



[Imprimir Página Web](#)

Precios del crudo e Irak: mayor incertidumbre, imposible (ARI)

Alejandro Vigil García

ARI Nº 62-2002 - 2/10/2002

Con los precios del crudo situados en torno a 30 dólares por barril no hay duda de que el mercado del petróleo vive con tensión la difícil situación de Oriente Medio y, especialmente, la posibilidad de que se produzcan ataques militares por parte de EEUU contra Irak. Considerando que los **fundamentales del mercado** apuntan a precios del crudo de unos 22-26 dólares por barril (nos basamos en los bajos niveles de inventarios), podemos estimar que la **"prima de guerra"** que se está descontando en estos momentos se sitúa entre 4 y 8 US\$/bbl. En este artículo analizaremos la existencia de esta "prima" y qué evolución pueden seguir los precios del crudo ante diversos niveles de conflicto EEUU-Irak. Como siempre que se manejan escenarios potenciales, el grado de error es alto, pero en este caso tenemos que reconocer que el grado de incertidumbre es muy elevado y que una crisis en la región puede tener unas repercusiones difíciles de predecir en el mercado del petróleo y en la economía global.

La primera cuestión que hay que abordar es la importancia de Irak dentro del mercado del petróleo y dentro de la geoestrategia del mundo árabe.

El papel de Irak en el mercado de petróleo parece ser de segundo nivel si lo analizamos exclusivamente desde el **punto de vista de la producción de crudo**. Con 2,4 millones de barriles por día producidos en el año 2001, Irak sólo representó el 3,3% del total mundial (puesto doce mundial) y esa cifra se ha visto reducida este año hasta 1,5 millones bbl/d, debido a los problemas derivados de la falta de acuerdo con la ONU respecto a la renovación del programa de Petróleo por Alimentos. Teniendo en cuenta las sucesivas reducciones de cuota de producción llevadas a cabo por la OPEP desde el año 2001 y la importante capacidad ociosa existente actualmente entre los países miembros (se estima en unos 4 millones bbl/d), la producción iraquí, en caso de una intervención militar, debería ser fácil de reemplazar.

Principales reservas de crudo en el mundo en 2001 (miles de millones de barriles)

Ranking	País	Reservas	Cuota mundial	Años de producción
1	Arabia Saudí	261.8	24.9%	85.0
2	Irak	112.5	10.7%	+ 100 años
3	Kuwait	96.5	9.2%	+ 100 años
4	Emiratos Árabes Unidos	97.8	9.3%	+ 100 años
5	Irán	89.7	8.5%	67.4
6	Venezuela	77.7	7.4%	63.5
7	Federación Rusa	48.6	4.6%	19.1
8	EEUU	30.4	2.9%	10.7
9	México	26.9	2.6%	21.7
10	Libia	29.5	2.8%	57.3

Fuente: BP statistical review of world energy 2001

La importancia de Irak en el mercado de petróleo desde el punto de vista cuantitativo radica en el **enorme tamaño de sus reservas**. Irak alberga el 11% de las reservas mundiales con más de 110.000 millones de reservas probadas, lo que implica que Irak es líder mundial en la relación reservas/producción, con más de cien años de reservas. El tamaño de las reservas indica el atractivo potencial de aumento de producción que encierra Irak si las autoridades de ese país estuvieran dispuestos a ello y fuesen capaces de atraer los recursos de capital necesarios para afrontar un enorme proceso de inversiones. Desde este ángulo, Irak es uno de los pocos países del mundo que en un plazo relativamente corto de tiempo (cuatro o cinco años) puede cambiar los equilibrios del mercado de petróleo con un relevante **aumento estructural de su producción**. Frente a las esperanzas de Occidente sobre las reservas existentes en las nuevas "fronteras" de producción como el Mar Caspio o el Golfo de Guinea, las reservas de Irak son una realidad con un potencial claro. Esto explica el interés de todas las principales petroleras del mundo en Irak. A pesar de la situación política del país, en los últimos años, las petroleras de países como Rusia, China o Francia han intentado mantener abiertos los lazos de comunicación con el régimen iraquí. Mientras tanto, las petroleras de EEUU, limitadas por el embargo decretado por su país contra Irak, parecen esperar un cambio de gobierno para posicionarse en el país.

El último factor previo a considerar es el **papel geoestratégico de Irak en Oriente Medio**. Sin entrar en el análisis de la tiranía y paranoia del régimen iraquí que ha provocado una profunda crisis humanitaria en su país, lo cierto es que la propaganda a favor del pueblo palestino de Sadam Husein le ha convertido en una especie de "defensor" de la causa palestina frente a Israel y a su aliado EEUU. Este papel hace que las calles de los países de la región puedan sufrir una elevada tensión en caso de un ataque unilateral de EEUU contra Sadam Husein. De hecho,

las dictaduras elitistas que caracterizan los países de Oriente Medio (y la mayoría de los miembros de la OPEP) pueden verse en una situación muy comprometida en caso de apoyar o facilitar la intervención norteamericana. Ésta es probablemente la mayor diferencia entre la situación actual y la llamada Guerra del Golfo. Frente a un ataque unilateral de Irak (país árabe, miembro de la OPEP) a Kuwait (otro país árabe, miembro de la OPEP) resultó fácil justificar el apoyo financiero y logístico de otros países árabes (especialmente de Arabia Saudí) a la intervención militar dirigida por EEUU contra Sadam Husein. Esta vez, las acusaciones de pertenecer a los "ejes del mal" no parecen ser argumentos suficientes como para justificar un apoyo de los gobiernos árabes a la intervención. De hecho, en el contexto del elevado nivel de tensión actualmente existente entre israelíes y palestinos, la "calle" árabe puede considerar la intervención de EEUU contra Irak como una nueva muestra de la actitud ofensiva del eje Israel-EEUU contra el mundo árabe. Aunque parezca un escenario difícil de repetir no puede descartarse el uso del petróleo como arma política del mundo árabe, como ya ocurrió en 1973 con el embargo decretado por Arabia Saudí contra EEUU y otros países occidentales debido a su apoyo a la causa israelí.

La combinación de los factores cuantitativos y geoestratégicos que hemos visto anteriormente implican lógicamente un muy elevado nivel de incertidumbre para el mercado del petróleo y para la economía global, derivado de la situación actual en torno a Irak. A continuación planteamos **tres escenarios de precios del crudo** derivados de diferentes situaciones políticas en Oriente Medio y niveles de intervención militar contra Irak:

A) Precios del crudo nunca visto antes (entre 40 US\$/bbl y 100 US\$/bbl). Desafortunadamente hay muchos escenarios que pueden llevar al precio del crudo a nuevos récords históricos. De hecho, el que fuera ministro del petróleo en Arabia Saudí entre 1962 y 1986, Sheikh Ahmed Zaki Yamani, ha expresado también estos temores, con comentarios sobre la posibilidad de que los precios del crudo lleguen a 100 dólares por barril, si Irak finalmente es atacado. El principal argumento de Yamani para justificar este escenario catastrófico para la economía global es la **posible reacción de Sadam Husein** en caso de sentirse acorralado. La posibilidad de un ataque con armamento convencional o químico (¿o nuclear?) a sus propias instalaciones petrolíferas o a las de los vecinos Kuwait o Arabia Saudí, podrían poner en peligro el suministro de crudo *durante un período prolongado de por lo menos uno o dos años*. Este escenario sería reforzado por **cualquier complicación en la acción militar contra Iraq**: es decir, en un escenario de guerra prolongada más allá de un período de un par de meses que mantendría una fuerte presión sobre el mercado de petróleo, incluso si las instalaciones del Golfo Pérsico escapan sin daños significativos.

Otro escenario alcista para los precios del crudo (probablemente más moderado) estaría relacionado con el uso del petróleo como **arma política** por parte de algunos países árabes de la región. En este caso, la subida de precios sería proporcional a la importancia de la intervención en el mercado. Si países exportadores claves como Arabia Saudí o Irán llevan a cabo un embargo a Occidente similar al de 1973, el impacto en el mercado de petróleo sería muy importante (en 1973, los precios del crudo se multiplicaron por tres a causa de un embargo que duró unos cuatro meses).

B) Escenario de continuidad. El escenario de continuidad implica que EEUU no lleva a cabo un ataque militar contra Irak. La base de este escenario es que Irak acepta las inspecciones de la ONU. En este caso, el mercado del crudo probablemente se mantendría sin grandes cambios, con una **inicial reducción de la actual "prima de guerra"** hacia niveles más bajos (2-3 US\$/bbl frente a la actual 4-8 US\$/bbl). Tras esa reducción inicial, podría darse una situación de volatilidad de precios similar al actual en función del flujo de noticias sobre el éxito de las inspecciones y la situación general de Oriente Medio.

C) ¿Vuelta a los 10 US\$/bbl? A pesar de que la mayoría de los escenarios que imaginamos apuntan a precios más altos para el crudo, hay uno que podría conducir a una fuerte caída de los precios del crudo. Este escenario consistiría en el rápido éxito de la intervención militar de EEUU contra Irak, sin que se produzcan daños significativos en la industria petrolera iraquí o en la de los países vecinos. El mercado rápidamente empezaría a descontar la posibilidad de un **cambio estructural en la situación de oferta de crudo** de la región que la derrota de Sadam Husein podría suponer. Si a Sadam Husein le sustituye un gobierno de carácter pro-occidental (similar al que aparentemente tiene el control en Afganistán) Irak podría cambiar de forma radical su política de exportaciones y de desarrollo de campos. El escenario más bajista sería el provocado por una avalancha de inversiones en proyectos de exploración y producción de crudo junto a una política exportadora independiente a la de la OPEP. Como hemos visto, Irak tiene el potencial de aumentar de forma muy importante su producción, lo que puede provocar en un momento determinado un desequilibrio de oferta-demanda. Hay que tener en cuenta que **la producción de Irak fue de 2,4 millones bbl/d en 2001, pero que a finales de los años setenta estaba en torno a 3,5 millones bbl/d** (antes de la guerra Irán-Irak) y que, teniendo en cuenta el tamaño de sus reservas, no parece muy complicado que Irak pudiera producir más de 5 millones bbl/d en un plazo de cuatro o cinco años. Desde luego, al potencial nuevo gobierno iraquí no le faltarían fuentes de financiación para este salto en su producción, con prácticamente todas las petroleras del mundo interesadas en invertir en una zona de abundantes reservas y bajos costes de producción. Los lazos que han intentado mantener las petroleras rusas, chinas y francesas con el gobierno iraquí a pesar del embargo de EEUU es una muestra del atractivo de estas reservas para las petroleras internacionales. Un fuerte incremento de producción de Irak coincidiría en el tiempo (2002-2006) con los esperados aumentos de producción del Mar Caspio, Golfo de Guinea y otros. En este escenario sólo un crecimiento de la demanda superior a la media de 1,5% de los últimos diez años o un recorte espectacular de las cuotas OPEP10, ambas situaciones bastante improbables, podrían evitar un derrumbe de los precios del crudo similar al acontecido a finales de 1998 que llevó a los precios del crudo a niveles de 10 US\$/bbl, los más bajos desde comienzos de los años setenta.

Como conclusión se debe destacar la elevada incertidumbre que para el mercado del petróleo implica la actual situación de Oriente Medio y la posibilidad de que se produzcan ataques militares de EEUU contra Irak. Aunque se

pueda considerar un comentario pesimista, lo cierto es que las probabilidades de que la solución a este conflicto tenga efectos beneficiosos para la economía global (vía menores precios del crudo) parecen bastante reducidas. Por lo tanto, lo más probable a corto plazo sería precios de petróleo en alza (entre 30 US\$/bbl y 40 US\$/bbl con la posibilidad de un nuevo derrumbe de precios a largo plazo dado la potencia del Mar Caspio, el Golfo de Guinea y de Rusia para aumentar la producción de países que no pertenecen a la OPEP.

Alejandro Vigil García

Especialista en el sector de petróleo y gas, tiene una larga trayectoria como analista financiero de este sector, centrado fundamentalmente en los mercados energéticos de Europa y América Latina

El Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos es una fundación privada e independiente cuya tarea es servir de foro de análisis y discusión sobre la actualidad internacional, y muy particularmente sobre las relaciones internacionales de España. El Real Instituto Elcano no comparte necesariamente las opiniones manifestadas en los documentos firmados por sus analistas o colaboradores y difundidos en su página web o en cualquier otra publicación.

© Fundación Real Instituto Elcano 2011

[Subir ▲](#)