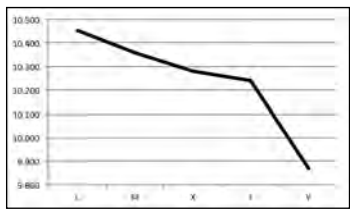


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



9.868,90

-596,80

Ptos.



| MERCADOS | Ptos. |
|------------|---------|
| MADRID | -61,46 |
| BARCELONA | -50,60 |
| BILBAO | -97,63 |
| VALENCIA | -65,50 |
| NUEVA YORK | -447,29 |
| LONDRES | -165,56 |

| DESTACADOS | € |
|--------------|------|
| BARON DE LEY | 0,80 |
| LINGOTES | 0,20 |
| SOLARIA | 0,20 |
| SAN JOSE | 0,19 |
| JAZZTEL | 0,16 |
| CEM.PORT.VAL | 0,15 |

| DIVISAS | € |
|------------------|--------|
| Dólar | 1,37 |
| Dólar canadiense | 1,51 |
| Libra | 0,83 |
| Franco suizo | 1,22 |
| Corona sueca | 8,82 |
| Yen | 140,18 |

| MATERIAS PRIMAS* | |
|------------------------|----------|
| PETRÓLEO (Brent Crude) | 107,29 |
| ORO (Gold) | 1.259,25 |
| GAS NATURAL | 4,86 |
| PALADIO (Palladium) | 743,00 |
| PLATINO (Platinum) | 1.450,00 |
| PLATA (Silver) | 20,19 |

* En el mercado de materias primas



Pozos de petróleo.

Las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos reduzca su paquete de estímulos monetarios y la posible desaceleración de la economía china presionan a la baja el precio del petróleo. Los abundantes suministros que podría presentar el mercado mundial del petróleo en 2014, podrían ser un punto de partida para

que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) recorte su nivel de producción y, con ello, le dé mayor equilibrio al mercado. Deutsche Bank ha recortado sus pronósticos de precios de 2014 y 2015 para el crudo y considera que ahora es la materia prima más sobrevalorada en el mundo, con varios riesgos a la baja.

Se trata de la materia prima más sobrevalorada en el mundo, con varios riesgos a la baja, entre ellos un incremento de la capacidad fuera de la OPEP

El petróleo pierde atractivo

■ M. Tortajada

Los precios globales del petróleo caían por debajo de los 107 dólares por barril esta semana, en línea con una fuerte ola vendedora en las acciones y los mercados emergentes ante las crecientes preocupaciones sobre una desaceleración económica en China. Las expectativas de que la **Reserva Federal de Estados Unidos** reducirá su paquete de estímulo monetario la próxima semana también presionaban los precios.

Todo ello en un momento en el que el consumo de este recurso ha experimentado un crecimiento del 1,3% anual en los últimos diez años. Tras la crisis económica, la previsión es que esta tendencia se mantenga durante al menos 15 años más.

No obstante, las reservas y nuevos yacimientos han aumentado un 3% anual en la última década, en la que el petróleo ha pasado de representar el 39% de las fuentes de energías consumidas a un 33% en 2011. Por ello, la consultora no prevé la extinción en un futuro inmediato.

Pese al aumento de las reservas, que ascienden hasta 2,7 billones de barriles de crudo según la **Agencia Internacional de Energía**, no se reducirá el precio del petróleo, que se mantendrá por encima de los 70 dólares durante los próximos años. Este comportamiento de los precios se debe principalmente al incremento en los costes marginales, señala el estudio.

De hecho, en ciertas circunstan-

cias y a medio plazo, el precio del barril podría ascender hasta 170 dólares por unidad. Los nuevos descubrimientos son, generalmente, reservas no convencionales (pozos de gran profundidad, nuevas instalaciones en altamar, crudos más complicados de procesar) que necesitan de una fuerte inversión para extraerse, tratarse y mantener su rentabilidad, añade el estudio.

Además, aunque es un factor importante, **Roland Berger** no prevé que la inestabilidad política vaya a

tener un gran impacto en la futura oferta de petróleo.

Respecto a la demanda, la consultora estima que continuará creciendo, motivada por la esperada recuperación económica en los países desarrollados después de la crisis financiera, la falta de regulación en países emergentes y los obstáculos de las fuentes de energía sostenibles, aunque con un impacto menor del crecimiento del PIB.

El estudio de Roland Berger indica asimismo que sectores como el

transporte o las industrias pesadas (química, acero, cemento...) seguirán incrementando su demanda en los próximos años, dado el crecimiento de los países emergentes. Así, espera que los países que no pertenecen a la **OCDE** tengan un mayor peso, o incluso todo el peso del crecimiento de la demanda causado por un menor crecimiento económico y mayor eficiencia energética en estos países.

Deutsche Bank recortó sus pronósticos de precios de 2014 y 2015

La OPEP debilita su liderazgo

■ El cártel, que produce en torno al 35 por ciento del petróleo mundial, prevé una demanda de 90,68 millones de barriles diarios (mbd) el próximo año, frente a los 89,64 millones de mbd en 2013, tras una ligera revisión a la baja. Este aumento, de cerca del 1,2 por ciento, corresponde "al mayor crecimiento desde 2010", asegura en un informe, que ofrece proyecciones para 2014. La confianza de la OPEP se basa en la esperada mejora de la

economía mundial, que crecerá 3,5 por ciento contra 3 por ciento este año. La recuperación se sentirá más en Estados Unidos, mientras que espera que la zona euro salga de la recesión. En China, el crecimiento será robusto, al igual que en India. Las necesidades de la industria y los transportes en los grandes países emergentes propulsarán la demanda de crudo. No obstante, las proyecciones pueden

verse afectadas por el ritmo de la recuperación en Estados Unidos y en Europa, así como en China, advierte el informe. En cuanto a China, el cártel ha revisado a la baja su previsión para 2013 debido a la caída de la demanda de diésel y a una eventual desaceleración de la economía que puede verse afectada por problemas de crédito y el sector bancario, explicó. La entrada en servicio de los reactores nucleares en Japón -48 de 50

están parados desde el accidente de la central Fukushima en marzo de 2011- podría alterar estos pronósticos. Recientemente, cuatro empresas de electricidad japonesas entregaron a la autoridad reguladora nuclear informes para hacer controlar la seguridad de 10 reactores con el fin de que se reactiven lo antes posible. Se estima que la producción de OPEP será menor debido a Libia, Nigeria, Angola e Irak, según fuentes citadas en el informe.

para el crudo y dijo que ahora es la materia prima más sobrevalorada en el mundo, con varios riesgos a la baja, entre ellos un incremento de la capacidad fuera de la OPEP y una capacidad ociosa más alta dentro de ese grupo de países.

El banco recortó su pronóstico del precio del crudo estadounidense para el 2014 en un 10,1 por ciento a 88,75 dólares el barril, y para el 2015 en un 10,5 por ciento a 85,00 dólares el barril.

El banco redujo su precio medio del Brent en 2014 en un 8,2 por ciento a 97,50 dólares el barril, y en 2015 en un 4,5 por ciento a 100,00 dólares el barril.

La OPEP prevé una demanda de 90,68 millones de barriles diarios frente a los 89,64 millones de 2013

El banco citó la normalización de las interrupciones al suministro en Libia y posiblemente en Irán como presiones para el precio del petróleo.

Los abundantes suministros que podría presentar el mercado mundial del petróleo en 2014, podrían ser un punto de partida para que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) recorte su nivel de producción, y con ello, le dé mayor equilibrio al mercado.

Irak y Libia

Por otro lado, los acontecimientos suscitados en Irak y Libia, apuntan a que el verdadero exceso de oferta pueda provenir directamente de esas regiones.

De acuerdo con el pronóstico del banco británico, el precio promedio anual del petróleo para 2014 será un poco menor que este año, alrededor de los 4 dólares para el Brent y 1,50 dólares en el caso del West Texas Intermediate (WTI).

El banco francés **Société Générale** coincide con esta idea y anticipa el precio promedio del crudo WTI en 99 dólares el barril en 2014, y en 101 dólares en 2015.

Sin embargo, no hay que olvidar que la situación de inestabilidad que se vive en Oriente Medio implica que los riesgos alcistas sobre los precios siguen siendo mayores que la probabilidad de un movimiento a la baja en 2014; aunque el mercado petrolero se encuentre en un momento decisivo para los fundamentales, destaca Barclays.

Respecto a los factores de oferta y demanda, la firma de análisis y estudio de mercados **Puente Research** espera un incremento de la demanda de petróleo en 2014 similar a 2013, pero con una oferta global suficiente, gracias a que Brasil y EE.UU. podrán compensar las potenciales disrupciones en Medio Oriente.

La oferta petrolera de los países no pertenecientes a la OPEP está creciendo mucho más rápido que otros años, y probablemente excederá el aumento global de la demanda este año por segunda vez desde 2002, y se espera que el exceso se amplíe en el entorno de 500.000 barriles diarios en 2014.