

Desarrollo Sostenible / Economía Global / Energía y Materias Primas

# Petróleo, pandemia y cambio climático

El País (España)

**Julián Cubero**

En medio de una crisis global, desencadenada por la pandemia del COVID-19, pasó desapercibido el aumento de producción y el descuento de precios de petróleo de Arabia Saudí. Respondía a la falta de acuerdo con Rusia para recortar la producción y sostener los precios. En un sólo día, el pasado 8 de marzo, el precio del Brent cayó 14 dólares, hasta 31 por barril. El enfrentamiento impacta negativamente en ambos jugadores, pero su estrategia se entiende ya que, aunque miembros del cártel petrolero OPEP+ (OPEP y Rusia) tienen diferentes costes y niveles de producción, se enfrentan a jugadores ajenos a este: los productores de petróleo de esquisto de EE.UU.

El cártel petrolero maximiza beneficios acotando la producción, adaptándola a una demanda mundial estabilizada en crecimientos de en torno al 1,5% en los últimos años, con caídas en las economías desarrolladas y crecimientos elevados en las emergentes. Sin embargo, la revolución técnica que facilitó la extracción del petróleo de esquisto, atrayendo capital y trabajo, llevó a que el 16% de la producción mundial de petróleo, siete puntos más que en 2010, provenga de EE.UU. El intento de reducir su cuota de mercado, en un mercado que crece poco, justifica la estrategia de Rusia y de Arabia. La primera, convencida de que los recortes de la OPEP+ simplemente favorecen niveles de precios que hacen rentable el más caro petróleo de esquisto, directo competidor suyo. La segunda, tirando de su capacidad de reacción en producción y de su menor coste de producción.

Sin embargo, no importan sólo los costes. El petróleo es el principal ingreso público en los países de la OPEP, y esta guerra de precios aumenta el déficit y la deuda pública, o llevará a recortes de gasto. Todo se paga, en el mercado o en estabilidad social. Estos costes se agravan ahora, con caídas adicionales de precios por el parón económico global y unos mercados financieros que prefieren liquidez a cualquier activo de riesgo, por mínimo que sea, mientras no haya visibilidad sobre el freno de los contagios y el final de las cuarentenas por el COVID-19. Con todo ello, la continuidad de la estrategia de ambos jugadores es incierta.

A más largo plazo, en la fijación de los precios del petróleo tendrán cada vez más importancia las políticas de mitigación del cambio climático, tratando de incorporar las externalidades negativas de las energías fósiles. La combinación de medidas fiscales, las regulaciones, la mejora de la eficiencia energética con la tecnología y la preferencia de consumidores, empresas e inversores por reducir el volumen de emisiones de CO<sub>2</sub>, irán reduciendo el papel del petróleo. Lo que no sabemos es a qué precios será cada vez menos importante.

## 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

