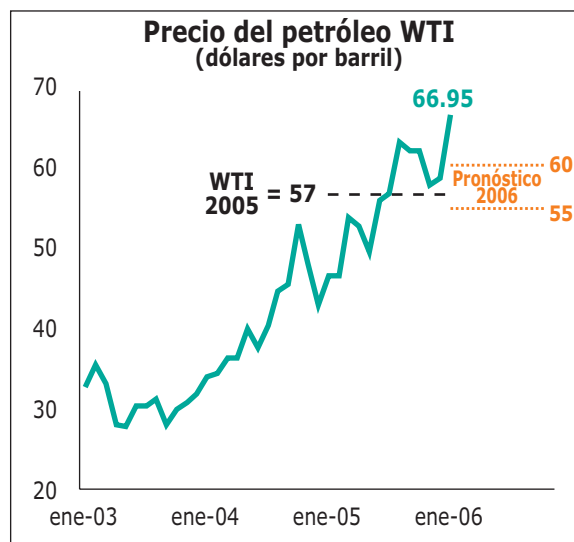


## ¿Para dónde va el precio del petróleo en 2006 y cuáles son sus implicaciones?

Casi nadie imaginaba, en el año 2003, que el precio del petróleo superaría fácilmente la “barrera” de los 45 dólares/barril. Se conjugaron algunos factores que empujaron su demanda, como la continua expansión de la economía China, con otros que frenaron la oferta del crudo, como problemas en Irak e incertidumbre al interior de la OPEP.

Los problemas adicionales en el medio oriente y los huracanes llevaron el precio del crudo a niveles aun más elevados en 2004 y 2005, situándose actualmente en cerca de 67 dólares/barril (ver gráfico). A la hora de analizar los precios de cualquier *commodity*, es bien sabido que la variable clave tiene que ver con los niveles de inventarios. Sus precios reaccionarán de forma inversa al acervo de dicho bien. Según el *American Petroleum Institute* (API), los inventarios de petróleo de la economía estadounidense han logrado repuntar a 324 millones de barriles (un incremento de 11.7% en relación a enero de 2005). Dado que Estados Unidos consume cerca de la cuarta parte de la producción mundial de petróleo, esta es una señal de que sus precios internacionales podrían empezar a descender.



Fuente: Platt's Oilgram Price Report y cálculos Anif.

Seguramente esto ocurrirá, pero de forma gradual, pues la incertidumbre geo-política continúa siendo elevada. En primer lugar, están las acusaciones recientes sobre actividades nucleares en Irak, lo cual recomendaría no bajar esos niveles de inventarios petroleros en Estados Unidos. En segundo lugar, la capacidad productiva y de refinación ha continuado a su tope, después de la fragilidad que mostró el sector tras diversos eventos climáticos. Por ejemplo, la infraestructura petrolera de la Opep (sin Irak) podría producir hasta 30 millones de barriles de petróleo al día, y su producción efectiva reciente indica que se encuentra en un grado de utilización del 95%, superior al umbral de 90% que en el pasado ha generado alzas súbitas en el precio del crudo.

Dada esta información, Anif estima que el precio del petróleo (WTI) estará en el rango 55-60 dólares/barril durante 2006. El promedio de las estimaciones de 32 analistas internacionales consultados por Reuters es de 58.6 dólares/barril. La volatilidad reciente del crudo se explica por la coyuntura política de Nigeria (en guerra civil), Rusia (en tensiones comerciales con sus vecinos) y Venezuela.

Continúa



## Comentario económico del día

La velocidad con que continúe reconstruyéndose la infraestructura petrolera de los Estados Unidos (afectada en un 16%) y la mayor oferta que eventualmente hagan Arabia Saudita, Nigeria e Irak determinarán el nivel de precios en los próximos dos años. Por el lado de la demanda, se prevé que el coeficiente de uso de la intensidad petrolera podría reducirse gracias a formas alternativas de energía. En todo caso, los analistas ven puntos de resistencia a niveles de los 40 dólares/barril en los próximos dos años.

En síntesis, este panorama describe factores de preocupación para la economía colombiana hacia el mediano plazo, pues los beneficios derivados de estos precios elevados se convertirán en una pesadilla energética si Colombia no logra recomponer sus reservas probadas de petróleo. En el corto plazo, esto pone mayor presión fiscal respecto a la necesidad de cerrar el subsidio implícito que todavía se mantiene en Colombia en toda la gama de combustibles, tema que abordaremos próximamente.

*\* Con la colaboración de Jonathan Malagón.*

Consúltelo en el home [www.anif.org](http://www.anif.org)