

Los Influencia de la AIE en el precio del petróleo

La Agencia Internacional de Energía (AIE) ha anunciado que sus miembros van a liberar de sus reservas estratégicas unos 60 millones de barriles en el próximo mes. Según este organismo la medida responde a la pérdida de la producción de Libia, así como - a su modo de ver, a que *"la mayor tensión en los mercados del petróleo amenaza con socavar la frágil recuperación económica mundial"*.

Además, la AIE ha afirmado que ha mantenido consultas con los principales países productores. Como era de esperar, los mercados han reaccionado inmediatamente a esta noticia con la caída del Brent a 108 dólares por barril, - una rebaja cercana a los 6 dólares por barril.

La AIE fue creada en 1974 a raíz de la crisis del petróleo del 73/74 para satisfacer las necesidades energéticas de los países industrializados. En la actualidad cuenta con 28 estados miembros, principalmente consumidores / importadores de petróleo, y actúa como contrapeso a la OPEP. Sus miembros cuentan con unas reservas de petróleo excedente de 4.100 millones de barriles, de los que aproximadamente 1.600 millones de barriles se encuentran en reservas públicas exclusivamente para "emergencias". Los miembros de la AIE están legalmente obligados a mantener reservas de emergencia de petróleo equivalente, como mínimo, a 90 días de importaciones netas de petróleo.

Encontramos desconcertante el momento en el que se produce el anuncio de la Agencia ya que en las últimas semanas el precio del petróleo y la gasolina han venido disminuyendo. La única razón apunta a que los gobiernos de los países desarrollados han llegado finalmente a la conclusión de que la anémica recuperación económica mundial será probablemente más débil durante el segundo semestre del año - algo que hemos estado prediciendo desde hace meses. A principios de 2011 quedó muy claro que el rápido aumento de los precios sería un lastre significativo en la economía global.

Se ha elegido deliberadamente la elección del momento para realizar el anuncio, un día después de que la Reserva Federal de EE.UU. anunciara que no llevaría a cabo una tercera ronda de flexibilización cuantitativa. El objetivo es claro: desinflar rápidamente la burbuja del petróleo creada por la Reserva Federal a través de programa QE2. No cabe duda de que la bajada actual de los precios está siendo impulsada tanto por la AIE como por la recuperación de la fortaleza del dólar - siendo este segundo factor más importante que el primero.

En nuestra opinión, el anuncio parece ser un truco de relaciones públicas diseñado para castigar a los especuladores y tendrá poco impacto en los fundamentales de oferta y demanda de los mercados del petróleo. La AIE mantiene que EE.UU, España, Italia, Japón, Alemania, Francia y el Reino Unido han acordado contribuir a este compromiso con parte de sus reservas estratégicas. De este grupo, EE.UU contribuirá con la mitad (es decir, 30 millones de barriles) del crudo prometido de su reserva estratégica actual de 727 millones de barriles, en un principio con un millón de barriles diarios disponibles en los próximos 30 días.

En relación con la producción diaria y el consumo mundial, que actualmente se sitúa aproximadamente entre 86 y 87 millones de barriles por día, la medida es modesta en el mejor de los casos. Como resultado, creemos que su impacto será de corta duración y los mercados volverán rápidamente a la pauta que han seguido durante los últimos meses - es decir, siguiendo de cerca la fluctuación del dólar.

Previsión	Q1	Q2	Q3	Q4	2010	2011
WTI					79,48\$	
Brent					79,61\$	
Previsión NUS Consulting WTI	94\$	104\$	92\$	88\$		94,50\$
WTI - Precio Medio (Real)	93,70\$	103.16\$ (QDT)	-	-		98,38\$ (YDT)
Previsión NUS Consulting Brent	104\$	118\$	104\$	99\$		106,50\$
Brent - Precio Medio (Real)	105,10\$	118.06\$ (QDT)	-	-		111,30\$ (YDT)
Tipo de cambio medio €/€	1,367 (real)	1,39	1,35	1,33		1,36

Con la conclusión del programa QE2, la deuda soberana europea aumentando y el crecimiento de los mercados emergentes empezando a disminuir, seguimos creyendo que los mercados de materias primas bajarán en la segunda mitad del año. Así pues mantenemos nuestra previsión (ver tabla anterior) emitida en enero, según la cual los precios podrán continuar subiendo durante el primer semestre de 2011, y se corregirán durante la segunda mitad del año.

De esta forma, nuestra previsión sigue siendo que el precio medio del barril de Brent en 2011 promediará 106,50\$ y el del WTI 94\$ – un 34% y un 19% respectivamente más caros que su promedio en 2010. Esta subida, a buen seguro tendrá un impacto negativo en la economía internacional.

NUS Consulting

NUS Consulting Group es una multinacional especializada en la gestión global de costes energéticos de grandes consumidores, líder de su sector por número de clientes y facturación.

Fundada en 1933 en EEUU, cuenta con 16 sedes en todo el mundo y da servicio a más de 5.000 grandes corporaciones. La firma cuenta en España con oficinas en Madrid y Barcelona desde donde diseña y gestiona planes de ahorro energético para más de 300 firmas de primer nivel.

La experiencia acumulada durante más de 75 años y el profundo conocimiento del mercado que le otorga su presencia internacional, permiten a NUS Consulting realizar acertadas previsiones del complejo mercado de la energía, que se caracteriza por una alta volatilidad en los precios.

NUS Consulting Group – Ibérica

Toda previsión de futuros incluida en este informe tan sólo representa la opinión de NUS Consulting Group en el momento de su preparación. Múltiples factores afectan al comportamiento de los mercados de valores y energía y les inyectan altas dosis de volatilidad y dinamismo. NUS Consulting Group pone a disposición de sus clientes el presente informe y las previsiones incluidas en el mismo para su revisión y uso, sin que NUS Consulting Group pueda garantizar que dichas previsiones se correspondan en mayor o menor medida con la evolución de los mercados en el futuro. Queda prohibido el copiado, fotocopiado o duplicado del presente informe, así como su distribución a cualquier persona o entidad que no sea el destinatario directo del mismo sin expresa autorización de NUS Consulting Group. © Copyright 2011 - NUS Consulting Group - Todos los Derechos Reservados.