

# Evolución reciente y perspectivas del mercado del petróleo (2000-2001)

PEDRO ANTONIO MERINO GARCÍA\*

*En este artículo se analiza en primer lugar, el mercado del petróleo en el año 2000 centrándonos en los datos de demanda y oferta, las actuaciones de la OPEP y la evolución y el nivel de stocks. En segundo lugar, se presentan las proyecciones de oferta y demanda de crudo para el año 2001, así como las predicciones sobre precios para el crudo Brent.*

*Palabras clave: petróleo, industria del petróleo, mercado internacional, demanda, oferta, precios, mercado de productos derivados.*

*Clasificación: JEL: L71.*

## 1. El mercado del petróleo en el año 2000

### 1.1. Los precios

El mercado del petróleo en el año 2000 se ha caracterizado por las continuadas tensiones entre la demanda de crudo y la oferta OPEP lo que se ha traducido en incrementos de precios de hasta el 45 por 100 en el mes de septiembre respecto a los niveles de enero. Incrementos que pasaron a ser negativos de casi un 10 por 100 a finales de diciembre. El precio medio del barril de Brent fue de 28,36 dólares frente a un precio para la cesta de crudos de la OPEP de 27,6 dólares. Estos precios son 10 dólares/barril de Brent más altos que en 1999 cuando el precio medio fue de 17,9 dólares y para la cesta OPEP de 17,5 dólares.

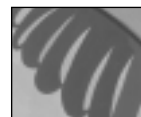
A estos incrementos del precio del crudo hay que sumarles un aumento del diferencial con los precios de los productos. Así, en el mercado de Róterdam la gasolina sin plomo alcanzó un precio medio de 34,2 dólares/barril, prácticamente 14 dólares más que los 20,8 dólares de 1999. El gasoil alcanzó un precio medio en 2000 de 34,3 dólares, 14 dólares por encima del

precio medio del año 1999 que fue de 20 dólares. Es decir, el diferencial entre el precio del barril de gasolina sin plomo y el crudo Brent fue de 6 dólares, el máximo de los últimos años. Este aumento del diferencial viene explicado tanto por la entrada en vigor de nuevas especificaciones; de gasóleo auto en Europa y de gasolina en Estados Unidos, como por los bajos niveles de *stocks* que implicaban que solamente con el funcionamiento máximo de las refinerías se podía satisfacer la demanda.

Es decir, a la restricción de oferta de crudos OPEP le ha acompañado una situación de tensión en el mercado de productos derivados de los bajos *stocks* y del proceso de adaptación de las refinerías a las nuevas especificaciones y a los crudos disponibles en el mercado que son cada vez más pesados.

## 2. El balance mundial entre oferta y demanda de crudo

Para analizar la evolución en el año 2000 comentaremos en primer lugar el Cuadro 1, que ofrece el balance entre oferta y demanda. Tanto el previsto a principios de año como el que realmente ha tenido lugar.



COLABORACIONES

\* Técnico Comercial y Economista del Estado.

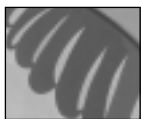


En líneas generales, a principios de 2000, las Agencias Públicas; tanto la Agencia Internacional de la Energía (AIE), como la Administración Estadounidense de Información sobre la Energía (EIA), preveían un aumento de la demanda de unos 2 millones de barriles/día. De estos, aproximadamente el 50 por 100 debían ser suministrado por países no OPEP. En barriles, calculaban un aumento no OPEP de unos 850.000 barriles día. Este aumento contrasta con la reducción de 200.000 barriles día en la producción no OPEP del año 1999, como consecuencia de las bajas inversiones en exploración y producción ante los

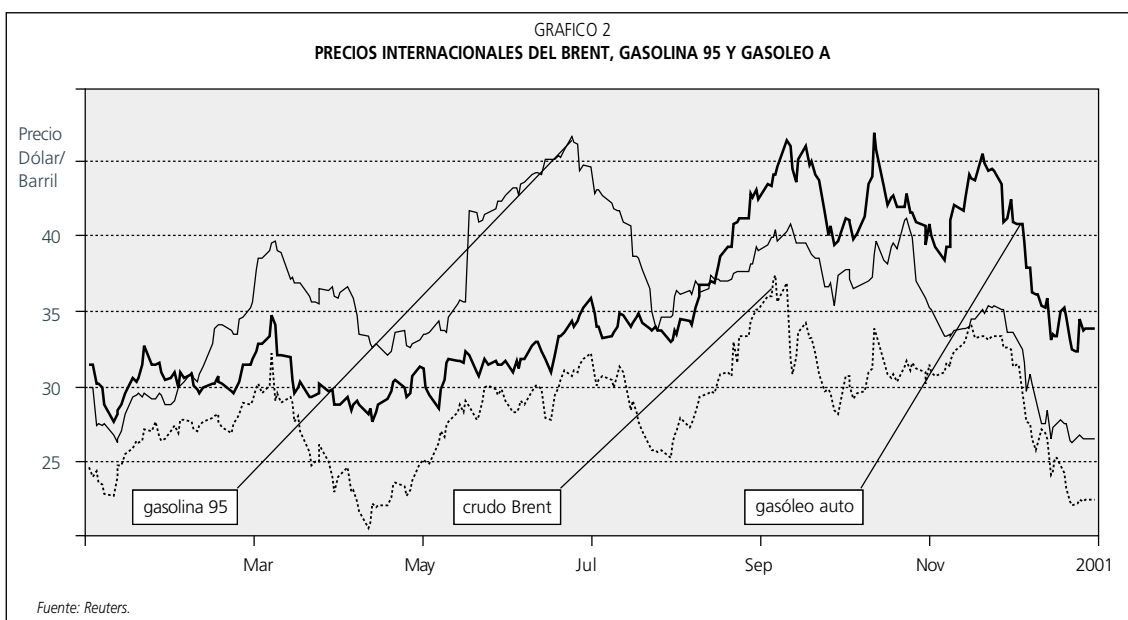
bajos precios del crudo en 1998 de 12,7 dólares/barril de Brent.

En enero de 2000 la previsión de precios de la EIA estadounidense para el año 2000 era de 22,4 dólares de Brent y la media de «Consenso» era de 22 dólares/barril de WTI con un máximo de 26 dólares y un mínimo de 17 dólares. Es decir, la EIA se encontraba entre los más pesimistas.

Hoy, sabemos que las cifras de demanda en el 2000 fueron de 75,6 millones de barriles/día, un aumento de sólo 800.000 barriles/día frente a los 2 millones previstos 12 meses antes.



COLABORACIONES



CUADRO 1 BALANCE OFERTA/DEMANDA EN 1999 Y 2000							
	1999	2000*	2000	1T00	2T00	3T00	4T00
Demanda de crudo.....	74,8	77	75,6	75,4	73,8	75,8	77,3
Oferta no OPEP.....	44,7	45,6	45,9	45,8	45,4	45,7	46,5
OPEP GLP**	2,8	2,9	2,9	2,8	2,9	2,9	2,9
Requerimiento OPEP.....	27,3	28,6	26,8	26,8	25,5	27,2	27,9
Producción OPEP.....	26,6	27,9	27,9	26,5	27,8	28,5	28,9
Oferta menos Demanda.....	-0,7	-0,6	1,1	-0,3	2,3	1,3	1

\* Estimación en febrero de 2000 de la AIE.  
 \*\* Producción de gases licuados del petróleo de la OPEP.  
 Fuente: Agencia Internacional de la Energía (AIE) y estimación propia de la producción OPEP.

También se conoce que la producción no OPEP aumentó en 1,2 millones de barriles/día frente a los 850.000 estimados a principios de 2000; y, que la producción OPEP (excluidos los gases licuados) fue de 27,9 millones de barriles, inferior aún a la producción máxima OPEP que se alcanzó en 1998 de 28 millones de barriles, pero 1,3 millones más que la producción de 1999.

Lo más sorprendente del balance final de 2000 es el dato de exceso de oferta durante todos los trimestres del año 2000 excepto el primero. De esta forma, los stocks más las divergencias estadísticas han aumentado en 1,1 millones de barriles/día.

En consecuencia, según los fundamentos de oferta y demanda, hemos asistido a un continuado aumento de precios durante los primeros 11 meses del año con una oferta trimestral superior a la demanda.

Esta primera impresión de incongruencia lógica —ante una oferta mayor que la demanda, los precios deberían haberse moderado—, nos debería llevar a la conclusión de que los datos no reflejan la realidad y que, o bien la producción OPEP que se publica y que se calcula por fuentes secundarias no es la que realmente ha tenido lugar, o la demanda está mal calculada.

Sin descartar que estos problemas estadísticos existen, se pueden encontrar otras explicaciones para hacer congruentes los datos de oferta y demanda con la evolución de precios:

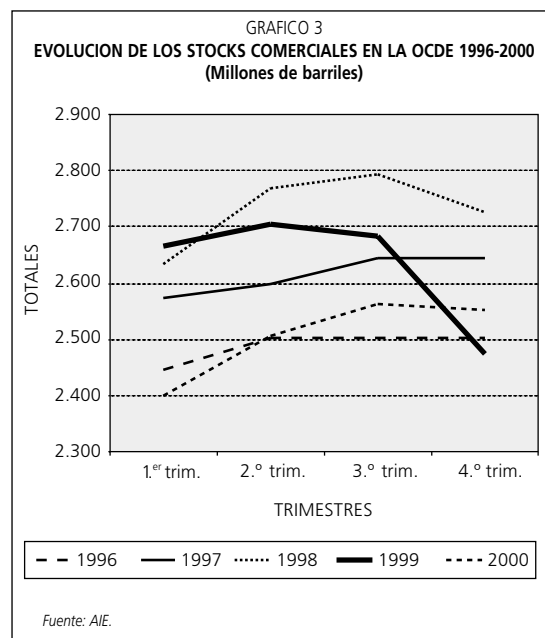
*Primero.* Existe una oferta creciente de crudos pesados, tanto en la zona OPEP como en Rusia y México que no se adecua a la demanda final de productos ligeros, gasolina y gasoil.

Esto significa que cada vez se necesitan mas barriles de crudo para producir la misma cantidad

de productos ligeros. Del total del aumento de la producción de crudos en el 2000, 2,5 millones de barriles, un 75 por 100 han sido crudos pesados.

*Segundo.* Las cifras agregadas no reflejan correctamente la presión de la demanda sobre la oferta a lo largo del tiempo. De hecho, la producción ha ido respondiendo con retraso a la demanda existente. Es decir, los aumentos de producción OPEP han tenido lugar demasiado tarde y han provocado la subida de precios. Adicionalmente, las incertidumbres sobre las decisiones de la OPEP han aumentado la presión.

*Tercero.* Los únicos datos de evolución de stocks que se publican con poco retraso son los de Estados Unidos, esto implica que la mayoría del mercado sigue este dato como variable «proxy» de las tensiones entre oferta y demanda. Este dato no ha dejado de indicar una insuficiencia de oferta en los primeros 11 meses del año.



CUADRO 2 CUOTAS Y PRODUCCION OPEP. Marzo-Diciembre de 2000						
	Cuota Feb-01	Cuota Nov-00	Producción Dic-00	Producción Nov-00	Cuota Abr-00	Producción Mar-00
Arabia Saudí.....	8,189	8,674	8,690	8,790	8,023	7,870
Irán.....	3,698	3,917	3,800	3,800	3,620	3,810
Venezuela.....	2,902	3,077	3,030	3,000	2,845	2,800
UAE.....	2,201	2,333	2,360	2,340	2,157	2,220
Nigeria.....	2,075	2,198	2,150	2,160	2,033	1,960
Kuwait.....	2,021	2,141	2,220	2,220	1,980	1,980
Libia.....	1,350	1,431	1,460	1,450	1,323	1,410
Indonesia.....	1,307	1,385	1,260	1,260	1,280	1,250
Argelia.....	805	853	850	850	788	770
Qatar.....	653	692	730	740	640	670
OPEP-10.....	25,200	26,701	26,550	26,610	24,689	24,740
Irak.....			1,320	2,900		2,180
Total OPEP.....			27,870	29,510		26,920

*Fuente: AIE y elaboración propia.*

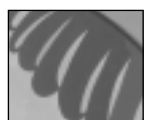
*Cuarto.* Importa tanto la evolución de los stocks como el nivel de éstos, que ha sido él más bajo de los últimos 4 años en toda la OCDE (Gráfico 3).

En resumen, existen factores de oferta y demanda de crudo que pueden explicar la aparente evolución contradictoria ente los precios del crudo y el balance mundial entre oferta y demanda. Adicionalmente, la introducción de nuevas especificaciones para la gasolina y el gasoil y los cuellos de botella en el transporte han contribuido a sostener los aumentos de precios.

teniendo lugar y las cuotas teóricas fueron inferiores a la producción. De hecho la producción real entre abril y julio prácticamente no aumentó. Posteriormente las cuotas y la producción real avanzaron de forma similar durante la segunda parte del año (Gráfico 4).

### 3.2. Los efectos del transporte

Al analizar la evolución de la producción OPEP tenemos que tener en cuenta que, en media, desde que se produce el aumento de producción hasta que éste llega a las áreas consumidoras —Pacífico, Europa y Estados Unidos— pasa prácticamente un mes. Esto implica que los



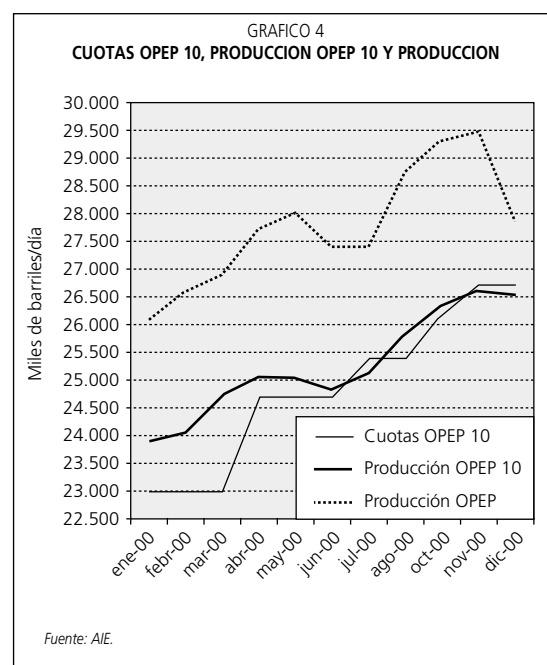
COLABORACIONES

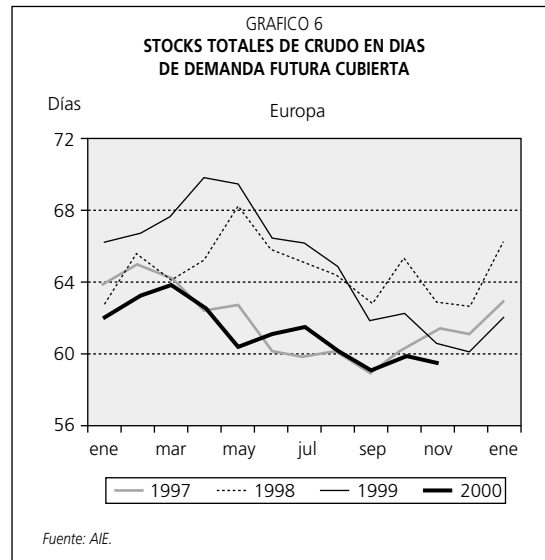
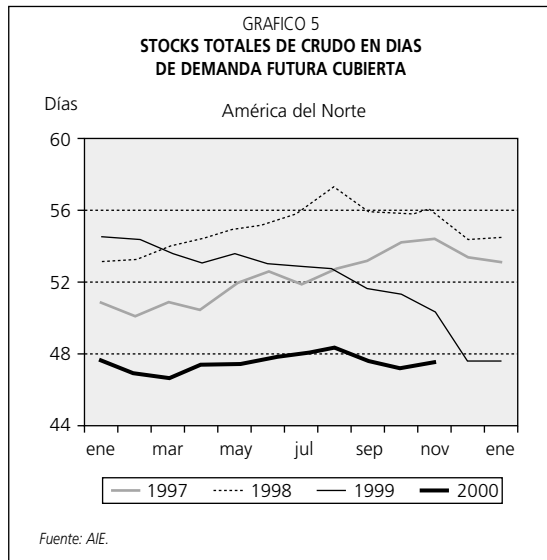
## 3. Las cuotas y la producción OPEP

### 3.1. Cuotas teóricas y producción

La OPEP-10 ha incrementado sus cuotas teóricas en el año 2000 en cuatro ocasiones: abril, julio, octubre y noviembre. La cuota teórica ha pasado de los 23 millones de barriles/día en abril de 1999 a los 26,7 del pasado noviembre. En lo que se refiere a producción real, la OPEP-10 ha pasado de producir 24,7 millones de barriles en marzo de 2000 a los 26,6 de diciembre. El 50 por 100 de este aumento corresponde a Arabia Saudita que ha pasado de producir 7,9 millones a los prácticamente 8,8 millones del pasado mes de noviembre. En media anual la OPEP-10 ha producido 25,3 millones de barriles y la OPEP-10 más Irak 27,9 millones.

Durante la primera parte del año, la OPEP-10 fue acercando sus cuotas teóricas a los aumentos reales de producción que estaban





aumentos de producción de los meses de julio y octubre probablemente no tuvieron un impacto en el mercado hasta agosto y noviembre y que mientras tanto, aumentó la sensación de que podría haber una fuerte escasez de crudo y productos en el cuarto trimestre.

Todo lo anterior produjo un efecto «adelanto» de la subida de precios de los productos, particularmente el gasoil en los meses de septiembre y octubre. Este efecto fue complementado por una fuerte demanda de refino adelantada al tercer trimestre ante el miedo a no poder abastecer el mercado en el cuarto trimestre, dado el bajo nivel de *stocks*.

### 3.3. Los mecanismos de funcionamiento de la OPEP

Un elemento a destacar en el año 2000 es el nuevo mecanismo de funcionamiento de la OPEP. Consta de la definición de un objetivo de banda de precios, entre 22 y 28 dólares/barril para el crudo de la cesta OPEP, y la modificación continuada de cuotas (a lo largo del año 2000 cuatro veces).

Respecto a la banda, aparentemente la OPEP ha actuado como si la banda de referencia fuese entre 25 y 28 dólares con el objetivo final de alcanzar el límite alto de la banda, alcanzándose prácticamente los 27,6 dólares en 2000.

Un segundo elemento a destacar es la situación de producción prácticamente a máxima

capacidad de todos los países de la OPEP, salvo Arabia Saudita lo que permite dotar al grupo de una gran disciplina a la hora de cumplir cuotas que prácticamente son objetivos de producción potencial.

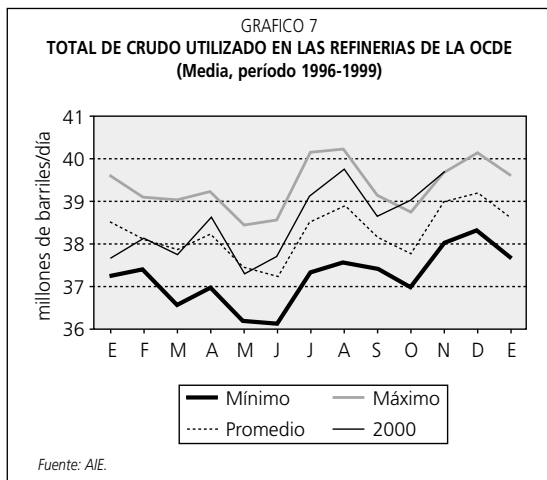
Un tercer elemento es el papel de Arabia Saudita que ha producido el 50 por 100 del incremento de la producción de la OPEP-10 y que además ha sido el país que de manera sistemática ha incumplido las cuotas produciendo durante todo el año por encima de las mismas.

En conclusión, el cartel prácticamente está produciendo a máxima capacidad y el retraso en sus aumentos de producción es no tanto una política activa de cuotas como una adaptación de su producción a su capacidad máxima teniendo en cuenta además que sus pozos requieren inversiones masivas para no sobreexplotarlos a corto plazo. Arabia Saudita es el verdadero regulador del mercado y aparentemente ha apoyado unos precios en el entorno de los 28 dólares/barril de Brent.

### 3.4. Evolución y nivel de stocks y sus implicaciones sobre la demanda de refino

Durante todo el año 2000 los *stocks*, tanto en Norteamérica (Estados Unidos, Canadá y México) como en Europa, no han dejado de situarse en los niveles mínimos del período 1996 – 2000 tanto en días de demanda futura cubierta como en número de barriles en *stocks* (Gráficos 5 y 6). Sin





embargo, la situación de «backwardation» en los mercados —precio al contado más altos que los precios a futuros— ha desincentivado la acumulación de stocks durante el segundo trimestre del año 2000, período en el que se suelen acumular.

Posteriormente, el miedo a un desabastecimiento en el cuarto trimestre produjo un fuerte aumento de los precios de los productos finales. La única respuesta posible era aumentar de manera notable las actividades de refino que además, dado el incremento en los precios finales, se encontraban con unos márgenes históricamente altos. Estos márgenes eran el resultado de una capacidad de refino limitada, teniendo en cuenta los aumentos de demanda y de una falta de adaptación de la capacidad de refino: por un lado a las nuevas especificaciones técnicas de la gasolina y el gasoil, y por otro lado a que los crudos disponibles eran pesados cuando la estructura de refino es de crudos ligeros. Adicionalmente, el bajo nivel de *stocks* no permitía satisfacer parte de la demanda final con dichos inventarios.

En conclusión, a partir del mes de junio la utilización de crudo por las refinerías creció a una tasa media del 2 por 100 sobre el mes anterior y del 2,75 por 100 sobre el mismo mes del año anterior. De hecho, en los meses de octubre y de noviembre se alcanzan records históricos de utilización de crudo en las refinerías de la OCDE (Gráfico 7). La tasa de crecimiento medio en octubre-noviembre fue del 3,25 por 100. La explicación del mantenimiento de los altos precios del crudo en el período julio-diciembre es la producción máxima de las refinerías para abaste-

CUADRO 3  
BALANCE OFERTA-DEMANDA DE PETRÓLEO  
(Millones de barriles/día)

	2000	2001	1T/01	2T/01	3T/01	4T/01
Demanda de crudo .....	75,6	77,3	77,4	75,4	76,9	79,3
Oferta no OPEP .....	45,9	46,8	46,9	46,6	46,5	47,2
OPEP GLP* .....	2,9	3	3	3	3	3
Requerimiento OPEP .....	26,8	27,5	27,5	25,8	27,4	29,1
Estimación de la producción OPEP** .....	27,9	27,65	27,5	27,5	27,5	28,1
Oferta menos Demanda..	1,1	0,15	0	1,7	0,1	-1

\* Producción de gases licuados del petróleo de la OPEP.  
\*\* Estimaciones propias de la producción OPEP que corresponden a una reducción adicional de 1 millón de barriles en abril y a un aumento de cuotas en septiembre también de un millón de barriles. La producción estimada de Irak es de 1,6 millones en el primer trimestre y de 2,6 millones el resto del año. Se supone un cumplimiento de las reducciones de cuotas del 50 por 100.  
Fuente: AIE.

cer el mercado final de productos en un contexto de *stocks* bajos y una demanda adelantada al otoño por el temor a un desabastecimiento en el invierno.

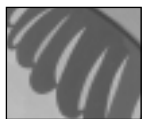
#### 4. El mercado del petróleo en el año 2001: perspectivas

##### 4.1. Balance entre oferta y demanda prevista en el año 2001

El balance previsto por la AIE se recoge en el Cuadro 3. Los elementos más destacados son un aumento previsto de la demanda de 1,7 millones de barriles/día un 2,2 por 100, y un aumento de la oferta no OPEP de 0,9 millones de barriles/día, de los cuales prácticamente la mitad corresponden a la antigua Unión Soviética. Respecto a la producción OPEP necesaria para igualar la oferta y la demanda, ésta se sitúa en 27,5 millones de barriles cifra inferior a la producción media de la OPEP en 2000 que fue de 27,9 millones de barriles y prácticamente igual a la producción OPEP del mes de diciembre de 2000.

En consecuencia, según las estimaciones de la AIE la situación de oferta y demanda será muy parecida a la que tuvo lugar en 2000.

En el Cuadro 3 se han incorporado unas estimaciones propias de la producción OPEP que corresponden a una reducción adicional de 1 millón de barriles en abril y a un aumento de cuotas en septiembre también de un millón de barriles. La producción estimada de Irak es de 1,6 millones en el primer trimestre y de 2,6 millones el resto del año. Se supone que el cumplimiento



COLABORACIONES

de las reducciones de las cuotas OPEP-10 es de sólo el 50 por 100.

Con estos supuestos de producción OPEP, que no se alejan de los contenidos en las proyecciones de la Agencia Estadounidense de Información sobre la Energía (EIA) o de consultores privados como el CGES (*Center for Global Energy Studies*), nos encontramos con que el balance de oferta y demanda es muy parecido al del año 2000. Bajo estos supuestos, y tomando como referencia lo ocurrido en el 2000, los precios no deberían caer más allá de 25 dólares barril de Brent. Sin embargo, volvemos a observar que la oferta superará a la demanda en tres de los cuatro trimestres de 2001.

Dado el alto grado de incertidumbre sobre las proyecciones de la AIE, convendría analizar en más detalle las previsiones de oferta y demanda y las implicaciones de distintos escenarios de evolución de las mismas.

#### 4.2. Estimaciones de la demanda y oferta

La estimación de crecimiento de la demanda en 2000 de la AIE parece muy optimista teniendo en cuenta lo ocurrido en 1999 y 2000, el actual nivel de precios y las perspectivas de crecimiento mundial, desde tasas superiores al 4 por 100 en 2000 hasta tasas en el entorno del 3 por 100 en 2001.

En 1999, con una fuerte recuperación en Asia, el consumo de petróleo sólo aumentó en 1,3 millones de barriles/día, y en 2000, con tasas de crecimiento del 4 por 100, sólo creció en 800.000 barriles. Ello supone que el crecimiento estimado en 2001 del consumo (1,7 millones de barriles/día) sea cuanto menos optimista. Una previsión más «realista», desde nuestro punto de vista, sería un aumento no superior a 1,2 millones de barriles. Es decir, la demanda presionaría a los precios menos de lo que se deduce en las previsiones de la AIE.

Por el lado de la oferta no OPEP, la estimación de incrementos de producción de la AIE suele ser muy acertada, pero en este año 2001 existen dos factores que pueden ser determinantes, por un lado, los presupuestos de exploración y producción de 2000 y 2001 son muy altos y se pueden

traducir en mayores aumentos de producción, por otro, prácticamente el 50 por 100 del crecimiento previsto corresponde a la Antigua Unión Soviética área sobre la que es muy difícil realizar una predicción.

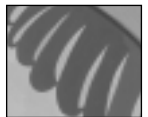
Respecto a la producción OPEP, la AIE no hace previsiones aunque sí contamos con de la Agencia Estadounidense, que como se ha señalado en el Cuadro 3, no se aleja de las estimaciones incluidas en el cuadro balance. Más que contar con una cifra estimada de producción OPEP, lo que es relevante es analizar qué hace la OPEP-10 vía restricciones y aumentos de cuotas ante diversas situaciones de oferta y demanda.

De su actuación en 2000 y en enero de 2001, se deduce su firme compromiso con alcanzar la parte alta de su banda objetivo de precios, es decir, más cerca de los 28 dólares que de los 22 dólares, y que Arabia Saudita compensará cualquier falta de producción correspondiente a Irak.

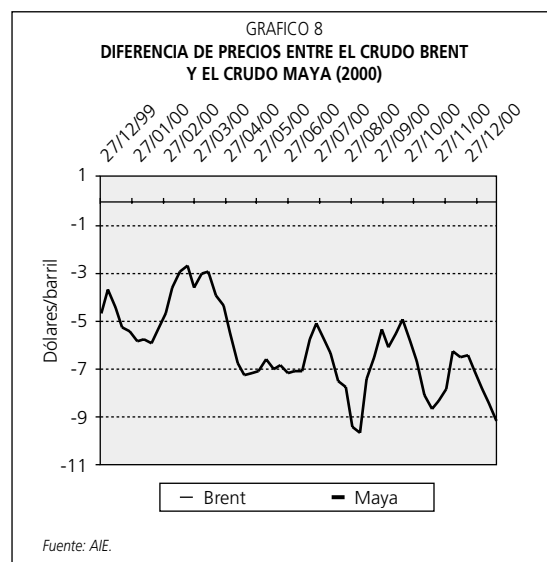
En resumen, pensamos que la restricción de producción OPEP continuará sosteniendo los precios en 2001, salvo que una caída muy fuerte de la demanda les obligase a un fuerte recorte que fuese incumplido.

#### 4.3. Predicciones de precios

Las estimaciones de precios del petróleo se están convirtiendo en uno de los ejercicios de proyección económica donde más fácil es equivo-



COLABORACIONES



carse, para este año 2001, esperamos una tasa de fallos similar a años anteriores. Sin embargo, a diferencia de lo ocurrido en 2000, nos encontramos con una visión mucho más consensual de la mayoría de los analistas, de forma que la desviación standard es muy reducida o lo que es lo mismo existe una visión muy similar sobre la previsible evolución de los precios en 2001.

La previsión media de los 47 analistas que incorpora la publicación «Consensus Forecasts» es de 25,5 dólares/barril de WTI y tomando un diferencial medio con el Brent de 1,75 dólares, de 23,75 dólares/barril de Brent. La publicación «First Call Consensus» la sitúa en 25,35 dólares/barril de WTI. Prácticamente todos los analistas sitúan sus previsiones entre los 24-27 dólares/barril de WTI.

Un elemento a tener en cuenta en las previsiones de precios son los diferenciales entre los distintos tipos de crudos. Sabemos que históricamente el diferencial ente el WTI y el Brent ha sido de 1,75 dólares/barril, pero lo relevante en 2001 es el diferencial de ambos crudos con los de la cesta OPEP, dado el objetivo de precios definido por esta organización, entre 22 y 28 dólares.

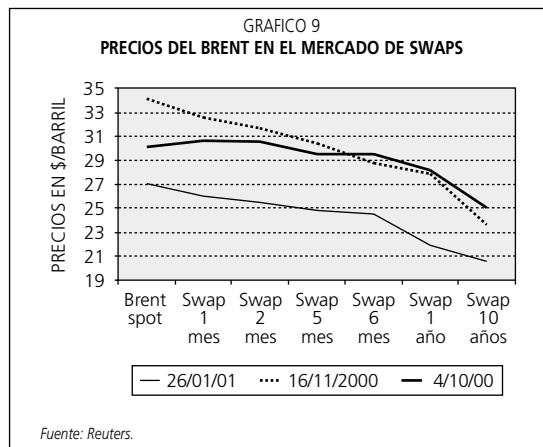
La cesta OPEP contiene principalmente crudos pesados y como se puede observar en el Gráfico 8, el diferencial entre alguno de los crudos pesados —crudo maya mexicano— y los ligeros —Brent— no ha dejado de aumentar en el año 2000.

#### 4.4. Predicciones por trimestres

La previsión de precios de la EIA supone una estabilidad de los mismos durante los tres primeros trimestres y un ligero descenso en el cuarto trimestre pero en media sitúa los precios sólo un dólar por debajo de los existentes en 2000.

	1.º trimestre	2.º trimestre	3.º trimestre	4.º trimestre	Media
EIA .....	27,0	27,5	27,3	26,0	27,0
CGES .....	25,6	23,3	24,6	27,7	25,3
Est. Propia .....	26,5	25,0	26,0	27,0	26,1
Mdo. SWAPS .....	25,4	24,5	23,0	22,0	23,7

Fuente: EIA: Energy Information Administration. CGES: Center for Global Energy Studies. Mdo. SWAPS: Reuters.



El CGES prevé un precio medio inferior de 25,3 dólares/barril pero con descensos notables en los trimestres centrales del año y subidas en el cuarto trimestre. Además supone un escenario de demanda baja y una política «suave» de la OPEP.

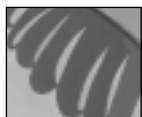
Nuestra estimación incorpora una evolución parecida a la de la EIA pero con mayores precios en los trimestres centrales, lo que se traduce en un precio medio de 26,1 dólares/barril. Básicamente supone que la OPEP-10 reacciona para no dejar caer el precio del crudo de la cesta OPEP por debajo de los 25 dólares (Cuadro 4).

Finalmente, el mercado de *swaps* incorpora una reducción sustancial de los precios que se produce de forma continuada para alcanzar una media anual de 23,7 dólares/barril (Gráfico 9).

La evolución trimestral será muy importante para explicar la evolución de los precios de los productos y el impacto inflacionista de los mismos. Por ejemplo, la EIA incorpora unos precios en el cuarto trimestre de 2001 de gasolina y gasóleo A un 8 y un 16 por 100 más bajos que en igual periodo de 2000.

Esto supondría, en el peor de los casos, una contribución negativa de los carburantes y combustibles al IPC interanual de 2001.

Una incógnita adicional a la futura evolución de la demanda y de la oferta, es la evolución de la utilización de la capacidad de refino. Si el mercado no se coloca en «contango» —precios más altos a futuros que al contado— a lo largo de una parte de 2001, no habrá incentivos para acumular *stocks* y podrá ocurrir lo que en 2000. Tendríamos, una «baja» actividad de refino en la primera parte del año y un fuerte aumento de crudo con-



COLABORACIONES



sumido en la segunda parte del año. Si el mercado se coloca en «contango» en alguno de los trimestres centrales del año, es posible que en el cuarto trimestre los precios de los productos, gasolina y gasoil, sean bastante más reducidos que los del año 2000 entre un 15 y un 25 por 100.

## 5. Conclusiones sobre el mercado del petróleo en 2000 y 2001

### 5.1. Año 2000

La evolución del mercado de crudos en 2000 ha puesto de manifiesto el «poder de mercado» de la OPEP.

Los precios medios del crudo Brent y la de gasolina sin plomo en los mercados internacionales aumentaron un 58 por 100 y un 64,5 por 100 respectivamente.

La actuación de la OPEP ha sido fundamental para explicar esta evolución pero también han existido otros factores como los bajos niveles de stocks, las tensiones en los precios de los fletes y la respuesta de la industria ante esta situación. La introducción de nuevas especificaciones técnicas y la escasez relativa de crudos ligeros también han contribuido a explicar la fortaleza de los precios.

La OPEP ha definido unos nuevos objetivos de precios y ha conseguido situar el precio medio del crudo en su límite objetivo máximo, 28 dólares/barril de crudo OPEP, frente a una banda objetivo de 22-28 dólares.

Parte de este éxito se debe a la actuación deliberada de la OPEP, ha ido continuamente por detrás del mercado, y parte al hecho de que están produciendo prácticamente a máxima capacidad.

En un año de crecimiento económico mundial histórico, por encima del 4 por 100, el crecimiento de la demanda de crudo ha sido de sólo 800.000 barriles/día, un 1,1 por 100 más que en 1999. Es decir, la demanda ha sido elástica ante un aumento tan importante de los precios.

El bajo nivel de *stocks* y la fuerte demanda de

refino en la segunda parte del año explican el mantenimiento de los altos precios del crudo durante la segunda parte del año. Así en el segundo semestre, respecto a 1999 la demanda final en la OCDE aumentó un 0,8 por 100 y la demanda de refino creció al 3,5 por 100.

### 5.2. Año 2001

El mantenimiento del objetivo de precios de la OPEP y sus primeras actuaciones, recortes de producción, han mantenido los precios del crudo Brent por encima de los 24 dólares en media mensual tanto en diciembre como enero. De su comportamiento parece derivarse que su objetivo mínimo es de 25 dólares y no de 22.

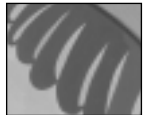
Aunque las estimaciones de la AIE de crecimiento de la demanda puedan ser altas, una demanda por debajo de la misma no implicaría un recorte de los precios del crudo dada la experiencia reciente de evolución de la producción OPEP.

La mayoría de los analistas sitúan su predicción de precios del crudo en 2001 en los 24-25 dólares barril de Brent.

Estas previsiones parecen optimistas. El bajo nivel de los stocks en la OCDE, la situación en la industria de refino y su respuesta de mayor o menor carga ante situaciones de «backwardation» así como las actuaciones recientes de la OPEP nos hacen inclinarnos por un precio medio del crudo Brent entre los 25-27 dólares.

Aunque este precio medio sea sólo entre un 12 y un 8 por 100 inferior al de 2000, estimamos que la evolución de los precios de los productos en el 4º trimestre pueden ser entre un 15 y un 25 por 100 inferior a los de 2000, si concurren las circunstancias mencionadas en el último párrafo del epígrafe 4.4.

Dada la importancia del mercado norteamericano como marcador de precios, un aterrizaje más brusco de su economía podría permitir una reducción muy importante de los precios internacionales de los productos.



COLABORACIONES

# SECTOR EXTERIOR

1999

## SECTOR EXTERIOR EN 1999

MINISTERIO DE ECONOMÍA

Secretaría de Estado de Comercio y Turismo

### COMERCIO MUNDIAL Y TENDENCIAS DE POLÍTICA COMERCIAL

Evolución reciente y perspectivas  
Inversión internacional  
Tendencias de política comercial

### EL SECTOR EXTERIOR EN ESPAÑA

Marco económico general  
Sector exterior español en 1999  
El turismo en 1999

### ESTRUCTURA SECTORIAL DEL COMERCIO EXTERIOR

Balanza comercial agraria  
Balanza industrial

### ESTRUCTURA GEOGRÁFICA DEL SECTOR EXTERIOR

Distribución geográfica de nuestras exportaciones  
e importaciones  
Evolución de las cuotas de mercado  
Perspectivas del comercio exterior por áreas geográficas

### COMERCIO EXTERIOR POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

### LA POLÍTICA COMERCIAL ESPAÑOLA

Política comercial española multilateral  
Política comercial española bilateral

Política de fomento financiero de la exportación

### APÉNDICE ESTADÍSTICO

Evolución histórica  
Comercio exterior por sectores  
Comercio exterior por secciones arancelarias  
Comercio exterior por capítulos arancelarios  
Comercio exterior por áreas geográficas  
Comercio exterior por países  
Comercio exterior por Comunidades Autónomas  
Turismo  
Balanza de Pagos  
Comercio internacional  
Competitividad

Información y venta:  
Ministerio de Economía  
Paseo de la Castellana, 162-Vestíbulo  
28071 Madrid  
Teléf. 91 349 36 47