



# Nota especial de coyuntura

***Siria: No hay provisiones en riesgo inmediato, pero los efectos secundarios hay que prevenirlos***

**Por:**  
**Helima L. Croft**  
**Miswin Mahesh**  
**Christopher Louney**

Traducción libre por el equipo de **Ecoanalítica**

Dado los acontecimientos que se han venido desarrollando en el Medio Oriente, hemos querido compartir con ustedes el *Energy Flash* de Barclays, “*Siria: No hay provisiones en riesgo inmediato, pero los efectos secundarios hay que prevenirlos*”, acerca del análisis de la situación en Siria y cómo esta afectará el entorno petrolero.

El aumento de la probabilidad de que alguna forma de acción militar por parte de Estados Unidos (EE.UU) se lleve a cabo en Siria está incrementando las preocupaciones sobre la estabilidad de la región productora de petróleo clave del mundo y es probable que ejerza presión al alza sobre los precios hasta que la intervención militar se haga evidente. La posible acción militar podría tomar la forma de un misil dirigido hacia las instalaciones militares sirias, y es muy poco probable que se pongan reservas adicionales de crudo directamente en riesgo. Aunque no es un gran productor, la producción de petróleo de Siria ha disminuido a 50,0 kb/d en comparación con los 350,0kb/d en marzo de 2011. El ministro de Petróleo sirio, Suleiman al-Abbas, fue citado recientemente declarando que la producción fue sólo 39,0 kb/d durante el primer semestre de 2013 (1S2013), no quedando claro si esto refleja sólo la producción de bienes en las zonas controladas por el Gobierno. Por su parte Irán está suministrando a Siria una línea de crédito de US\$3,6 millones para aceite y compras de productos del petróleo, apoyando la tesis de que la infraestructura de aguas arriba y aguas abajo interna de Siria se encuentra en una situación desesperada.



Pero el riesgo más grande para el mercado petrolero es que el conflicto sirio se extienda a los países productores vecinos y ponga a la producción regional en peligro. Irak, actualmente el segundo mayor productor de la OPEP, ya ha visto su seguridad deteriorada de manera significativa debido a Siria; la violencia se está ejecutando en el nivel más alto en cinco años debido a una renovada serie de atentados con bombas y tiroteos. El mes pasado, el jefe de la misión de la ONU en Bagdad advirtió que la guerra civil de Siria se había extendido a Irak y que *"el campo de batalla se están fusionando en un conflicto"*. Siria ha profundizado las líneas sectarias de Irak, con el gobierno chií del primer ministro Maliki, ampliamente conocido como aliado del régimen de Assad y los líderes sunitas de la oposición de Irak con los rebeldes sirios; además Siria también se ha convertido en una base clave para los extremistas de Al Qaeda en el lanzamiento de ataques en Irak y el petróleo del mismo se ha convertido en una víctima de los disturbios, con los insurgentes sunitas bombardeando repetidamente el oleoducto Kirkuk-Ceyhan.

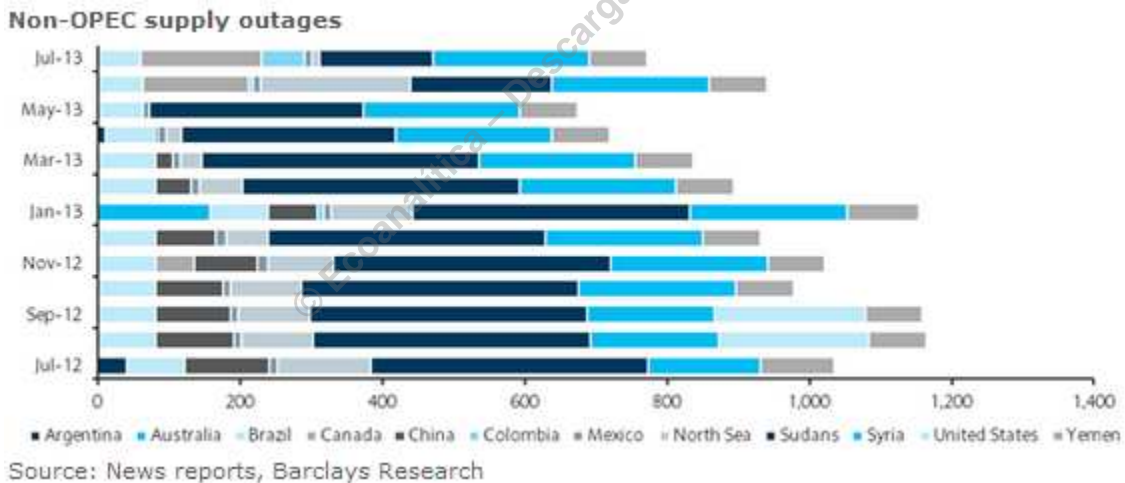
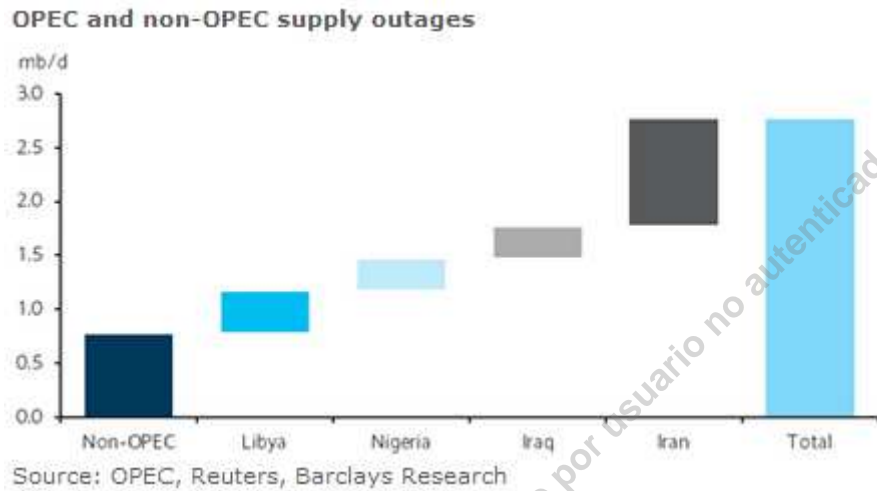
Por otra parte, el conflicto sirio está alimentando las tensiones sectarias hacia todo el Medio Oriente y se ha convertido en una guerra de poder, Barclays considera que las tensiones se están presentando sobre todo entre Arabia Saudita y otros estados del Golfo que están apoyando a los rebeldes, e Irán, que sigue siendo un aliado incondicional del régimen de Assad. Del mismo modo, la guerra tiene el potencial de exacerbar las tensiones en los países productores con grandes poblaciones chiíes importantes, como Arabia Saudita y Kuwait, que tienen una historia de relaciones conflictivas con el gobierno. Para Arabia Saudita, en particular, el conflicto sirio coloca una presión adicional sobre el presupuesto estatal y se produce en un momento en que los niveles de producción habrían alcanzado cerca de 10,0 mb/d en julio.

Toda esta inestabilidad en Medio Oriente se está llevando a cabo en el contexto de un reciente aumento de interrupciones no planificadas en el mercado del petróleo fuera de Siria. La administración de información de energía de EE.UU (EIA por sus siglas en inglés) publicó recientemente estimaciones de interrupciones no planificadas que alcanzan niveles récord de los últimos dos años de casi 3,0 mb/d, un nivel no visto desde al menos 2011. Sanciones a Irán y los recientes problemas laborales y de pago en Libia han levantado interrupciones en la OPEP de casi 2,0 mb/d, añadiendo a esto 0,8 mb/d en los cortes no planificados de los países no pertenecientes a la OPEP. Mientras que la producción de Libia sea solo un goteo, y se esperar mejoras en Irak con la puesta en marcha de nuevos campos (y de mantenimiento en el terminal de exportación que se retrasó a septiembre), el retorno de los suministros es probable que se tambalee con una alta posibilidad de una recaída en Libia, Nigeria, Irak y Sudán del Sur; con cortes en estos niveles, no se puede descartar





las discusiones sobre una posible liberación de stock coordinada entre los países de la Agencia Internacional de Energía (IEA por sus siglas en ingles) pueden estar en marcha.



El continuo apoyo de Irán a Assad también podría prevenir cualquier reajuste significativo en sus relaciones bilaterales con EE.UU y el regreso de alrededor de 1,5 mb/d iraníes en el mercado. Durante el fin de semana, el Ministerio de Relaciones Exteriores iraní acusó a los rebeldes sirios de estar detrás del ataque de armas químicas de la semana pasada y advirtió fuertemente contra cualquier acción militar occidental. La esperanza ha ido en aumento en cuanto a la mejora en las relaciones después de la elección del clérigo moderado Hassan Rouhani como presidente en junio. Rouhani ha hecho de la reactivación de la economía

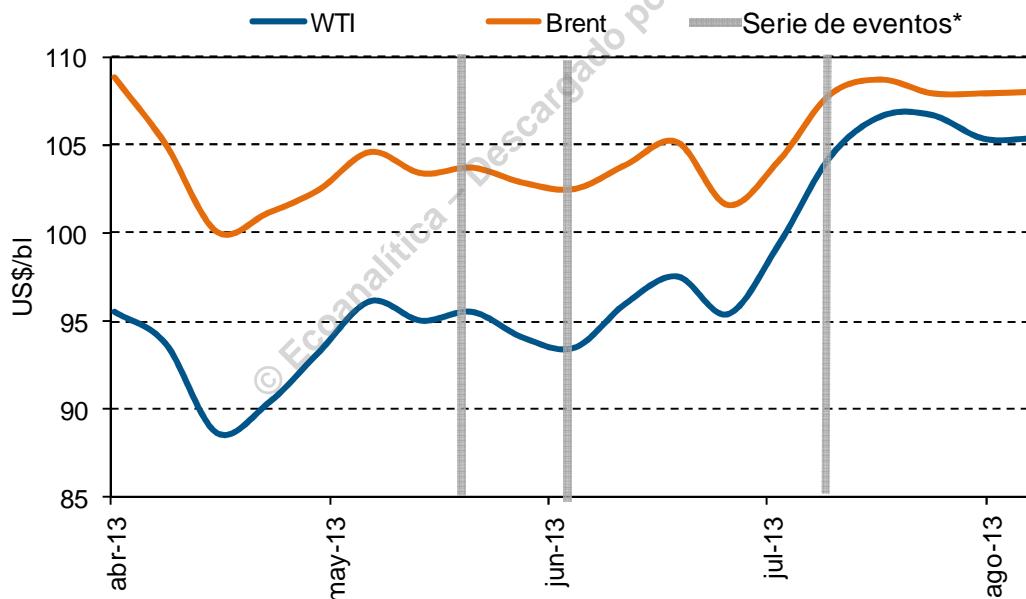




iraní, su máxima prioridad y se comprometió a mejorar las relaciones de Irán con la comunidad internacional.

En resumen, con las tensiones geopolíticas y las interrupciones físicas en el lugar, los mercados de crudo se encuentran en un punto de inflexión. Los balances indican que los inventarios de crudo de la OECD en junio están cerca del promedio de cinco años, moviéndose por debajo de los niveles del año pasado. Según Barclays de cara al futuro, las interrupciones podrían haber llegado a un momento en que la demanda fuera de la OECD aumenta aún más en los niveles del tercer trimestre del año, presionando aún más los inventarios. Si la demanda resulta aún más alta de lo previsto y los suministros permanecen sin conexión mucho más tiempo de lo que el mercado anticipa, esto apoyará un nivel mayor de precios.

### Respuesta de los precios del petróleo a los Eventos en el Medio Oriente



Fuentes: Barclays, Menpet y Ecoanalítica

\*Serie de eventos: 1. Libia anuncia que producción cae 1,0mb/d (principios de junio), 2. Protesta en Egipto inician en el primer aniversario de Morsi en el despacho (finales de julio), 3. Líbano: explota carro bomba

