

“Las petroleras deberán seguir haciendo ajustes durante dos años”

ENTREVISTA DAN DORNER Analista jefe de la Agencia Internacional de Energía / El escenario de bajos precios de crudo empuja a las compañías a recortes “imprescindibles” para adaptarse a un ciclo “muy adverso”.

Yago González. Madrid

El mundo de la energía sufre desde hace más de un año la sacudida de un brutal desplome de los precios del petróleo, a niveles inéditos desde 2004. La coyuntura de un barril en el entorno de los 30 dólares beneficia a las economías occidentales pero pone contra las cuerdas a los países productores, cuyos ingresos caen en picado. Las compañías petroleras (Repsol, sin ir más lejos) se ven obligadas a apretarse el cinturón. Dan Dörner, analista jefe de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), organismo adscrito a la OCDE, visitó esta semana Madrid.

– ¿Podrían bajar aún más los precios este año?

Nuestros análisis indican que el mercado de petróleo está todavía muy bien abastecido, con sobreoferta. Por lo tanto, el mercado todavía está inmerso en un proceso de reequilibrio entre la oferta y la demanda. Estamos viendo cómo compañías petroleras de todo el mundo están haciendo ajustes considerables en sus planes de inversión para adaptarse a la situación. Pero hay que tener en cuenta que, por la propia naturaleza del mercado del crudo, el equilibrio no se consigue de un día para otro. Esta situación se va a extender durante un par de años. Actualmente hay una gran volatilidad diaria en los mercados financieros, con mucho ruido respecto al escenario económico global y nerviosismo sobre China y otros países. Todo esto también está afectando a los precios, por lo que no se trata sólo de un cuestión sobre oferta y demanda.

– ¿Será necesario entonces que las compañías petroleras hagan más ajustes?

La industria lleva ya tiempo inmersa en un ciclo muy adverso, no es algo que haya surgido hace unos pocos meses. Las empresas llevan aproximadamente 18 meses haciendo ajustes, pero los precios han seguido cayendo. Una cuestión importante es la dependencia que tenga cada compañía de la evolución del petróleo, ya que algunas están más diversificadas energéti-



Dan Dörner, durante la entrevista con EXPANSIÓN, mantenida en la Fundación Areces.

camente que otras, y también influyen los ahorros con los que se puedan afrontar estas estrecheces. Pero como he dicho antes, estamos viendo cómo muchas empresas reducen personal o posponen proyectos de inversión. No es algo agradable, pero son planes imprescindibles para adaptarse a la realidad económica.

– ¿Es China la principal razón de la caída de la demanda de crudo y de la volatilidad en los mercados?

No quisiera circunscribir las razones a un solo país, porque existen varias economías que también sufren debilidades, pero obviamente en términos globales China es el mayor actor económico. Sí que es cierto que en los últimos meses las expectativas sobre China han cambiado un

“Aún no he leído ninguna información oficial que apunte a un recorte de la producción de Rusia y la OPEP”

“Lo realmente determinante de Irán para el largo plazo es la rapidez con la que recupere su capacidad productiva”

poco, y que los chinos han admitido que a veces no han sabido anticiparse a la reacción de los mercados respecto a la gestión de su propia economía. Es cierto que la demanda china es un elemento clave en el mercado global de crudo, pero no es el único factor.

– ¿Cree que Rusia y los países de la OPEP acordarán un

recorte de la producción para que suban los precios?

Creo que esa pregunta habría que hacérsela a Rusia y a la OPEP. A día de hoy, no he visto aún ninguna información de fuentes oficiales que apunte a un acuerdo como ese. Pero no es una pregunta que ataña a la AIE.

– ¿Qué efecto tendrá la reentrada de Irán?

El mercado debería estar ya preparado para acoger el regreso de Irán, ya que es un tema que ha estado sobre la mesa desde hace meses. Los volúmenes de crudo de los que se está hablando tendrían un gran efecto para la economía iraní, muy necesitada de ingresos. Lo realmente determinante para los mercados en el largo plazo es la celeridad con la que Irán recupere su

capacidad productiva en los próximos meses y años.

– El Banco Mundial y el FMI han acudido a Azerbaiyán a estudiar un posible rescate por la caída de ingresos del petróleo. ¿Podríamos ver a más países solicitando asistencia exterior?

Para cualquier país que dependa de una sola materia prima para sus ingresos, si el precio de esa materia cae notablemente y además no cuenta con un plan de contingencia fiscal para afrontar esa situación, se encontrará con dificultades económicas aun mayores. En un mundo ideal cabría esperar que los gobiernos ahorrran durante las épocas de vacas gordas para tener capacidad de maniobra cuando vienen vacas flacas. Algunos países sí lo han hecho, como por ejemplo Arabia Saudí. La caída de los precios puede servir como incentivo para que los países adopten reformas económicas estructurales y racionalicen sus políticas de gasto público, eliminando las subvenciones ineficaces. Es evidente que algunos países sufren grandes déficit y de una manera u otra tendrán que tomar decisiones para resolver su situación.

– ¿Cree que la industria estadounidense del ‘fracking’ es lo suficientemente sólida como para resistir en este escenario?

No se debería tratar a todo el sector del *fracking* como una única unidad. Lo que hemos visto hasta la fecha es que los productores de *shale gas* de EEUU han sido increíblemente resistentes ante este contexto. En su momento se pensó que muchas compañías no podrían sobrevivir en un entorno con precios por debajo de los 70 o 60 dólares, y se ha visto que no es así. El sector ha aguantado una enorme presión para que sus operaciones fueran más eficientes y baratas, y lo ha demostrado de una manera admirable. La pregunta que hay que hacerse ahora es: ¿puede seguir aguantando si los precios continúan a largo plazo en los niveles actuales? Los últimos datos del sector apuntan a que la mayoría de los ajustes que tenía que hacer ya

“Los países productores podrían aprovechar la situación para hacer reformas estructurales”

“Las empresas de ‘fracking’ ya han hecho los ajustes debidos, no tienen mucho más margen para ser más eficientes”

“El ‘fracking’ es algo nuevo y debe aprender de la experiencia, pero los argumentos deben sostenerse con datos”

“La descarbonización del planeta es un objetivo muy a largo plazo que tal vez no se perciba hasta la segunda mitad de siglo”

los ha hecho, por lo que no tiene mucho más margen para ganar eficiencia.

– ¿Están justificados los temores al ‘fracking’ o existen prejuicios ideológicos?

Toda la industria de la energía, incluida la del *shale gas*, tiene la responsabilidad de garantizar la protección del medio ambiente. Al ser una industria emergente, el *fracking* debe aprender de la experiencia para hacerlo cada vez mejor. Pero como economista y analista energético, me gusta que las decisiones y las opiniones estén fundadas en datos. Cuando algo es nuevo, es fácil descalificarlo al no existir todavía suficientes datos como para elaborar un argumento sólido.

– ¿Cuánto tiempo puede pasar hasta que el compromiso de París sobre cambio climático tenga efecto en la industria energética?

La declaración de numerosos líderes mundiales a favor de una transición hacia un modelo bajo en carbono ha sido muy positiva, y la dirección hacia la que debe encaminarse la industria es muy clara. De todos modos, la apuesta por este modelo ya está teniendo un gran efecto en el sector. La implantación de las energías solar y eólica en todo el mundo ha sido enorme en los últimos quince años, y seguramente veremos otro gran avance en los próximos quince años. Pero el auténtico objetivo en el largo plazo es descarbonizar nuestro sistema energético y nuestro planeta, y eso no sucederá en cinco, diez o quince años. Por eso se manejan escenarios de más largo recorrido como la segunda mitad de este siglo.