

PANORAMA INTERNACIONAL

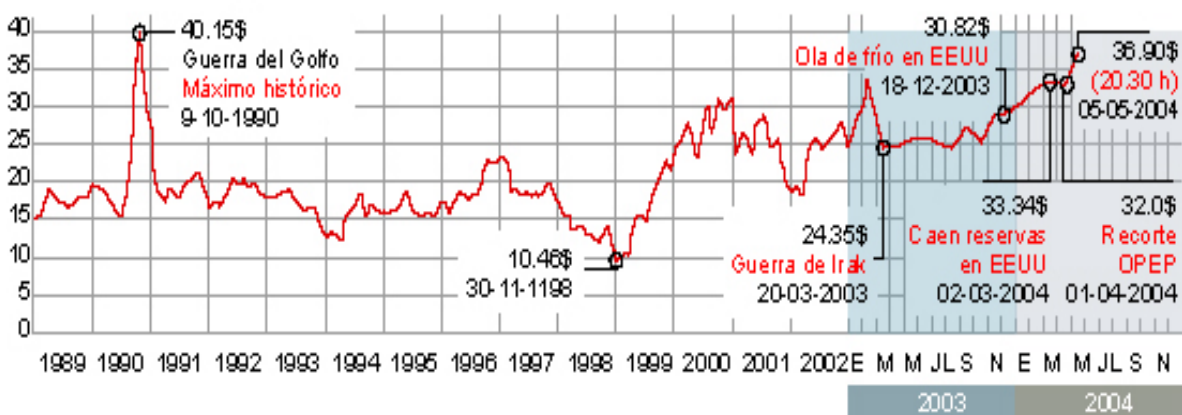
El crecimiento de la economía mundial

Las últimas dos semanas comenzaron complicadas. Las publicaciones de nuevas fotografías de tortura de detenidos iraquíes por soldados americanos así como el desplome en el índice de aprobación del gobierno de George W. Bush, dieron el puntapié inicial a una serie de indicadores poco halagüeños para el futuro de la economía mundial

El crudo Brent sobrepasó los niveles de U\$S 37 el barril el viernes 7 de mayo mientras que WTI superó los U\$S 41 por primera vez desde 1990 durante la guerra del golfo, en el cual alcanzó el precio máximo de U\$S 41.15 dólares por barril y, como anticipamos en el Informe N° 79, los analistas afirman cada vez con mayor énfasis que se mantendrá en un piso de de U\$S 40 por barril.

Los miedos al desabastecimiento en la campaña veraniega de EEUU y las tensiones en Medio Oriente asociados al fuerte incremento de la demanda petrolera por parte de China, aparecen como las principales causas del aumento del crudo en las ultimas semanas. Las buenas noticias que rodean al mercado laboral norteamericano que consolidarían el buen momento por el que atraviesa su economía y el inminente repunte de la tasa de interés por parte de la FED (ya realizado por el Banco de Inglaterra) le darían un clima incierto al crecimiento mundial, y a las expectativas latinoamericanas.

Evolución del precio del barril de crudo Brent



elmundo.es

Las variaciones del tipo de cambio a nivel internacional han afectado la capacidad de compra de los países exportadores de petróleo. Las abruptas caídas del valor del dólar estadounidense, que marca los precios del oro negro, han menguado los superávits de los países exportadores de petróleo con la UE.

Estos países son grandes abastecedores de energía tanto a UE como a EEUU, pero son grandes importadores de productos europeos, por lo que la apreciación del euro con respecto al dólar los ha colocado en una situación difícil. Han aumentado fuertemente

sus ventas a ambos lados del atlántico, pero a costa de una menor capacidad de compra a la UE.

Las ventas de petróleo en dólares intercambiadas por bienes y servicios en euros, se han alejado de manera significativa, por lo que es perfectamente probable que un aumento del precio del crudo sea sostenido con el fin de acortar la brecha existente entre las monedas y restituir así el poder de compra de los países exportadores.

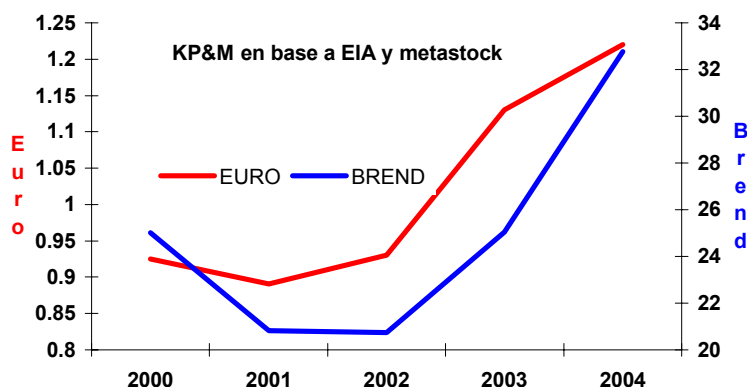
Superávit OPEP con EEUU y UE en mm de dólares

Años	Superávit OPEP- EEUU	Superávit OPEP- UE
2001	39.701	11.595
2002	34.433	832
2003	51.038	5.379

Fuente: KP&M en base a OPEP

Así lo demuestra la evolución que ha sufrido el precio del barril Brent y la apreciación del Euro. La valorización del euro en más de un 21% durante del año 2002 al 2003 fue acompañada por un aumento del 20% del precio del barril en el mismo periodo. El repunte de la economía americana y su aumento en el consumo de crudo han ampliado el superávit de los países exportadores de petróleo, pero a expensas de una mayor cantidad de unidades vendidas.

**COTIZACIÓN EURO - BARRIL BREND
media mensual en dólares**

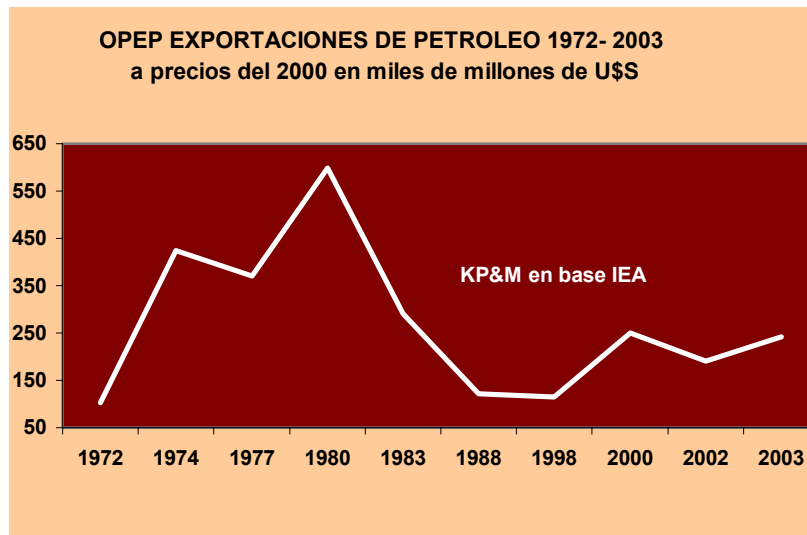


A pesar que las exportaciones aumentaron durante el 2003 más de un 27%, las causas fueron eventos extraordinarios:

- ✓ Caída de la producción venezolana por problemas internos, cuyo comienzo es en diciembre 2002
- ✓ Un gélido invierno en el noreste de los EEUU
- ✓ Caída del inventario petrolero en EEUU
- ✓ Guerra de Irak, lo que provocó que la producción iraquí comenzara a reactivarse a mediados del 2003

- ✓ Caída de la producción de Nigeria por problemas internos

Aun con el surgimiento de estos acontecimientos, asociados al incremento de precios durante el año 2003, las exportaciones petroleras repuntaron significativamente en relación al derrumbe del 1989/99. Pero, aun así, se encuentran considerablemente postergadas con respecto a los picos de los setenta y ochenta.



Las épocas de gloria de las economías exportadoras de petróleo han pasado, pero las reformas económicas llevadas a cabo en cada uno de los países de la OPEP, los niveles de desempleo y el crecimiento económico acaecido durante el 2003 han reavivado la discusiones entre sus miembros, respecto del nivel de precios que debería mantener el oro negro para que su crecimiento económico sea sustentable con el sector externo.

Ya resulta impensado que los valores del ochenta retornen a los precios y a las exportaciones, pero no parece lógico que las exportaciones actuales representen sólo el 22% de los años de gloria y que el ingreso petrolero per capita haya disminuido de U\$S 1.816 a U\$S 393 en 2004.

La realidad les marca a los países exportadores que la magra producción de Irak y la caída de los inventarios en EEUU les dará una nueva oportunidad durante el 2004, a pesar que las proyecciones estén divididas en cuanto al valor del crudo. Estados Unidos aumento las importaciones de petróleo durante el 2003 en 7.4% y se estima que lo hará en 1.5% en el 2004. El precio promedio durante el 2002 pagado por los 10 millones de barriles importados diariamente fue de U\$S 23.71 y de U\$S 27.74 para el 2003: el precio para 2004 sobrepasará los U\$S 33.

La economía mundial se ve afectada por los niveles en los que se encuentra el precio del petróleo, sobre todo EEUU, que con una población de menos del 5% de la población mundial son los responsables del 45% del consumo global de petróleo, un poco más de 20 millones de barriles por día.

Si la maquina americana se detiene, la economía mundial también lo hace, si el euro se desvaloriza, los platos rotos de los valores del petróleo lo pagaran las economías

Europeas que no han podido despegar del letargo de crecimiento que mostraron. Lo que si parece firme es que los niveles y los precios del petróleo se mantendrán altos por un tiempo.

Indicadores de la OPEP

	PBI 2003	Expo en mm U\$S	Ingresos Fiscales x petróleo	Desemp	Deuda en U\$S	Exp.de Petróleo mb/d
ARGELIA	7%	17.100 (95% Petróleo)	75%	50% >30años	20.000	1.65
INDONESIA	3.9%	1.400 (85% Petróleo)	30%	10.6%	150.000	23.000
IRAN	4.5%	24.400 (80% Petróleo)	50%	16.3%	9.000	2.4
IRAQ	s/d	9.600 (85% Petróleo)	80%	alto	145.000	S/d
KUWAIT	3.5%	19.000 (90% Petróleo)	92%	7.2%	10.400	2.17
LIBIA	3.8%	13.500 (95% Petróleo)	75%	30%	4.400	1.25
NIGERIA	3.8%	21.300 (95% Petróleo)	80%	28%	29.700	2.1
QATAR	5.0%	9.300(80% Petróleo)	70%	2.7%	15.400	47.000
A. SAUDITA	4.6%	81.000 (80% Petróleo)	80%	25%	25.900	9.9
E. ARABES	4.5%	22.400 (90% Petróleo)	90%	s/d	18.500	2.2
VENEZUELA		21.400(75% Petróleo)	50%	17%	40.000	3.0

Fuente: KP&M en base a OPEP y The World Fatbook