

Previsiones para el precio del gasóleo en 2020

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

Análisis de la demanda

En la última revisión de la demanda la **AIE** estimó que, para 2020, el consumo global de crudo será de 101,5 mb/d, cifra que otorga un crecimiento moderado (1,2 mb/d) respecto al previsto para el cierre de 2019 (100,3 mb/d), en consonancia con la desaceleración del crecimiento económico.

Por su parte el **Banco Mundial** prevé un aumento de la demanda para 2020 de 1,0 mb/d, algo inferior al establecido por la AIE y que da idea también de una demanda muy débil que se corresponde con un periodo de bajo crecimiento global.

El pronóstico de la **OPEP** para la demanda en 2020 se sitúa en 1,08 mb/d, cifra intermedia entre las previsiones de la AIE y el Banco Mundial.

Análisis de la oferta

La **AIE** prevé para 2020 una oferta abundante de petróleo estimando que los países que no están en el cártel aumentarán su producción en 2,3 mb/d.

Para el **Banco Mundial** la oferta global (salvo mayores recortes de la OPEP) aumentará en 2 mb/d.

La **OPEP** por su parte ha reconocido que necesitará intensificar los esfuerzos para evitar una sobreoferta de crudo que estima en el entorno de los 340.000 b/d.

Previsión precio del barril de Brent

Un incremento muy moderado de la demanda, junto con un claro exceso de oferta, sólo pueden resultar en una rebaja en la cotización que, según nuestro análisis, llevará a mantener el **precio medio del barril de Brent en 2020 en la horquilla de 58 \$ - 62 \$**.

Previsión precio del litro de gasóleo

En el precio del gasóleo influyen los costes de refinería y distribución pero, sobre todo, los impuestos. Aproximadamente el 70% del precio de un litro de gasóleo en España corresponde a impuestos y costes fijos, por lo que una variación en el precio del crudo repercute en aproximadamente el 30% del coste final del litro de gasóleo.

Precio del Gasóleo – Septiembre 2019 (Composición del precio de un litro)		
	PVP (cts €)	Estructura
Impuestos especiales	44,9	35%
Distribución y marketing	15,8	13%
Margen bruto de refinería	9,7	8%
IVA (s. costes fijos)	14,6	12%
Suma de costes “fijos”	85,0	70%
Crudo	30,4	25%
IVA (s. crudo)	6,1	5%
PVP	121,5	100%

Así pues, teniendo en cuenta los indicadores analizados, y según la correlación existente entre el precio del barril de Brent en \$ y el gasóleo en €, para un precio del barril de Brent que oscile entre 58 \$ y 62 \$, el **litro de gasóleo en surtidor y sin descuento rondaría los 1,145 € – 1,190 € en 2020.**

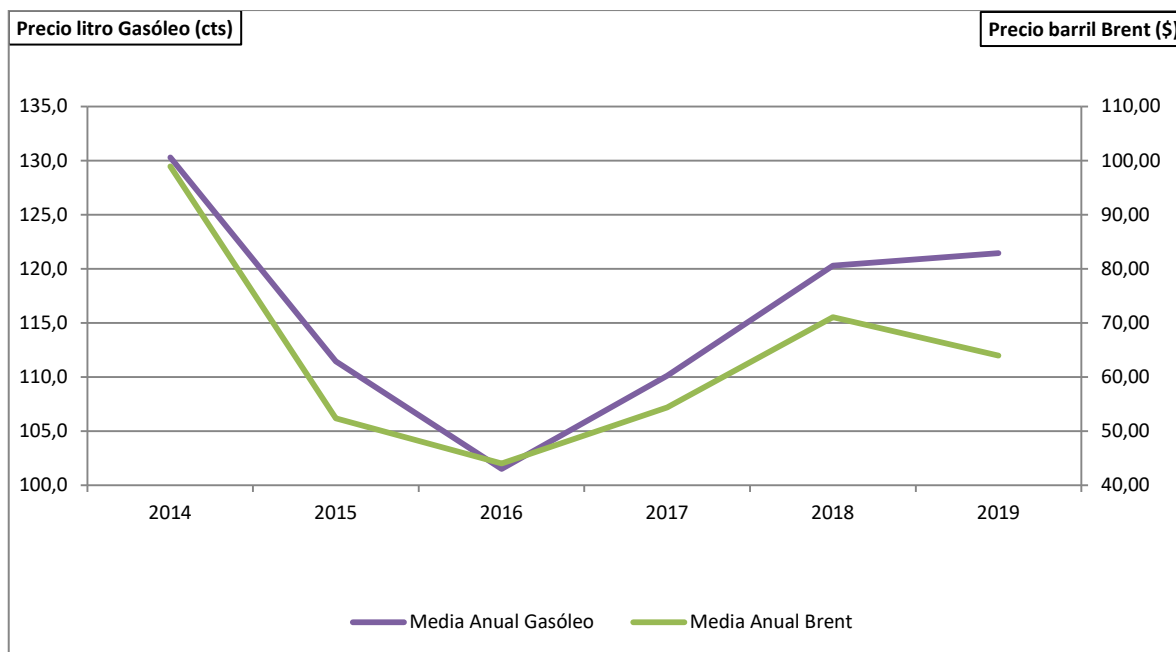
No obstante, sabemos que el precio del barril de petróleo se encuentra sometido a mucha volatilidad como consecuencia de numerosos factores que influyen en el mismo: de mercado, tecnológicos y geopolíticos, por lo que ésta previsión sería válida siempre y cuando:

- No haya grandes fluctuaciones del cambio euro /dólar, puesto que el precio del petróleo se negocia en dólares.
- La OPEP no adopte medidas excepcionales de recorte de la producción.
- No se lleven a cabo nuevos ataques a refinerías.
- No se produzca una recesión económica más aguda de lo previsto.

Por su parte, y como ya hemos comentado, el 70 % de los costes del gasóleo corresponde a impuestos por lo que futuras políticas expansivas de gasto en España podrían conllevar un incremento de la fiscalidad en general, y de la que aplica a los combustibles en particular.

ANEXO

Gráfica 1. Evolución Brent/Gasóleo 2014-2019



Gráfica 2. Evolución Brent/Gasóleo 2019

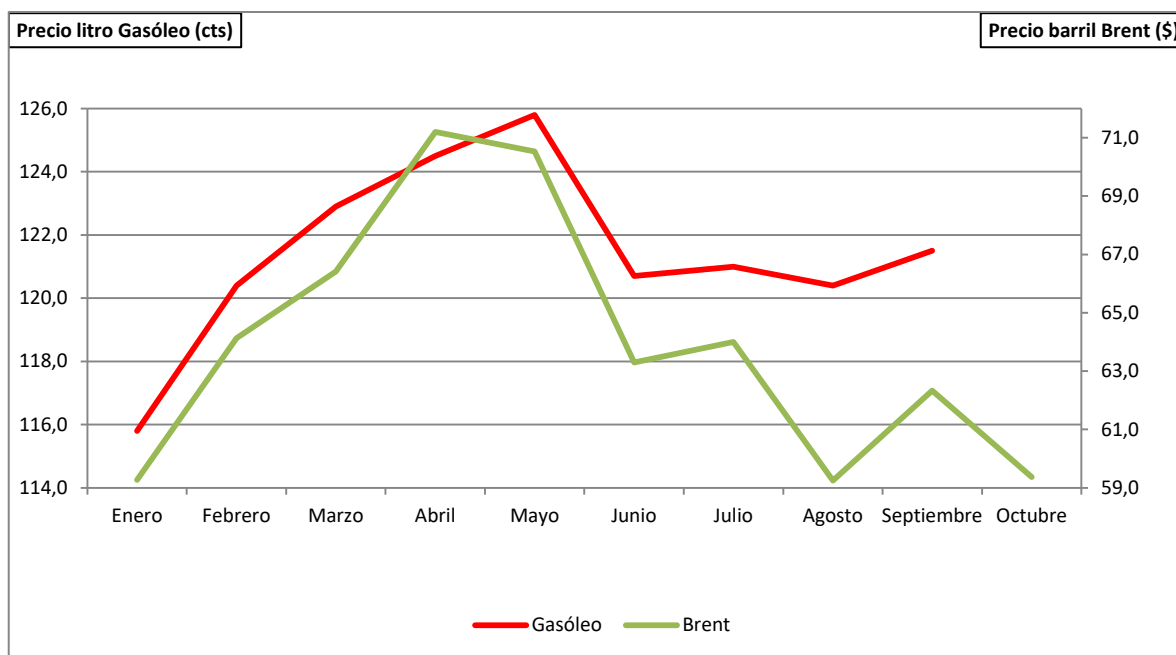


Tabla 1. Evolución precios Brent/Gasóleo

	2014		2015		2016		2017		2018		2019	
	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	107,42	134,2	48,07	107,2	30,80	93,38	54,89	112,8	68,99	116,2	59,3	115,8
Febrero	108,81	133,9	57,93	113,9	33,20	92,70	55,49	113,0	65,42	114,3	64,1	120,4
Marzo	107,40	132,5	55,79	116,8	39,07	97,10	51,97	111,1	66,45	113,7	66,4	122,9
Abril	107,79	132,4	59,39	117,5	42,25	97,60	52,98	111,5	71,63	116,8	71,2	124,5
Mayo	109,68	132,3	64,56	120,3	47,13	102,36	50,87	108,6	76,65	121,9	70,5	125,8
Junio	111,87	133,1	62,34	118,7	48,48	105,26	46,89	105,3	75,19	123,1	63,3	120,7
Julio	106,98	132,6	55,87	115,0	45,07	103,22	48,69	105,2	74,44	122,5	64,0	121,0
Agosto	101,92	132,3	46,99	108,9	46,14	101,66	51,37	107,0	73,13	122,9	59,3	120,4
Septiembre	97,34	132,1	47,24	107,7	46,19	102,90	55,16	109,0	78,86	124,6	62,3	121,5
Octubre	87,27	128,2	48,12	106,3	49,73	106,44	57,62	110,9	80,47	127,6	59,4	
Noviembre	78,44	125,3	44,42	105,9	46,44	105,17	62,57	113,3	65,17	124,4		
Diciembre	62,33	114,9	37,72	99,5	54,07	110,29	64,21	113,8	56,46	115,7		
Media Anual	98,94	130,31	52,37	111,46	44,05	101,51	54,39	110,1	71,07	120,31	63,98	121,44

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

Fuente precio Gasóleo: *Ministerio de Fomento*