

Energía y Materias Primas

Petróleo en 2023: mercado apretado y precios aún altos

El País (España)

Alejandro Reyes

El mercado de petróleo ha estado expuesto a importantes choques y ajustes en los últimos años, desde una de las reducciones de producción más fuertes decretada por la OPEP durante la pandemia, a los mandatos de accionistas para acelerar la transición fuera de la extracción en algunas de las principales empresas del sector, hasta las sanciones y restricciones por la guerra entre Rusia y Ucrania. El 2023 no será la excepción, y se presenta como un año en el que veremos un mercado del petróleo muy ajustado pese a la importante desaceleración económica esperada.

La demanda en los próximos meses estará dominada, por una parte, por la marcada moderación en la actividad en las principales economías del mundo con un descenso previsto en su consumo de petróleo, especialmente hacia mediados de año. Sin embargo, la normalización esperada de la actividad en China, después de declarar el final de su política de “tolerancia cero” a la COVID-19, compensará en buena medida esa menor demanda de petróleo de economías desarrolladas, pero esto se observará con mayor impacto en la segunda mitad del 2023.

Por otra parte, en la oferta se sentirán con más fuerza los efectos de las sanciones: precios techo y prohibiciones de compra de petróleo ruso, no solo por la incapacidad de redireccionar parte de este, también por decisiones propias del Gobierno de Rusia sobre la reducción intencional de su oferta. Esto estará acompañado del ya tradicionalmente lánguido proceso de negociación con Irán, que no parece ver la luz aún. En contrapartida, los mejores precios en los últimos años han logrado incentivar alguna inversión adicional entre los países fuera de la OPEP, lo que ayudará a compensar, parcialmente, esta menor oferta de petróleo global. Aunque con amplia incertidumbre, asociada a las decisiones financieras en la reactivación de la producción de esquistos americanos, a la propia velocidad de la transición hacia energías renovables y, por tanto, al precio de largo plazo del petróleo.

En este contexto, el balance del mercado de petróleo, con el avance de la demanda en los años previos y uno más tenue de la oferta, ha llevado a un mercado estrecho, que tenderá a ser ligeramente deficitario en la segunda parte del año. Estará reflejado en un precio del petróleo en niveles de los 85 dólares el barril Brent en promedio para el primer semestre, y bordeando cerca de los 90 para el segundo.

En definitiva, valores que no son consecuentes con el nivel de actividad y producción global, y que pese a ser menores que los casi 100 dólares el barril Brent de 2022, siguen siendo altos y posiblemente un bastión adicional en la restricción a la producción en 2023.

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