

Universidad de Valladolid

**Facultad de Ciencias
Económicas y Empresariales**

**Grado en Administración y Dirección
de Empresa**

**Situación del mercado del
petróleo actualmente**

Presentado por:

Fernando Rodríguez Ovejero

Valladolid, 28 de junio de 2016

INDICE

1.	SITUACIÓN DEL MERCADO DE PETRÓLEO A NIVEL GLOBAL	Pag.5
1.1.	TIPOS DE PETRÓLEO	Pag.5
1.2.	CONSUMO MUNDIAL DE PETRÓLEO	Pag.9
1.3.	EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE LOS PRINCIPALES PAÍSES CONSUMIDORES	Pag.10
1.4.	EVOLUCIÓN DEL REPARTO DE CONSUMO MUNDIAL	Pag.11
1.5.	MERCADO DE PETRÓLEO EN MANOS DE PAISES	Pag.12
1.6.	PRECIOS DEL PETRÓLEO	Pag.12
1.6.1.	Las variables más importantes para la fijación del precio	Pag.13
1.6.2.	Motivos de la bajada del precio	Pag.14
1.6.3.	Factores de especial importancia que también han influido en la bajada de precios del petroleó	Pag.18
1.7.	PRINCIPALES DAMNIFICADOS DE LAS BAJADAS DEL PETRÓLEO.	Pag.20
1.8.	¿POR QUÉ LAS SUBIDAS DE LOS ÚLTIMOS MESES?	Pag.22
2.	SITUACIÓN DEL PETRÓLEO Y SUS PRINCIPALES CARBURANTES EN ESPAÑA	Pag.23
2.1.	DESGLOSE DEL PRECIO DE LOS CARBURANTES	Pag.24
2.2.	COMPARACIÓN DEL PRECIO DE LOS CARBURANTES EN ESPAÑA CON LOS PRECIOS DE COTIZACIÓN DEL BRENT	Pag.27
2.3.	ANÁLISIS ECONÓMTRICO DEL AUMENTO DEL MARGEN EN CARBURANTES	Pag.30

Índice de gráficos

Nº	Nombre del gráfico	Tema	Pág.
1	Consumo mundial de petróleo, EEUU, China, Japón, India	1.2.	10
2	Evolución en el reparto de consumo mundial	1.4.	11
3	Precio de cotización del Brent	1.6.	13
4	Consumo frente a producción del petróleo en España	2.	24
5	Precio de la gasolina 95 desglosado	2.1.	25
6	Porcentaje de impuestos sobre el precio de la gasolina 95	2.1.	25
7	Precio del gasóleo de automoción desglosado	2.1.	26
8	Porcentaje de impuestos sobre el precio del gasóleo de automoción	2.2.	26
9	Comparativa de los precios de cotización del Brent y los precios de los carburantes sin impuestos	2.2.	27
10	Diferencias entre el precio de la gasolina 95 y el precio de cotización del Brent	2.2.	28
11	Diferencias entre el precio del gasóleo de automoción y el precio de cotización del Brent	2.2.	29
12	Porcentaje de aumento entre el precio del Brent y el precio de los gasóleos sin impuestos	2.2.	30

Resumen

Es un estudio enfocado a conocer el mercado de petróleo, demanda, oferta y analizar los precios a nivel global. Estudiar en España el desglose de los precios de venta al público y las correlaciones con los precios de cotización, también, y lo más importante, demostrar económicamente que las gasolineras ganan más por litro que antes de la bajada de precios del crudo.

JEL - F23, F14, F17

Palabras clave: Petróleo, Brent, West Texas, Imposición

Summary

It's a study focused to meet the oil market , demand and supply and analyze prices globally. Studying in Spain breakdown of retail prices and correlations with quoted prices also , and most importantly , show econometrically that gas stations earn more per liter than before the drop in oil prices.

Introducción

Si hay un producto que tenga interés económico e importancia es el petróleo. Un producto por el que ha habido guerras, que suscita intereses políticos, que produce crisis económicas mundiales, que crea grandes imperios, que es el financiador de megalómanas ciudades o que convierte desiertos en ricas sociedades excéntricas.

En este momento el petróleo es parte importante de la economía. Es un producto que hay que tener en cuenta para cambiar o mantener la situación de un país y que de momento los economistas no entienden del todo sistemas económicos sin él.

En el momento que atravesamos el petróleo vuelve a estar de actualidad por la gran caída de sus precios, vuelven las teorías especuladoras de países que sacan al aire teorías políticas, económicas y hasta religiosas en todo el mundo y las discrepancias entre culturas llevadas hasta traspasar límites o "líneas rojas" como son los derechos humanos.

Metodología

He tratado de analizar el mercado internacional del petróleo utilizando fuentes fiables. Es un tema del cual se habla mucho, hay muchas teorías y artículos de opinión demasiado influenciados por el contexto en el que se mueven, por lo cual he tratado de determinar las circunstancias de la bajada de precios, basándome más en aspectos económicos y menos en intereses políticos (pero sin olvidarnos de ellos por la influencia de ellos en este mercado).

Toda la información ha sido encontrada en internet y por la actualidad del tema viene la información en artículos de opinión, por lo que hay que leer mucho hasta entender el tema y saber interpretar las influencias de cada artículo para extraer información clara, concreta y fidedigna.

También he tenido que sacar conclusiones a través de los datos recogidos en fuentes como la IEA (Agencia Internacional de la Energía) y la CIA (Agencia Internacional de Inteligencia), las dos son estadounidenses con la objetividad o subjetividad que ello nos supone.

1. SITUACIÓN DEL MERCADO DE PETRÓLEO A NIVEL GLOBAL

1.1. TIPOS DE PETRÓLEO

Existen muchos tipos de petróleo, cada uno con características diferentes y específicas para la consecución de otros tipos de productos.

A través del refinado de cada tipo de petróleo se consiguen productos diferentes.

Sin embargo, la mayoría de las transacciones se refieren a un número limitado de tipos.

Los más importantes son:

Brent:

Es el petróleo de referencia en el mercado europeo, pero también lo es para el 65% de los distintos tipos de crudo mundial, que se referencian a él y cuyos precios se expresan como una prima o un descuento contra el Brent. Bajo el mismo nombre conviven varios tipos de instrumentos financieros, los más conocidos son los futuros y opciones de crudo Brent, que cotizan en el International Petroleum Exchange de Londres. El Brent debe a su nombre a un yacimiento petrolífero en el mar del Norte, descubierto en 1972 por Shell, y que tras 1.300 millones de libras de inversión comenzó a bombear crudo en diciembre de 1976. En la actualidad, el yacimiento Brent, que está unido a otros de la zona, cuenta con cuatro plataformas (Brent Alpha, Brent Bravo, Brent Charlie, Brent Delta), que bombean el crudo a la terminal de Sullom Voe, en las islas Shetland (Reino Unido). El petróleo Brent es de alta calidad, debido a que es, en la jerga petrolera, ligero y dulce (reducido contenido en azufre). Su cotización como contrato de futuros comenzó en junio de 1988 en Londres, y hoy también se negocia, aunque con volúmenes reducidos, en Singapur y Nueva York. Cada contrato de Brent, denominado lote, está compuesto por mil barriles de crudo. Aunque al vencimiento del contrato puede exigirse la entrega física de los barriles, lo habitual es su pago en metálico. El Brent, cotiza entre las 11.02 y las 20.30 (hora peninsular española) en el parqué, y entre las 02.00 y las 22.00 en el mercado electrónico. El Brent se negocia en dólares, no hay límites de fluctuación diaria, aunque el movimiento mínimo, al alza o a la baja, es de un centavo de dólar.

Dated Brent:

Es el contrato de petróleo del mercado físico, donde se intercambian barriles reales de crudo, a diferencia de las transacciones financieras del International Petroleum Exchange, donde cotiza el contrato de futuros de Brent. Los cargamentos de Dated Brent son para carga inmediata, habitualmente a quince días vista (o lo menos tarde posible con respecto a esos quince días, teniendo en cuenta los días no hábiles para la contratación). Las transacciones de estos cargamentos no se realizan en un mercado formal, por lo que los precios son

estimaciones que elaboran varias empresas (entre ellas Platts y Argus) tras preguntar las posiciones de oferta y compra a los intermediarios y petroleras que intercambian barriles. Como la producción de Brent hace años que alcanzó su punto máximo y hoy está en declive, el contrato Dated Brent se refiere hoy a los precios de una mezcla de los crudos Brent, Forties y Oseberg (todos en el mar del Norte).

En los ochenta, la producción del Brent alcanzó los 50 cargamentos mensuales (500.000 barriles cada cargamento), pero ahora ha descendido hasta 20 cargamentos al mes, lo que equivale a una producción de 425.000 barriles diarios (menos 0,5% del bombeo mundial). Sus características son 38,3 grados API y 0,37% de contenido en azufre. Debido a su reducida liquidez, es un mercado fácilmente manipulable.

West Texas Intermediate:

Es el petróleo de referencia para el mercado de Estados Unidos, y cotiza en la New York Mercantile Exchange (Nymex), en Nueva York. Se trata de un crudo de muy alta calidad, por encima de la del Brent; es ligero (39,6 grados API) y dulce (su contenido de azufre es de sólo 0,24%). Por ello, suele cotizar entre dos y cuatro dólares por encima del Brent. Sus contratos de futuro cotizan en el Nymex desde hace 21 años y cuentan con el mayor nivel de liquidez y contratación de todos los crudos mundiales. Al vencimiento del contrato, se puede exigir la entrega física o la compensación en metálico. El punto de entrega se sitúa en Cushing, una pequeña localidad de Oklahoma (Estados Unidos), donde se encuentra un punto neurálgico de la red de oleoductos estadounidense. Aunque la producción real de este crudo alcanza sólo los 365.000 barriles (el 0,4% del bombeo mundial), diariamente se intercambian en la Nymex alrededor de 150 millones de barriles (casi el doble del consumo de petróleo mundial). El mercado cotiza las 24 horas al día de lunes a viernes en sesión electrónica, y entre las 16.15 y las 20.30 (hora peninsular española), en corros de parqué. Aunque el mercado electrónico suele marcar la tendencia de la apertura, el mercado realmente importante es el del parqué.

Dubái:

Es el crudo de referencia para el petróleo pesado y azufroso en Asia, y sobre él se referencian, mediante una prima o descuento, otros crudos de la zona que no cotizan en el mercado. El Dubái es un tipo de petróleo de baja calidad; es pesado (31 grados API, frente a los más de 38 grados del Brent) y de alto contenido en azufre (2,04%, cinco veces más que el Brent). En los últimos años su importancia ha crecido a la par que las importaciones de crudo de las economías emergentes asiáticas, especialmente China. Aunque la producción de este crudo ha caído significativamente (ahora se exportan alrededor de 200.000 barriles al día desde la terminal del golfo de Fateh), su precio influye en el resto de crudo pesado del Golfo Pérsico con destino a Asia. El precio de los principales crudos con destino a esa región de Arabia Saudí, Irán, Kuwait, Iraq y Emiratos Árabes Unidos (todos ellos miembros de la OPEP) están vinculados al Dubái. El Dubái cotiza tanto en la Singapore International Monetary Exchange Exchange (Simex), el mercado de materias primas de Singapur, y en el Nymex. No obstante, también cotiza over-the-counter en mercados informales.

Arab Light:

Durante décadas, el Arab Light, producido en el mítico yacimiento Ghawar, en Arabia Saudí, fue la referencia mundial para el precio del petróleo. Entre 1950 y 1981, el precio de todos los crudos se fijaba como una prima o descuento contra esa variedad saudí, cuyo principal punto de exportación es Ras Tanura, la mayor terminal de exportación de crudo del mundo. El Arab Light es un crudo medio (34 grados API, y un contenido en azufre del 1,78%), pero su producción es enorme, en la actualidad, más de cinco millones de barriles. Su yacimiento, Ghawar, es el mayor del mundo, con unas reservas estimadas de 70.000 millones de barriles. En los años en los que el Arab Light era la referencia mundial, los miembros de la OPEP discutían días para ponerse de acuerdo sobre el precio de ese crudo. Arabia Saudí, en general, trató de fijar un precio bajo, mientras que el resto de la OPEP, liderada por Irán, hizo lo contrario.

El Arab Light perdió su razón de ser durante la segunda crisis del petróleo, a partir de 1979 y, sobre todo, entre 1980 y 1981, cuando su precio oficial, que alcanzó en octubre de 1981 un máximo de 38,28 dólares, se situó muy por debajo de la cotización que el crudo alcanzó en los mercados informales entre las petroleras.

Cesta OPEP:

La OPEP fija sus decisiones de política petrolera con la vista fija en la denominada cesta OPEP [OPEC basket], una media aritmética de siete variedades de crudo: Saharan Blend (Argelia), Minas (Indonesia); Bonny Light (Nigeria), Arab Light (Arabia Saudí); Dubai (Emiratos Árabes Unidos), Tia Juana Light (Venezuela), and Isthmus (México). Como la cesta OPEP está compuesta por una mayoría de crudos de calidad media-baja, suele cotizar con un fuerte descuento con respecto a los crudos de alta calidad. Frente al Brent, suele cotizar alrededor de dos barriles por debajo y frente al West Texas Intermediate, su descuento oscila entre cuatro y cinco dólares. La cesta OPEP comenzó a cotizar el 1 de enero de 1987 y su precio se publica con un día de retraso, debido a que la OPEP espera a tener los precios de todos los crudos y luego calcula la media. En su inicio, la OPEP fijó como objetivo mantener el crudo alrededor de los 18 dólares por barril; elevó esa meta en 1990 hasta los 21 dólares. En la actualidad, la OPEP, al menos oficialmente, trata de mantener el precio de la cesta entre 22 y 28 dólares; en la práctica, el cártel hace días que ha abandonado ese rango. Varios de los socios de la OPEP hablan ahora de un nuevo rango, situado entre 28 y 35 dólares. Hasta ahora, Arabia Saudí se ha negado a elevar el objetivo de precios.

1.2. CONSUMO MUNDIAL DE PETRÓLEO

Aunque las primeras extracciones modernas datan de mediados de siglo XIX no es hasta la primera guerra mundial cuando la demanda de petróleo se multiplica llegando a mediados del siglo XX a ser uno de los productos más importantes dentro de la economía mundial

El consumo mundial en miles de barriles diarios está en el gráfico 1.

El consumo de petróleo crece constantemente y aunque no tengamos datos fiables de los últimos años, las estimaciones de los organismos más importantes nos dicen que el consumo sigue creciendo.

En este año vemos como el consumo de petróleo desde 1980 aumenta más del 50%.

1.3. EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE LOS PRINCIPALES CONSUMIDORES DE PETRÓLEO

En la actualidad más del 40% del petróleo mundial es consumido entre 4 países, ordenados por orden de consumos son: EEUU, China, Japón e India.

Aunque en este caso las variaciones de consumo en EEUU y Japón desde el 80 no han sido muy significativas, vemos como sí lo han sido en China e India.

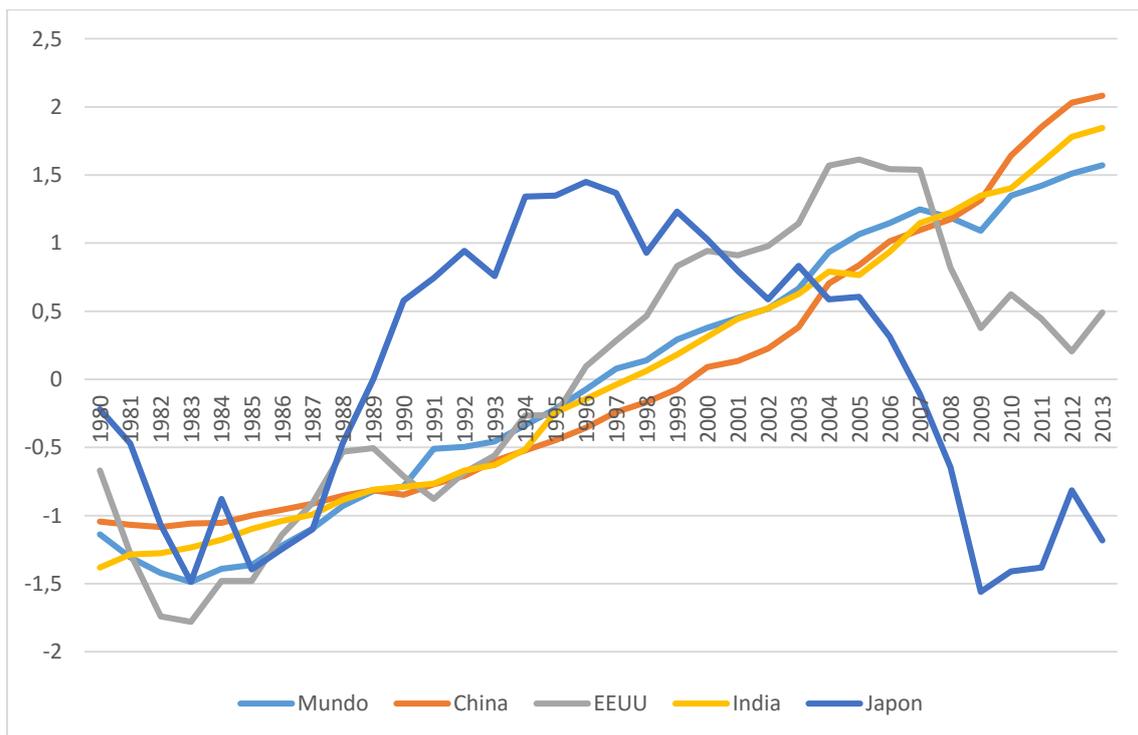


Gráfico 1

En EEUU el consumo de petróleo ha aumentado desde el 80 en poco más de un 10%.

En China el consumo se ha multiplicado por más de 5 veces y media, pasando de 1765000 barriles al día a más de 10 millones en 2013.

En Japón el consumo ha sufrido variaciones importantes tanto en crecimiento como en decrecimiento, pero el consumo de 2013 es incluso menor que el de 1980.

En el caso de India vemos como el consumo del año 2013 es casi 5 veces y media el de 1980.

1.4. EVOLUCIÓN DEL REPARTO DEL CONSUMO MUNDIAL

Al haber habido una evolución tan diferente en el consumo de los países con mayor consumo, los pesos a la hora de la demanda mundial del petróleo son diferentes a los de 1980

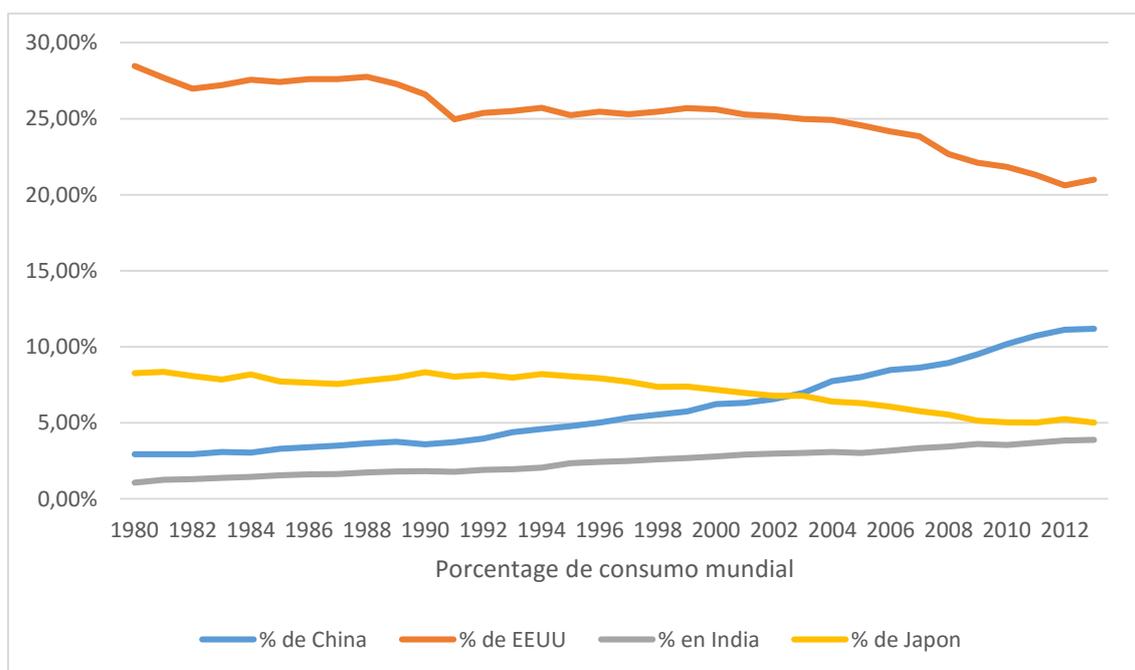


Gráfico 2

En 1980 EE.UU. tenía casi el 30% del consumo mundial y aunque su consumo se ha mantenido, o incluso ha crecido algo en 2013, es actualmente poco más del 20% del mundo.

Vemos como Japón ha ido perdiendo porcentaje también.

Y por el contrario China ha pasado de menos de un 3% a más de un 11%, lo que le convierte en el actual mayor consumidor de petróleo después de EE.UU.

También vemos como India ha aumentado el peso sobre el total de consumo. Llegamos a la conclusión de que el aumento del consumo mundial es en gran medida debido al consumo de China e India.

1.5. MERCADO DEL PETRÓLEO EN MANOS DE GOBIERNOS

Como pudimos comprobar en la crisis del 73 el petróleo no es un bien común, es un bien que influye directamente en la economía por eso en la actualidad las compañías multinacionales de occidente controlan solamente el 10% del petróleo del mundo, mientras que firmas operadas por gobiernos tienen el control exclusivo de más o menos el 77%, de acuerdo con Young (2007).

1.6. PRECIOS DEL PETRÓLEO

Como he explicado antes hay muchos tipos de petróleo que cotizan de una forma independiente unos de otros, pero de forma habitual dentro de esos tipos, los de más calidad son más caros que los de menos y casi siempre, con independencia del mercado donde se vendan, mantienen esa escala de precios con más o menos diferencia entre ellos.

En este caso como valor de referencia y teniendo en cuenta lo antes dicho, voy a tomar como referencia uno, que va a ser el Brent sabiendo que la evolución de los otros tipos dentro de los mercados de futuros y venta al contado tienen correlación.

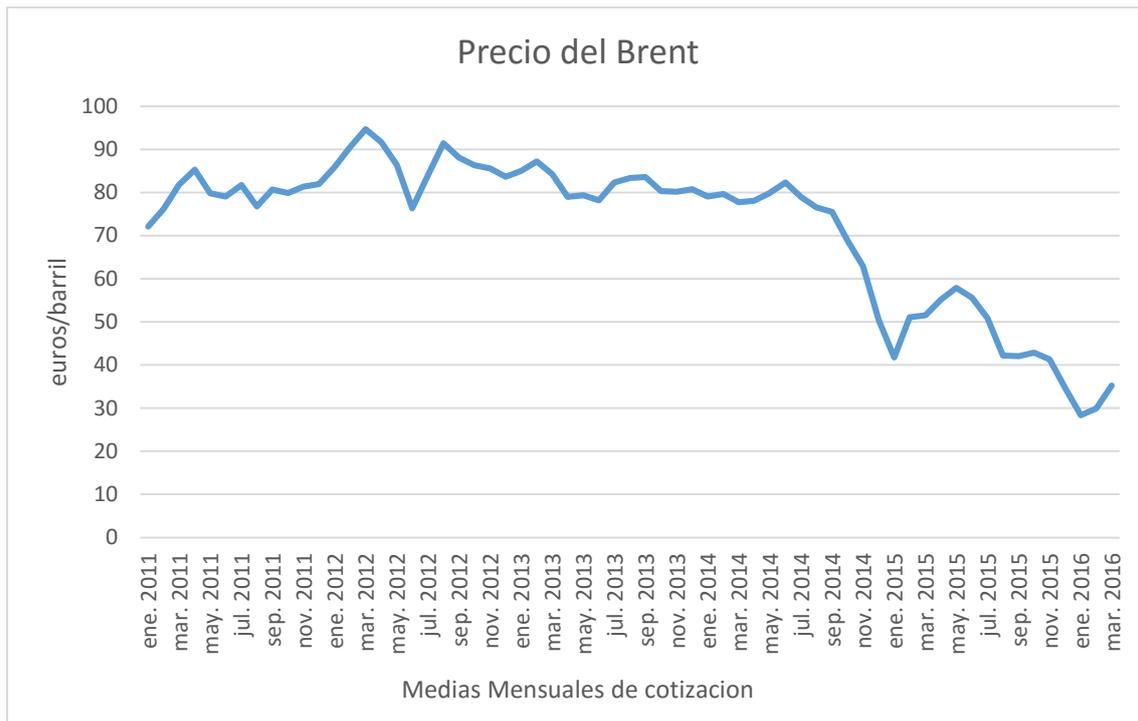


Gráfico 3

Vemos como en agosto de 2014 empieza a bajar de precio.

Representa un descenso del 72% respecto a julio de 2014 cuando alcanzó los 108\$.

1.6.1. Las variables más importantes para la fijación del precio

Seis son las piezas más importantes en este gran juego y cada una tiene su peso según la Agencia de Información de Energía de Estados Unidos:

- A- El suministro desde los países que pertenecen a la OPEP
- B- Los grandes productores fuera del Grupo
- C- La demanda desde dentro de los países industrializados
- D- La de fuera de los países más industrializados
- E- El balance de los inventarios
- F- Los precios al contado y los mercados financieros

Por el lado del suministro cuenta la fuerza de los países productores que no pertenecen a la OPEP, llamados “No OPEP”, y la de los países de la OPEP, el grupo de 13 productores y exportadores de petróleo (Venezuela, Argelia, Ecuador, Angola, Irán, Irak, Indonesia, Catar, Nigeria, Libia, Kuwait, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos)

Por el lado de la demanda está un grupo de países desarrollados (con algunos invitados como México) que son los principales consumidores mundiales de energía. Entre ellos están las grandes economías de Europa y que integran la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE).

Además, están otros grandes consumidores que no pertenecen a ese club, pero tiene un peso económico creciente y son grandes consumidores de energía, como China e India.

En el medio del tablero hay tres factores fundamentales: el balance de los inventarios, los precios en los mercados “spot”, o de contado, y los propios mercados financieros especulativos.

1.6.2. Motivos de la bajada del precio

Las últimas bajadas del precio del petróleo han sido mayores de lo que habían pensado la mayoría de los grandes inversores.

En este terreno existen multitud de teorías conspiratorias, pero la realidad económica para que los precios bajen es que exista una mayor oferta que demanda.

Atraen la atención de especialistas que creen que el movimiento de los precios obedece a razones mucho más profundas que una simple teoría de la conspiración de Estados Unidos contra Rusia. (teoría que dice que EEUU es causante de la bajada de precios para así perjudicar a sus no aliados, Rusia y Venezuela)

Hay fundamentos físicos que explican los movimientos de precios, entre ellos los niveles de consumo de energía, la producción, los inventarios guardados por los consumidores, la capacidad adicional de producción y los riesgos

geopolíticos que afectan la producción, el transporte y el control de yacimientos.

Los suministros desde los No- OPEP: viene de países que responden del 60% de la producción mundial, entre ellos Estados Unidos, Canadá y México, Rusia, Noruega, Reino Unido y Holanda. Entre 2005 y 2008 estos países aumentaron muy poco su producción, lo que ayudó a esa fase de precios altos que ahora termina. Pero desde 2009 han venido aumentando y solamente en el tercer trimestre de este 2014 su producción creció 2,3 millones de barriles por día (bpd)

La AIE “espera un fuerte crecimiento en la producción No OPEP en 2014 y 2015”, señaló en un reciente informe. Stratfor, una firma de análisis de información estratégica señala que el mercado está sobre abastecido. Libia ha elevado su producción hasta 700.000 bpd desde junio, después de haber pasado la primera mitad del año produciendo sólo 200.000 bpd.

Estados Unidos ha sumado otros 300.000 bpd, al igual que Irak, mientras Rusia, Angola y Nigeria también han puesto más energía en el mercado. Para 2015 se calcula que Norte América sume otro millón y medio de barriles a su producción, señala Stratfor.

Estos productores toman sus decisiones sin una coordinación central. Sus compañías petroleras son internacionales, pertenecen a inversionistas privados, sus acciones se negocian en bolsas de valores más importantes. Sus operaciones y resultados se deben a estos accionistas, por lo que están mejor preparadas para responder rápidamente a las condiciones de oferta y demanda.

“Productores en países No OPEP generalmente responden a los precios del mercado, en vez de tratar de influir estos precios manejando su producción. Por eso tienen a producir al máximo de su capacidad y con muy poca capacidad adicional”, señala la Agencia Internacional de Energía.

Estos productores operan en áreas de altos costos, en aguas profundas en alta mar, o en yacimientos no convencionales, como las arenas bituminosas de

Canadá o las piedras lutitas de Estados Unidos. Sus inversiones en tecnología son enormes, pero con el tiempo terminan bajando esos costos. En compensación enfrentan menos conflictos geopolíticos que los países OPEP.

Pero es cierto que son muy vulnerables a fuertes declives de precios, pues están en desventaja para competir con productores OPEP que tienen muy bajos costos de producción por barril, en sus yacimientos convencionales.

En cambio, la OPEP opera desde hace algunos años con un sistema de techo de producción y cuotas asignadas a cada uno de sus socios. Su papel es determinante para los precios del mercado pues, aunque produce sólo el 40% del petróleo que consume el mundo, cada día responde por 60 de cada 100 barriles que llegan a los mercados mundiales.

Arabia Saudí es su miembro más influyente, como principal exportador mundial de crudo y el único con una gran capacidad adicional de producción de unos 2,0 millones de barriles. Esa capacidad indica que está en condiciones de abrir sus llaves para poner en 30 días más crudo en los mercados y mantener ese suministro por al menos 90 días.

Para 2015 se había previsto que los socios sumen una capacidad adicional de 3,0 millones de bpd para abrir el chorro de petróleo en caso de que sea necesario.

Últimamente el reino saudí ha dado pocas señales de estar dispuesto a cortar su producción; por el contrario, está ofreciendo descuentos de precios a sus clientes en Asia, según reportes de mercados. El comportamiento de los precios depende no solo del actual suministro y de la demanda sino también de los números que se proyecten para el futuro.

Las estrategias conjuntas de la OPEP suelen responder a esas condiciones del mercado, por lo que el mundo financiero sigue muy atento sus reuniones extraordinarias y ordinarias, como la del 27 de noviembre 2014. Venezuela quiso convocar una cuanto antes para evaluar un recorte de producción (hoy el techo de producción es de 30 millones de bpd), cosa que no consiguió debido a la negativa de Arabia Saudí.

“Los precios petroleros no regresarán a niveles por encima de \$100 el barril en el futuro cercano y eso poco tendrá que ver con las acciones de la OPEP”, señala Stratfor sobre las dificultades del grupo para coordinar un recorte de la producción suficiente para revertir la tendencia actual.

Por el lado de la demanda, los países que no pertenecen al club ODCE, como China, India y la propia Arabia Saudí, fueron los que más aumentaron el consumo en los últimos años, un 40% entre 2000 y 2010, al paso que sus economías crecían con extraordinaria fuerza.

Este año ellos han crecido con menos velocidad, lo que ha ayudado a bajar los precios. Se prevé que en este grupo de países responderá por casi todo el aumento de la demanda de energía en los próximos 25 años. Mientras, los la OCDE respondían por el 53% del consumo mundial de energía. Pero en los últimos años han logrado bajar o mantener estable su demanda. En las últimas semanas el Fondo Monetario Internacional adelantó que esos países crecerán menos en 2014 y en 2015, por lo que necesitan usar menos combustibles.

Otro factor clave son los inventarios, que actúan como un balance entre la oferta y la demanda, pues cuando la producción está muy por encima del consumo, el crudo y sus productos suelen ser guardados para sacarlos al mercado cuando haga falta. En la actualidad estos inventarios en Estados Unidos están en 370 millones de barriles, su nivel más alto en seis meses. El anuncio de que subieron 8,9 millones de barriles, ayudó a bajar más los precios.

Venezuela vende su petróleo a través de contratos directos con sus clientes, y no está en el mercado spot, pero igualmente el país es afectado por las tendencias de este mercado donde cada día se intercambian millones de barriles, tanto físicos como en contratos futuros. Los factores que alimentan la especulación acerca de la seguridad de los suministros son determinantes para los precios de cada día. Esos mercados se anotaron en la tendencia bajista y sus agentes esperan que los precios estén más bajos en el futuro, lo que disparó las de ventas durante estos últimos meses.

Allí se negocian los barriles tomando como referencia dos crudos livianos, mucho más caros que el venezolano. Son el Brent del Mar del Norte y el WTI, liviano de Texas. Sus cotizaciones son las más afectadas por eventos y noticias políticas económicas, que pueden ir desde el estallido de una guerra, hasta ataques contra oleoductos y golpes de estado en países productores.

Por ejemplo, la campaña terrorista del “Estado Islámico”, insurgentes que quieren fundar un gobierno fundamentalista entre Irak y Siria no dispararon los precios de los hidrocarburos, al contrario de lo ocurrido en el pasado con otros episodios de violencia.

En los mercados financieros se negocian cada día barriles y contratos para entregas a futuro. El volumen vendido en forma de papeles multiplica la cantidad real de petróleo producido. En las bolsas de Nueva York y la de Londres operan bancos y fondos de inversión, casas de bolsa, operadores financieros y capitales de riesgo. Aquí se apuesta al valor de esos contratos, subirá o bajará en relación con el precio actual del barril y con las expectativas de precios futuros.

1.6.3. Factores de especial importancia que también han influido en la bajada de precios del petróleo

1) La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) está en completo desorden:

A mediados de enero de 2016 los precios del petróleo subieron momentáneamente después de que un alto funcionario de Nigeria y el presidente de la OPEP, Emmanuel Kachikwu, le dijeran a CNN que el grupo de países está considerando una reunión de emergencia. Eso propició la esperanza de recorte de producción que países como Nigeria han estado pidiéndole a Arabia Saudita, líder de la OPEP.

No obstante, funcionarios de Emiratos Árabes Unidos rápidamente se pronunciaron para aplacar las esperanzas, diciendo que la actual estrategia está funcionando.

El ir y venir público entre los miembros de la OPEP resalta las profundas fracturas dentro de esa organización que han reducido las bajas probabilidades de que corten la producción.

Las recientes tensiones entre Arabia Saudita e Irán contribuyeron a reducir más los precios.

Barclays describe esto como la "completa ruptura de la cohesión de la OPEP".

2) China está asustando a todo el mundo:

Las preocupaciones sobre la economía de China no solo afectan los mercados.

Si China en verdad está desacelerándose más de lo que los inversionistas esperaban, eso significa que necesita menos petróleo para alimentar su economía. Eso asusta a quienes esperan que el petróleo pronto volverá al alza.

3) La desafiante producción estadounidense:

Aunque los temores por la demanda aumentan, la caída del petróleo en mayor medida ha estado impulsada por el exceso de oferta. Ese exceso fue creado principalmente por el auge del petróleo del esquisto estadounidense (pizarra porosa que aloja en sus poros materia orgánica y de la que se puede obtener gas o petróleo).

La producción de Estados Unidos no ha recibido el impacto que muchos esperaban. Estados Unidos produjo un promedio de 9.35 millones de barriles al día en octubre, solo un poco menos del punto máximo en abril de 8.7 millones, según el Gobierno.

Eso impacta los precios debido a que la producción estadounidense probablemente deba reducirse para aliviar el exceso de oferta.

4) Irán regresa:

El mercado del petróleo se prepara para que Irán profundice la sobreoferta pronto.

Irán está cumpliendo sus obligaciones y ya le levantaron las sanciones económicas en el marco de su acuerdo nuclear con Occidente, eso le abre camino a su regreso al mercado.

Es un gran misterio cuánto petróleo podrá aportar Irán, pero es poco probable que el país dé marcha atrás a pesar de la crisis de los precios. Incluso un incremento gradual en la producción no evitará el problema de sobreoferta.

5) El riesgo de la fortaleza del dólar estadounidense:

El petróleo se negocia en dólares estadounidenses. Eso significa que cuando el dólar se fortalece, el petróleo se vuelve más caro para los compradores extranjeros.

Esa es la razón por la que Morgan Stanley advirtió la semana pasada que el dólar fuerte podría llevar el petróleo a 20 dólares el barril.

Aunque el petróleo barato es muy bueno para los consumidores estadounidenses, contribuye a las pérdidas en el mercado accionario. Las acciones de compañías de energía del índice S&P 500 ya han caído un 10% en lo que va de año, mientras que empresas como Marathon Oil y Anadarko Petroleum han caído más de un 20%.

1.7. PRINCIPALES DAMNIFICADOS DE LAS BAJADAS DEL PETRÓLEO.

a- Rusia

El 70% de los ingresos de Rusia provienen de la exportación de petróleo y gas. El descenso del precio del petróleo ha costado a Rusia cerca de 100.000 millones de dólares que ha dejado de ingresar mientras que las sanciones occidentales, a consecuencia del conflicto ruso-ucraniano, se estiman en 40.000 millones de dólares. Un precio de 60 dólares por barril crea graves problemas financieros a Rusia. El presidente Vladimir Putin no puede mantener los programas de gobierno que antes de la bajada sostenía.

b- Venezuela

Venezuela es uno de los exportadores más grandes del mundo, pero debido a su mala gestión ha dilapidado gran parte de sus recursos, incluso antes de la caída del precio actual. Teniendo en cuenta que los costes de extracción son altos, el país está sufriendo una inflación galopante y

necesita precios alrededor de 120 dólares el barril para financiar sus programas sociales.

c- Empresas petroleras extractoras con el uso de fracking

- Fracking: es un término anglosajón para referirse a la técnica de fracturación hidráulica para la extracción de gas no convencional. Consiste en la extracción de gas natural mediante la fracturación de la roca madre (pizarras y esquistos). Para extraer el gas atrapado en la roca se utiliza una técnica de perforación mixta: en primer lugar, se perfora hasta 5000 metros en vertical y después se perfora varios kilómetros en horizontal (2 a 5). Entonces se inyecta agua con arena (98%) y una serie de aditivos químicos (2%) a gran presión. Esto hace que la roca se fracture y el gas se libera y asciende a la superficie a través del pozo. El proceso se repite a lo largo de la veta de roca rica en gas. Solo parte de la mezcla inyectada vuelve a la superficie (entre un 15 y un 85 %))

- La extracción por este tipo de técnica supone mayores costes.

- Hasta 2014, hay 4 países en el mundo que estén utilizando el uso de fracking en la extracción de gas y petróleo: EEUU, Canadá, Argentina y China, pero China sólo utiliza esta técnica para extracción de gas.

Argentina:

En el caso de este país, el uso de esta técnica es utilizada por su empresa estatal (IPF), pero el porcentaje extraído por este método es pequeño como para tener gran significación en los resultados anuales y por lo tanto no es importante a nivel mundial.

Canadá:

La extracción en este país por esta técnica está aproximadamente en el 10%. Ha ocasionado el despido de unas 40000 personas en las grandes empresas y el cierre de 155 pozos (dato publicado por Baker Hughes a febrero 2016). No ha supuesto el cierre de grandes empresas, ya que tienen pozos con extracción de varios tipos, pero si el de pequeñas empresas poco competitivas en precios.

EEUU:

El fracking supone casi la mitad de la extracción (algo más del 45 por ciento). Ha supuesto el cierre de 765 pozos (dato publicado por Baker Hughes a febrero 2016).

Las empresas de fracking no solo producen petróleo, la mayoría de las pequeñas producen sobre todo gas, que se encuentra en niveles perfectamente rentables. Más del 89% de la producción de fracking de EEUU se encuentra en grandes megaempresas con muy poca deuda y las empresas muy endeudadas tienen pocos pozos con el uso de fracking.

Las pequeñas e ineficientes empresas han sido y están siendo absorbidas. Las pocas que han quebrado eran minúsculas, muchas de ellas familiares, con un par de pozos. Esos pozos pasarán a ser parte de otras más eficientes.

El impacto del sector petrolero en la economía norteamericana no debe infra-estimarse, ya que ha sido uno de los principales motores de su recuperación. Pero no va a ser el causante de una recesión por el historial de absorción y fusión que tiene.

1.8. ¿POR QUÉ LAS SUBIDAS DE LOS ÚLTIMOS MESES?

1º Las teorías apuntan a que el stock de petróleo en EEUU se pensaba que era mayor.

2º La reunión de los países OPEP con Rusia para una reducción de la extracción.

3º Un dólar más débil está ayudando y mucho al petróleo (denominado en dólares). Ahora parece claro que el mercado alcanzará el equilibrio a finales de 2016". El Dollar Index (pondera el tipo de cambio del dólar frente a una cesta de divisas) ha caído algo más de un 5% desde comienzos de año. La Reserva Federal están yendo más lento de lo previsto en la normalización de su política monetaria, lo que está debilitando al dólar frente a otras divisas.

4º El sufrimiento de los productores menos eficientes (utilizan el fracking que es un método de extracción más caro). Algunos han tenido que cerrar debido a

que los costes son mayores que los ingresos y por lo tanto se ha reducido la oferta

5º Expectativas futuras no son de vuelta a la sobreproducción. Por ejemplo, Arabia Saudí y Kuwait no podrán reanudar por ahora las operaciones en un pozo que se encuentra en la frontera de ambos países en la ciudad de Khafji, que lograba bombear antes de su cierre unos 300.000 barriles al día. Se preveía su pronta reapertura, pero no se han logrado solucionar algunos problemas de seguridad que obligarán a que este pozo permanezca cerrado.

2. SITUACIÓN DEL PETRÓLEO Y SUS CARBURANTES DERIBADOS MÁS IMPORTANTES EN ESPAÑA

A través del refino del petróleo se pueden producir plásticos, pinturas, parafinas, ceras...etc. pero cobran especial importancia en la economía, debido al coste transversal en la producción de productos y servicios los energéticos y este caso los derivados del crudo.

De todos estos productos los de uso más generalizado son la gasolina 95 y el gasóleo de automoción.

Por la especial importancia de estos dos productos en la economía, voy a analizar los precios que llegan al consumidor final.

Este precio final cobrará especial importancia en países en que la diferencia entre consumo y producción sea alta. Será positivo si produce más de lo que consume (vende fuera de su país) y el precio sube, y será negativo si baja, y si produce menos de lo que consume se verá afectado, al contrario.

Como el caso de España es claro que el consumo es muy superior a la producción es un buen ejemplo en que el precio en los carburantes, van a afectar claramente a la economía.

Quiero decir que elijo España entre otros por ser un país en el que el precio de los derivados del petróleo, afecta mucho al crecimiento de un país y sobre todo los precios de los derivados energéticos más globalizados que son la gasolina 95 y el gasóleo de automoción.

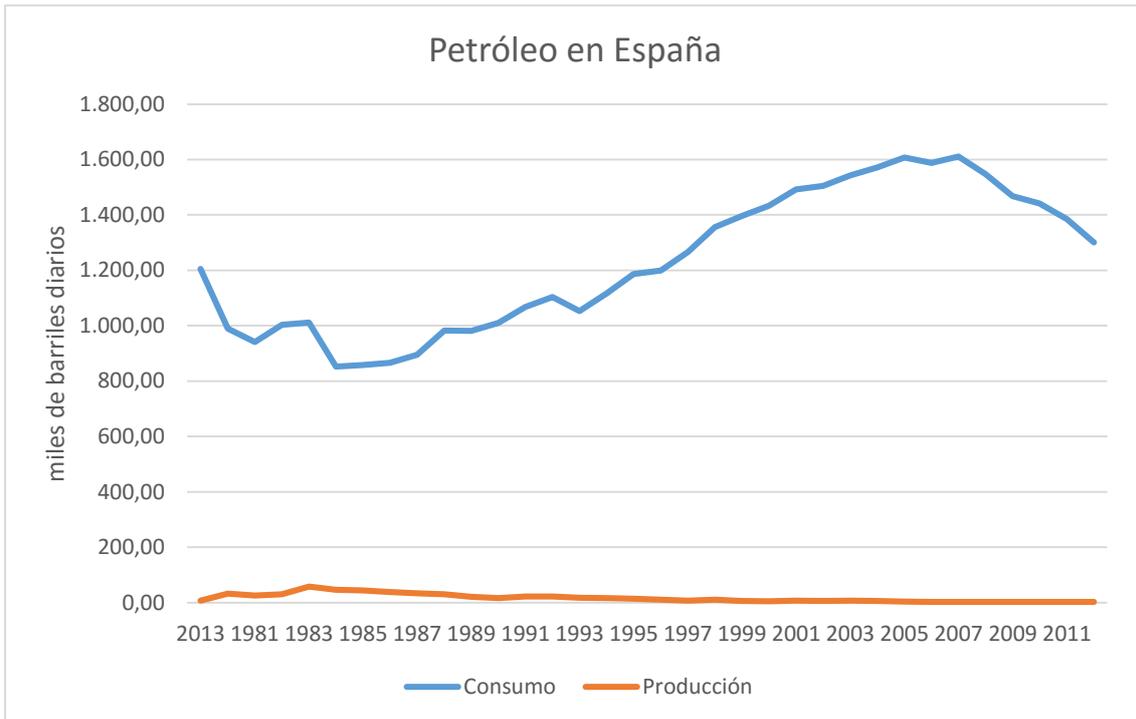


Gráfico 4

Vemos como la producción en España de petróleo no cubre ni una pequeña parte del consumo, por lo que convierte a España en dependiente del exterior en materia de petróleo.

2.1. PRECIO DE LOS CARBURANTES DESGLOSADO

Comparativa y desglose de los precios del carburante con el precio del crudo

a) Desglose del precio de venta al público de gasolina 95

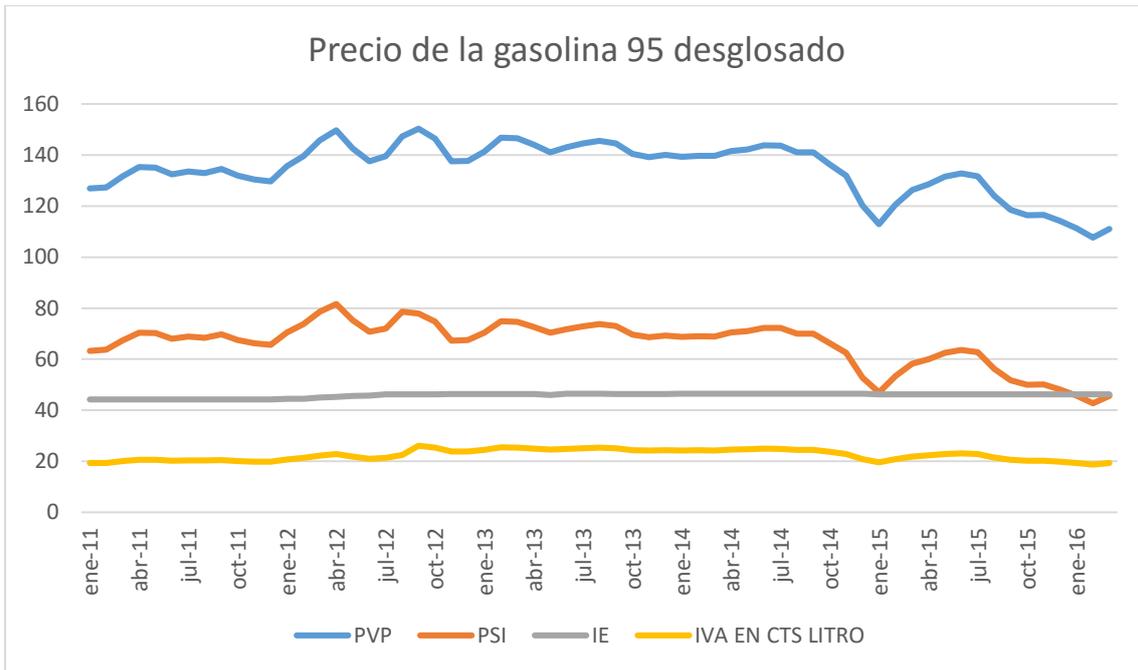


Gráfico 5

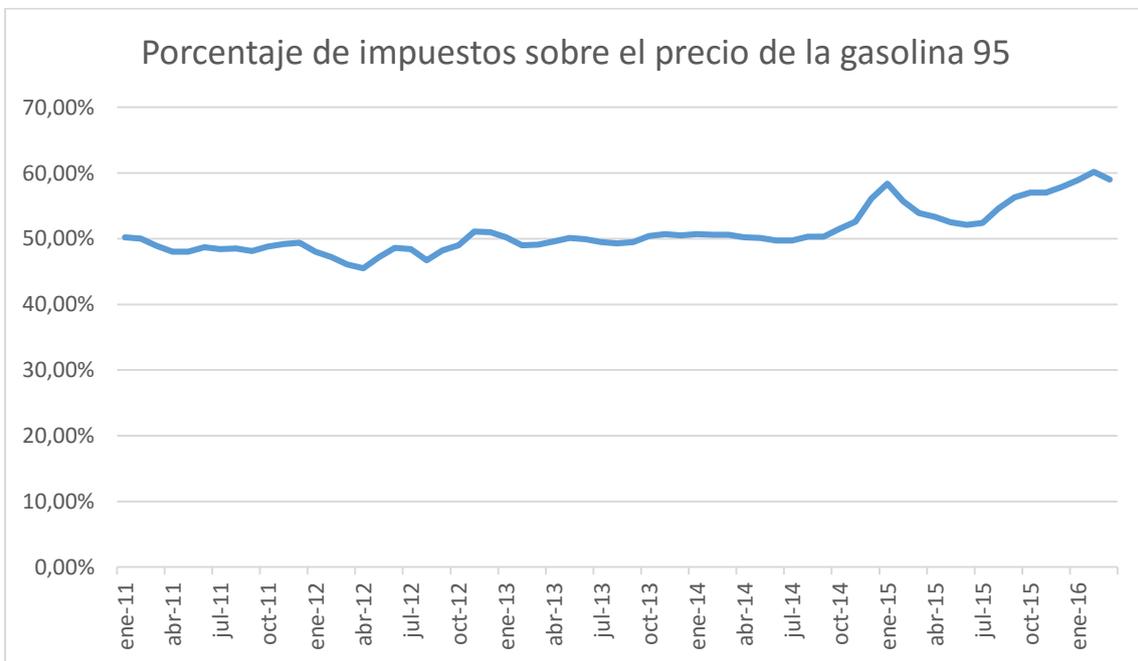


Gráfico 6

b) Desglose del precio de venta al público del gasóleo de automoción.

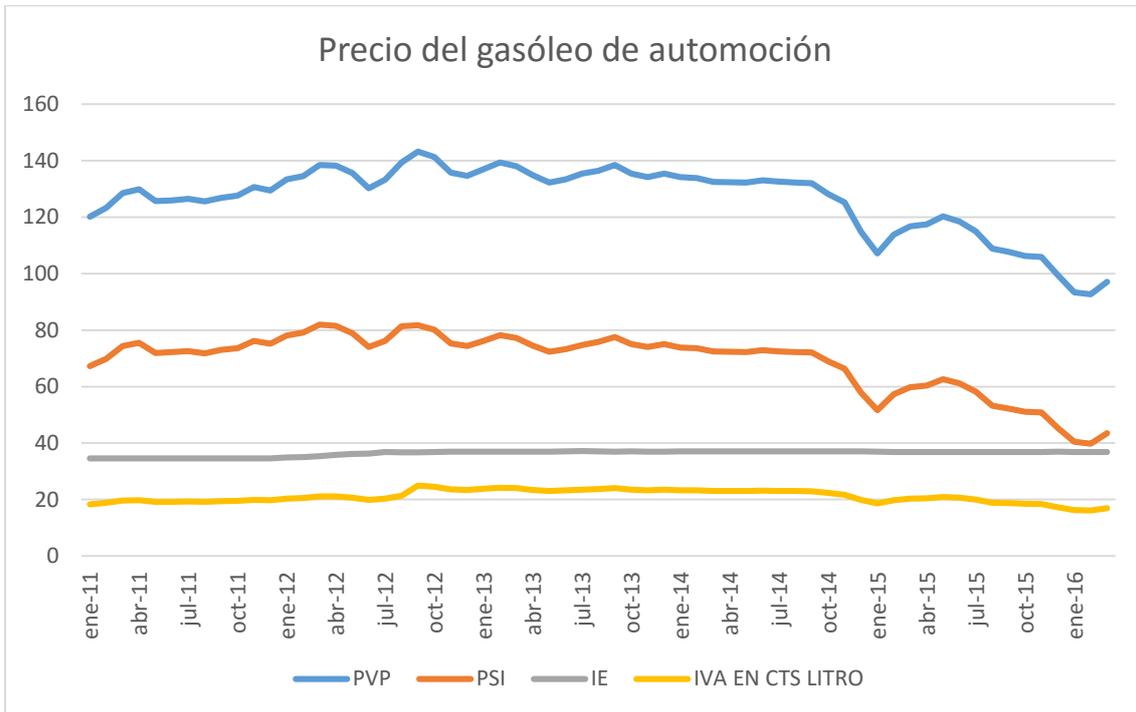


Gráfico 7

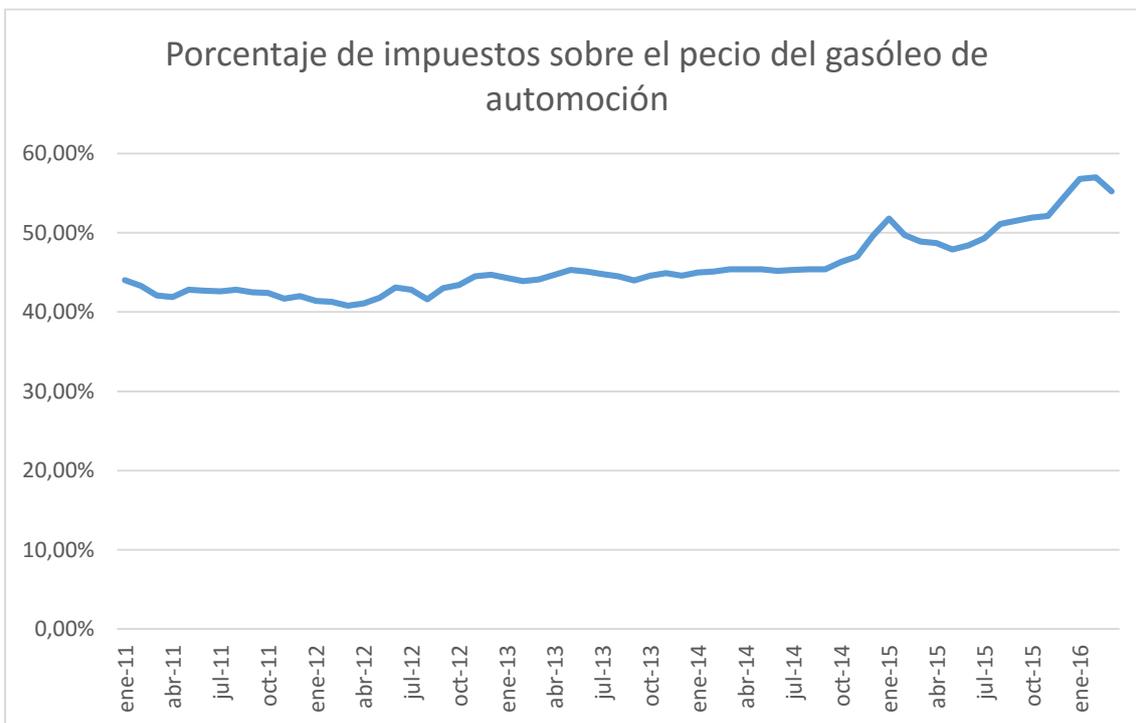


Gráfico 8

En estos gráficos sí que podemos sacar las siguientes conclusiones:

La parte más importante de las variaciones en el precio es provocada por el precio sin impuestos, o sea el precio que las gasolineras ponen a sus carburantes, porque la cantidad de céntimos en el litro en impuestos especiales es bastante estable y el IVA por supuesto es proporcional a la suma de ambos. Por lo tanto, en cuanto el precio baja es mayor la proporción de impuestos que lleva cada litro de carburante.

2.2. COMPARATIVA DE LOS PRECIOS DE LOS CARBURANTES SIN IMPUESTOS CON LOS PRECIOS DE LA COTIZACIÓN DEL BRENT (POR LITRO)

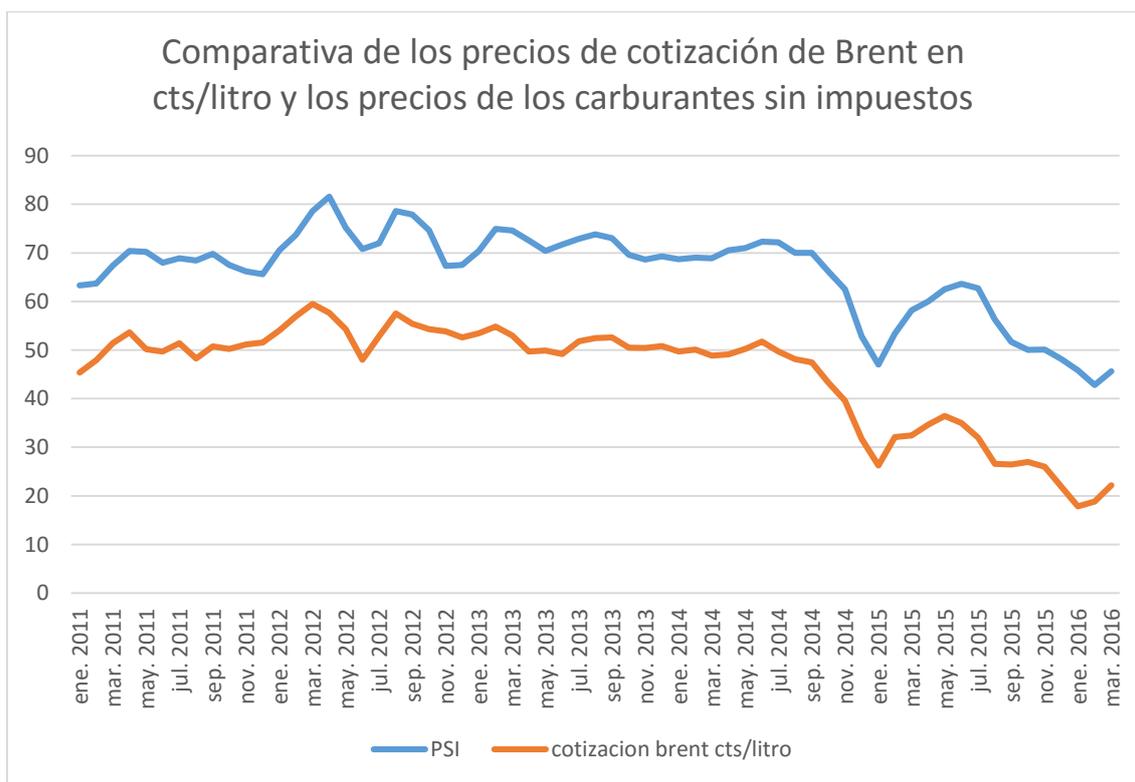


Gráfico 9

En este gráfico se puede apreciar como las bajadas en la cotización de Brent son mayores que los precios que ponen a sus carburantes.

Diferencias entre los precios de Gasolina 95 sin impuestos y los precios de cotización del Brent (por litro).

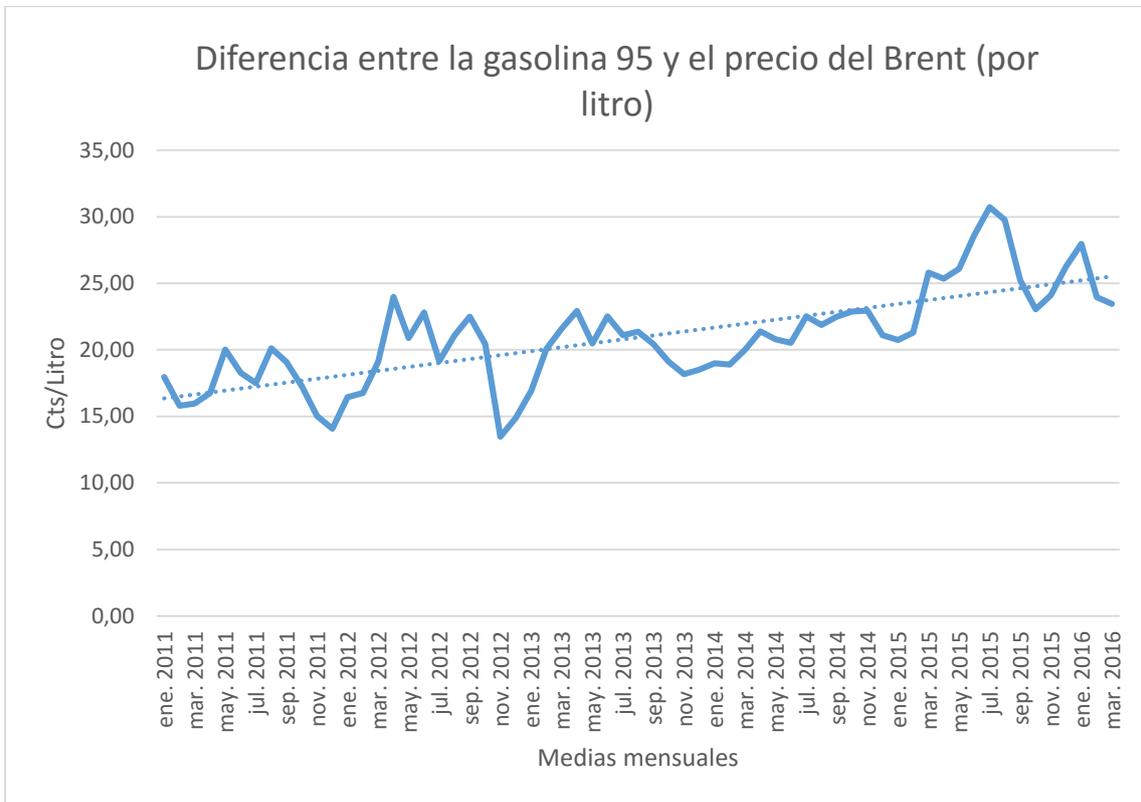


Gráfico 10

Las diferencias empiezan a ser mayores de 22 cent/litro a partir de que el petróleo empieza a bajar en agosto 2014.

Diferencias entre los precios del gasóleo de automoción sin impuestos en valor absoluto y los precios de cotización del Brent (por litro).

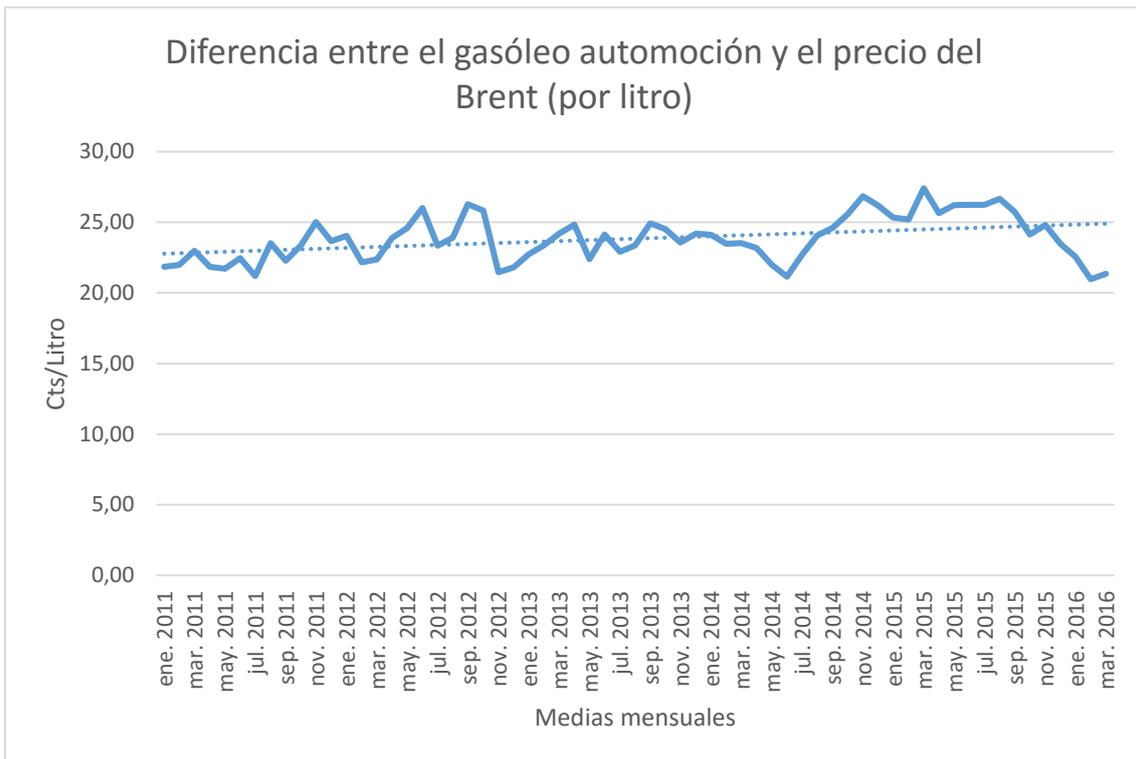


Gráfico 11

Las diferencias empiezan a ser mayores a partir de que baja el petróleo, menos los últimos meses de nuestra serie histórica.

Podemos apreciar como las diferencias son crecientes los que nos dice que los céntimos entre la compra del crudo y la venta es mayor, o sea que las empresas dispensadoras de gasolina ganan más céntimos por litro desde que los precios del crudo han bajado y sabiendo que los precios de refino y transporte no han cambiado considerablemente.

Vemos como las diferencias son mayores en la gasolina 95 que en el Gasóleo de automoción.

Diferencias en porcentaje:

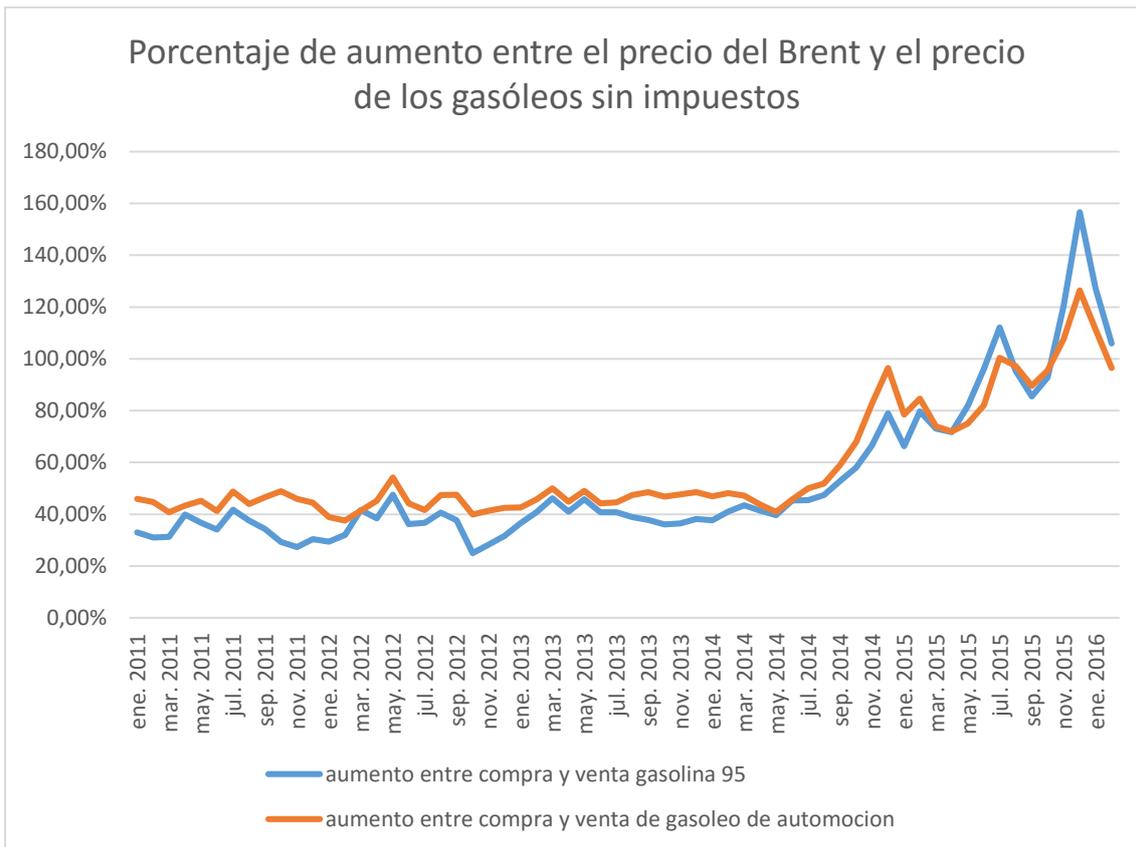


Gráfico 12

Como los precios del crudo bajan, los porcentajes con el precio de venta sin impuestos de los carburantes se dispara y podemos apreciar como esa diferencia llega a ser casi 3 veces.

2.3. ANALISIS ECONÓMTRICO DEL AUMENTO DEL MARGEN EN CARBURANTES

Para tratar de demostrar que las empresas de distribución de gasolina están teniendo unos mayores márgenes desde la caída del precio del petróleo en 2014, vamos a plantear un modelo econométrico donde se utilice como variable endógena la diferencia entre el precio de la gasolina 95 sin impuestos y del precio de cotización del Brent (por litro) y vamos a ver su tendencia, tomando como regresor un contador para el número de datos obtenidos, introduciremos también una ficticia para comprobar si hay cambio estructural en agosto de 2014.

Estimamos el modelo:

Dependent Variable: PORDIF
 Method: Least Squares
 Date: 06/20/16 Time: 12:51
 Sample: 2011M01 2016M03
 Included observations: 63

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
T	0.001797	0.001056	1.701557	0.0941
D1*T	0.040844	0.003497	11.68002	0.0000
D1	-1.756703	0.181350	-9.686787	0.0000
C	0.332416	0.026683	12.45807	0.0000

R-squared	0.910629	Mean dependent var	0.525951
Adjusted R-squared	0.906084	S.D. dependent var	0.280509
S.E. of regression	0.085964	Akaike info criterion	-2.008397
Sum squared resid	0.435996	Schwarz criterion	-1.872325
Log likelihood	67.26450	Hannan-Quinn criter.	-1.954879
F-statistic	200.3893	Durbin-Watson stat	1.355805
Prob(F-statistic)	0.000000		

Date: 06/20/16 Time: 12:59
 Sample: 2011M01 2016M03
 Included observations: 63

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.270	0.270	4.8318	0.028
		2	-0.390	-0.500	15.038	0.001
		3	-0.382	-0.127	24.983	0.000
		4	-0.064	-0.108	25.266	0.000
		5	0.183	0.013	27.638	0.000
		6	0.015	-0.231	27.655	0.000
		7	-0.178	-0.130	29.961	0.000
		8	-0.141	-0.159	31.437	0.000
		9	-0.049	-0.234	31.622	0.000
		10	0.074	-0.142	32.040	0.000
		11	0.064	-0.219	32.363	0.001
		12	0.192	0.148	35.337	0.000
		13	0.136	-0.108	36.848	0.000
		14	-0.077	-0.034	37.339	0.001
		15	-0.082	0.037	37.910	0.001
		16	-0.065	-0.090	38.273	0.001
		17	-0.027	-0.080	38.338	0.002
		18	-0.021	-0.108	38.377	0.003
		19	-0.020	0.025	38.415	0.005
		20	-0.002	-0.102	38.415	0.008
		21	0.094	0.196	39.282	0.009
		22	0.044	-0.095	39.473	0.012
		23	-0.011	0.148	39.486	0.018
		24	-0.039	-0.097	39.642	0.023
		25	-0.052	-0.078	39.932	0.030
		26	-0.060	-0.125	40.334	0.036
		27	0.004	-0.070	40.336	0.048
		28	0.011	-0.103	40.351	0.062

Nos da un modelo con auto –correlación, la cual corregimos.

Dependent Variable: PORDIF
 Method: Least Squares
 Date: 06/20/16 Time: 12:52
 Sample (adjusted): 2011M03 2016M03
 Included observations: 61 after adjustments
 Convergence achieved after 4 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
T	0.001894	0.000836	2.267005	0.0273
D1*T	0.040808	0.002805	14.55043	0.0000
D1	-1.758016	0.145741	-12.06264	0.0000
C	0.329756	0.021283	15.49401	0.0000
AR(1)	0.499586	0.119745	4.172083	0.0001
AR(2)	-0.597633	0.119241	-5.011980	0.0000
R-squared	0.943733	Mean dependent var		0.531299
Adjusted R-squared	0.938618	S.D. dependent var		0.283469
S.E. of regression	0.070231	Akaike info criterion		-2.380881
Sum squared resid	0.271280	Schwarz criterion		-2.173254
Log likelihood	78.61686	Hannan-Quinn criter.		-2.299510
F-statistic	184.4967	Durbin-Watson stat		2.243451
Prob(F-statistic)	0.000000			
Inverted AR Roots	.25-.73i	.25+.73i		

Queda demostrado estadísticamente que las diferencias entre el precio de la gasolina 95 y del precio por Brent (por litro) aumentan a partir de que el precio del petróleo empieza a bajar.

Al no haber cambiado los costes de refino y otros costes intermediarios, podemos afirmar que las empresas de distribución de gasolina ganan más por litro desde que el precio del petróleo empezó bajar.

Conclusiones

Hay muchos tipos de petróleo, los cuales tienen propiedades diferentes y son propicios para diferentes productos, pero los principales (Brent, West Texas...) son los que se toman como referencia en calidad y precio para el resto de los diferentes tipos de crudo.

El consumo mundial sigue aumentando, pero es debido en gran parte a los países que tienen un mayor crecimiento como China e India.

La mayoría del mercado de petróleo está en manos de Gobiernos y cada vez menos en privadas.

Ha habido una bajada muy importante del precio del petróleo desde agosto de 2014 y es debido a un mayor aumento de la oferta, y menos a la demanda, que ha sido incrementada por determinados factores políticos.

Los principales damnificados por esta bajada del petróleo son Rusia, Venezuela y las empresas extractoras por fracking.

España no produce ni el 6% de su consumo.

La variación más importante en el precio de los carburantes es la parte del precio que ponen las gasolineras y no las debidas a las variaciones de los impuestos.

Con la bajada de precios más de la mitad del precio por litro son impuestos.

Las diferencias entre el precio sin impuestos y el precio de cotización del Brent (por litro) son mayores desde que ha bajado el precio del petróleo.

Las gasolineras ganan más por litro con el precio bajo del petróleo.

Bibliografía:

Ministerio de Industria, Turismo y Energía: «Informe mensual del precio del carburante», <http://www.minetur.gob.es/energia/es-ES/Servicios/Paginas/Informes.aspx>

Comisión Europea en materia de Energía: «Boletín semanal del petróleo», <http://ec.europa.eu/energy/en/statistics/weekly-oil-bulletin>

Baker Hughes Incorporated (2016): «Baker Hughes Announces February 2016 Rig Counts», <http://www.prnewswire.com/news/baker+hughes+incorporated>

Doug Young (2007) Instituto James Baker Universidad de Rice

Stratfor (2014) «2014's Forecasting Report Card», <https://www.stratfor.com/forecast>

Omar Lugo (2014): «Entonces, ¿de dónde salen los precios del petróleo?»,

<http://elestimulo.com/blog/entonces-de-donde-salen-los-precios-del-petroleo>

Matt Egan (2016): «5 razones del desplome del precio del petróleo»,
<http://cnnespanol.cnn.com/2016/01/20/5-razones-del-desplome-del-precio-del-petroleo>

Eleconomista.es (2016): «¿Se acabó el crac del petróleo? El rebote ya supera el 60% desde su suelo», <http://eleconomista.es/materias-primas/noticias/7524064/04/16/Se-acabo-el-crac-del-petroleo-el-rebote-ya-supera-el-60-desde-su-suelo.html>

Expansion.com (2016): «Brent, West Texas, Arab Light... Conozca al detalle qué representa cada tipo de petróleo, cuándo, cómo y dónde se negocia»,
<http://www.expansion.com/especiales/petroleo/crudos.html>

Fuente [AIG Agencia internacional de la energía](#) página web consultada a (12/04/2015)

Fuente [CIA World Factbook](#) - A menos que sea indicado, toda la información en esta página es correcta hasta Enero 1, 2015

Ecoagricultor.com (2015): «¿Qué es el fracking?»,
<http://www.ecoagricultor.com/que-es-el-fracking/>