

El Mercado Petrolero y los Factores que componen el Precio

Escribe Lenín David Rodríguez A.

El mercado petrolero, está compuesto de muchos factores que ayudan y/o determinan el precio final del barril, no son sólo aquellos, elementos internos de su cadena de valor, que forman parte de su estructura técnica, sino también tiene una carga muy alta relacionada a factores externos, tales como la oferta, la demanda, diferentes tipos de transportación, capacidad de almacenaje, el elemento especulativo del cual se valen, tanto vendedores y compradores, así como los factores macroeconómicos y geopolíticos, toda esta combinación de factores, por demás interesante, son los que terminan influyendo en su valorización final.

Lunes 3 de Julio de 2017

Los mecanismos de determinación de precios del petróleo han evolucionado hacia formas abiertas de mercado, con diversos participantes del lado de la oferta y de la demanda, que incluyen grandes empresas estatales, empresas multinacionales con negocios en la producción y refinación, en donde entra en juego no sólo el crudo, sino sus derivados, que también van a marcar un sector del mercado, así como, especuladores e intermediarios financieros que compran y venden contratos, que no necesariamente involucran entregas físicas. Teniendo esto en cuenta ¿Bajo qué modalidades se puede vender este recurso? para responder a esta pregunta, se deben explicar los conceptos de: mercado spot, contratos a futuros, inventarios y especulación, entre otros. En este sentido y siguiendo como punto de referencia, las revistas y sitios web especializados de diferentes partes del mundo, suelen contar con preparados analistas que reportan los comportamientos del mercado y hacen proyecciones a futuro del precio del crudo y sus derivados. Aún así, predecir los precios del petróleo es mucho más complejo que sólo mirar la gráfica de los mercados a futuros y tomar a los inventarios en cuenta. Por último se puede decir que aparte de la especulación, la cual tiene gran peso sobre la formación de precios, existen otros factores que juegan un rol determinante, para estabilizar los precios (caso OPEP), ó justamente para desestabilizar los mismos y los cuales son usados para manipular el precio del barril con fines netamente geopolíticos.

Con el advenimiento del comercio de futuros en el mercado petrolero y con los dos mercados principales de contratos de futuros del petróleo en Londres y Nueva York, el control de los precios del petróleo dejó de ser exclusividad de la OPEP. Los corredores de este mercado admiten, que los inversores recién llegados son quienes están dando “dinamismo” a las cotizaciones; en este caso hablamos de los bancos, los fondos de inversión y los fondos de pensión, han desertado de las bolsas tradicionales tras la crisis de las “subprimes” –títulos de hipotecas inmobiliarias, triplicando su participación en los mercados de materias primas en poco más de un año. Hoy mueven una masa de 85 mil millones de dólares, según el banco de negocios Goldman Sachs, operando principalmente mediante transacciones electrónicas.

Hoy en día, gracias a la globalización, cualquier inversionista, puede llegar a negociar cualquier tipo de Commodities, con muy poco capital, utilizando el apalancamiento para la compra de contratos de futuros sea de petróleo, materias primas, etc.

Los contratos a futuro son contratos de compra y venta en mercados financieros de Commodities como el petróleo; alimentos como por ejemplo, los granos o cualquier materia prima, donde se prevea intercambiar productos o valores por un precio predeterminado en una fecha futura. Al mismo tiempo, las opciones financieras son instrumentos derivados que otorgan el derecho a sus tenedores de vender o comprar bienes o valores por un precio fijo durante un plazo predeterminado. El uso de estos instrumentos permite al comprador evitar los riesgos vinculados con las variaciones en los tipos de cambio.

La OPEP, a pesar de no ser el único controlador mundial de los precios del crudo por lo anteriormente expuesto, ejerce una fuerte influencia en la cotización del barril, esto es indiscutible. Uno de los elementos

que marca el crecimiento de los precios en el mercado en estos últimos meses, ha sido la implementación del recorte que firmaron más de 20 naciones productoras, entre miembros OPEP y no miembros, hacia el final del 2016. Este bloque acordó la reducción de un millón 758 mil barriles menos en sus niveles, para colaborar en el drenaje de los inventarios, que al momento de formalizar la propuesta, se encontraban en unos 300 millones de barriles. El Comité Evaluador de la OPEP, encargado de monitorear este mecanismo, informó que los países integrantes del recorte habrían cumplido con la disposición en un 86%. Aunque debemos destacar, que a pesar de haber extendido este recorte hasta Marzo de 2018, estas últimas semanas la tendencia a los precios ha sido a la baja, producto de la saturación del mercado, por el exceso de oferta, en especial en el mercado norteamericano, principal comprador de este recurso, lo cual refuerza la teoría, que este mercado es muy volátil, tanto a la alza como a la baja, como dirían en los corrillos de la Bolsa; pues es contradictorio, que la medida que te permitió subir el precio, es reforzada y siendo extendida en el tiempo, no termina por lo menos de equilibrar el precio, sino que ha venido en caída su valor. Aunque los países alineados con esta práctica, pareciera más pensar en el tiempo como un aliado y confiar en una escalada progresiva, de manera de tratar el denominado "efecto rebote", el cual podría disparar los precios, nuevamente por encima de la barrera de los 100\$.

Conocido estos detalles de los precios, ahora debemos indicar, cuales son los crudos, que son tomados como referencia en el mercado, para realizar las transacciones financieras, estos crudos están vinculados a una clasificación del petróleo, en las cuales se toman sus características de viscosidad, grado de azufre y pureza, en la comercialización de los distintos tipos de crudos a nivel mundial. El petróleo en su estado natural suele clasificarse según su contenido en azufre, su grado API (liviano a extra pesado) o su referencia en el mercado. Las diferentes clasificaciones permiten determinar importantes variables sobre la extracción, transporte y refinación del crudo. Esto puede ser importante para determinar el uso del producto, como el grado de dificultad para obtener derivados como la gasolina, o para ser transportado mediante buques u oleoductos. La clasificación del crudo denominada crudos de referencia se emplea para tener unas bandas del valor de ciertos tipos de crudos, basándose conjuntos de características específicas comunes y su lugar de origen. Con esto se le asigna un valor de mercado a los diferentes tipos de petróleo que se comercializan en el mundo.

La industria ha tomado dos tipos como los puntos de referencia más importantes: el WTI (West Texas Intermediate) y el Brent. Ambas mezclas son similares en cuanto a su alta calidad, ligeros y excelentes para refinar gasolinas. La principal diferencia es que el WTI hace referencia a un crudo vendido en un lugar específico en los Estados Unidos, mientras que el Brent, hace referencia a una de mezcla de diferentes crudos en el Mar del Norte, Europa. Si bien no son los únicos, definitivamente si son los más observados y por lo tanto, sirven de referencia para otras mezclas de crudo en el mundo. De hecho, se estima que el Brent ,es la referencia para más de dos terceras partes de las transacciones internacionales, pero para efectos didácticos, digamos que ya tenemos un tipo de mezcla, el WTI, la cual se entrega en Cushing, Oklahoma y se comercia en el New York Mercantile Exchange (NYMEX) en múltiplos de barriles (159 litros por barril).

WTI: El petróleo de referencia en EE.UU es el West Texas intermediate (WTI). Este crudo es extraído en Texas y Oklahoma. La calidad del "crudo dulce tejano" es una de las más altas y se ha usado de referencia para los crudos americanos. Su valor en el mercado se usa para fijar precios de otros crudos. Especificaciones de WTI: crudo ligero con gravedad API alrededor de 39,6° y contenido de azufre de 0,24%.

BRENT: El Petróleo de referencia en Europa es el BRENT. Este crudo referencia es una mezcla de 15 tipos de crudos, extraídos en el mar del norte, sirve como referencia no sólo para Europa, sino también para crudos producidos en África y Oriente Medio (Asia). Las especificaciones del Brent: crudo ligero con la gravedad API alrededor de 38,06° y contenido de azufre es 0,37%.

Cesta OPEP: Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) tiene un grupo de crudos (cesta) conformados de diferentes variedades en grados basados en oferta de la canasta a cotizar con importantes descuentos frente a WTI y BRENT. Algunas variedades ofrecidas en los paquetes OPEP (Cesta OPEP), serían: Sahara Blend (Argelia), 44° extra ligero, Girasol (Angola), 24° mediano, Minas (Indonesia), 34° ligero,

Basora Light (Iraq), 37° ligero, Kuwait Export (Kuwait), 37° ligero, Arab Light (Saudi Arabia), 34° ligero, Irán Heavy (Irán), 30° mediano, Merey (Venezuela), 17° pesado, entre otros.

Lenín David Rodríguez A. Profesor de la Materia Geopolítica del Petróleo, en la Universidad Central de Venezuela (UCV) y Docente de Notabilis Energy, Empresa Internacional de Adiestramiento, especializada en el área de Hidrocarburos. Correo electrónico: lenindavidrodriguez@gmail.com