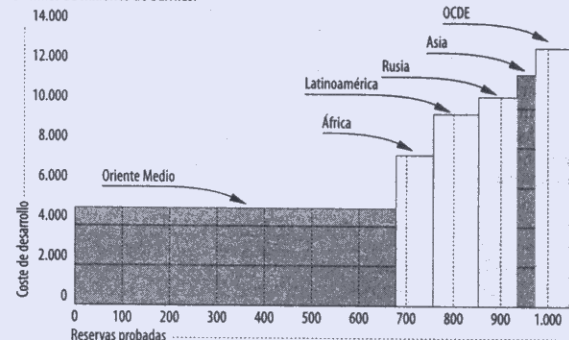
EL PETRÓLEO QUE NOS QUEDA

Reservas probadas a final de 2003. En millones de barriles.



QUÉ CUESTA EL AUMENTO DE PRODUCCIÓN

Coste de desarrollo, en dólares por barril, frente a las reservas probadas por región, en miles de millones de barriles.



de Saudi Aramco hasta mediados de este año, a asegurar en *Oil&Gas Journal* que "en el largo plazo, el precio del petróleo está destinado a seguir escalando a medida que avance la década". Las mayores subidas se deben al incremento de los costes de exploración, la prima de escasez y la subida de las regalías e impuestos que demandarán los países productores por las con-

cesiones a las petroleras. Para al-Husseini, los anteriores factores llevarán el precio del crudo al entorno de 49-45 dólares en 2010; la previsión del Departamento de Energía de Estados Unidos para la misma fecha es de sólo 33 dólares por barril.

Una de las máximas preocupaciones de la industria es la tensión geopolítica en Oriente Medio, don-

