

Energía y Materias Primas

Precio del petróleo, posibles vientos a favor

El País (España)

Alejandro Reyes

El mercado de petróleo permanece en el centro de la atención mundial. Y es así desde hace algunos meses por el inicio de la guerra entre Israel y Hamás, una confrontación que recuerda los momentos más difíciles del mercado petrolífero en los 70; la guerra, pese a persistir, no se ha extendido en la región y su efecto alcista en el precio del petróleo tuvo una corta vida. Actualmente, las tensiones provienen de los ataques en torno al estrecho de Bab-el-Mandeb, ruta obligada para las mercancías que transitan entre Asia y Europa por el canal de Suez, de rebeldes hutíes a objetivos comerciales y militares, y la respuesta de Estados Unidos y Reino Unido. Su implicación ha sido la necesidad de redirigir las rutas de comercio por Sudáfrica que tienen costes en tiempos y monetarios significativos, lo que ha llevado a un incremento superior al 100% el transporte marítimo de ese itinerario frente a finales de 2023.

Esta tensión también repercute en el precio del petróleo, que ha subido 6,4 dólares el barril Brent en lo que llevamos del año, considerando que el 10% del petróleo transportado de forma marítima pasa por el canal de Suez. Este impacto todavía es limitado, pero eleva el riesgo sobre el mercado petrolífero, especialmente si este se convierte en un paso hacia un escalamiento mayor que involucre a Irán o se creen afectaciones en el estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20% del petróleo global.

Hacia adelante, a los temas geopolíticos se suman el anuncio de la OPEP+ de mantener las restricciones de producción que limitan la oferta y la reducción de producción voluntaria y unilateral de Arabia Saudí. Situación que, en un contexto de actividad económica resiliente, ha ayudado a reducir los excedentes del mercado y mantener el precio del petróleo. En nuestro escenario, así como en el de la IEA (por sus siglas en inglés), estimamos que las restricciones de oferta voluntarias aplicadas por Arabia Saudí comiencen a remitir en el segundo trimestre del año. Esta decisión se materializaría para evitar un sobreajuste del mercado y esquivar el peso de todo el ajuste en sus hombros y con cargo a sus ingresos. Con ello se impulsa la oferta y apoyaría la relativa estabilidad del precio del petróleo en 2024. Si no ocurre, el riesgo sería alcista.

Así, esperamos para este año un precio promedio del petróleo Brent muy similar al observado en 2023, en torno a los 82,4 dólares por barril. Pero como anticipan los diferentes factores que rodean el sector, la incertidumbre seguirá siendo alta y podría haber un sesgo o riesgo al alza en esta previsión si se materializan alguno o varios de los potenciales riesgos.

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