

# El precio del crudo y su historia

Por *Eugenia Stratta*

Un rápido repaso por la historia de los cambios que sufrió el precio del hidrocarburo desde la industrialización de su extracción; los intereses y portagonistas que pesaron en cada caso y las perspectivas sobre la actual coyuntura de barril bajo.

La economía del siglo XXI está conmovida por las oscilaciones en la cotización del petróleo crudo, que promete ser por mucho tiempo más protagonista de titulares en los medios masivos de comunicación. Pero hubo un tiempo en el cual la correlación entre el petróleo y el desarrollo económico eran esenciales y; sin embargo, su precio era un tema que solo preocupaba a los especialistas en la materia.

Una mirada retrospectiva muestra que la industria petrolera creció desde 1860 y hasta mediados del siglo XX impulsada primero por la producción de kerosene para iluminación y luego por la demanda de combustibles para la alimentación de motores a combustión interna, convirtiéndose en protagonista esencial del desarrollo económico a partir de la Segunda Guerra Mundial. La finalización de la guerra dio inicio a un período de transformaciones económicas, sociales y culturales sin precedentes en toda la historia de la humanidad. Este período, que se extendió hasta mediados de la década del setenta, es definido por los historiadores como “los treinta años gloriosos” o como “la edad de oro del capitalismo”. La mayoría de sus protagonistas no tenían conciencia de que ese impresionante desarrollo tecnológico y económico era posible gracias a la disponibilidad de una fuente de energía abundante y barata y menos aún de cuáles eran sus valores de mercado, pero comenzarían a enterarse de ello en octubre de 1973.

### 1947-1973. Petróleo abundante y a bajos precios

Hasta la Primera Guerra Mundial (1914-1918), la producción petrolera tenía como protagonistas a los Estados Unidos y a algunos enclaves de Europa Oriental (Rusia, Polonia, Rumania), pero en las dos décadas siguientes se descubrieron grandes yacimientos en Irán, Irak, Arabia Saudita, Kuwait y Bahrein, así como en México y Venezuela. Gran parte de estos hallazgos fueron concretados por un grupo de compañías europeas y norteamericanas conocidas como las Siete Hermanas, que incrementaron su actividad después de la Segunda Guerra Mundial.

A partir de 1947, esas compañías, junto a otras que se incorporaron a la actividad petrolera, realizaron grandes inversiones en infraestructura de producción y transporte en los países del Golfo Pérsico, convertidos en los mayores abastecedores mundiales de petróleo en un período de fuerte incremento del consumo. Los hidrocarburos, que en 1950 aportaban el 37% de la demanda mundial de energía, en 1970 aportaron un 64%. Los precios de referencia del crudo, en base a los cuales se calculaban rentas y regalías, eran establecidos por las Siete Hermanas, que negociaban con los gobiernos de los países en los que se desempeñaban. Durante la guerra, el precio se mantuvo en US\$/b 1,08 y en el período 1947-1970 osciló entre US\$/b 1,7 y US\$/b 2,1. En ese período solo dos de los grandes consumidores eran productores de petróleo: los Estados Unidos y la Unión Soviética. Los países industrializados de Europa y Japón dependían de la importación de crudos del golfo Pérsico, donde la producción crecía aceleradamente, mientras los descubrimientos de nuevas reservas permitían atender al incremento de la demanda.

La creación del Estado de Israel en 1947 y las tensiones originadas en los procesos de independencia de los protectorados y colonias inglesas y francesas hicieron de Medio Oriente y el norte de África zonas calientes, escenario de

conflictos políticos que pusieron en jaque al abastecimiento petrolero, aunque no alteraron significativamente la estabilidad de los precios. En 1951, una revolución nacionalista en Irán que estatizó la actividad petrolera finalizó dos años más tarde con un golpe militar que repuso en el gobierno a la monarquía persa. En 1956-1957 la invasión israelí a Egipto interrumpió el tráfico de buques tanque por el Canal de Suez, circunstancia que se repitió en 1967 con la Guerra de los Seis Días. Los precios experimentaron subidas temporarias pero durante la década del sesenta descendieron a valores inferiores a los de 1950. En la publicación *BP Statistical Review of World Energy 2015* se calculan los precios históricos a dólares de 2014. Según esa estimación los 1,90 dólares corrientes pagados en 1949 equivalían a 20 dólares de 2014, en tanto los 1,8 de 1970 equivalían a 11 dólares de 2014.

En este escenario se conformó en 1960 la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que reunió originalmente a Irán, Irak, Kuwait, Arabia Saudí y Venezuela a los que se agregaron más tarde otros países exportadores de Medio Oriente y en Norte de África. El objetivo era fortalecerse en la negociación con las compañías, lograr mayor participación en las decisiones de producción y encontrar nuevos mecanismos de determinación de precios.

### 1973-1978. Embargo y estallido de precios

En sus primeros años de vida la OPEP trabajó con bajo perfil para incorporar nuevos miembros y unificar políticas destinadas a reafirmar sus derechos en el mercado petrolero. En 1969 Libia anunció la nacionalización de sus activos petroleros. A lo largo de la década siguiente, Argelia, Irak, Kuwait y Arabia Saudita crearon empresas petroleras nacionales que pasaron a regular la actividad productiva. Al mismo tiempo comenzaron a batallar por un incremento en el precio del crudo que pasó de US\$1,8 en 1971 a US\$2,5 en 1972.

Estos fueron los pasos previos al estallido del 17 de octubre de 1973, cuando la OPEP se convirtió en protagonista insoslayable de la economía mundial. Ese día estableció unilateralmente que el precio de referencia de sus petróleos era de 5 dólares y decretó el embargo petrolero a los países que apoyaban a Israel en la Guerra del Yom Kippur, afectando especialmente a los Estados Unidos y Holanda. Además se decidió la disminución de la producción en cinco millones de barriles/día, un 7% de la producción mundial. Los embargos se levantaron en pocos meses pero el precio del crudo volvió a elevarse en 1974, esta vez a US\$/b 11,5 equivalentes a US\$/b 55 de 2014.

La combinación entre escasez y altos precios llevó la crisis económica a la mayoría de los países importadores de petróleo, aún a grandes potencias que vieron descender su PIB en 1975, entre ellas: los Estados Unidos (-0,75), Alemania y Gran Bretaña (-1,6% en ambas). Los países exportadores pasaron en muy poco tiempo de ser estados deficitarios en sus cuentas externas a contar con grandes excedentes de petrodólares que fueron a parar en su mayoría a la banca británica, originando un exceso de liquidez en el mercado financiero global cuyas consecuencias requieren de un análisis que excede los alcances de esta nota.

Entre 1975 y 1978 la producción volvió a crecer y los precios mundiales del crudo oscilaron entre US\$/b 12 y

Precio spot de petróleo crudo WTI. Promedios mensuales 2000-2016



US\$/b14, aunque la inflación que afectó a las economías occidentales mitigó en parte el impacto de los aumentos.

La primera crisis del petróleo obligó a los países afectados a racionar el consumo de combustibles y dejó varias enseñanzas que marcarían el desarrollo de la industria energética en años posteriores. Se exigió a la industria automotriz el diseño de coches con motores más pequeños y se establecieron límites de velocidad a fin de ahorrar combustibles. Se empezó a prestar atención al uso racional de la energía, así como al desarrollo de fuentes alternativas para disminuir el consumo de hidrocarburos y con este objetivo se creó en 1974 la International Energy Agency (IEA). A fin de atenuar la dependencia respecto de la OPEP, se intensificaron los trabajos de exploración y desarrollo en otras regiones del mundo como el Golfo de México, Alaska, las cuencas *offshore* de Brasil, la costa occidental africana y muy especialmente el Mar del Norte con el Reino Unido a la cabeza. La producción británica ascendió de 34 mil barriles diarios en 1975 a 2,17 millones en 1981.

### 1979-1989. Revolución, guerra y cuotas de producción

La relativa estabilidad de precios de fines de los setenta fue alterada por una nueva y profunda crisis. En 1979 una revolución nacionalista derrocó a la monarquía del Shah

y estableció la República Islámica de Irán. Este país, antiguo amigo de los Estados Unidos, era en ese momento el segundo productor de la OPEP después de Arabia Saudita y también el segundo exportador mundial de crudo. En 1980 estalló la guerra entre Irán e Irak, esta última apoyada por países occidentales que buscaban el debilitamiento del nuevo gobierno nacionalista iraní y la protección del Estrecho de Ormuz, ubicado entre Irán y Omán, salida obligada para los crudos de Medio Oriente.

El precio del petróleo pasó de US\$/b14 a US\$/b25 en 1979 y a US\$/b37 en 1981, equivalentes a 105 dólares de 2014. Tomado como base los valores de 1970, en una década cotizaba 2000 veces más en dólares corrientes y 950 veces en dólares de 2014 según los datos publicados por BP. Entre la revolución y la guerra la producción iraní se desplomó, afectando especialmente a las refinerías europeas y japonesas, mientras la producción mundial caía un 6%.

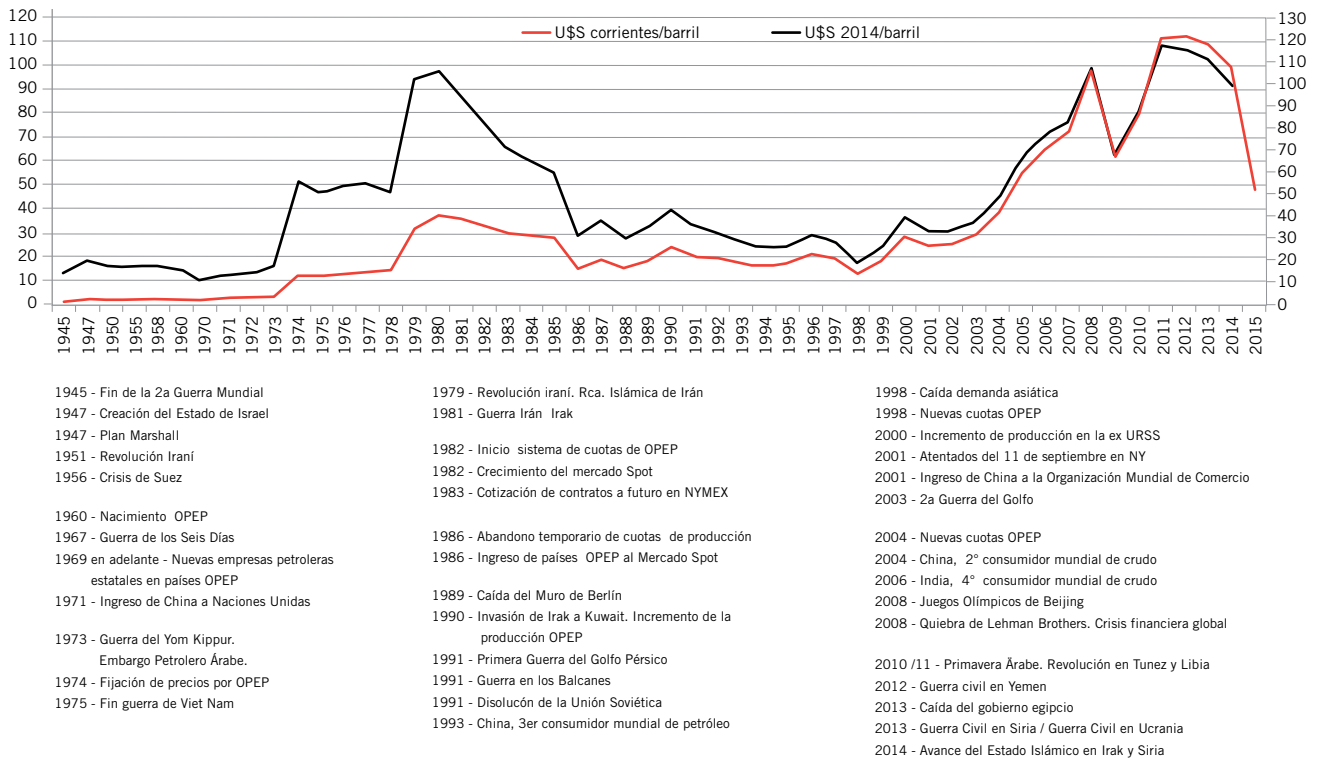
En 1982 la OPEP acordó por primera vez un techo de producción, asignando cuotas a cada uno de sus miembros y a Arabia Saudita el papel de productor compensador, reduciendo o incrementando su producción según fuera necesario para sostener la estabilidad de precios. Entre 1982 y 1985 lograron sostener un precio de 29 dólares por barril a costa de disminuir la participación la Organización a un 28% de la producción global. La demanda de petróleo estaba en retroceso y la producción crecía en otras regiones del mundo.

Entre 1986 y 1989, los precios entrarían nuevamente en crisis pero esta vez por su descenso. La mayoría de los países miembros de la OPEP violaron sus cuotas parte y Arabia Saudita abandonó su función reguladora, generando una estrepitosa caída. Los precios exhibieron una volatilidad que se reflejaba mes a mes. En enero 1986, la cotización era de US\$/b23; en febrero, de US\$/b15 y en julio de ese año, de US\$12.

Las dificultades para estabilizar los precios se explican en parte por los cambios ocurridos en el mercado petrolero. El sistema de comercialización por convenios a largo y mediano plazo con precios de referencia establecidos por los productores comenzó a ser reemplazado hacia 1975 por



Historia de los precios del petróleo crudo 1945 - 2015



los mercados *spot* (mercado libre con entrega inmediata) y *forward* (mercado libre con entrega diferida). En 1983 se inició además la cotización de contratos a futuro en el New York Mercantile Exchange (NYMEX) con el petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI) como referencia.

El mercado *spot*, reducido antes de 1974 a algunas compañías independientes, fue creciendo y tomó protagonismo a partir de la crisis iraní, con la aparición de nuevos comercializadores o *traders* de países no miembros de la OPEP que ofrecían fuentes alternativas de suministro, en muchos casos más baratas. En este escenario la OPEP se vio obligada a comercializar en ese mercado importantes volúmenes de sus petróleos que no se vendían por exportación directa. En 1985, mientras abandonaban su cuota de producción, varios países árabes dejaron de lado sus precios oficiales e indexaron sus crudos en el mercado *spot*. Arabia Saudita adoptó por un tiempo los valores Netback, un cálculo de precios del crudo a partir de los productos que se obtienen de él.

La cotización del Arabian Light (34°API) FOB Ras Tanura, crudo de referencia hasta los años setenta, fue reemplazada por nuevos crudos marcadores, con indicación de los modos de entrega: FOB (Free on Board) o CIF (Cost, Insurance and Freight), dependiendo del punto de entrega del cargamento. Los nuevos crudos marcadores pasarán a ser el WTI (40°API) de los Estados Unidos, el Brent Dated (38°API) del Mar del Norte y el Dubai Crude (30° API) del Golfo Pérsico. La OPEP estableció una canasta propia integrada por doce crudos con diferentes calidades.

### 1990-2003. Otra vez guerras

Otra vez las guerras en Medio Oriente incidirían sobre los precios en el bienio 1990-1991. En agosto de 1990, Irak invadió Kuwait alegando viejas reivindicaciones territo-

riales. El embargo de las exportaciones iraquíes decretado por Naciones Unidas y la paralización de yacimientos kuwaitíes provocaron una estampida de precios de corta duración, generada más por el pánico que por una escasez prolongada. Arabia Saudita y otros productores árabes repudiaron la invasión y cubrieron rápidamente las demandas a fines de 1990. Se alcanzaron picos de U\$S40 a un mes de la invasión a Kuwait, pero en tres meses los precios retornaron los valores anteriores al conflicto bélico.

En enero y febrero de 1991, con la intervención de las potencias occidentales, tuvo lugar la Operación tormenta del Desierto, más conocida como Guerra del Golfo Pérsico. Con los posibles problemas de abastecimiento previstos, se logró una relativa estabilidad de precios que se mantuvo hasta el fin de la década. En esos años, la cotización del crudo en el mercado de las commodities osciló entre 16 y 20 dólares. En 1998 se produjo una disminución del consumo asiático, generando una caída temporaria hasta los 11 dólares, remontada en menos de un año por nuevas cuotas de producción adoptadas por una OPEP más cohesionada. El crudo inició el nuevo siglo con cotizaciones que rondaban los U\$S/b30.

Los últimos años del siglo xx y los primeros años del siglo xxi seguirían marcados por la disputa de precios entre los exportadores con la participación de nuevos actores. Las repúblicas de la Ex Unión Soviética recuperaron los niveles de producción anteriores a la caída del Muro de Berlín y aumentaron su participación en el mercado exportador, generando una puja de precios con los saudíes que aún continúa. En 2001, China se incorpora a la Organización Mundial de Comercio, todo un símbolo de su inserción en la economía global. Las demandas energéticas de China, India y las economías del SE asiático, que crecían aceleradamente, pasaban a ser determinantes en la evolución del mercado mundial, garantizando una tendencia alcista

solo interrumpida por una baja temporaria en el segundo semestre de 2001. La IEA atribuye esta baja a la sobreproducción y la recesión de la economía estadounidense, agravada por los atentados del 11 de septiembre.

En 2003 se produjo la invasión de los Estados Unidos a Irak, conocida como Segunda Guerra del Golfo. A diferencia de la guerra de 1991 que alineó a Occidente, esta dividió aguas. La invasión fue apoyada por el Reino Unido, España, Australia y varios países de Europa Central y discutida por Francia, Alemania, Siria, Rusia y China. La disputa por el control del petróleo iraquí fue uno de los motivos, pero no el único, de estas alineaciones. El precio del crudo trepó de 30 a 37 dólares entre diciembre de 2002 y febrero de 2003, cuando la operación estaba en preparación. En el transcurso del mes de marzo, cuando se concretaron las operaciones militares sin afectar a la infraestructura petrolera de Irak, se volvió a los valores de diciembre anterior.

### 2004-2016. Precios en el sube y baja

El análisis del comportamiento de los precios de hidrocarburos en el siglo XXI es muy complejo. Las guerras civiles y los conflictos internacionales en las zonas calientes para la industria petrolera generan alianzas y apoyos enmarañados por parte de las potencias mundiales. No siempre es posible atribuir mecánicamente a estos conflictos las altas o bajas de precios. Frente a ellos hay una industria experimentada en compensar cuotas de producción para atender demandas en períodos críticos o estabilizar precios. Al interior del sector petrolero la aplicación de nuevas tecnologías, el desarrollo de fuentes no convencionales o el incremento de producción en regiones no tradicionales también suscitan conflictos de intereses. Desde 2004 hasta nuestros días se distinguen dos ciclos caracterizados por fuertes subas seguidos de caídas estrepitosas de precios: 2004-2008 y 2009-2014.

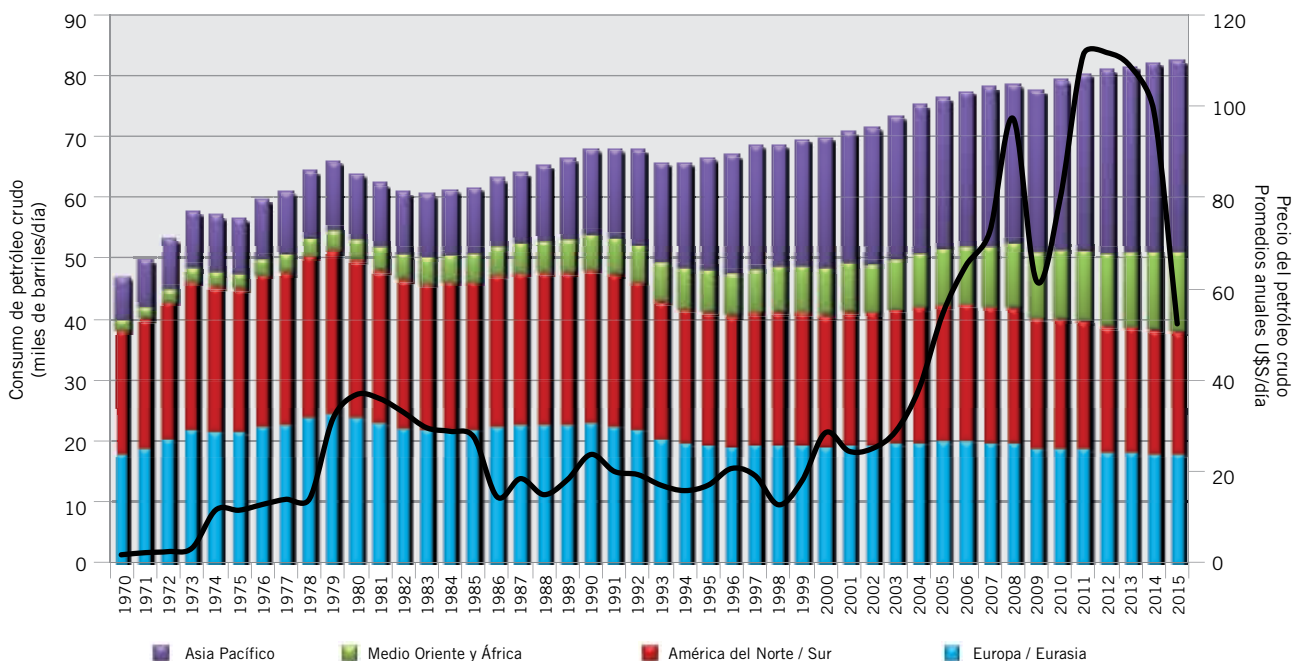
Los cuatro años que siguieron a la Segunda Guerra del Golfo (2004-2008) fueron escenario de subas casi perma-

nentes de los precios, con bajas temporarias. El crecimiento de China e India, los recortes de producción de OPEP, el descenso de las reservas estratégicas de los Estados Unidos, el desastre del Huracán Katrina que dejó temporariamente fuera de producción a instalaciones del Golfo de México, conflictos en Venezuela y Nigeria harían lo suyo para generar temor al desabastecimiento y aumento de precios. Cabe acotar que en este período crecieron las cotizaciones de la mayoría de las commodities.

Entre enero de 2004 y agosto de 2008 las cotizaciones mensuales promedio pasaron de 34 a 120 dólares por barril con un pico máximo de 145 dólares a mediados de julio de 2008 que rompió todos los récords históricos del precio del crudo, atribuido a la demanda generada por los Juegos Olímpicos de Beijing. Esta burbuja comenzó a diluirse en septiembre y terminó de hacerlo en diciembre con cotizaciones de 32 dólares. ¿Qué ocurrió en septiembre de 2008? La quiebra del banco de inversiones estadounidense Lehman Brothers, punto de inflexión para la peor recesión de la economía mundial desde la Segunda Guerra Mundial. Con el colapso financiero se inició un período de recesión global, el PIB descendió y la tasa de desempleo se disparó especialmente en los Estados Unidos y en un grupo de países europeos.

A mediados de 2009 comenzó otro período de repunte de precios que duraría cinco años y volvería a llevar los crudos a los 100 dólares. A la incipiente reactivación de las economías nacionales y al incremento de la demanda asiática se unió nuevamente el fantasma de la escasez que podrían provocar los nuevos conflictos políticos. La Primavera Árabe que generó movimientos de protesta y caídas de gobiernos en el norte de África y en Medio Oriente, la intervención de los Estados Unidos en Libia, la crisis diplomática por el armamento nuclear en Irán, las guerras civiles con fuertes injerencias extranjeras en Siria, Yemen, Irak y otros enclaves árabes, la crisis de Ucrania y el interminable conflicto palestino-israelí son solo algunos de ellos. La influencia directa de estos conflictos puede ser relativizada teniendo en cuenta

Evolución del consumo regional / precios del petróleo crudo 1970-2015





Equipos parados en Odessa, Texas, en 2015. (Foto de Oilpro.com).

que la mayoría de ellos subsisten en el siguiente escenario de baja de precios iniciado a mediados de 2014.

Entre las cotizaciones superiores a 100 dólares de julio de 2014 y las cotizaciones de 27 dólares de enero de 2016 transcurren solo 18 meses. Los intentos de explicar este fenómeno nos hablan del descenso de la demanda china, la explotación de yacimientos no convencionales en los Estados Unidos, la reincorporación de Irán al mercado petrolero después de sus negociaciones con los Estados Unidos, la elevada oferta proveniente de la OPEP y la circulación de petróleo barato en manos del grupo terrorista Estado Islámico conocido como ISIS.

Nuevamente desde febrero último los precios se suben. Los países que dependen de la industria petrolera y carecen de reservas monetarias para sostener la baja (Venezuela, Nigeria, Libia, Irán) necesitan urgentemente del aumento de precios. Arabia Saudita está empeñada en sostener su cuota de producción frente a Irán y Rusia, sus principales competidores, pero debió aceptar un leve recorte en la producción para elevar precios y evitar un ahogo financiero. Estados Unidos necesita de una suba de precios para revitalizar sus yacimientos no convencionales, pero a la vez su política exterior presta atención a los problemas que experimentan sus rivales políticos por los bajos precios. China ya no crece al 12% anual, sino al 6% y su economía, principalmente exportadora, se está reorientando hacia el mercado interno. Esto es analizado por algunos economistas como una estrategia para incidir en la baja de los precios de sus importaciones energéticas y también de otras commodities de las cuales China es primer consumidor mundial.

Es muy pronto para analizar si el actual repunte de precios se trata de una situación coyuntural o son indicios de un cambio estructural. Los países de la OPEP siguen siendo esenciales para el abastecimiento petrolero mundial pero tienen competidores, aunque sea temporarios, en Rusia y las ex repúblicas soviéticas, en la costa occidental africana, en el *offshore* de Brasil o en los países que disponen de reservas no convencionales. Sin embargo, queda claro que

ha habido profundos cambios en la demanda de crudos. En el siglo XXI el mercado y los precios ya no dependen tanto de la relación entre Medio Oriente y las potencias occidentales, como de las demandas provenientes de China, India y los gigantes del SE Asiático. Los numerosos estrechos que conectan el Océano Índico con el Mar de la China pueden ser tan protagonistas de la geopolítica petrolera como el Golfo Pérsico, el Mar Rojo y el Canal de Suez. ■

#### Fuentes consultadas

- Balza Guanipa, Ronald, OPEP, *Historia y Literatura*, Caracas, Red Venezolana de Conocimiento Socioeconómico, 2004. Disponible en línea: <[www.redeconomia.org.ve](http://www.redeconomia.org.ve)>
- British Petroleum, *Statistical Review of World Energy 2015*, Londres, 2015 [<http://www.bp.com/>] EE.UU., Energy Information Administration, *Petroleum & Other Liquids, Spot Prices*. Washington, 2016. Disponible en línea: <<http://www.eia.gov/petroleum/>>
- EE.UU., Energy Information Administration. Short-Term Energy Outlook. Washington, Mayo 10, 2016. Disponible en línea: <<https://www.eia.gov/forecasts/steo/report/prices.cfm>>
- Hartmann, Bernhard y Sam, Saji, "What Low Oil Prices Really Mean", *Harvard Business Review*, March 28, 2016. Disponible en línea: <<https://hbr.org/2016/03/what-low-oil-prices-really-mean>>
- Hobsbawm, Eric, *Historia del Siglo xx*, Buenos Aires, Crítica, 1999.
- International Energy Agency (IEA). *World Energy Outlook 2015 (WEO 2015)*. París, 2015
- Parra Iglesias, Enrique, *Petróleo y gas natural: Industria, mercados y precios*, Madrid, Ediciones Akal, 2003.
- Vigil García, Alejandro, *El petróleo, geopolítica en Oriente Medio y la OPEP*, Revista ARI Nº 54-2002-19/09/2002, Fundación Real Instituto Ecano, Madrid. Disponible en línea: <<http://www.realinstitutoelcano.org/>>

**Eugenia Stratta** es gerente de Biblioteca del IAPG.