

Desarrollo Sostenible / Energía y Materias Primas

El petróleo: un mal necesario, por ahora

El País (España)

Alejandro Reyes

El precio del petróleo ha estado sujeto en el último medio siglo a una alta volatilidad, en buena medida por factores políticos y más recientemente por su apetito como activo financiero. Los últimos meses no han sido la excepción. En 2021, el precio se incrementó en 26 dólares (barril Brent, un 50%), pero esto esconde una moderación de fin de año con el brote de la nueva variante de la COVID-19. Con el inicio del 2022, el petróleo retomó su senda alcista, en parte porque ómicron ha sido menos agresiva pese a su alta transmisibilidad, pero también porque se sumaban otros factores: una ola de frío; el incremento de tensiones en Ucrania, con presiones a su vez en cereales y gas; y un desplazamiento masivo de personas en China para evitar que la COVID-19 amenazase la celebración del Año Nuevo.

En pocas semanas, el precio del petróleo ha alcanzado niveles no vistos en 8 años. A diferencia de lo observado entonces, ha acentuado la aceleración de precios y la preocupación global sobre la carga que estos suponen para la economía tras la crisis originada por la pandemia. El tema ha resonado de distintas maneras en las diferentes geografías. En Estados Unidos, los altos precios de la gasolina, en máximos para un enero de los últimos 30 años en varios estados. En Asia, los efectos restrictivos a la producción y calefacción. Y en Europa, en una visión más amplia de fuentes fósiles con el gas natural al centro, lo que conlleva una fuerte presión sobre los costes de la energía eléctrica.

Pero por muy intensos que sean estos factores son todos de corto plazo. Tarde o temprano se solucionarán y la pregunta será hacia dónde irá el precio del petróleo. Por una parte, somos conscientes que la mayoría de combustibles fósiles ya deben estar de salida por sus efectos sobre el clima y la apuesta son las energías renovables, más limpias. Pero, por otro lado, tenemos todavía un importante vacío en infraestructura y capacidad en estas fuentes renovables, que seguramente requerirá de las energías fósiles como fuente de respaldo gracias a su capacidad de reacción inmediata para atender los picos de demanda. En definitiva, son una realidad relativamente reciente frente a un desarrollo de más de 150 años de la industria del petróleo.

La baja inversión en este explica parte del incremento de su precio, pero el mayor coste reanima el apetito por el sector al tiempo que motiva la inversión y el desarrollo de infraestructuras de las energías renovables. Seguramente mantengamos en el medio plazo un precio del petróleo quizás algo más bajo que el actual, aunque todavía alto para un producto que tiene sus días contados.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com