

**Energía y Materias Primas**

# Del caos del corto plazo a la incertidumbre del largo

El País (España)

**Alejandro Reyes**

Los precios de las materias primas acaparan las discusiones económicas a nivel global. En los dos últimos meses se ha observado un incremento del coste del petróleo en torno al 10%, acompañado de una importante volatilidad. Este comportamiento tiene mucho que ver con el caos del corto plazo.

Son varios los factores que han presionado para llegar a esta situación: la OPEP+ afirmó su compromiso de mantener los recortes de producción hasta junio; Rusia vio su infraestructura de refinación atacada por drones; China redujo sus importaciones de petróleo en el primer trimestre; la economía de los Estados Unidos muestra una resiliencia inesperada. Pero quizás el más relevante de todos es el escalamiento del conflicto en Oriente Medio con los ataques de Israel en Siria y las represalias de Irán e Israel en las últimas semanas, aunque todavía evitando la infraestructura energética.

Ya el mercado de petróleo sufría por las afectaciones en el Estrecho de Bab el Mandel (entrada al Mar Rojo y ruta para el transporte por el Canal de Suez). Ahora, con el gradual involucramiento de Irán, se comienzan a despertar alertas sobre el Estrecho de Ormuz. Por el primero se transporta cerca del 10% del petróleo por vía marítima, por el segundo se mueve cerca del 20% del petróleo global. Ambos con una importante capacidad de distorsión en los precios globales.

Ahora bien, en esta oportunidad, el caos del corto plazo se hila con la incertidumbre del largo. Las iniciativas globales (aunque poco concretas) para reducir la dependencia de los combustibles fósiles chocan con la incapacidad de escalar, al ritmo deseado, el despliegue de capacidades renovables. Al tiempo, las inversiones en petróleo, ante esta expectativa de una menor demanda a futuro, se han reducido, lo que mantiene el precio, en el medio plazo, relativamente alto, especialmente para un combustible que, según muchos, se encuentra próximo a su ocaso. A ello se suma la presión de las autoridades en Estados Unidos y Europa, principalmente, para promover grandes inversiones en eficiencia energética y energías renovables en medio de la preocupación por nuevos brotes inflacionarios. La combinación, momentáneamente, deja un escenario futuro muy incierto.

Así, el caos en el corto plazo mantendrá la volatilidad en los precios (el rango de previsiones de analistas supera los 40 dólares por barril para el cierre del año), pero quizás con un tinte alcista frente a las previsiones previas, situación que puede volver a generar dolores de cabeza en inflación y actividad. Pero de ese caos se alimenta la incertidumbre sobre el panorama del sector a futuro. Sin la garantía para acometer grandes inversiones, aunque sin sustitutos claros, los precios seguramente tenderán a mantenerse elevados, aunque posiblemente menores que los actuales.

## 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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)