

¿POR QUÉ SIGUE EN AUMENTO EL PRECIO DEL COMBUSTIBLE? EL COSTO DE LA GUERRA Y LA PANDEMIA PARA AMÉRICA LATINA

Junio 2022 | En el año 2021, la reactivación económica incrementó la demanda de productos en el mercado mundial. El desabastecimiento de materias primas y la crisis de contenedores incrementó el precio del transporte y, con ello, el precio de los combustibles. Tras el estallido de la guerra en Ucrania los combustibles registran un alza significativa dado que Rusia es uno de los principales productores de petróleo y gas natural. El efecto ha sido perjudicial para América Latina, siendo esta una región importadora de combustibles y sus derivados.

Contexto Económico Internacional

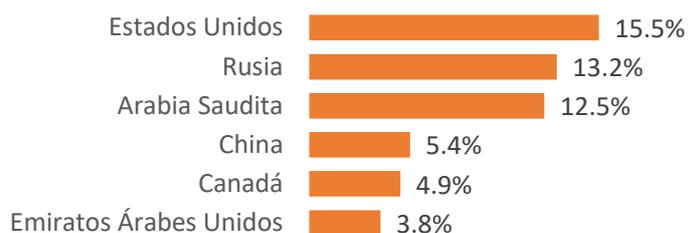
La recuperación económica que caracterizó al año 2021 consistió en la reapertura productiva de las grandes potencias mundiales. La necesidad de productos derivados del petróleo se incrementó respecto al año anterior, donde los confinamientos y restricciones disminuyeron los precios del barril de petróleo. Con la reapertura de las economías, el comercio y las vías de transporte marítimo recobraron fuerza y aumentaron su demanda de combustibles. Así mismo, la industria pesada aumentó su necesidad de derivados del petróleo ante el impulso que recobraba el mercado. Por otra parte, los programas de vacunación fueron madurando a lo largo del año y las restricciones gubernamentales se levantaron. En otras palabras, las actividades cotidianas regresaban a una aparente normalidad.

En marzo de 2022, Rusia inicia una invasión militar a su vecino Ucrania que revive los temores de un conflicto a escala mundial. Durante los conflictos bélicos el petróleo es el principal producto afectado a nivel mundial porque las fuerzas militares generan una demanda constante de combustibles. Ante un mayor requerimiento de petróleo y sus derivados, las leyes naturales de la oferta y la demanda resultan en el alza de los precios del tan preciado oro negro. Sin embargo, un factor determinante que afectó en esta ocasión al petróleo es la participación de Rusia en el conflicto.

Rusia Potencia Petrolera

Según datos de la Agencia Internacional de Energía (IEA por sus siglas en inglés) Rusia es el segundo país con mayor producción de petróleo del mundo, superado únicamente por Estados Unidos. De acuerdo con los datos de la Agencia, en 2020 Rusia aportó 13% de la producción neta mundial de petróleo. Además de la alta capacidad productiva de Rusia, los datos indican que exporta alrededor de la mitad de su producción anual.

PRINCIPALES PAÍSES PRODUCTORES DE PETRÓLEO

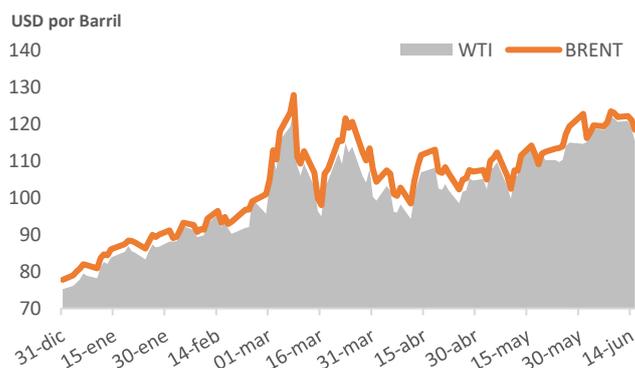


Fuente: IEA / Elaboración: PCR

Efectos Inmediatos del Conflicto

Los efectos sobre el precio del petróleo se dieron poco después del inicio del conflicto. El mercado pronosticó posibles desabastecimientos por la disminución de la oferta de Rusia, lo que incidió en el incremento desproporcional del barril de petróleo a nivel mundial. La cotización de los futuros de petróleo continúa al alza mientras se especula qué podría pasar en un horizonte medio como se observa en los principales índices bursátiles del petróleo. Entre ellos se encuentran el Brent Crude Oil (BRENT) y West Texas Intermediate (WTI) que son las referencias del mercado de petróleo en Europa y Estados Unidos, respectivamente. A mediados de junio, ambos indicadores aumentaron alrededor de 53% desde inicios de año y muestran comportamientos muy similares que se reflejan en las variaciones del precio posteriores a la invasión.

COTIZACIÓN DEL BRENT CRUDE Y WTI CRUDE



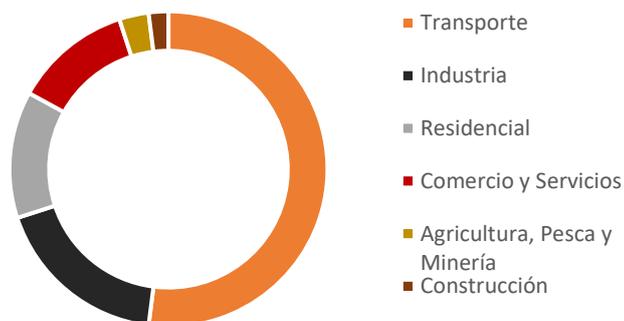
Fuente: Business Insider / Elaboración: PCR

Las sanciones de occidente hacia Rusia no se hicieron esperar. A sabiendas de la importancia y dependencia que tiene la economía rusa del petróleo, las principales represalias se enfocaron en prohibir la importación de sus combustibles y derivados en el oeste. Como respuesta, Estados Unidos anuncia el incremento de su producción de hidrocarburos con el objetivo de mantener la oferta en el mercado. Sin embargo, Estados Unidos es el principal consumidor de petróleo mundial, por lo que cualquier esfuerzo no fue suficiente para mantener los precios en todo el mundo.

Impacto en América Latina

La región de América Latina y El Caribe es un importante consumidor de petróleo porque su matriz energética está compuesta principalmente por hidrocarburos. De acuerdo con los datos de la Fundación Heinrich Böll, la mayor parte del consumo de hidrocarburos se concentra en gas natural (34%) y petróleo (31%) como principales fuentes energéticas. Dentro de las economías latinoamericanas, los sectores con consumo más significativo de combustibles fósiles son: el transporte (52%), la industria (18%) y el sector residencial (13%). Como demuestran estos porcentajes, la región depende en gran medida del uso de combustibles fósiles para el desarrollo de sus actividades económicas.

**CONSUMO DE HIDROCARBUROS EN LATINOAMÉRICA
POR SECTOR ECONÓMICO**



Fuente: Fundación Heinrich Böll / **Elaboración:** PCR

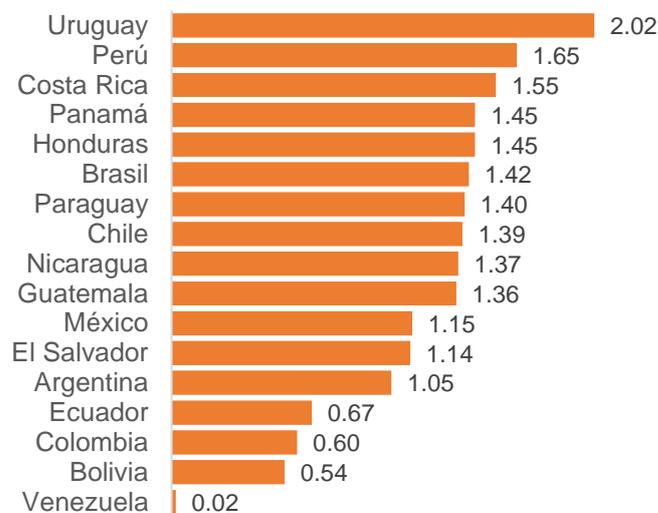
Los países latinoamericanos tienen una producción limitada de petróleo por lo que se ven en la necesidad de importarlo en grandes cantidades. Según datos del Banco Mundial, del 8 al 12% de las mercancías importadas en Latinoamérica corresponden a petróleo y sus derivados, haciendo que la región esté expuesta a las variaciones internacionales del crudo. Como consecuencia, el precio de la gasolina y los combustibles en general han visto aumentos significativos que promedian alrededor de 25% desde inicios de este año.

PRECIOS DE LA GASOLINA EN DÓLARES POR LITRO

País	Enero	Marzo	Junio	Variación	Evolución
Argentina	0.86	0.99	1.05	22%	
Bolivia	0.54	0.54	0.54	-	
Brasil	1.24	1.47	1.42	15%	
Chile	1.24	1.34	1.39	12%	
Colombia	0.63	0.65	0.60	-5%	
Costa Rica	1.17	1.35	1.55	32%	
Ecuador	0.67	0.67	0.67	-	
El Salvador	1.03	1.17	1.14	11%	
Guatemala	1.05	1.13	1.36	30%	
Honduras	1.06	1.18	1.45	37%	
México	1.00	1.05	1.15	15%	
Nicaragua	1.16	1.33	1.37	18%	
Panamá	0.93	1.19	1.45	56%	
Paraguay	0.85	1.12	1.40	65%	
Perú	0.96	0.98	1.65	72%	
Uruguay	1.60	1.88	2.02	26%	
Venezuela	0.02	0.02	0.02	-	

Fuente: Trading Economics & Global Petrol Prices / Elaboración: PCR

PRECIOS DE LA GASOLINA EN DÓLARES POR LITRO AL 13 DE JUNIO



Fuente: Global Petrol Prices / Elaboración: PCR

Efectos y Proyecciones a Mediano y Largo Plazo

Posterior a las sanciones por parte de occidente, varios países europeos enfrentarán diferentes problemas en torno a la importación de petróleo y sus derivados. Muchos estados europeos importan gran cantidad de gas natural y carbón de Rusia, por lo que será necesario abastecerse en otros mercados conforme se impongan mayores sanciones. Algunos países incluso estarán en riesgo de entrar en recesión como consecuencia de esto.

De acuerdo con la Compañía Capital, la baja oferta en el mercado de petróleo continúa debido a que la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) ha fracasado sistemáticamente en el cumplimiento de su objetivo de producción. Para abastecer el mercado con suficiente oferta será necesaria una mayor producción en los países árabes. Sin embargo, tensiones entre Estados Unidos e Irán podrían resultar en sanciones a su industria petroquímica, limitando la oferta de sus productos en el mercado.

Es complicado realizar pronósticos para el petróleo a mediano y largo plazo. Muchas de las proyecciones que se tienen de 2023 en adelante se basan en el análisis técnico y fundamental de los precios históricos de la materia prima y no siempre consideran el impacto profundo de los conflictos geopolíticos y cualquier otra eventualidad que pueda incidir en ellos. De acuerdo con Capital, a medida que la oferta y demanda se reequilibren podría surgir una presión a la baja en 2023. Sin embargo, existe el riesgo al alza durante dicho año si el aumento actual de los precios y la inflación continúan durante más tiempo de lo previsto. A mediano plazo puede esperarse que los precios se mantengan o incluso incrementen. El desabastecimiento de petróleo y el difícil acceso a él continuará salvo un fuerte aumento en la oferta por parte de Estados Unidos o de la OPEP.

Referencias consultadas

- [IEA - Data and Statistics: Oil](#)
- [Business Insider - Brent Crude Oil](#)
- [Business Insider - West Texas Intermediate Crude Oil](#)
- [Fundación Heinrich Böll - Panorama de la situación energética en América Latina](#)
- [Banco Mundial - World Development Indicators: Fuel imports \(% of merchandise imports\)](#)
- [Trading Economics - Gasoline Prices](#)
- [Global Petrol Prices - Gasoline Prices](#)
- [Capital - Pronóstico del precio del petróleo 2022: ¿Los precios seguirán por debajo de \\$100?](#)
- [Oil and Gas Magazine - Citi eleva pronóstico del precio del petróleo para 2022](#)

 info@ratingspcr.com

 www.ratingspcr.com

 Pacific Credit Rating

PCR | PACIFIC
CREDIT
RATING