



Mercado Petrolero mundial: 2018: La marcha del mercado

*Jorge Eduardo Navarrete
Grupo de Energía*

23 de marzo de 2018

Contenido

2018: LA MARCHA DEL MERCADO	2
El punto de vista de la AIE	2
El punto de vista de la OPEP	3
OTROS TÓPICOS DEL MERCADO	7
Siete tendencias para el quinquenio a 2023	7
La visión a 2040 de los productores: mensajes clave	10
La diplomacia petrolera del príncipe Salman	12
Con la reina Isabel... y Theresa May	12
Con Donald Trump y... ..	15
TENSIONES Y RIESGOS GEOPOLÍTICOS	18
Riesgos globales en el mundo de la energía	18
TÓPICOS CON IMPLICACIONES AMBIENTALES	23
“Energía y CO2”: un nuevo reporte de la IEA	23



2018: LA MARCHA DEL MERCADO

El punto de vista de la AIE

En el primer trimestre, en opinión de la Agencia Internacional de Energía,¹ el mercado se mantuvo reposado, con escasos sucesos de nota. Hacia mediados de marzo, las cotizaciones de los crudos marcadores, representadas por las correspondientes al Brent, seguían colocándose alrededor de 20% por encima de las de un año antes y atravesaban por un período de relativa estabilidad, que se extendió por varias semanas.

Tras haber alcanzado un volumen estimado en 98.7 Mbd en 2017, la demanda mundial de crudo deberá aumentar en 1.5 Mbd en 2018, para alcanzar un promedio anual, un poco superior al que se había estimado, de 99.3 Mbd, muy próximo a la cota simbólica de cien millones de barriles diarios.

Aparentemente, el cuadro de la demanda se vio fortalecido por un fuerte inicio de año en China e India que, reunidos, representaron más de la mitad del aumento de la demanda mundial registrado el año pasado. También contribuyó una temporada invernal bastante fría en algunas zonas del hemisferio norte.

Del lado de la oferta, en este primer trimestre ha sido muy contrastado el comportamiento entre los productores de la OPEP y sus asociados en los acuerdos de Viena frente al de los exportadores ajenos a la Organización. Estos últimos, tras aumentarla en 760 mbd en 2017, podrán hacerla crecer este año en circa de 1.7 Mbd. El panorama de la OPEP sigue dominado por el progresivo deterioro de la situación en Venezuela y por la incertidumbre sobre el desarrollo de los conflictos en Libia y Nigeria. El volumen producido muestra una reducción muy superior a la ofrecida, pero la OPEP estaría cumpliendo prácticamente al 100% con su ofrecimiento de restricción de oferta aun si las tres naciones citadas estuvieran produciendo en circunstancias normales.

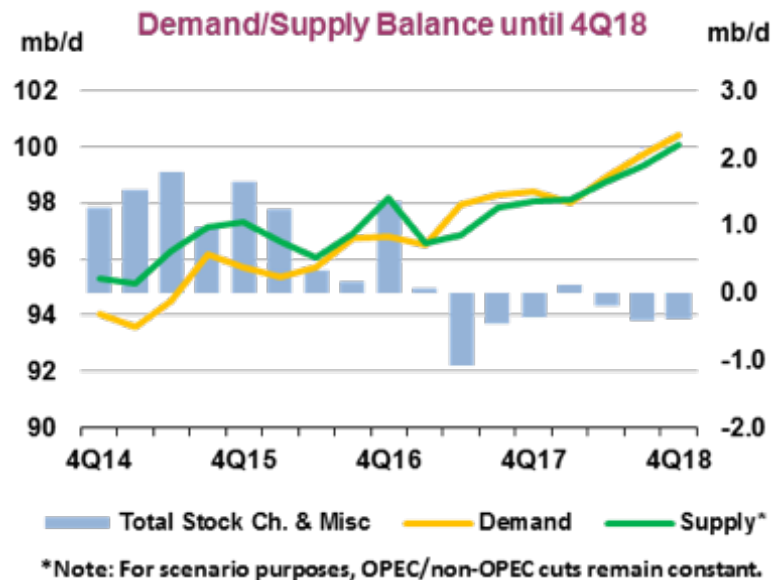
La oferta mundial de crudo se situó en febrero en 97.9 Mbd y la totalidad del incremento que se advierte sobre ese mes de 2017 se originó en la producción no-OPEP, que habrá de seguirse fortaleciendo en el curso del año, liderada por el alza en EUA, para cerrar con un incremento anual del orden de 1.8 Mbd. La producción de la OPEP en febrero se cifra en 32.1 Mbd, cifra inferior a la demanda por el crudo de la OPEP que en la segunda mitad del año puede llegar a 32.5 Mbd.

¹ Véase IEA, Oil Market Report, "Highlights", 15 de marzo de 2018 (www.iea.org).



A pesar de un leve incremento a comienzos de año, los stocks comerciales en los países de la OCDE han seguido acercándose al promedio quinquenal móvil que indica un retorno a su magnitud normal, tras abatirse de manera consecutiva los últimos nueve meses de 2017.

El balance de oferta/demanda para 2018 muestra una pendiente al alza sostenida de la curva de demanda a partir del 4T17 hasta el 4T18 que la coloca levemente por encima de la curva de la oferta, también creciente. Se espera por ello que las existencias totales disminuyan en los tres últimos trimestres del año y el mercado se acerque al equilibrio.



Los precios globales del crudo se redujeron a principios de febrero, para estabilizarse más adelante en el mes y en la primera mitad de marzo. La curva de precios a futuros del Brent continua en *backwardation* y los spreads se estrechan.

En suma, el momento de equilibrio del mercado parece acercarse y los indicadores –el alineamiento de oferta y demanda, la reducción de los inventarios comerciales hacia rangos medios y la curva de precios a futuros en *backwardation* y a niveles que parecen sostenibles.

El punto de vista de la OPEP

En esta ocasión, el punto de vista de la OPEP sobre la situación del mercado, más que en su informe mensual, se encuentra en un discurso pronunciado por el jefe de su secretariado, Mohammed Sanusi Barkindo, en la llamada Cumbre Petrolera Internacional de Nigeria, realizada en Abuja, a mediados de febrero². Las partes más relevantes son las siguientes:

² "Keynote address delivered by OPEC Secretary General in the Nigeria International Petroleum Summit, 19 de febrero de 2018, Abuja, Nigeria (www.opec.org).



- Aunque los ciclos de precios del petróleo son hechos históricos, conocidos y recurrentes, el que acaba de vivirse puede considerarse único por varias razones: a) de los ciclos recientes, es el que se originó de manera más clara por la oferta; b) fue el que provocó la mayor caída en términos reales de los precios del crudo; c) esta caída fue mucho mayor que la de los precios de otras materias primas y estuvo descoordinada de ellas, y d) tuvo ramificaciones también negativas para los países consumidores de la OCDE.
- La estrategia de contención de oferta de la OPEP y otros productores alteró la dinámica del ciclo: a) en julio de 2016 los inventarios comerciales de la OCDE alcanzaron un máximo de 386 Mb sobre el promedio quinquenal – entre enero de 2017 e igual mes del presente año se redujeron en 265 Mb, una reducción prácticamente sin precedentes.
- Entre 2014 y 2016, el crecimiento de la oferta mundial de crudo (5.5 Mbd) sobrepasó al aumento de la demanda global (4.1 Mbd) en casi un millón y medio de bariles diarios – la OPEP y los once otros productores acordaron retirar del mercado, a partir de enero de 2017, 1.8 Mbd, monto suficiente para propiciar el reequilibrio del mercado.
- Se mantienen conversaciones entre la OPEP y un grupo más amplio de otros productores para dar continuidad más allá de 2018 en caso de ser necesario, fortalecer, ampliar e institucionalizar la estrategia de contención de oferta inscrita en la Declaración de Cooperación, que ha sido una intervención exitosa e innovadora.

CUADRO 1 – PRECIOS DE LOS CRUDOS DE REFERENCIA Y DE LA MME: FEBRERO DE 2017 Y 2018 (Dis por barril y alzas (+) o bajas (-) diarias en Dis)

	Brent			WTI			Canasta OPEP			Mezcla mexicana exportación		
	2017	+ o -	2018	2017	+ o -	2018	2017	+ o -	2018	2017	+ o -	2018
FEBRERO	55.25	0.48	69.65	53.88	1.07	65.80	52.76	0.57	66.88	45.23	0.05	59.44
1	55.79	0.54	68.55	53.54	-0.34	65.45	53.93	0.23	67.11	45.60	0.37	58.76
2	55.94	0.15	67.62	53.83	0.29	64.15	54.24	0.31	65.75	46.10	0.50	58.02
3 / 5	55.92	-0.02	66.86	53.01	-0.82	63.39	53.77	-0.47	64.89	46.10	0.00	57.20
4 / 6	55.02	-0.90	65.51	52.17	-0.84	61.79	52.78	0.01	64.36	44.50	-1.60	55.97
7	55.12	0.10	64.81	52.34	0.17	61.15	52.13	-0.65	62.74	44.72	0.22	54.94
8	55.53	0.41	62.79	53.00	0.66	59.20	52.76	0.63	61.57	45.14	0.42	53.41
9	56.70	0.23	62.59	53.86	0.86	59.29	53.23	0.47	61.04	46.14	1.00	53.46
10 / 12	55.59	-1.11	62.72	52.93	0.07	59.19	53.47	0.24	60.52	45.36	-0.78	53.20
11 / 13	55.97	0.38	64.36	53.20	0.23	60.60	53.31	-0.16	60.62	45.71	0.35	54.03
14	55.83	-0.14	64.33	53.11	-0.09	61.34	53.10	-0.21	62.09	45.51	-0.20	54.74
15	54.16	-0.67	64.84	53.36	0.25	61.68	53.14	0.04	62.41	--	--	--
16	54.48	0.32	65.67	53.40	0.04	62.38	53.11	-0.03	62.89	45.30	-0.21	--
17 / 19	55.25	0.77	65.25	--	--	61.90	53.49	0.38	62.81	45.30	0	55.47
18 / 20	56.34	1.19	65.42	54.06	-0.36	61.68	53.88	0.39	62.50	46.03	0.73	55.40
21	54.90	-1.44	66.39	53.59	0.53	62.77	53.47	-0.41	63.08	45.17	-0.86	56.21
22	55.82	0.92	67.31	54.55	-0.04	63.55	53.95	0.48	64.15	46.00	0.83	56.89
23	54.69	-1.13	67.50	53.99	0.44	63.91	53.61	-0.34	65.18	45.75	-0.25	57.48
24 / 26	54.65	-0.04	66.63	54.05	0.06	63.01	53.85	0.24	64.99	46.22	-0.53	56.84
25 / 27	53.36	-1.29	65.68	54.01	-0.04	61.64	53.40	-0.45	63.97	46.02	-0.20	55.59
28	55.32	0.35	65.72	53.47	0.92	62.19	53.37	0.97	63.48	45.57	0.06	55.95
Media	54.77	-0.07	69.05	52.81	0.18	64.73	52.19	-0.58	66.28	45.18	-0.23	58.39
31	54.97	2.63	66.05	52.55	0.11	60.96	52.40	0.73	66.85	45.51	2.85	55.83
Media												1.67

FUENTE: Comisión Nacional de Hidrocarburos (<https://portal.cnh.gov.mx/estadisticas.php>) y "OPEC Basket Price" (http://www.opec.org/opec_web/en/data_graphs/40.htm).

CUADRO 2 – PRECIOS DE LOS CRUDOS DE REFERENCIA Y DE LA MME: PRINCIPIOS DE MARZO DE 2017 Y 2018 (DIs por barril y alzas (+) o bajas (-) diarias en DIs)

	Brent			WTI			Canasta OPEP			Mezcla mexicana exportación							
	2017	+ o -	2018	2017	+ o -	2018	2017	+ o -	2018	2017	+ o -	2018					
MARZO	55.72	2.36	63.83	- 1.95	53.82	- 0.18	60.99	- 0.65	54.15	54.15	0.75	62.17	- 1.80	46.33	0.31	54.12	- 1.47
1	54.16	- 1.56	64.37	0.54	52.63	- 0.59	61.25	0.26	53.54	53.54	0.39	61.57	- 0.60	45.19	- 1.14	54.22	0.10
2	54.12	- 0.04	65.54	1.17	53.33	0.70	62.57	1.32	53.01	53.01	- 0.53	62.87	1.30	45.43	0.24	55.46	1.24
3 / 5	54.73	0.61	65.79	0.25	53.19	- 0.14	62.60	0.03	53.13	53.13	0.12	63.24	0.37	45.52	0.09	55.68	0.22
4 / 6	54.61	- 0.12	64.34	- 1.45	52.68	- 0.51	61.15	- 1.45	53.54	53.54	0.41	62.68	- 0.56	45.56	0.04	54.89	- 0.79
7	53.30	- 1.31	63.61	- 0.73	49.83	- 2.85	60.12	- 1.03	52.69	52.69	- 0.85	61.85	- 0.83	43.79	- 1.77	53.95	- 0.95
8	50.65	- 2.65	65.49	1.88	48.75	- 1.08	62.04	1.92	50.82	50.82	- 1.87	61.95	0.10	42.03	- 1.76	55.15	1.21
9	50.63	- 0.02	64.95	- 0.54	48.05	- 0.70	61.36	- 0.68	49.81	49.81	- 1.01	62.53	0.58	41.47	- 0.56	54.93	- 0.22
10 / 12	50.10	- 0.53	64.64	- 0.31	47.95	- 0.10	60.71	- 0.65	49.00	49.00	- 0.81	62.15	- 0.38	41.04	- 0.43	54.47	- 0.46
11 / 13	49.60	- 0.50	64.89	0.25	47.24	- 0.71	60.96	0.25	48.63	48.63	- 0.37	61.97	0.18	40.29	- 0.75	54.46	- 0.01
14																	

FUENTE: Comisión Nacional de Hidrocarburos (<https://portal.cnh.gob.mx/estadisticas.php>) y “OPEC Basket Price” (http://www.opec.org/opec_web/en/data_graphs/40.htm).



OTROS TÓPICOS DEL MERCADO

Siete tendencias para el quinquenio a 2023

Para el futuro a corto plazo del mercado mundial del petróleo –definido como el quinquenio a 2023– la AIE (Agencia Internacional de Energía) ha identificado siete tendencias dominantes, que se presentan en un nuevo estudio divulgado en el primer trimestre del año³.

El punto de partida, la situación a principios de 2018 se advierte razonablemente cómoda: el excedente de los inventarios comerciales se ha aliviado en gran medida y los precios se han recuperado. Entre los beneficiarios se cuentan tanto los productores que han incurrido en el sacrificio de mantener controlada la oferta como aquellos otros que se han visto alentados a lanzar al mercado volúmenes mayores, tanto en Estados Unidos como, en menor medida, en Brasil, Canadá y Noruega. En el horizonte más inmediato, a 2020, el mercado parece estar bien abastecido. Debe estarse listo a realizar las inversiones –muchas de ellas diferidas por el colapso de los precios– que permitan satisfacer la creciente demanda que se espera sin provocar períodos de gran volatilidad de las cotizaciones.

Ahora bien, en el horizonte a 2023 parecen bien delineadas las siguientes siete tendencias:

<i>Primera</i> – El aumento de la demanda supone un crecimiento sólido de la economía mundial	Una economía mundial fuerte dará base a un crecimiento sólido de la demanda – La previsión de crecimiento económico mundial del FMI para los próximos años, que se supone alcanza a la mayor parte de los países y regiones y llega al 3.9% anual, supondrá un crecimiento sostenido de la demanda de petróleo, que se estima en 1.2 Mbd por año. A este ritmo, la demanda alcanzaría a 104.7 Mbd en 2023, excediendo en casi 7 Mbd a la estimada para 2017. Es probable que la mitad de este aumento se concentre en China y la India. No se espera que la demanda de petróleo alcance un pico en el quinquenio – Si bien el aumento será más veloz en los primeros años (1.8 Mbd en 2018) se moderará gradualmente conforme avanza el quinquenio y en 2023 agregará 1.4 Mbd. Aun en China –el país con las emisiones quizá más estrictas en cuanto eficiencia energética u control de emisiones y el programa de autos eléctricos más ambicioso– la demanda de petróleo no cesará de crecer.
---	---

³ Véase, International Energy Agency, Oil 2018 – *Analysis and Forecasts to 2023*, Market Report Series, Executive Summary, Paris, 2018, 6p (www.iea.org).



<p><i>Segunda</i> – La petroquímica será el mayor impulsor de la demanda de petróleo</p>	<p>El principal impulsor del crecimiento de la demanda mundial de petróleo será la industria petroquímica, en especial en China y Estados Unidos – La ‘revolución shale’ en EUA abrió una fuente interna de materia prima barata de la más grande importancia. El etano y las naftas representarán una cuarta parte del aumento esperado a 2023 de la demanda de petróleo. El crecimiento económico sostenido implicará un gran aumento de la demanda general de bienes y servicios. Los productos químicos y petroquímicos, derivados del petróleo y el gas natural, son cruciales para la manufactura de gran número de los artículos que satisfarán esa demanda creciente. Por ejemplo, artículos de uso personal, conservadores de alimentos, fertilizantes, mobiliario, pinturas y lubricantes para uso industrial y automotriz.</p> <p>Se espera un cambio dramático en las especificaciones de los combustibles para el transporte marítimo — Este cambio puede significar una nueva mezcla de combustibles con predominio de nuevos combustóleos ultrabajos en azufre.</p>
<p><i>Tercera</i> – La inversión en el upstream muestra aún escaso dinamismo</p>	<p>Ante un crecimiento sólido de la demanda, es esencial que la respuesta de la oferta sea suficiente y oportuna – Apenas ha empezado la recuperación de la enorme caída de las inversiones en exploración y extracción (de 25% en 2015 y de la misma magnitud al año siguiente). En 2017 estas inversiones se mantuvieron estancadas y buena parte de las que se realizaron se concentró en LTO (petróleo ligero no convencional) en EUA. Si se desea evitar estrangulamientos de la oferta hacia mediados del próximo decenio, con su cauda de volatilidad extremada de las cotizaciones, es importante que las inversiones que se difirieron y otras que respondan a la demanda esperada se realicen en forma oportuna y en montos suficientes.</p> <p>La declinación natural de los campos ha disminuido, pero cada año es preciso reponer hasta 3 Mbd que dejan de producirse en los campos maduros, además de atender al crecimiento de la demanda – En los tres últimos años se ha presenciado la reducción en 1.7 Mbd de la producción combinada de China, México y Venezuela como resultado de la insuficiencia de inversiones. La declinación en China parece que se ha detenido; en México, la recuperación podría iniciarse alrededor de 2023, y en Venezuela realmente no se sabe.</p>



<p><i>Cuarta</i> – EUA domina el panorama del lado de la oferta, si bien los productores no-OPEP pueden responder al crecimiento de la demanda hasta 2020</p>	<p>Con un crecimiento esperado muy modesto de la OPEP, el dominio del panorama se transfiere a los productores no-OPEP, encabezados por Estados Unidos – Con un alza de la capacidad de producción estimada en 6.4 Mbd para 2023, se espera que la mitad de este aumento corresponda a EUA, cuya producción crecerá en 3.7 Mbd para ese año. La extracción total de líquidos en EUA podría llegar en 2023 a más de 17 Mbd, lo que fácilmente lo convertiría en el mayor productor mundial y casi le permitiría satisfacer con producción propia la totalidad de su demanda.</p> <p>Brasil, Canadá y Noruega también contribuirán en forma importante al crecimiento global de la oferta – Debe tenerse en cuenta que, si se excluye el LTO, es decir, el aceite no convencional, la oferta total de crudo proveniente de fuera de la OPEP tendrá una ligera declinación para 2023.</p>
<p><i>Quinta</i> – El excedente global de capacidad de refinación aumentará, pero las refinerías de Asia importarán más crudo</p>	<p>En el sector <i>downstream</i> se producirán grandes cambios en el horizonte de 2023 y la menor demanda global de refinados hará que se eleve el excedente global de capacidad de refinación – Aunque el aumento esperado en la demanda de refinados en el quinquenio promediará alrededor de 5.5 Mbd, se espera que la capacidad global de refinación aumente a una media de 7.7 Mbd. La ampliación más grande ocurrirá en el Oriente Medio, región para la que ganarán importancia los proyectos conjuntos, en especial con países de Asia. China, a pesar de su insuficiente oferta interna de crudo, parece inclinada a convertirse en un exportador importante de productos refinados.</p>
<p><i>Sexta</i> – EUA jugará un rol creciente en los mercados de crudo y en el abasto de refinerías en el resto del mundo</p>	<p>Estados Unidos está bien colocado para ser un jugador más activo en los mercados mundiales – En los dos años transcurridos desde que se levantó la ‘prohibición de exportar crudo’, EUA ha llegado a alcanzar ventas externas de hasta 2 Mbd, aunque las limitaciones de infraestructura las han frenado. Si se construye los ductos y otras obras, en 2023 las exportaciones podrían situarse entre 4 y 5 Mbd. El país podría ser también abastecedor importante de la industria refinadora del mundo.</p>
<p><i>Séptima</i> – Hay riesgo de que el mercado se estreche hacia 2023 y reaparezca la volatilidad de precios</p>	<p>Es posible que el mercado atraviese por dos ciclos en los próximos cinco o seis años – El primero, hasta 2020, se caracterizaría por la suficiencia de abasto, garantizada sobre todo por los productores no-OPEP. El segundo, en los años siguientes, haría desaparecer la holgura de oferta, pues la insuficiencia de inversiones no permitiría responder en forma oportuna y suficiente al crecimiento de la demanda. Se estima que la capacidad de producción excedente que exista en 2023 podría ser de apenas 2.2 Mbd, la más baja desde 2007.</p> <p>Dos elementos clave para la estabilidad del mercado son, por una parte la flexibilidad de la oferta de petróleo no convencional de Estados Unidos y, por otra, la capacidad de producción excedente del orden de 2 Mbd de la que dispone Arabia Saudita.</p>



Adviértase que el elemento ausente de manera más flagrante en el análisis de la Agencia es alguna consideración de la influencia que las políticas ambientales, en especial las relacionadas con el cambio climático, pueden ejercer sobre la oferta y demanda de petróleo y el comportamiento del mercado mundial de hidrocarburos.

La visión a 2040 de los productores: mensajes clave

La publicación *Perspectiva mundial del petróleo 2040*, que la OPEP acaba de dar a conocer, ofrece una serie de mensajes clave que resumen la visión de largo plazo que los productores tienen del mercado⁴.

Primero: un crecimiento modesto pero sostenido, a dos velocidades

Tasas de crecimiento real del PIB a largo plazo en el escenario de referencia

	2016-2022	2022-2030	2030-2040	2016-2040
OECD	2.1	2.1	2.0	2.0
Non-OECD	4.7	4.6	4.0	4.4
World	3.5	3.6	3.3	3.5

Segundo: demanda creciente de energía, sobre todo en el mundo en desarrollo

Demanda total de energía primaria por grupo de países (millones de barriles de petróleo equivalente al día)

	2015	2020	2030	2040
OECD	110.0	113.5	113.6	112.0
Non-OECD	166.0	184.7	225.8	259.6
World	276.0	298.2	229.4	371.6

Tercero: aunque sin ser la fuente de mayor crecimiento, el gas natural satisfará la mayor parte de la demanda adicional de energía

Demanda mundial de energía primaria por tipo de combustible

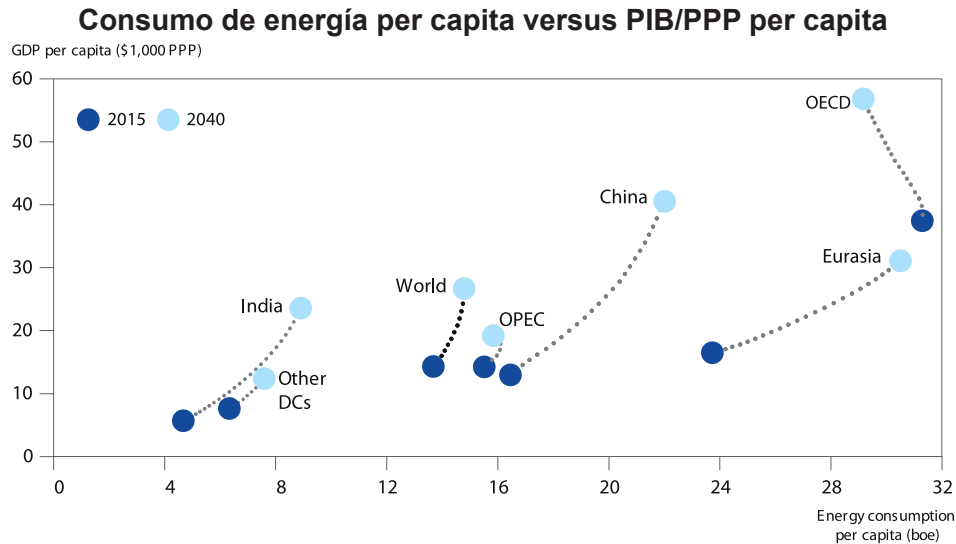
	Levels <i>mboe/d</i>				Growth % <i>p.a.</i> 2015-2040
	2015	2020	2030	2040	
Oil	86.5	92.3	97.9	100.7	0.6
Coal	78.0	80.7	85.8	86.2	0.4
Gas	59.2	65.2	79.9	93.2	1.8

4 Véase, Organization of Petroleum Exporting Countries, *World Oil Outlook 2040*, Viena, 2017 (www.opec.org).



Nuclear	13.5	15.8	20.1	23.8	2.3
Hydro	6.8	7.5	9.0	10.3	1.7
Biomass	28.0	30.1	34.0	37.3	1.2
Other renewables	3.8	6.6	12.9	20.0	6.8
Total world	276.0	298.2	339.4	371.6	1.2

Cuarto: la pobreza energética seguirá siendo una cuestión crítica



Quinto: el sector transporte continuará siendo el mayor consumidor de productos petroleros

Sexto: la oferta no-OPEP crece con rapidez en el mediano plazo y después modera su crecimiento

Perspectiva de largo plazo de la oferta de líquidos, escenario de referencia (miles de barriles diarios)

	2016	2017	2020	2025	2030	2035	2040
US \$ Canada	18.1	18.9	21.4	23.8	23.9	23.2	22.1
<i>of which: tight crude</i>	4.5	5.1	5.7	8.7	8.8	8.3	7.3
OECD	24.8	25.5	27.7	30.0	29.7	28.7	27.2
DCs, excl. OPEC	16.0	16.0	16.1	16.7	16.4	15.9	15.3
Eurasia	14.0	14.1	14.5	14.4	14.6	14.8	14.9
Processing gains	2.2	2.2	2.3	2.4	2.6	2.8	3.0
Non-OPEC	57.0	57.7	60.7	63.6	63.5	62.3	60.4
<i>Crude</i>	42.0	42.2	43.6	45.2	44.3	42.4	39.9
<i>NGLs</i>	7.7	7.9	8.7	9.2	9.1	8.7	8.2
<i>of which: unconv. NGLs</i>	2.2	2.2	2.5	3.2	3.3	3.1	2.9



<i>Other liquids (incl. biofuel(s))</i>	5.1	5.4	6.0	6.7	7.5	8.4	9.2
Total OPEC supply	38.8	38.7	40.4	41.0	44.1	47.6	50.9
<i>OPEC NGLs</i>	5.9	6.0	6.4	7.0	7.7	8.3	8.9
<i>OPEC other liquids</i>	0.2	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5	0.6
<i>OPEC crude</i>	32.7	32.4	33.7	33.5	35.9	38.8	41.4
Stock change	0.5	-0.3	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
World supply	95.8	96.5	101.1	104.5	107.6	109.9	111.3

La diplomacia petrolera del príncipe Salman

En marzo de 2018 el príncipe heredero saudí, el aparentemente todopoderoso Mohammed bin Salman al-Saud, de 33 años, decidió emprender una serie de visitas oficiales al exterior en las que se presenta y actúa prácticamente como jefe de Estado – y como tal es recibido por sus anfitriones. Recuérdese que, además de su condición de ‘Crown prince’ –para usar el término británico– MbS formalmente sólo es viceprimer ministro y ministro de Defensa. Nadie parece dispuesto a regatearle, por otra parte, el reconocimiento como la principal personalidad política del reino saudita.

Dos de estas visitas se realizaron al Reino Unido y a Estados Unidos. Las abundantes crónicas de prensa dejan constancia de la espectacularidad de las mismas y conviene también rastrearlas en los documentos oficiales.

Con la reina Isabel... y Theresa May

La dimensión protocolar de la visita al Reino Unido llegó a su cima con la cena ofrecida por la reina, en el castillo de Windsor, tras una audiencia privada. Ambas photo-opportunities hicieron las delicias de los fotorreporteros, incluidos los de las secciones de sociales. Anteriormente, al principio de la visita de tres días, la reina había ofrecido un almuerzo de bienvenida en el palacio de Buckingham en Londres. Otros miembros de la familia real también se reunieron con MbS fueron el príncipe de Gales y el duque de Cambridge. En el gobierno de su majestad, el príncipe se reunió con la primera ministra Theresa May, el secretario del Exterior, Boris Johnson, y el secretario de Defensa, Gavin Williamson.

El arzobispo de Canterbury también recibió al príncipe, quien, en esa ocasión, “le reiteró su concepto de Arabia Saudita como sede de un Islam moderado, abierto al mundo y a todas las religiones”, en palabras de un comunicado de prensa oficial del ministerio del Exterior⁵.

5 Véase “Press release – Visit of Crown prince of Saudi Arabia concludes”, Foreign and Commonwealth Office, Londres, 10 de marzo de 2018 (www.gov.uk).



De manera también inusitada, al no tratarse de una visita de Estado, llamó la atención que haya culminado en un amplio y detallado comunicado conjunto.⁶ Los puntos centrales de este documento son los siguientes:

Asociación estratégica y apoyo a la Visión 2030 – El gobierno británico expresa su respaldo a la Visión 2030 del gobierno saudita, en especial en sus aspectos de transformación y modernización de la sociedad y en su impulso a las relaciones internacionales de cooperación económica y financiera. A su vez, el gobierno saudita confirma su aceptación del Reino Unido como asociado estratégico de la Visión 2030, en sus diversos alcances y contenidos, en especial como factor de impulso a una relación bilateral dinámica y mutuamente benéfica. Los sectores prioritarios para la cooperación saudí-británica son: educación, salud, cultura, entretenimiento, servicios financieros, tecnología, ciencias de la vida, innovación, energía, seguridad y defensa. Se estableció el Consejo de Asociación Estratégica Británico-Saudita, cuya integración, forma de operación y alcance serán definidos en reuniones ad hoc a celebrarse en el curso del presente año. Se estima que el monto de inversiones en el Reino Unido que generará esta asociación estratégica podría llegar a DIs 100 mil millones en diez años, un tercio de los cuales correspondería a inversiones directas del Fondo saudita de Inversiones Públicas (PIF).

Educación, salud, cultura y entretenimiento – Se firmó un Memorándum de Entendimiento en materia educativa para el desarrollo conjunto de currícula de educación elemental y media, áreas en que se reconoce la rica experiencia británica que podría contribuir a iniciar proyectos sauditas, dentro de un enfoque amplio de las oportunidades de cooperación en la materia. Se firmaron otros memoranda de entendimiento en materia de salud, incluyendo adiestramiento, atención primaria, inversión en salud y salud digitalizada; cultura y entretenimiento, referido al aprovechamiento de la vasta experiencia británica en estas áreas. También se convino en aprovechar la experiencia británica en desarrollo social, en especial en apoyo de los objetivos de incorporación creciente de las mujeres contenidos en la Visión 2030.

Comercio, inversión y sector privado – El PIF considera que existen en el Reino Unido

Adviértase que el comunicado no hace referencia específica a la tan esperada IPO de parte de Aramco –la empresa petrolera estatal saudita– que se tiene en proyecto desde hace tiempo y que las grandes bolsas de valores, Londres entre ellas, desearían atraer y realizar. El asunto fue, sin duda, discutido, pero los saudís aún no deciden al respecto.

importantes oportunidades de inversión, congruentes con la Visión 2030 y con las prioridades de inversión británicas, tanto en el territorio británico como en terceros mercados, que serán examinadas en forma conjunta. Destacan los sectores de

⁶ Véase “United Kingdom – Saudi Arabia Joint Communique”, Foreign and Commonwealth Office, Londres, 10 de marzo de 2018 (www.gov.uk).



privatización y corporatización, manejo de activos, ciencias de la vida y tecnología. El Reino Unido colaborará en el desarrollo y modernización de los mercados bursátiles sauditas, cuyo grado de internacionalización debe expandirse. La parte saudí reconoció el estatus de Londres como centro financiero global, con acceso sin paralelo a los servicios financieros globales y conocimiento acumulado de los servicios legales relacionados con las finanzas y otros aspectos. Se firmó un acuerdo entre el Grupo británico de mercados de valores y la bolsa saudita Tadawul, para contribuir con asistencia técnica a su desarrollo como mercado de valores internacional. Se lanzó el Diálogo Ministerial Británico-Saudita en Energía; se firmó un memorándum de entendimiento sobre desarrollo de energías limpias, y el Reino Unido manifestó su interés en asociarse a NEOM, el gran proyecto saudí de desarrollo tecnológico. Diversas entidades y empresas de los dos reinos firmaron acuerdos de negocios valuado en alrededor de Dls 2,000 millones de dólares.

Seguridad y defensa – Es quizá la parte más extensa y detallada del comunicado conjunto, cubre las siguientes cinco cuestiones:

1. Tras más de medio siglo de cooperación, ambos reinos reconocen el carácter vital de su cooperación en materia de defensa y seguridad. Los tópicos contemporáneos son la defensa de la seguridad nacional, el combate del terrorismo y su financiamiento, y la ciberseguridad, respecto de la cual se firmó un memorándum de entendimiento.
2. La lucha conjunta de ambos reinos contra el terrorismo y el extremismo será llevada adelante, entre ellos y en colaboración con terceros. Reconocieron que deben conocerse mejor los métodos usados por los terroristas en materia de adoctrinamiento, reclutamiento (incluido el que se realiza en línea) e influencia sobre poblaciones vulnerables.
3. Se evocó la creación en Riad de la Coalición Militar Islámica Antiterrorista, en la que participan 41 naciones islámicas y de la cual el Reino Unido se convirtió en su primer asociado extrarregional.
4. Se profundizará la participación británica en el desarrollo y expansión de las industrias de defensa sauditas, a través, *inter alia*, de asistencia técnica y empresarial, investigación y desarrollo y asistencia institucional al Ministerio saudita de Defensa.
5. Incremento de la cooperación bilateral en seguridad de la aviación

Cuestiones internacionales – Las conversaciones se centraron en asuntos del Oriente Medio y el Golfo Pérsico. La situación de Yemen mereció particular atención. Los



diversos párrafos del comunicado conjunto referidos a la crisis humanitaria más grave del momento, en general reflejan el punto de vista saudí y una aceptación más o menos pasiva del mismo por la parte británica, incluso de la habitual atribución de culpabilidad a la ‘interferencia de Irán’. Considérese este ejemplo, contenido en el párrafo 5.3 del comunicado: “El Reino Unido acogió con satisfacción el continuado compromiso del Reino de Arabia Saudita para asegurarse que la campaña militar de la Coalición [en Yemen] se conduce de acuerdo con los postulados del derecho internacional humanitario.” Para cualquier observador imparcial es evidente el sesgo del texto aprobado y firmado por los dos países. El comunicado incluye también referencias detalladas al proceso de paz en el Medio Oriente, Iraq, Siria, Líbano y Libia. Concluye con la expresión de la voluntad de ambos reinos de incrementar su colaboración en el ámbito del Consejo de Cooperación del Golfo.

Más allá de las conversaciones oficiales y del alcance del comunicado conjunto, llamó la atención el enorme despliegue publicitario y de relaciones públicas que precedió, acompañó y siguió a los tres días de visita del príncipe Salman. Ocupó espacios en los medios impresos y audiovisuales, en las salas cinematográficas y en los medios de transporte, en particular los taxis de Londres. Se trataba de convencer a los británicos de que en Arabia Saudita el poder lo ejerce ahora una élite joven, ilustrada y moderna, que comparte los valores de Occidente y practica un Islam moderado y abierto. El lema publicitario más usado proclamaba; **¡Dos Reinos... unidos!** La imagen del príncipe – joven, dinámico, atractivo, envuelto en el atuendo tradicional– se desplegó generosamente.

Hubo también expresiones de disidencia. Diversos grupos de la sociedad civil negaron la bienvenida al visitante, recordando los déficit del reino en materia de derechos humanos y políticos, cuestiones de género y trato de los trabajado-res foráneos.

Con Donald Trump y...

Aparentemente, ante las súbitas y sucesivas desapariciones de altos funcionarios estadounidenses en las áreas de seguridad –del consejero de Seguridad Nacional al secretario de Estado y varios otros funcionarios menores de la Casa Blanca o de la administración– uno de los problemas de quienes prepararon la parte oficial de la visita del príncipe Salman a Washington es no tener la certeza de con quien conversaría... además de Donald Trump.

La audiencia con éste fue anunciada desde el 12 de marzo en un escueto comunicado de la Oficina de Prensa y quedó programada para el 20 del mismo mes, al inicio de una visita de trece –¡trece!– días que comprendería varias ciudades y contacto con



empresarios sobre todo en el sector de alta tecnología. Aquí se da cuenta, por lo pronto, de las actividades de MbS en Washington.

En el polo opuesto a la pompa y circunstancia de Buckingham y Windsor, en la Casa Blanca se ofreció un almuerzo y hubo conversaciones entre los principales y sus comitivas. El único documento oficial estadounidense es una breve crónica publicada en la página web de la Casa Blanca⁷ al día siguiente:

<i>Texto</i>	<i>Comentarios</i>
<p>El presidente Donald J Trump se reunió ayer con el príncipe de la corona Mohammed bin Salman de Arabia Saudita. Ambos revisaron los avances en el fortalecimiento de la relación bilateral saudí-estadounidense desde su más reciente reunión. Los líderes discutieron los esfuerzos conjuntos para concluir nuevos tratos comerciales que apoyarán más de 120 mil empleos estadounidenses y contribuirán al éxito de la agenda de reforma económica saudita. El príncipe agradeció al presidente el liderazgo de EUA en la derrota de ISIS y en contrarrestar las acciones destructivas de Irán en todo el Medio Oriente. Sobre Yemen, discutieron la amenaza que los hutis suponen para la región, con la ayuda de la fuerza de guardias revolucionarias de Irán. Discutieron acciones adicionales para hacer frente a la situación humanitaria y acordaron que se requiere una solución política al conflicto para satisfacer las necesidades del pueblo yemení. El presidente mencionó su expectativa ante la visita del rey Salman bin Abdulaziz Al Saud a Estados Unidos, más adelante en el presente año.</p>	<p>Se eligió la fórmula más vacía, gastada e inexpressiva de la jerga diplomática.</p> <p>Por excepción, Trump no parece haber amenazado con la imposición de aranceles.</p> <p>Coincidencia sobre Irán: una fobia compartida, pero sin condena directa de acuerdo nuclear.</p> <p>Pareciera que Yemen fue el único conflicto discutido y ambos aprovecharon la ocasión de ventilar sus respectivos agravios contra Irán.</p>

Algunas crónicas de prensa⁸ muestran que también se habló de otras cosas. Ante la prensa, Trump, en su mejor estilo de vendedor exitoso, mostró fotos de diversos equipos militares –“los mejores del mundo”, dijo– con valor conjunto de DIs 12,500 millones, adquiridos por los sauditas y que significarían miles y miles de empleos en EUA y habló también de enormes inversiones saudís que se recibirían el futuro. El príncipe mantuvo una sonrisa complaciente durante todo el discurso comercial del presidente. También se

7 “Readout of President Donald J Trump’s Meeting with Crown Prince Mohammed Bin Salman of Saudi Arabia”, 21 de marzo de 2018: www.whitehouse.gov/briefings-statements

8 Véanse “Saudi Prince’s White House Visit Reinforces Trump’s Commitment to Heir Apparent”, *The New York Times*, 20 de marzo de 2018, y “Trump meets with Saudi Crown prince, and talks about money”, *The Washington Post*, 20 de marzo de 2018.



discutieron cuestiones como el bloqueo de Qatar (que Trump insistió debe solucionarse prontamente, para mantener la unidad de los países del CCG en un frente sólido contra Irán).

Antes de la reunión con Trump, el príncipe tuvo una serie de encuentros en el Congreso, con líderes parlamentarios de ambos partidos y con presidentes de comités en la Cámara y el Senado, en los que parecen haberse discutido los planes nucleares sauditas y los aspectos humanitarios de la situación en Yemen.



TENSIONES Y RIESGOS GEOPOLÍTICOS

Riesgos globales en el mundo de la energía

En un documento divulgado hacia finales de marzo, la Unidad de Inteligencia de The Economist⁹ examina los que considera los diez mayores riesgos para la economía mundial en momentos en que parece afianzarse una recuperación generalizada y probablemente, al menos en las visiones más optimistas, firme y duradera. Clasifica los riesgos por rango, de 1 a 5, y por intensidad, de 5 a 15. Dos de los diez riesgos estudiados conciernen al sector de la energía:

- Uno de ellos –el cuarto en rango y con intensidad de 9– es el riesgo de que los precios del petróleo caigan significativamente por el rompimiento del acuerdo de la OPEP y otros productores para limitar la producción.
- El otro –tercero en rango y con intensidad de 10– se refiere al peligro de que las guerras vía terceros (proxy wars) en el Medio Oriente escalen a confrontaciones directas que afecten los mercados mundiales de energía.

Riesgo de desplome de precios tras rompimiento de los acuerdos de Viena

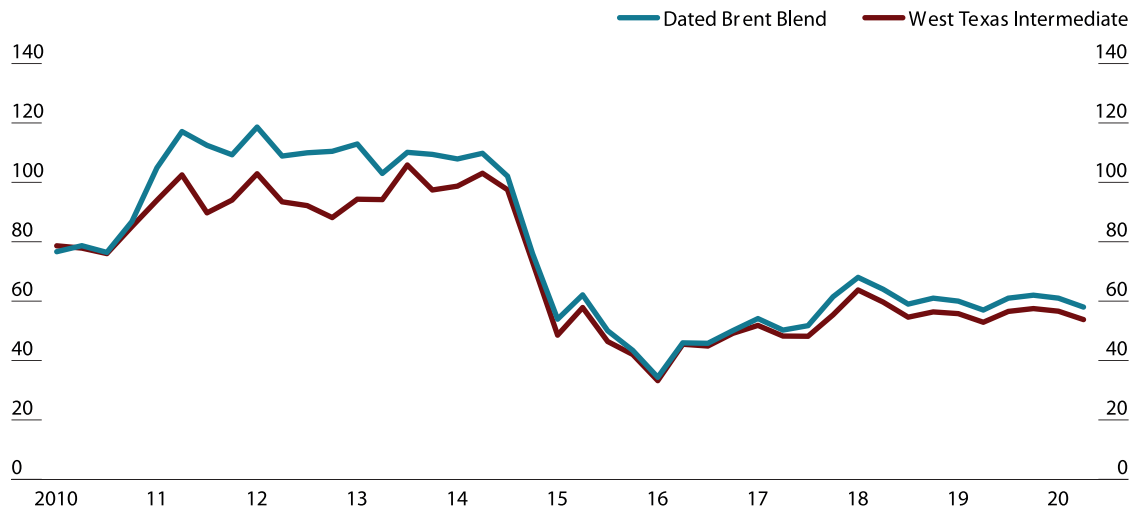
Intensidad = 9 / Probabilidad moderada / Impacto moderado

24 exportadores de petróleo –trece de la OPEP y once no miembros liderados por Rusia– acordaron un esquema de limitación de oferta que estará en vigor hasta el fin de 2018 y después podría retirarse gradualmente. Empero, existe el riesgo de que el acuerdo se rompa.

⁹ Véase The Economist Intelligence Unit, Cause for concern? – *The Top 10 Risks for the Global Economy*, EIU, Londres, 2018 (www.eiu.com).



Precios internacionales del petróleo (Dls por barril)



FUENTES: FMI, International Financial Statistics y Economist Intelligence Unit

Análisis

La OPEP ha perdido participación en el mercado a favor de exportadores ajenos a la Organización, en particular a favor de los estadounidenses. En el curso de 2018 podrían concluir que la estrategia de limitar la oferta no ha funcionado y volver a defender su participación en el mercado a cualquier costo. Por otro lado, el agravamiento de las tensiones políticas entre los integrantes del Consejo de Cooperación del Golfo, por el bloqueo que los saudís han impuesto a Qatar, podrían erosionar la voluntad de cooperar en la estabilización del mercado. Aún más, la participación de Rusia es crucial para el éxito del esquema y Moscú dudó de la extensión durante el año en curso. Un retiro anticipado de Rusia –fuera por deterioro

Comentario

Es altamente improbable que piensen que la estrategia de limitar la oferta no ha sido exitosa: ha habido recuperación parcial pero importante de los precios y es claro el continuado apoyo de Arabia Saudita y Rusia, expresado a niveles políticos que es difícil ignorar.

Excepto Kuwait, los países del GCC son parte del bloqueo a Qatar, apoyado además por Egipto. Hay tensiones, pero se manejan sin afectar los acuerdos de Viena.

Tanto Putin como el ministro Novak han expresado con insistencia su compromiso con el esquema de control de oferta. La salida de Rusia daría fin al mismo pero iría claramente contra el interés ruso, que difícilmente podría compensar con mayores



de la cooperación ruso-saudí o fuera por deseo de Rusia de elevar sus ingresos por exportación– afectaría fatalmente la viabilidad del esquema. Sin acuerdo, la oferta de crudo podría aumentar hasta en 1.8 Mbd. Sobrevendría un desplome de los precios hasta niveles similares a los de 30 dls/b alcanzados a principios de 2015. El petróleo barato estimularía la actividad económica en los importadores netos o grandes usuarios, pero las consecuencias sobre los países petroleros (incluyendo EUA y Canadá), donde la caída en las inversiones disminuiría la demanda general. Los países que más dependen de las exportaciones de petróleo –primero los países del Golfo [Pérsico], pero también Rusia, África occidental y algunos en América Latina – caerían en una segunda espiral de déficit fiscales y de cuenta corriente.

Conclusión

Al haberse apenas recobrado del colapso de 2014-16, las cotizaciones del petróleo se verían muy afectadas por una súbita y grande alza de la oferta y varios países sufrirían fuertes shocks de balanza de pagos. Los países en desa-rrrollo, entre ellos Nigeria y Angola, enfrentarían además choques de deuda y posiblemente también inestabilidad económica y social.

volúmenes exportados la precipitada baja de precios que se produciría.

Se antoja exagerada la estimación de aumento de la producción proveniente de la OPEP y los otros exportadores que resultaría del rompimiento de los acuerdos de Viena.

Es claro, como implica el texto, que las consecuencias recesivas de un nuevo desplome de los precios a niveles del orden del señalado–que se dejarían sentir a través sobre todo de los países productores–serían mucho más severas que el eventual estímulo económico derivado del petróleo barato, como ya se mostró con la caída de 2014-16. Es acertado señalar que Estados Unidos y otros países industriales, en trance de convertirse en exportadores petroleros importantes, se verían también afectados.

La conclusión está expresada con tibieza: los choques fiscales y de pagos tendrían consecuencias mayores sobre el conjunto de la actividad económica global. Un rompimiento precipitado de los acuerdos de Viena podría provocar una reaparición de la Gran Recesión, con todas sus consecuencias. ¿Por qué no se menciona a Venezuela y México entre los afectados?



Peligro de que las guerras vía terceros (proxy wars) en el Medio Oriente escalen a confrontaciones directas que afecten los mercados mundiales de energía

Intensidad = 10 / Probabilidad baja / Impacto muy elevado

La rivalidad entre Arabia Saudita e Irán tiene muchas décadas de antigüedad. Hoy en día vuelve a intensificarse y hay un riesgo pequeño pero notable de conflicto abierto y directo entre los dos países a paso y medida en que la región se polariza aún más entre los dos bandos.

Análisis

Tradicionalmente, las acciones geopolíticas de Arabia Saudita en la región han sido cautelosas y reactivas, pues el reino ha confiado típicamente en el respaldo de seguridad proporcionado por Estados Unidos. Aparentemente, esta tendencia se está alterando por la influencia combinada de la percepción de amenaza creciente que representa un Irán expansionista y por el ascenso de una generación más joven de líderes sauditas, dirigidos por un príncipe heredero de 32 años, Mohammed bin Salman al-Saud.

MbS ha encabezado la intervención militar saudí en Yemen desde 2015 y el bloqueo de un emirato vecino del Golfo, Qatar, desde mediados de 2017 –acciones ambas aparentemente orientadas a acotar la influencia iraní. Además de esta posición árabe más agresiva, se tiene la política de EUA hacia el Medio Oriente, más controvertida y más inestable y desconcertante. Todo parece indicar que la decisión de Obama de reducir la intervención directa de su país en la región y buscar un entendimiento diplomático con Irán –que dio lugar al acuerdo sobre el programa nuclear de 2015– provocó también que Arabia Saudita decidiese asumir una actitud más militante frente a Irán.

La retórica incendiaria y las crecientes sanciones unilaterales sobre Irán del presidente Trump, han hecho que EUA agrave ahora las tensiones en la región. Los recientes comentarios de Trump en apoyo de las protestas populares en Irán fueron rechazados airadamente por Teherán, que los calificó de interferencia inaceptable en sus asuntos internos. Aún más, la decisión de Arabia Saudita y sus aliados de bloquear a Qatar a mediados de 2017 se produjo muy poco después de una visita de Trump a Riad en la cual parece haber manifestado su apoyo a ese tipo de acción.

Sin embargo, lejos de presionar a Irán y aislar a Qatar, el bloqueo ha acercado a estos dos estados y ha atraído a su órbita a Turquía, dada su presencia militar en Qatar. A su vez, este desarrollo refuerza el eje Arabia Saudita – Egipto – EAU y pone de relieve la forma en que la rivalidad árabe-iraní provoca y solidifica las divisiones al seno de la



región, pues los países se sienten cada vez más presionados a tomar partido.

Lo anterior significa que cualquier nación del área cuyos intereses se vean afectados por esa rivalidad probablemente sea víctima de un desestabilizador conflicto vía terceros en el mediano plazo, bien sea mediante acciones bélicas indirectas o bien a través del financiamiento de grupos políticos rivales.

Conclusión

En el peor escenario, estas guerras vía terceros pueden conducir a un conflicto más amplio en la región del Golfo Pérsico, eventualmente enfrentando de manera directa a Arabia Saudita e Irán, lo que conduciría al cierre del estrecho de Hormuz y con severa afectación de los mercados mundiales de energía. En un momento en que los inventarios comerciales de petróleo han empezado a disminuir, cualquier perturbación severa de la oferta proveniente del Golfo se traduciría en un salto de los precios, que lastimaría gravemente las perspectivas globales de crecimiento de la economía.



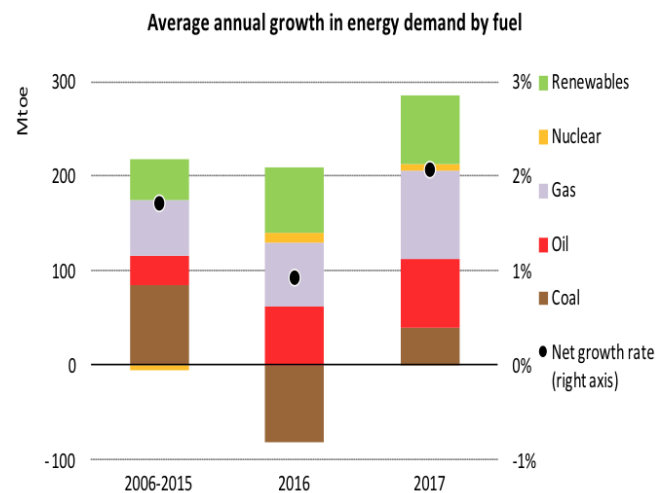
TÓPICOS CON IMPLICACIONES AMBIENTALES

“Energía y CO₂”: un nuevo reporte de la IEA

Hacia mediados de marzo, la Agencia Internacional de Energía divulgó un nuevo informe anual, titulado *Global Energy and CO₂ Status Report 2017*, que “ofrece una instantánea de los recientes acontecimientos y tendencias globales en cuanto a las fuentes fósiles y renovables, la eficiencia energética y las emisiones de CO₂.” El informe puede obtenerse en la página web de la AIE.

Los principales señalamientos de este informe se resumen a continuación:

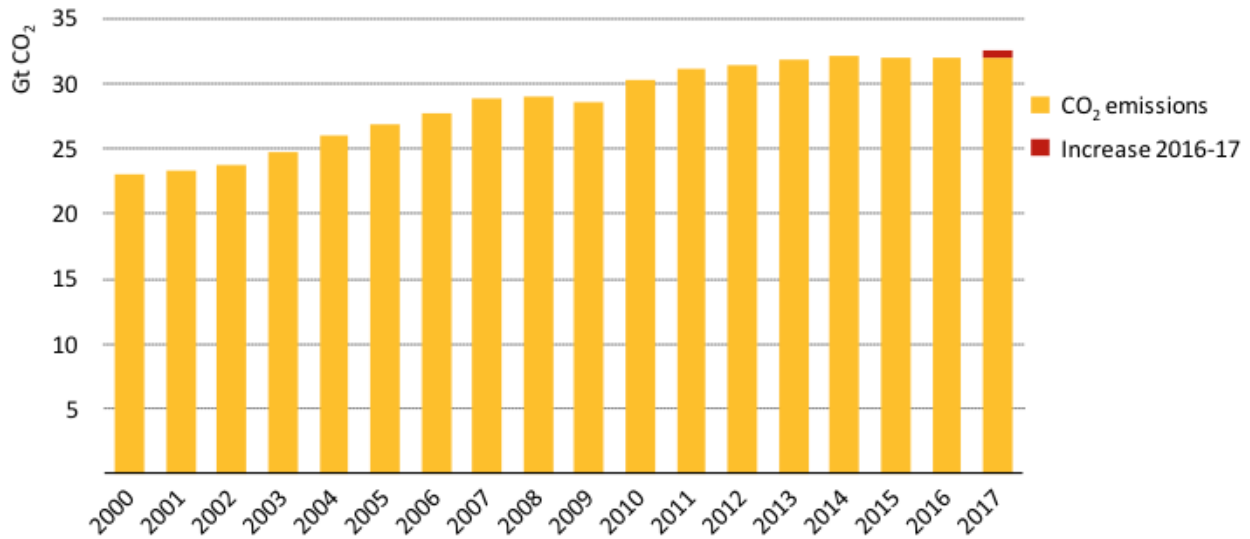
Demanda – La demanda global de energía creció 2.1% en 2017, frente a 0.9% en el año inmediato anterior y 0.9% como promedio anual en el decenio precedente. Más de dos quintos del alza mundial en 2017 tuvieron origen en China e India. La mayor demanda fue satisfecha en 72% con combustibles fósiles, 25% con renovables y el 3% restante con nuclear.



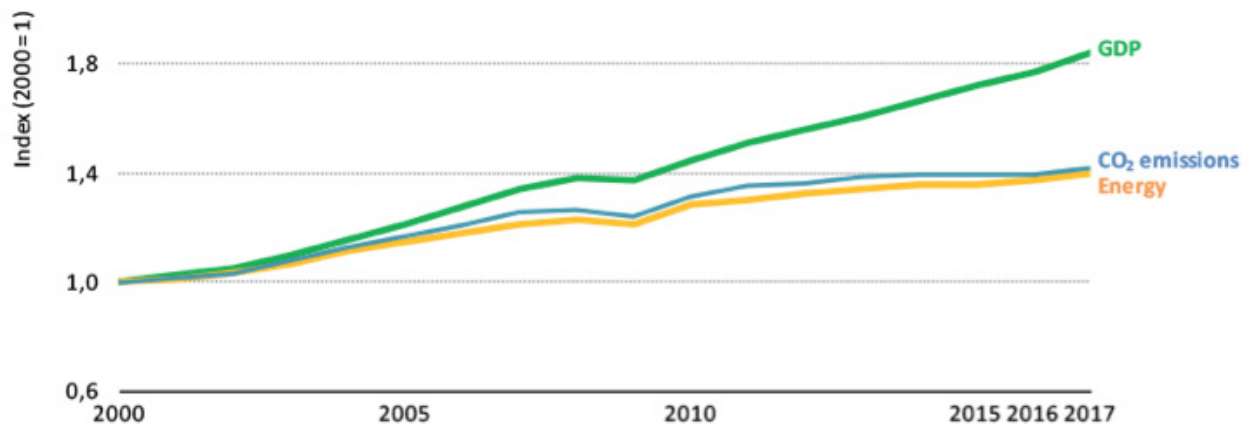
Bióxido de carbono (CO₂) – Las emisiones globales de bióxido de carbono relacionadas con la energía mostraron en 2017 un incremento de 1.4%, lo que las elevó a un máximo histórico de 32.5 gigatoneladas. Este incremento ocurre tras tres años en que su crecimiento había sido nulo. La diferencia parece hallarse en la recuperación de la actividad económica observada en 2017 respecto de los años inmediatos anteriores y parece mostrar que no se ha logrado romper la liga entre mayor actividad y mayores emisiones. Sin embargo, el aumento de las emisiones no alcanzó a todas las regiones. Aunque en la mayor parte de las economías grandes hubo aumento de emisiones, en algunas otras –como Estados Unidos, Reino Unido, Japón y México– hubo declinaciones. La reducción más considerable fue la ocurrida en EUA, debido al impulso a las energías renovables derivado de proyectos y programas alentados por el anterior gobierno.



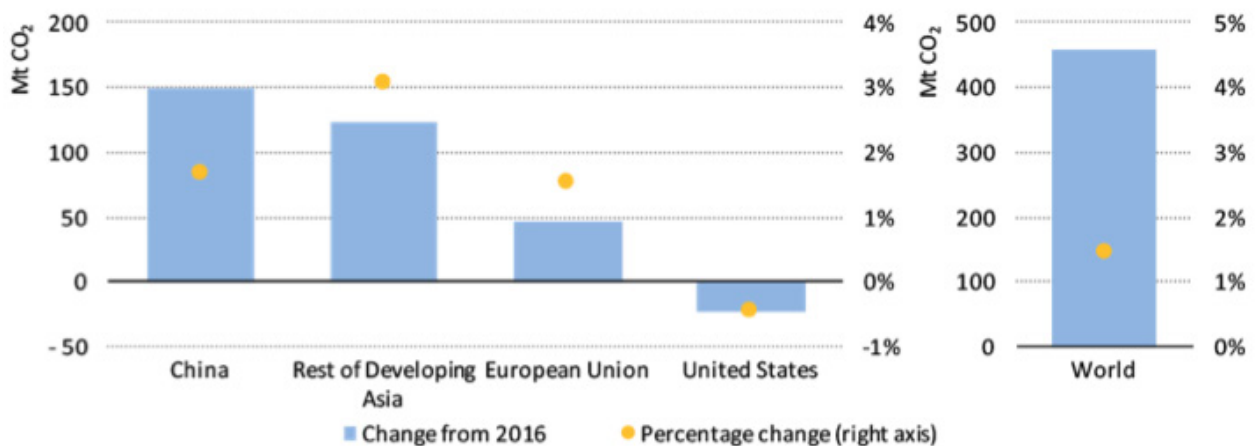
Global energy-related CO₂ emissions, 2000-2017

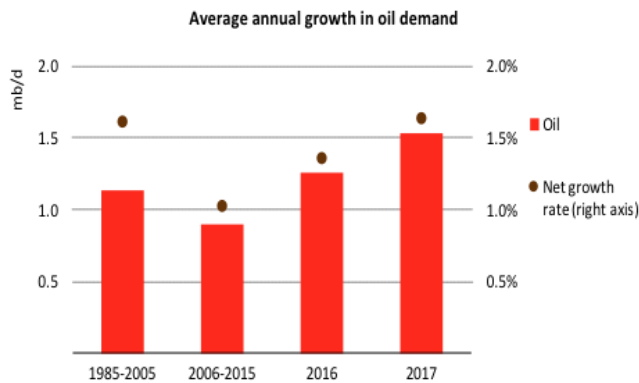


Global GDP, energy demand and energy-related carbon dioxide emissions, 2000-2017



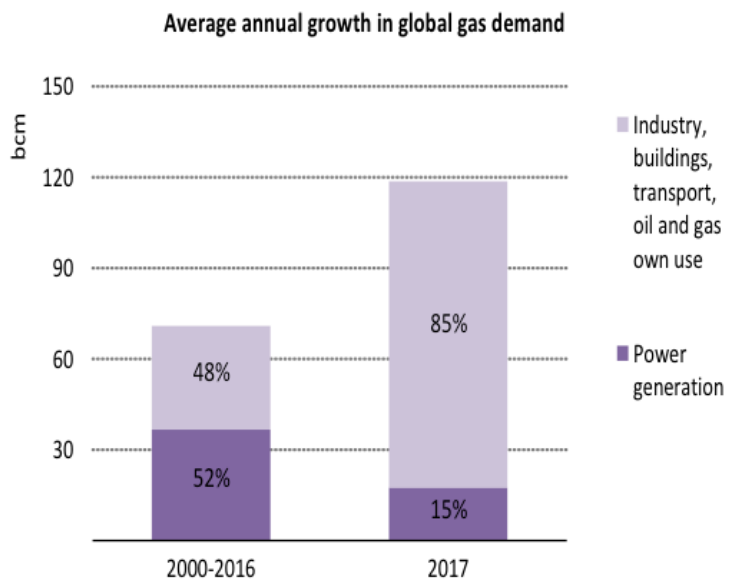
Change in energy-related carbon dioxide emissions by selected region, 2017





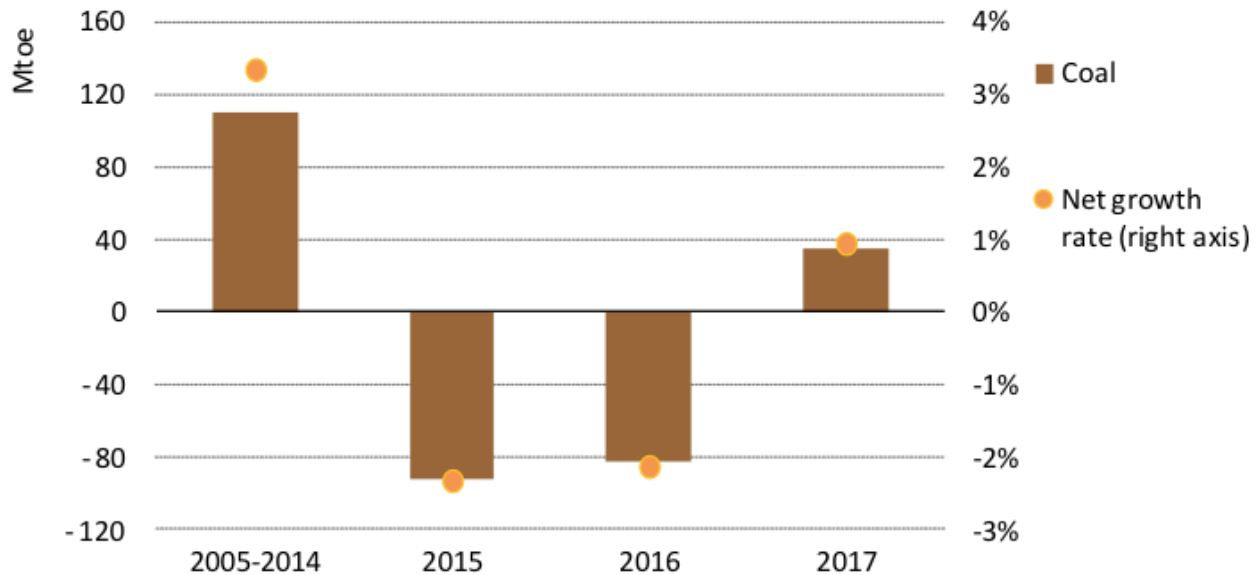
Petróleo – La demanda mundial de petróleo se incrementó en 1.6% (o 1.5 Mbd) en 2017, tasa que duplicó la media que se observó en los diez años anteriores. Factores del alza: combustibles automóviles y *feedstocks* petroquímicos

Gas natural – La amplia disponibilidad de oferta de costo relativamente bajo propició un alza de 3% en la demanda en '17 En los pasados diez años la generación eléctrica dio lugar a $\frac{1}{2}$ del alza; en 2017, en cambio, $\frac{4}{5}$ del aumento se originaron en el consumo industrial y doméstico.

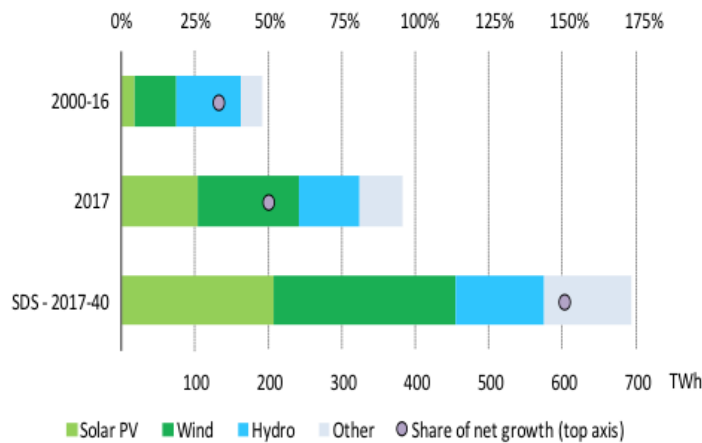


Carbón – Tras dos años de fuerte declinación (2015, -2.3%, 2016, -2.15), 2017 presenció un repunte en la demanda mundial de carbón, que se estima en 1%, y que la elevó a 3,790 millones de toneladas de petróleo equivalente. Fue el giro más fuerte en las tendencias de demanda de energía de ese año. El uso del carbón como combustible de generación eléctrica fue la única aplicación en la que se registró aumento, que llegó a 3.5%. Los empleos industriales y en edificios disminuyeron fuertemente y compensaron buena parte de este incremento. Los mayores aumentos en la demanda de carbón para generación eléctrica se dieron en Asia, en particular en China, donde la demanda para aire acondicionado tuvo un alza espectacular satisfecha con carboelectricidad.

Average annual growth in global coal demand



Crecimiento anual promedio por fuente y participación en el incremento neto (escala superior)



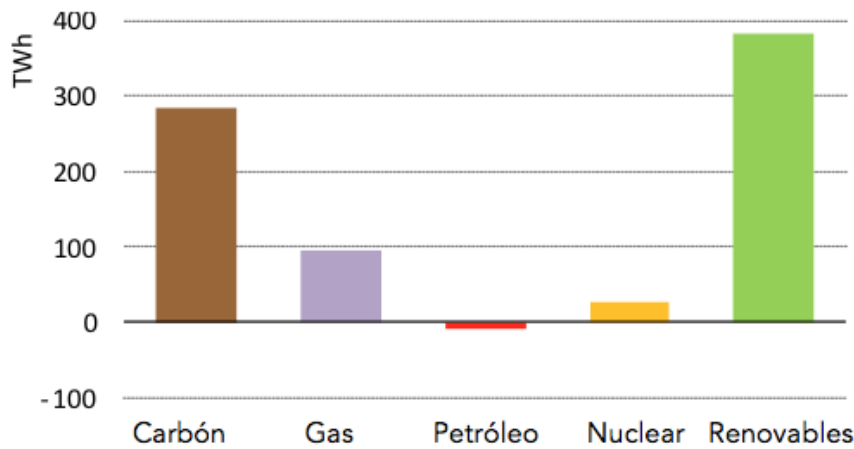
SDS – Escenario de desarrollo sustentable

Renovables – 2017 fue un año particularmente notable para las energías renovables, cuya tasa de crecimiento superó a la de las demás fuentes de energía y que atendieron a una cuarta parte del aumento total de la demanda de energía. Cerca de $\frac{1}{2}$ del aumento correspondió a Estados Unidos y China. La eólica absorbió 36% del alza.

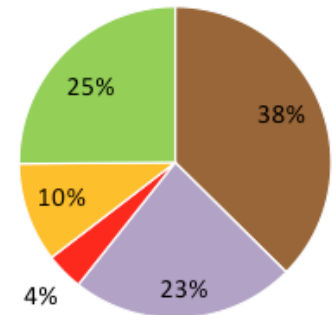
Generación eléctrica – La demanda de electricidad en 2017 aumentó a ritmo mayor que la demanda total de energía: 3.1% frente a 2.1%. Las diferencias por regiones o por nivel de desarrollo de los países demandantes son importantes: el aporte al aumento global proveniente de Asia equivalió al 80%. Dentro de este continente el aporte de China –alimentado por la reactivación de la economía y un verano muy cálido– más el de India llegaron al 70%. En cambio, solo 10% del crecimiento puede atribuirse a las economías desarrolladas, con descenso en EUA y un crecimiento (2.3%) igual al registrado por la economía, en la Unión Europea.



Variación en la generación eléctrica por fuente 2016-2017

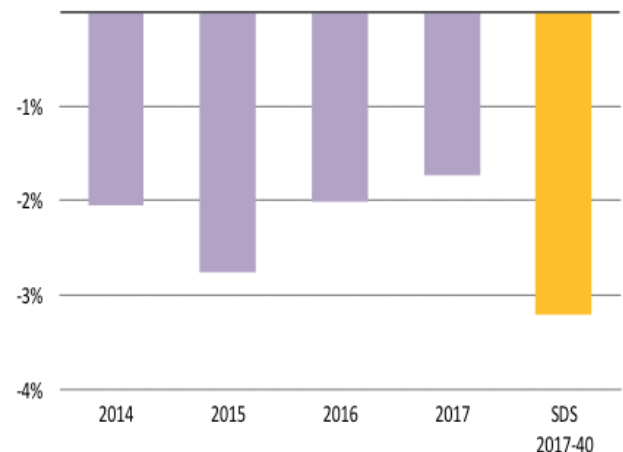


Generación en 2017
25,570 Twh



Eficiencia energética - El mejoramiento de la eficiencia energética, que alcanzó en 2015 su mejor año reciente, se contrajo en 2017 por segundo año consecutivo. La menor prioridad y cobertura de las políticas de eficiencia y la astringencia de los presupuestos parecen ser los factores que explican el deterioro. Se necesita un mayor esfuerzo para alcanzar la reducción anual promedio de algo más de 3% hasta 2040, necesaria para alcanzar el objetivo de limitar el calentamiento global adoptado en el Acuerdo de París.

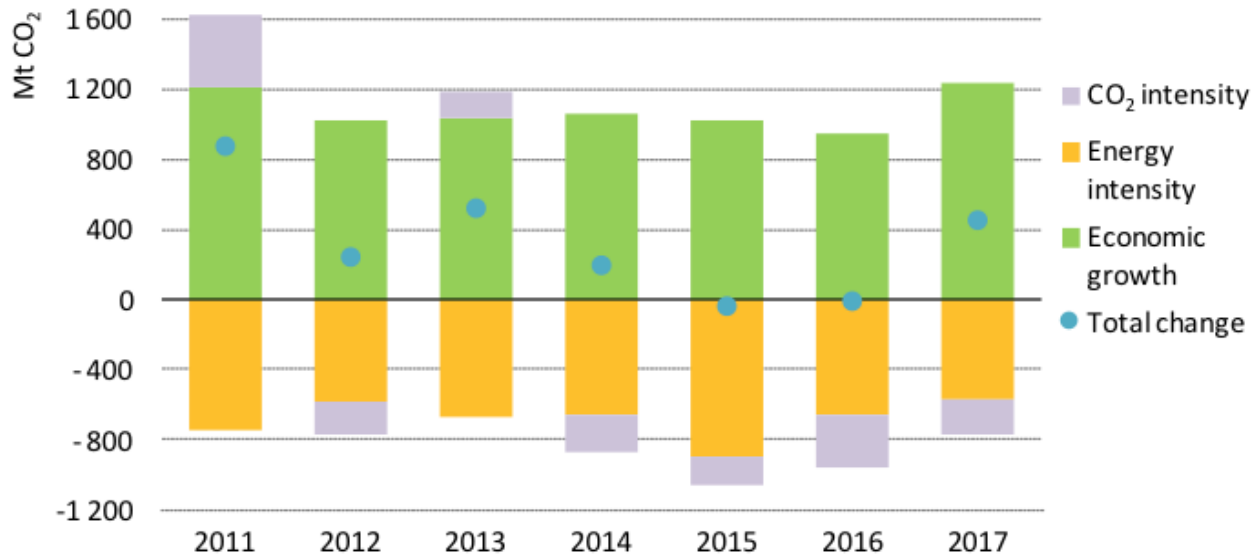
Cambio anual promedio en la intensidad energética global



SDS – Escenario de desarrollo sustentable

Cambio de los factores originarios de las emisiones – El incremento de las emisiones globales en 2017 se originó exclusivamente en el crecimiento de la economía. Las menores emisiones atribuibles tanto a la intensidad energética como a la intensidad en carbono de la producción de energía quedaron más que compensadas por ese factor. En años anteriores, el mejoramiento en ambas intensidades había sido mucho mayor. El registrado en 2017 es la primera alza significativa de las emisiones globales desde 2014, año en que se suscribió el Acuerdo de París.

Factor de origen de las emisiones globales – cambio porcentual



La lección que encierra el comportamiento de los indicadores elegidos por la AIE para ilustrar la evolución de la compleja interacción entre uso de energía, sus fuentes y el cambio climático, a través del comportamiento de las emisiones de CO₂, es que los avances conseguidos en la estabilización de las emisiones globales en los dos o tres últimos años se debieron más al estancamiento o debilidad de la actividad económica, que a una mejor mezcla de fuentes de energía y a avances en la eficiencia del uso de energía. Aún así, en ausencia de la compensación que aportaron estos elementos, el incremento de emisiones habría sido mucho mayor, así como la concentración de GEI en la atmósfera.