

Energía y Materias Primas

Balance y expectativas del precio del petróleo en 2024

El País (España)

Alejandro Reyes

Este año se ha caracterizado por la confluencia de varias fuentes de incertidumbre en los mercados financieros y de *commodities*: 1) los riesgos geopolíticos, en especial desde Oriente Medio; 2) el ciclo electoral en los Estados Unidos; y 3) la incertidumbre en torno a la política monetaria del país norteamericano. Tres factores que han ocasionado alta volatilidad en el precio del petróleo que ha fluctuado, en lo que va de 2024, entre los 75,7 y los 91,8 dólares por barril Brent. Esto es una dispersión equivalente al 20% del precio medio en el año, en torno a los 83 dólares por barril Brent.

Sin embargo, más allá de la alta volatilidad y, en general, de un precio promedio relativamente alto comparado con su pasado, sobresale el alto precio en medio de un contexto de débil comportamiento de la actividad. Especialmente desde China y Europa. Esto se produce por varios factores, por una parte la OPEP+ ha anunciado la extensión de los recortes de producción, tanto generales como voluntarios, lo que produce un balance estrecho en el mercado de petróleo. Por otro lado, la demanda estratégica desde China continúa siendo elevada, compensando el descenso por el ciclo económico y en algo también ha contribuido la necesidad de redireccionar algunas rutas de transporte de petróleo por la amenaza en Oriente Medio.

Ahora bien, la única certeza en el corto plazo es la incertidumbre, en especial por la contienda electoral en los Estados Unidos. Esta elección puede tener especial relevancia en ejes neurálgicos para el mercado del petróleo, como las sanciones a Irán, los conflictos en Oriente Medio y entre Ucrania y Rusia, las tensiones económicas con China, la postura frente a Venezuela, en torno al cambio climático y los vehículos eléctricos, y la política de extracción y transporte de petróleo en los Estados Unidos, la economía con la mayor producción en el momento.

En lo que resta del año, el precio seguramente mantendrá una alta volatilidad, una realidad con la que hemos aprendido a convivir, en buena medida por que este *commodity* se ha convertido no sólo en un producto físico sino también en un instrumento financiero y especulativo. Su precio se mantendrá en niveles similares a los observados a la fecha, con un valor promedio para 2024 en torno a los 84 dólares por barril Brent, repuntando marginalmente desde su más reciente registro al escribir este artículo. No obstante, la paulatina moderación de la actividad económica en los Estados Unidos y el aún débil desempeño de la economía china llevarán a un gradual descenso del precio del petróleo en 2025, para promediar los 82 dólares por barril Brent.

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