

Energía y Materias Primas

Petróleo: el pulso entre demanda y oferta

El País (España)

Alejandro Reyes

Superado el meridiano del año es relevante hacer una reflexión sobre el comportamiento del mercado de petróleo, y tomar nota de las lecciones que nos deja para la segunda mitad del 2023.

Los últimos años han estado acompañados de volatilidad en los precios, con una alta sensibilidad a anuncios e indicadores que dan cuenta de la evolución de la actividad económica y geopolítica. El 2022 cerró con una expectativa de moderación en la demanda producto de la esperada desaceleración de la economía mundial. Este sentimiento se truncó, transitoriamente, con el anuncio de China de finalización de la política de tolerancia cero al COVID y la resiliencia en la actividad en varias economías alrededor del mundo. Sin embargo, los constantes indicios de debilitamiento de la actividad global, y en especial en China en los últimos meses, han generado una expectativa de moderación en la demanda de petróleo que ha dominado el comportamiento de su precio.

La oferta también ha enfrentado un escenario cambiante. Al cierre de 2022, la expectativa de reducción de producción de Rusia, por las restricciones a la compra desde Europa y la fijación de un precio techo, marcó el sentimiento en los mercados. No obstante, durante 2023 ha sido limitada la reducción de oferta desde este país, evitando las sanciones a través de mercados como el chino o el indio. En este entorno, con el mercado encaminado a caídas de precios, la OPEP+ acordó menor producción que se sumó a anuncios de disminución de oferta voluntarios de Arabia Saudita. Esto logró mantener el precio en el primer semestre en torno a los 80 dólares/barril Brent, un marcado descenso desde el promedio del primero de 2022, cuando fue de 105.

Para el segundo semestre de 2023 se anticipaba un escenario de estrechez en el mercado de crudo, con una demanda sólida, particularmente por la expectativa del comportamiento de la economía china y menor disponibilidad de petróleo, no sólo por los recortes voluntarios de la OPEP+ sino también por una oferta rusa disminuida. El mercado parece estar descontando un contexto de menor demanda de la anticipada en conjunto con una producción contenida, traducándose en un precio esperado del barril Brent algo superior que en el primer semestre, pero muy inferior a las primeras estimaciones. En BBVA Research esperamos que sea de 83 dólares en el segundo, similar a lo anticipado por la media de analistas, aunque por debajo de sus pronósticos de hace dos meses (cerca de 4 dólares por barril por encima de las vigentes). Así, para el año completo, el precio se ubicaría sobre los 82 dólares, muy inferior a los 99 de 2022, pero todavía en buen nivel para los productores.

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
www.bbvarresearch.com