

Un mar de incertidumbre

La economía mundial se enfrenta en la actualidad a más desafíos (de tipo político, económico y geopolítico) que en cualquier otro momento de la historia reciente. Los retos son de tal magnitud que, no sólo pueden hacer descarrilar la frágil recuperación económica, sino que pueden además lanzarnos hacia otra grave recesión. En este contexto prevemos que en el segundo semestre de 2011 los mercados energéticos corrijan al menos parte de las subidas que acumulan desde finales del año pasado.

El primer problema que puede minar la recuperación de la economía global es el déficit de Estados Unidos y el debate sobre su techo de deuda. Desde 1980 este límite se ha aumentado en 39 ocasiones, pero nunca antes se han alcanzado niveles de enfrentamiento, tensión e incertidumbre como en esta ocasión, y nunca antes se ha contemplado como hasta ahora la posibilidad de que la primera economía del mundo pudiera incurrir en un impago, lo cual ha contribuido a inyectar altas dosis de volatilidad a los mercados financieros y de materias primas.

A ello debemos unir la crisis de la deuda soberana europea que está poniendo de manifiesto la falta de liderazgo de la UE y sus enormes dificultades para presentar a los mercados una solución creíble a esta crisis. El último plan de rescate a Grecia, aunque es un paso en la dirección correcta y ha sido recibido con optimismo por parte de los mercados, dista de aportar una solución completa y definitiva a largo plazo, por lo que seguiremos asistiendo a episodios de gran volatilidad durante las próximas semanas y meses.

Por otra parte Oriente Medio y el Norte de África (MENA), donde se encuentran los países productores de energía más importantes del mundo, siguen siendo un polvorín. El retraso de las elecciones egipcias a noviembre y la inestabilidad en Bahrein y Yemen presentan un mapa poco alentador. Además, continúan los disturbios en Siria que, aunque no es un productor importante de petróleo, sí tiene el potencial de atraer a Irán a cualquier conflicto futuro. Por último, la batalla por Libia continúa con la resistencia de Gadafi en Trípoli y con los rebeldes (con el apoyo de la OTAN) minando sus fuerzas.

Con respecto a China, los últimos datos de producción e importación de petróleo en este país muestran cierta desaceleración. Queda abierta la cuestión de si esta desaceleración será puntual, o si por el contrario se trata de un cambio de tendencia. La respuesta tendrá una enorme incidencia en el devenir de la economía mundial.

Ante estas incertidumbres, desde NUS Consulting consideramos poco probable que las tasas de crecimiento aumenten en el segundo semestre de 2011. Por el contrario, creemos que hay riesgos significativos de que la expansión económica actual pueda ser desbaratada por uno o más de los desafíos expuestos anteriormente.

Como consecuencia, no confiamos en que en el corto plazo se vaya a producir un incremento significativo en la demanda energética a nivel global – de hecho, esperaríamos ver que en su conjunto, durante las próximas semanas ésta se mantuviera estable o ligeramente a la baja. Por ello, en nuestra opinión los precios de la energía continúan estando sobrevalorados, y cabe esperar una relajación de estos en la segunda mitad de este año.

Adjuntamos nuestra previsión actualizada de precios para lo que queda de año y para el ejercicio 2012.

NUS Consulting Group - - Previsión Precio Petróleo

19 de Julio de 2011

	Histórico			2011					2012				
	2008	2009	2010	Q1	Q2	Q3	Q4	Anual	Q1	Q2	Q3	Q4	Anual
WTI (Forecast)	-	-	-	94,00	104,00	94,00	88,00	95,00	86,00	92,00	95,00	98,50	92,88
WTI Media (Real)	99,67	61,95	79,48	94,07	102,02	96,19	-	97,95	-	-	-	-	-
WTI Máximos (Real)	145,28	81,03	91,48	106,19	113,39	98,70	-	113,39	-	-	-	-	-
WTI Mínimos (Real)	30,28	34,03	64,28	83,13	90,65	94,81	-	83,13	-	-	-	-	-
Brent (Forecast)	-	-	-	104,00	118,00	112,00	106,00	110,00	102,00	105,00	108,00	112,00	106,75
Brent Media (Real)	96,94	61,74	79,61	105,44	117,01	116,26	-	111,63	-	-	-	-	-
Brent Máximos (Real)	143,95	78,68	93,63	116,94	126,64	118,46	-	126,64	-	-	-	-	-
Brent Mínimos (Real)	33,73	39,41	67,18	93,52	104,57	109,82	-	93,52	-	-	-	-	-
\$/€ Media (Forecast)	-	-	-	1,3500	1,3900	1,4200	1,3750	1,3838	1,3600	1,3400	1,3250	1,3100	1,3338
\$/€ Media (Real)	1,4709	1,3942	1,3275	1,3667	1,4385	1,4345	-	1,4053	-	-	-	-	-
\$/€ Media (Cierre de Período)	1,4095	1,4332	1,3252	1,4098	1,4390	-	-	-	-	-	-	-	-
\$/€ Máximos	1,4709	1,5090	1,4512	1,4218	1,4842	1,4638	-	1,4842	-	-	-	-	-
\$/€ Mínimos	1,2489	1,2543	1,1942	1,2901	1,4054	1,3978	-	1,2901	-	-	-	-	-
Consumo Global (Real) Barriles/Día	85.234.000	84.270.000	86.982.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumo Global (Forecast) Barriles/Día	-	-	-	-	-	-	-	88.750.000	-	-	-	-	89.950.000

En todo caso, continuaremos atentos a la evolución de los diferentes factores que afectarán al precio de la energía durante los próximos meses, con el objeto de revisar si procede, en función de los mismos, nuestra previsión de precios, y les mantendremos informados de ello.

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.