

Economía Global / Energía y Materias Primas

¿Volverá a tener éxito la OPEP?

El País (España)

Marcial Nava

16 Jul 2018

Tras la salida de Estados Unidos del acuerdo nuclear con Irán, los precios del petróleo repuntaron ante la expectativa de una oferta menor. Paradójicamente, la subida de precios generó preocupación entre la OPEP y sus socios. Pues si bien es cierto que mayores precios del crudo elevarían sus ingresos, también perjudicarían la demanda de sus compradores, entre ellos India, China y Estados Unidos.

Por ello, el 22 de junio, los países de la OPEP —encabezados por Arabia Saudita- y sus socios —encabezados por Rusia- acordaron elevar la producción de crudo en 1 millón de barriles diarios para lo que resta del año, terminando *de facto* con el pacto para recortar la producción suscrito a finales de 2016. La noticia fue recibida con escepticismo por los mercados y, en contra de lo que se esperaba, los precios del petróleo han seguido subiendo. ¿Qué explica esta contradicción?

La respuesta está en la percepción de los mercados sobre la capacidad de la OPEP -y en particular de Arabia Saudita- para elevar su producción frente una reducción imprevista de la oferta global en un contexto de crecimiento económico sostenido.

La capacidad de producción “ociosa” de la OPEP se estima en alrededor de 3 millones de barriles diarios, de los cuales Arabia Saudita concentra entre 1,5 y 2 millones de barriles diarios. Por ahora, todo parece indicar que el país cuenta con una capacidad de producción adicional, suficientemente holgada como para compensar la caída en las exportaciones iraníes y la producción venezolana. El riesgo es que una vez elevada su producción, éste se quede con un margen muy reducido para hacer frente a otros acontecimientos. Es por ello que los mercados han reaccionado con nerviosismo frente a eventos como la huelga de trabajadores petroleros en Noruega o la interrupción del flujo de exportaciones procedentes de Libia.

La situación se complica aún más ya que, frente al costo político que implica un aumento sostenido en el precio de las gasolinas, la administración del presidente Trump no ha dudado en presionar a Arabia Saudita para elevar su producción por encima la cuota acordada, a la vez que ha ejercido presión sobre otros países para eliminar por completo sus compras de petróleo iraní.

No obstante, en un mercado tan dinámico como el petrolero, cabe la posibilidad de que la OPEP no tenga que aumentar más su producción. Lo anterior ocurriría si, por ejemplo, la guerra comercial entre Estados Unidos y China, o el restablecimiento de la producción en Libia generasen un cambio de expectativas hacia menores precios del crudo.

En cualquier caso, el éxito de estrategia de la OPEP pende de un hilo, o quizá sea mejor decir...de un tuit.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com