

Previsiones para el precio del gasóleo en 2019

Como cada año, desde Aeutransmer establecemos nuestra previsión para el precio del gasóleo en los próximos meses, a partir del análisis de los principales indicadores (de oferta y demanda) y fuentes de referencia (Agencia Internacional de la Energía, (AIE), el Banco Mundial y la OPEP).

Análisis de la demanda

En la última revisión de la demanda que hizo la AIE para 2019 estimó un crecimiento de 100.000 b/d, hasta 1,5 mb/d pero indicó que los riesgos de un suministro estable de crudo y una escalada de las tensiones comerciales podrían ralentizar el crecimiento económico y debilitar así la demanda de petróleo.

Por su parte el Banco Mundial prevé que la demanda global se mantendrá estable, mientras que la OPEP ha anunciado que la demanda para los 15 estados miembros del cártel caerá un 3,4% en 2019 respecto a este año.

Análisis de la oferta

La AIE evidencia que por el lado de la oferta la situación es más compleja. Dejando a un lado la reducción de producción venezolana, persiste la incertidumbre sobre en qué medida afectarán las sanciones de EE.UU. a Irán, así como la incógnita de cómo evolucionará la oferta de Arabia Saudí.

Según el Banco Mundial, en Estados Unidos se espera una producción de petróleo robusta, mientras que en Irán y Venezuela pueden llegar a observarse pérdidas de producción.

Por su parte, para tratar de mitigar los efectos de la reducción de la demanda prevista para los países productores de la OPEP, el cártel prevé recortar su producción conjunta en 1,1 millones de barriles diarios, una cantidad equivalente a la caída estimada (acuerdo pendiente de la reunión de diciembre en Viena).

La exención a ocho países que ha otorgado Washington para que puedan comprar crudo a Irán a pesar de las sanciones impuestas por EE.UU., junto con la petición de Donald Trump para que la OPEP tome medidas para evitar una subida de los precios del crudo, dejan una senda que podría amortiguar una reducción de la oferta que impulsaría el precio al alza.

Precio del barril de Brent en 2019

De lo anterior se desprende que nos encontramos en 2019 ante un escenario de estabilidad en la demanda, incertidumbre en la oferta y la intención de Arabia Saudí de hacer todo lo necesario para mantener el precio del barril próximo los 80 dólares.

Por su parte, tanto el Banco Mundial como la AIE prevén que en 2019 los aumentos del precio del petróleo serán moderados, promediando los 74 \$ por barril.

Si hacemos caso de las previsiones anteriores, estimamos para el global de **2019 un precio medio del barril de Brent en la horquilla de 70 \$ - 75 \$.**

Precio del litro de gasóleo en 2019

En el precio del gasóleo influyen otros factores como son los costes de refinería y distribución, y los impuestos. En cuanto a los costes y márgenes de refinería no debería haber una gran fluctuación, a no ser que finalmente el gobierno apruebe un incremento en el tipo del impuesto de sociedades para las petroleras (y la banca) que, con gran probabilidad, éstas lo incorporarían a su estructura de costes, repercutiéndolo en sus refinados.

Por otra parte, el impuesto al diésel también anunciado a partir de enero de 2019 no se aplicará al gasóleo profesional pero, no olvidemos, que los vehículos de menos de 7,5 toneladas soportarían íntegramente el impuesto al no poder hacer uso de la figura de gasóleo profesional.

Aproximadamente el 70% del precio de un litro de gasóleo en España corresponde a impuestos y costes fijos, una variación en el precio del crudo repercute en aproximadamente el 30% del coste final del litro de gasóleo.

Precio del Gasóleo – Septiembre 2018 (Composición del precio de un litro)		
	PVP (cts €)	Estructura
Impuestos especiales	43,6	35%
Distribución y márketing	18,7	15%
Margen bruto de refinería	10,0	8%
IVA (s. costes fijos)	14,9	12%
Suma de costes “fijos”	87,1	70%
Crudo	31,2	25%
IVA (s. crudo)	6,2	5%
PVP	124,6	100%

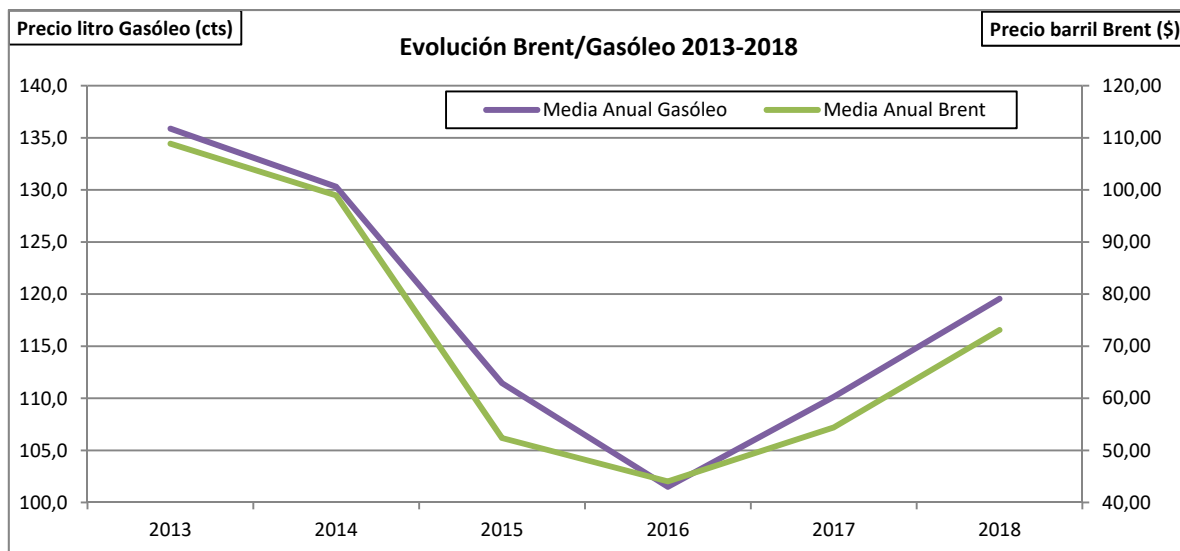
Así pues, teniendo en cuenta todos los indicadores analizados, para un precio del barril de Brent que oscile entre 70 \$ y 75 \$, el **litro de gasóleo en surtidor y sin descuento rondaría los 1,142 € – 1,227 € en 2019.**

No obstante, como ya hemos visto, la evolución del precio del barril de petróleo se encuentra sometido a mucha volatilidad como consecuencia de numerosos factores que influyen en el mismo: de mercado, tecnológicos y geopolíticos, por lo que ésta previsión sería válida siempre y cuando:

- La oferta de petróleo Iraní no se reduzca efectivamente como consecuencia de las sanciones de EE.UU., ya que de ser así se producirían nuevas subidas de precios.
- Los países OPEP moderen las aspiraciones de Arabia Saudí de reducir la producción en más de 1 millón de barriles/día.
- No haya grandes fluctuaciones del cambio euro /dólar, puesto que el precio del petróleo se negocia en dólares.

ANEXO

Gráfica 1. Evolución Brent/Gasóleo 2013-2018



Gráfica 2. Evolución Brent/Gasóleo 2018

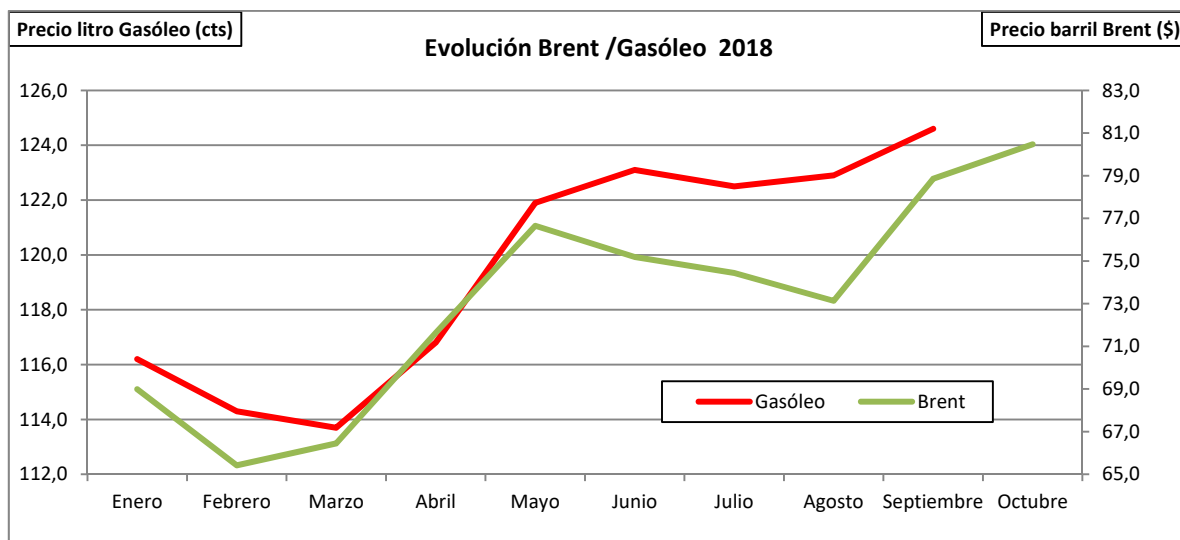


Tabla 1. Evolución precios Brent/Gasóleo

	2013		2014		2015		2016		2017		2018	
	Brent (\$)	Gasóleo (cts de €)	Brent (\$)	Gasóleo (cts de €)	Brent (\$)	Gasóleo (cts de €)	Brent (\$)	Gasóleo (cts de €)	Brent (\$)	Gasóleo (cts de €)	Brent (\$)	Gasóleo (cts de €)
Enero	112,97	136,96	107,42	134,2	48,07	107,2	30,80	93,38	54,89	112,8	68,99	116,2
Febrero	116,52	139,38	108,81	133,9	57,93	113,9	33,20	92,70	55,49	113,0	65,42	114,3
Marzo	109,24	138,06	107,40	132,5	55,79	116,8	39,07	97,10	51,97	111,1	66,45	113,7
Abril	102,88	134,90	107,79	132,4	59,39	117,5	42,25	97,60	52,98	111,5	71,63	116,8
Mayo	103,03	132,25	109,68	132,3	64,56	120,3	47,13	102,36	50,87	108,6	76,65	121,9
Junio	103,11	133,41	111,87	133,1	62,34	118,7	48,48	105,26	46,89	105,3	75,19	123,1
Julio	107,72	135,46	106,98	132,6	55,87	115,0	45,07	103,22	48,69	105,2	74,44	122,5
Agosto	110,96	136,51	101,92	132,3	46,99	108,9	46,14	101,66	51,37	107,0	73,13	122,9
Septiembre	111,62	138,47	97,34	132,1	47,24	107,7	46,19	102,90	55,16	109,0	78,86	124,6
Octubre	109,48	135,51	87,27	128,2	48,12	106,3	49,73	106,44	57,62	110,9	80,47	
Noviembre	108,08	134,21	78,44	125,3	44,42	105,9	46,44	105,17	62,57	113,3		
Diciembre	110,67	135,44	62,33	114,9	37,72	99,5	54,07	110,29	64,21	113,8		
Media Anual	108,86	135,88	98,94	130,31	52,37	111,46	44,05	101,51	54,39	110,1	73,12	119,56

Fuente precio Barril de Brent: *US Energy Information Administration*

Fuente precio Gasóleo: *Ministerio de Fomento*