



Sin fronteras

JOAQUÍN LÓPEZ-DÓRIGA OSTOLAZA

joaquinld@eleconomista.com.mx

El precio del petróleo seguirá recuperándose

El comportamiento del precio del petróleo, como el de casi cualquier bien, es determinado por las fuerzas de la oferta y la demanda. Sin embargo, en el corto plazo, la demanda juega un papel más influyente en la formación de precios que la oferta.

Esto se debe a que la oferta de petróleo a nivel global varía de manera gradual, mientras que la demanda es altamente sensible a los ciclos económicos.

Durante el ciclo de expansión económica global del 2003-07, la demanda de petróleo tuvo un crecimiento muy superior al de la oferta, contribuyendo a que el petróleo subiera de 30 a casi 150 dólares por barril.

A partir de la segunda mitad del 2008, anticipando una drástica reducción en el nivel de actividad eco-

nómica y, por ende, de demanda de petróleo, hemos visto una caída estrepitosa en el precio, llegando a niveles de 35 dólares por barril.

A pesar de la caída en la demanda de petróleo ligada al ciclo económico actual, existe un problema importante de largo plazo en la oferta de petróleo.

Hasta hace un año, la capacidad instalada no utilizada de producción de petróleo a nivel global alcanzaba para cubrir tan sólo un año de crecimiento de demanda.

Si bien hoy en día, ante la contracción en la demanda de petró-

leo, esta capacidad ociosa alcanzará para cubrir más años, esto es algo coyuntural.

Aumentar la producción de petróleo toma mucho tiempo y cuesta cada vez más, ya que la exploración y explotación de nuevos yacimientos, así como la introducción de nuevas tecnologías toman años para convertirse en oferta efectiva de

petróleo.

El caso de la caída en la producción de petróleo en México es emblemático.

Cantarell, uno de los yacimientos petroleros más importantes del mundo, ha entrado en una fase de agotamiento, reduciendo su producción de manera importante. Sustituir la producción de Cantarell tomará años y una grandísima inversión.

Por el lado de la oferta, también

es importante destacar los riesgos geopolíticos.

Una parte importante de la oferta de petróleo a nivel global se encuentra en zonas de inestabilidad política como el Medio Oriente y Nigeria.

En el pasado hemos visto cómo situaciones adversas en estas zonas tienen un impacto importante de corto plazo en la oferta de petróleo y, por ende, en el precio de éste.

Si bien estos riesgos se han mitigado en los últimos meses, siempre están latentes y podrían impactar hacia arriba el precio del petróleo.

Las tecnologías nuevas para extracción de petróleo y las fuentes



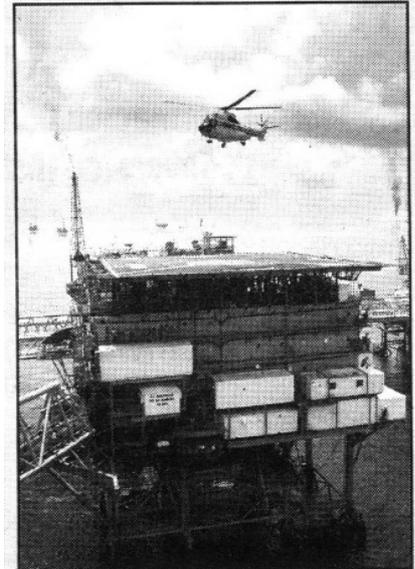
Fecha 12.05.2009	Sección Valores y Dinero	Página 13
----------------------------	------------------------------------	---------------------

alternativas de energía jugarán un papel importante en contener el crecimiento de la demanda de petróleo a largo plazo, pero su impacto en el mediano plazo es limitado.

En la actualidad no se perciben avances suficientes, además de que la mayoría de estas nuevas tecnologías y fuentes alternativas de energía no son económicamen-

te atractivas cuando los precios del petróleo son tan bajos como los de hace unos meses.

Conforme se reactive el crecimiento económico global, deberíamos ver un incremento gradual en la demanda de petróleo y una recuperación sostenida del precio del petróleo que podría situarnos cerca de los 70 dólares por barril para el 2010. ■



La caída de la producción es emblemática.