

ENERGÍA

Arabia Saudí prevé que el petróleo cotice entre 40 y 50 dólares en 2005

El reino divulga por primera vez cuál es su previsión de precios e insinúa que desea ver el petróleo muy caro. El rango que predice Riad implica una media anual de 45 dólares, un 15% por encima del precio de 2004.

JAVIER BLAS, Londres

Arabia Saudí, el mayor productor mundial de petróleo, señaló ayer un dramático cambio en el mercado petrolero hacia precios todavía más altos, al predecir que el crudo cotizará este año entre 40 y 50 dólares por barril.

Los comentarios de Ali Naimi, el ministro saudí, rompen con la tradición, ya que el reino nunca había divulgado su previsión de precios. Pero Naimi aseguró, en una entrevista con CNBC, que los precios se situarán este año "donde están hoy, entre 40 y 50 dólares".

Los analistas interpretan la revelación como una señal de que Arabia Saudí, que durante años ha sido un miembro moderado de la OPEP, tiene ahora un objetivo de precios más alto.

La banda sugerida por Naimi implica que el crudo podría marcar en 2005 una media anual en 45 dólares, o un 15% por encima de la cotización media del año pasado, y alrededor de 25 dólares más que el precio habitual en la década de los noventa y finales de los ochenta.

"Aunque se queda corto de ser un incremento oficial del objetivo de precios, es una clara señal", dice Kevin Norrish, de Barclays Capital en Londres.

La previsión de Naimi se sitúa incluso por encima del consenso del mercado, anclado en alrededor de 40 dólares por barril de *West Texas Intermediate*, el crudo de referencia en EEUU. El petróleo *Brent*, la referencia en Europa, cotiza habitualmente con un descuento de entre dos y tres dólares sobre el *West Texas Intermediate*.

Oferta y demanda

El ministro saudí justificó su previsión debido a "los fundamentos del mercado, los inventarios, la oferta y la demanda". Recientemente, el objetivo de precios de Arabia Saudí ha sido de 25 dólares, pero en los dos últimos años ha tolerado que el petróleo superase esa barrera.

"Naimi está adentrándose en un nuevo territorio", asegura Deborah White, de Sociéti Générale, en París. "[La OPEP] nos dice que los altos precios tienen un impacto mínimo sobre el crecimiento económico global".

Arabia Saudí sufrió una



El poder de Ali Naimi —en el centro— sobre el precio del petróleo es similar a la de Alan Greenspan sobre el dólar. / Bloomberg News

Petróleo más caro durante más tiempo

La política de precios Saudí

1950-1972: Entre uno y tres dólares

1973-1980: Por debajo de 5 dólares

1980-1985: Objetivo tácito por encima de 30 dólares.

1986-1990: Objetivo explícito de 18 dólares

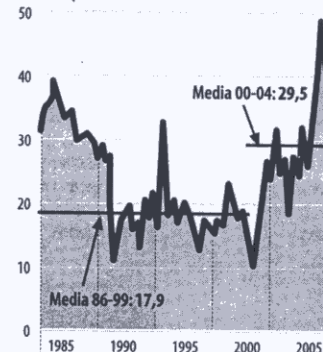
1991-1999: Objetivo explícito de 21 dólares

2000-2004: Banda de precios de 22 a 28 dólares

2005: ¿Hacia un nuevo objetivo de 40-50 dólares?

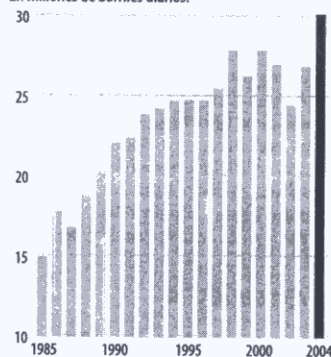
Precio del crudo Brent

En dólares por barril



Producción media anual OPEP

En millones de barriles diarios.



FUENTE: Bloomberg, Deutsche Bank y elaboración propia

EXPANSIÓN

significativa pérdida de cuota de mercado en los ochenta cuando trató de mantener el precio del petróleo muy alto, debido a que la economía mundial sufrió y la demanda se contrajo. Desde entonces, ha abogado dentro de la

"La OPEP ha perdido el miedo a los precios altos", dice Phil Flynn, de Alaron Trading en Chicago

OPEP por una política de precios moderada. Sin embargo, los analistas dicen que esa política ha cambiado en los últimos años.

"Noto con preocupación un cambio en la OPEP. Ana-

rentemente, han perdido el miedo a los precios altos", explica Phil Flynn, de Alaron Trading, en Chicago.

El cambio de política se produce a la vez que Arabia Saudí, que el otoño pasado bombeó al límite de su capacidad, se embarca por primera vez en treinta años en una expansión de su capacidad de producción. El año pasado la demanda de petróleo creció a su ritmo más alto desde 1976, reduciendo al mínimo la capacidad de producción excedentaria, lo que contribuyó a impulsar el petróleo *West Texas Intermediate* a su máximo histórico de 55,95 dólares en octubre.

La OPEP probablemente deberá bombear de nuevo cerca de su máxima capaci-

dad el próximo invierno, lo que volverá a reducir el colchón con el que afrontar shocks inesperados.

El cártel abandonó su vieja banda de precios entre 22 y 28 dólares el pasado enero y discutirá un nuevo rango

"La época del crudo y el gas baratos se está acabando", dice Dave O'Reilly, de ChevronTexaco

dentro de tres semanas, en su cumbre de Isfahán (Irán).

La OPEP, que bombea el 40% del crudo mundial, también revisará un informe preparado por los economistas del cártel sobre si el mer-

cado petrolero sufre un cambio estructural.

Parte de la industria petrolera está convencida de que ese cambio ha tenido lugar. "La época en la que podíamos contar con que el petróleo sería barato, y el gas natural incluso más barato, claramente se está acabando", dijo la semana pasada Dave O'Reilly, el primer ejecutivo de ChevronTexaco.

La cotización del petróleo repuntó ayer de nuevo. El *Brent* marcó un máximo de 49,75 dólares, para cerrar en 49,44 dólares, con un alza de 93 centavos. El *West Texas Intermediate* subió a 52,05 dólares, y cerró en 51,50 dólares, con un alza de 33 centavos.

Pág. 2 LALLAVE