

Tendencia actual del mercado internacional de petróleo

El presente material tiene por finalidad brindar un entendimiento de los elementos que definen la dinámica del petróleo en el mercado financiero internacional y exponer de forma general, los argumentos que permiten entender el funcionamiento de este mercado.

Generalidades

El petróleo es un recurso natural líquido y fósil que se encuentra en yacimientos subterráneos formados a partir de la descomposición de materia orgánica a lo largo de millones de años. Es una de las principales fuentes de energía del mundo y tiene una gran importancia económica debido a su amplio uso en diversos sectores industriales y como combustible. Se utiliza como combustible para vehículos, aviones y barcos, en la generación de electricidad, y como materia prima para la fabricación de productos químicos, plásticos, lubricantes, fertilizantes, asfalto y otros productos derivados.

Características

A continuación, se presentan las principales características del petróleo:

- 1. Fuente de energía:** El petróleo es una fuente de energía versátil y densa, que se utiliza para generar electricidad, como combustible para el transporte, en procesos industriales y como materia prima en la fabricación de productos petroquímicos.
- 2. Recurso no renovable:** El crudo es un recurso no renovable, lo que significa que su cantidad es limitada y se agota con el tiempo. Esto hace que su disponibilidad y su precio estén sujetos a factores como la extracción, la demanda y la exploración de nuevos yacimientos.
- 3. Mercado internacional:** El oro negro se comercializa a nivel internacional en un mercado global altamente líquido y competitivo. Los precios del petróleo se determinan mediante la oferta y la demanda en los mercados financieros y se cotizan en diferentes grados y calidades, como el crudo Brent y el crudo West Texas Intermediate (WTI). Los precios del petróleo se cotizan en diferentes mercados, siendo los más importantes el Mercado Intercontinental del Petróleo de Londres (ICE) y el Mercado Mercantil de Nueva York (NYMEX).
- 4. Volatilidad de precios:** El precio del petróleo es conocido por su volatilidad, lo que significa que puede experimentar fluctuaciones significativas en periodos cortos de tiempo. Esto se debe a factores como la especulación, los cambios en la oferta y la demanda, las tensiones geopolíticas y los eventos naturales.
- 5. Dependencia económica:** Muchos países dependen en gran medida de la producción y exportación de petróleo para su desarrollo económico. Los ingresos generados por la venta de petróleo pueden representar una parte significativa del PIB y

de los ingresos fiscales de estos países, lo que los expone a riesgos asociados con la volatilidad de los precios del petróleo.

6. Impacto en la inflación: El petróleo es un componente clave en los costos de producción de bienes y servicios. Los cambios en los precios del petróleo pueden influir en los costos de transporte, la producción de energía y la cadena de suministro en general, lo que puede tener un impacto en la inflación y en el poder adquisitivo de los consumidores.

Comercio internacional

El comercio internacional de crudo se refiere a la compra y venta de petróleo y productos petrolíferos entre países. El petróleo es una de las mercancías más negociadas a nivel mundial y el comercio de crudo tiene un impacto significativo en la economía global. A continuación, se presentan las características clave del comercio internacional de crudo:

- 1. Principales países exportadores:** Son aquellos con grandes reservas de petróleo y capacidad de producción. Los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), como Arabia Saudita, Irak, Emiratos Árabes Unidos y Kuwait, son algunos de los principales exportadores de crudo. Otros países no pertenecientes a la OPEP, como Rusia, Canadá, EE.UU. y Brasil, también son importantes exportadores.
- 2. Principales países importadores:** Son aquellos que necesitan un volumen superior de petróleo debido entre otros factores al alto consumo interno que presentan. Los principales importadores incluyen a EE.UU., China, India, Japón, y países de la Unión Europea. Estos países dependen del comercio internacional de crudo para abastecer sus necesidades energéticas.
- 3. Impacto económico:** El comercio internacional de crudo tiene un impacto económico significativo en los países exportadores e importadores. Para los exportadores, las exportaciones de crudo generan ingresos y pueden impulsar el crecimiento económico. Para los importadores, la dependencia del crudo importado puede afectar la balanza comercial y la economía en general. Los cambios en los precios del crudo también pueden tener efectos en la inflación, los costos de producción y los precios al consumidor.
- 4. Rutas de transporte:** El crudo se transporta a través de diferentes rutas y medios de transporte. Los principales métodos de transporte incluyen buques tanque (por mar), oleoductos (por tierra) y ferrocarriles. Las rutas de transporte varían dependiendo de los países exportadores e importadores y de la disponibilidad de infraestructuras de transporte.
- 5. Tipos y calidades de crudo:** Existen diferentes tipos y calidades de crudo en el mercado internacional. Los principales tipos de crudo incluyen el crudo ligero, el crudo pesado y el crudo dulce. Cada tipo de crudo tiene características específicas que determinan su precio y su uso en diferentes sectores de la industria.

Tendencia actual del mercado internacional de petróleo

6. Contratos y acuerdos: Las transacciones de petróleo a nivel internacional se realizan a través de contratos y acuerdos entre compradores y vendedores. Algunos de los contratos más conocidos son los contratos de futuros, donde se acuerda el precio y la entrega futura de una determinada cantidad de petróleo.

Factores que pueden determinar la dinámica del precio del petróleo

El comportamiento del precio del petróleo en el mercado internacional es el resultado de una serie de factores complejos y dinámicos. A continuación, se presentan algunos aspectos clave que influyen en la dinámica del precio:

1. Oferta y demanda: La relación entre la oferta y la demanda es uno de los factores más importantes que afecta el precio del petróleo. Si la demanda supera la oferta, es probable que los precios aumenten, y viceversa. Los cambios en la demanda pueden estar influenciados por factores económicos, como el crecimiento global, el desarrollo industrial y el consumo de energía. Por otro lado, la oferta está determinada por la producción de los países productores, las decisiones de la OPEP y otros factores geopolíticos, así como por eventos imprevistos, como conflictos bélicos o desastres naturales.

2. Geopolítica y eventos mundiales: Los eventos geopolíticos pueden tener un impacto significativo en el precio del petróleo. Los conflictos en las regiones productoras de petróleo, las tensiones entre países exportadores, los embargos, las sanciones y otros eventos políticos pueden generar incertidumbre y volatilidad en el mercado del petróleo. Los cambios en las políticas y decisiones de los países productores, como los recortes o aumentos en la producción, también pueden influir en el precio del petróleo.

3. Inventarios y almacenamiento: Los niveles de inventario y almacenamiento de petróleo son factores importantes que afectan los precios. Si los inventarios son altos, indicando un exceso de suministro, es probable que los precios disminuyan. Por el contrario, si los inventarios son bajos, lo que indica una escasez de suministro, los precios pueden aumentar. Los informes sobre los niveles de inventario y los cambios en los mismos son seguidos de cerca por los participantes del mercado para evaluar el equilibrio entre la oferta y la demanda.

4. Fluctuaciones monetarias: Las fluctuaciones en el valor de las monedas, especialmente en el caso del dólar estadounidense, pueden tener un impacto en el precio del petróleo. Como el petróleo se cotiza en dólares, cuando el valor del dólar se fortalece, los precios del petróleo tienden a disminuir, ya que se requiere menos cantidad de moneda local para comprar la misma cantidad de petróleo. Por el contrario, si el valor del dólar se debilita, los precios del petróleo pueden aumentar.

5. Factores macroeconómicos: Las condiciones económicas generales, como el crecimiento económico, la inflación, las tasas de interés y las políticas monetarias, pueden afectar la

dinámica del precio del petróleo. El crecimiento económico puede aumentar la demanda de petróleo, mientras que las políticas monetarias y las tasas de interés pueden influir en la inversión en proyectos relacionados con el petróleo y la financiación para la exploración y producción.

6. Políticas de la OPEP: La OPEP desempeña un papel importante en la determinación del precio del petróleo. Los miembros de la OPEP acuerdan la cantidad de petróleo que producirán y exportarán, lo que puede tener un impacto significativo en la oferta global. Las decisiones de la OPEP sobre la producción y los recortes de suministro pueden influir en el precio del petróleo y en la estabilidad del mercado.

Es importante tener en cuenta que el mercado del petróleo es complejo y está influenciado por múltiples factores interrelacionados. Los precios del petróleo pueden experimentar volatilidad y cambios rápidos debido a la interacción de estos factores, así como a eventos imprevistos y especulaciones en los mercados financieros. Los inversores, las empresas y los gobiernos siguen de cerca estos factores para comprender y anticipar las tendencias del mercado del petróleo.

Coyuntura del mercado energético 2023¹

En lo que va de año, los principales factores que han modificado la dinámica de los precios del petróleo se vinculan por un lado, a las alzas de tasas de interés realizadas por la Reserva Federal de EE.UU., ya que esta política conduce a una fuerte apreciación del dólar, moneda en la cual se comercializa el crudo en el mercado mundial, y por el otro, a la contracción de la economía global en un contexto de intensos conflictos geopolíticos por controlar las esferas de influencia en el orden financiero, tecnológico, militar y de recursos unido todo ello a una crisis ambiental y migratoria sin precedentes. Del lado de la oferta, entre los principales factores ha estado la contracción de los volúmenes de producción de petróleo por parte de los países de la OPEP+ y la fluctuación de los inventarios en importantes consumidores como EE.UU. y China. En este sentido, los precios del crudo referencial tipo Brent han caído más de un 15% este año, ya que el aumento de tasas ha afectado al apetito de los inversores, mientras que la recuperación económica se ha atenuado.

Tras 10 alzas consecutivas de tasas, la Reserva Federal (Fed) hizo una pausa en junio, pero señaló en sus nuevas proyecciones económicas que los costos de endeudamiento probablemente subirán otro medio punto porcentual este año con el objetivo de contener la inflación hasta un 2%. Las nuevas proyecciones, que añaden un sesgo de línea dura sobre las tasas de interés, muestran que la mediana de los responsables de la política monetaria considera que la tasa de interés de referencia a un día aumentará desde la actual horquilla del 5,00%-5,25% hasta una horquilla del 5,50%-5,75% a finales de año.

Por su parte, el banco Goldman Sachs sugiere que el petróleo y el gas son sectores clave para los inversores, ya que ambos están bien posicionados para aprovechar el crecimiento económico en China. El banco pronostica que los precios del crudo Brent y el WTI aumentarán un 23% en los próximos 12 meses bursátiles.

¹ Bajo la racionalidad del mercado financiero internacional, el alza de los precios es siempre considerada como algo positivo. Esto no ocurre así en la economía real.

Tendencia actual del mercado internacional de petróleo

Otro elemento a considerar dentro de la coyuntura actual del mercado energético, es la reestructuración de las rutas del comercio internacional de crudo liderada por China y Rusia e instituciones multilaterales como los BRICS. Se producen nuevos acuerdos comerciales y se fortalece la expectativa de un comercio de crudo en otras monedas diferentes al dólar estadounidense.

De igual manera, este mercado recibe el impacto que se deriva del auge de las nuevas tecnologías basadas en el uso de la energía eléctrica para todo tipo de transporte a tono con objetivos globales de desarrollo sostenible.

Crecimiento

Según el primer ministro de China, Li Qiang, el gigante asiático seguirá liderando el crecimiento económico global. La economía de China creció un 6,3% en el segundo trimestre con respecto al año anterior, por debajo de la previsión del consenso del 7,3% y frente al 4,5% previo. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) indicó que la economía global continuará frenándose en 2023 y solo crecerá el 2,8 % este año y el 3 % el que viene. En su informe de perspectivas económicas mundiales el FMI recalca la incertidumbre que sigue reinando en el panorama global, con muchos países aun absorbiendo los efectos de la pandemia o del conflicto bélico en Ucrania y de una inflación aún muy elevada. Gran parte de la ralentización de 2023 se deberá al bajo crecimiento de las economías más desarrolladas, que verán su Producto Interno Bruto (PIB) aumentar apenas un 1,3 % respecto a 2022. Significativo es el caso de Alemania, para la que el FMI rebaja en dos décimas sus previsiones de 2023 y ahora calcula una leve caída, del 0,1 %, o el Reino Unido, donde a pesar de mejorar algo la previsión el Fondo calcula un retroceso en 2023 del 0,3 %. La zona euro solo crecerá el 0,8 % este año y el 1,4 % el que viene. De las grandes economías europeas, España sigue siendo la que más crece, el 1,5 % este año y el 2 % el que viene. EE.UU., ve mejoradas algo sus perspectivas, pero no remonta mucho: Crecerá el 1,6 % este año y el 1,1 % el que viene, según el informe. Y frente al enfriamiento de las grandes, son las emergentes las que más empujan: crecerán un 3,9 % este año y un 4,2 % en 2024, impulsadas principalmente por el avance de la India y China, para la que el FMI prevé un crecimiento en 2023 del 5,2 %. Por su parte, Latinoamérica y el Caribe crecerán ligeramente en 2023 pero seguirán enfrentándose a una alta inflación. El informe estima que la región crecerá un 1,6 % este año, dos décimas por debajo de lo esperado anteriormente, y muy lejos del crecimiento del 4 % que registró en 2022. En cuanto al Rusia, el FMI estima que crecerá el 0,7 %, cuatro décimas más de lo pronosticado anteriormente, pese a las sanciones de occidente.

Rusia redirige sus exportaciones de petróleo a China y a la India tras el veto de la UE

Rusia es uno de los tres principales productores de petróleo y gas del mundo, junto con Arabia Saudita y Estados Unidos.

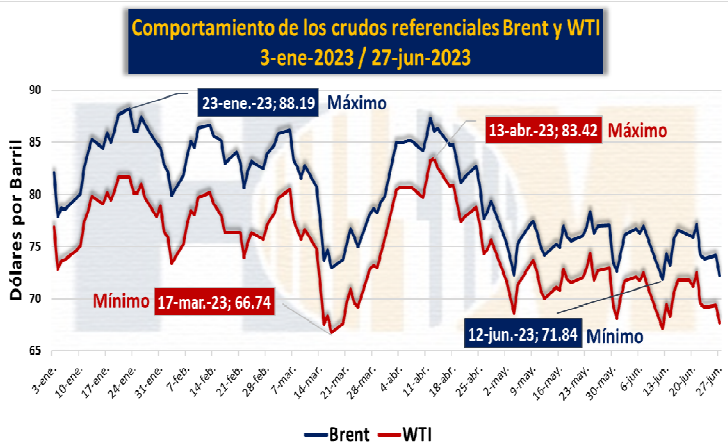
Según Eurostat², en 2020, Rusia suministraba aproximadamente el 25% del petróleo y más del 40% de todo el gas consumido por la UE. En febrero 2022 Rusia inició la operación militar especial en Ucrania y vinculado a ello occidente ha sistematizado sanciones a la exportación del crudo ruso. En este sentido, después de meses de conversaciones, el 5 de diciembre del 2022 entró en vigor el boicot de Europa a todo el petróleo ruso transportado por vía marítima, acompañado del límite de precio del G7 de 60 dólares por barril (dpb) para el petróleo ruso. No obstante, el techo en el precio del petróleo aún no se ha utilizado, ya que desde entonces el petróleo ruso Ural ha sido más barato. El crudo Ural, cuyo valor ha caído desde que la UE prohibió las importaciones de petróleo ruso por mar, se exporta actualmente a unos 50 dpb. Pero Rusia ha encontrado nuevos clientes para sus combustibles. El año pasado, Moscú pudo redireccionar sus importantes exportaciones de petróleo hacia Asia. Sus nuevos clientes son principalmente China, India y Turquía, quienes han estado comprando crudo ruso con grandes descuentos, a un precio significativamente más bajo que el crudo Brent de referencia mundial.

Las exportaciones de petróleo de Rusia se dispararon en marzo de este año a su nivel más alto en tres años, pese a las sanciones económicas impuestas por Occidente debido a la guerra en Ucrania, según un informe publicado por la Agencia Internacional de la Energía (AIE). Si bien los ingresos por la venta de petróleo y sus derivados han caído con fuerza en el último año a medida que el precio del crudo ha bajado, la cantidad de barriles rusos enviados al exterior escaló hasta niveles no vistos desde abril de 2020. Con una subida que llegó hasta los 8,1 millones de barriles diarios exportados en un mes, Rusia está fortaleciendo su posición en el mercado. Sus mayores compradores son principalmente China, India y Turquía que juntos ahora representan aproximadamente el 70% de todo el flujo de crudo de ese país transportado por mar. Estos países han estado comprando crudo ruso con grandes descuentos, a un precio significativamente más bajo que el petróleo Brent de referencia mundial.

En medio de una escasez de alternativas, muchos sugieren que Europa recibirá más golpes que Rusia. Las inversiones mundiales en suministro de petróleo en 2022 estuvieron 170.000 millones de dólares por debajo de lo que se necesita para satisfacer el crecimiento de la demanda proyectado, según la Agencia Internacional de Energía (AIE). Muchos de los productores más grandes del mundo también están envueltos en la inestabilidad política o enfrentan reservas cada vez menores. Por otro lado, los crecientes costos del transporte asociados a las trabas derivadas de sanciones aplicadas podrían obstaculizar la amplia reestructuración de las rutas de navegación para el comercio de crudo. Mientras tanto, las sanciones presagian una dinámica emergente en la que el petróleo ruso llegue a Europa a través de rotundas adyacentes para enmascarar su verdadero país de origen.

Tendencia actual del mercado internacional de petróleo

Gráfica #1 Comportamiento del precio de los referenciales Brent y WTI en 2023



Fuente: Base de datos de "Hoy en el Mercado" Elaborado por: Dirección de Publicaciones y Estudios de Mercado.

Según se observa en la gráfica #1:

En enero, los precios recibieron impulso de la renovada demanda de China tras la culminación de las restricciones por la COVID-19, a lo anterior, se sumó la depreciación del dólar. No obstante, el impacto de las sanciones impuestas por occidente al comercio energético de Rusia tras el conflicto bélico en Ucrania limitó el avance de los precios

En febrero, los precios recibieron presión de la fortaleza del dólar, el alza de los inventarios de crudo en EE.UU. y la desaceleración de la economía global.

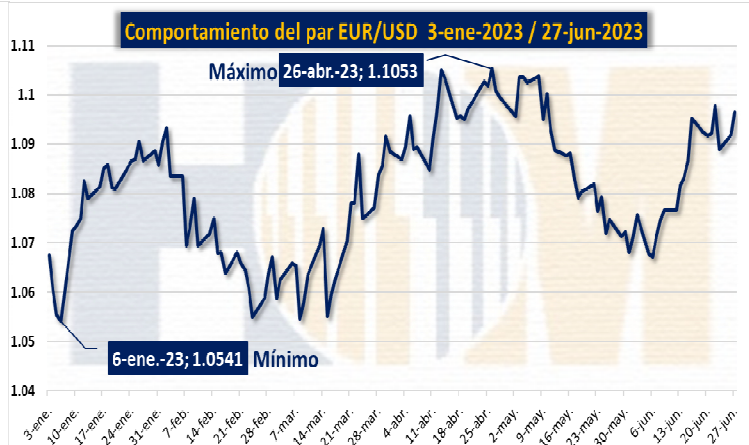
En marzo, los precios cayeron abruptamente por la fortaleza del dólar, el alza de los inventarios de crudo en EE.UU. y la desaceleración de la economía global. La reciente crisis bancaria se reflejó en una contracción de la demanda de crudo que impactó a la baja a los precios.

En abril, los precios avanzaron por la debilidad del dólar, la caída de los inventarios de crudo en EE.UU., la contracción de la producción por parte de la OPEP y las expectativas de un aumento de la demanda del gigante asiático.

En mayo, los precios del crudo profundizaron su caída tras una mayor fortaleza del dólar, las expectativas de una desaceleración de la economía global y fundamentalmente la contracción de la demanda del gigante asiático.

En junio, los precios del petróleo retrocedieron debido a la caída de la demanda asociada a la fortaleza del dólar que encarece la compra de crudo para tenedores de otras divisas, a la desaceleración de la economía global y fundamentalmente a la contracción de la demanda del gigante asiático. El precio del crudo también ha recibido presión bajista por un mayor encarecimiento de los costos de contratación, flete y transportación debido a las sanciones impuestas por Occidente a al comercio de crudo ruso tras el inicio de la operación militar especial en Ucrania.

Gráfica # 2, Comportamiento del par EUR/USD en 2023



Fuente: Base de datos de "Hoy en el Mercado" Elaborado por: Dirección de Publicaciones y Estudios de Mercado.

La gráfica #2 muestra que como tendencia existe una dinámica inversa entre el dólar y el precio del petróleo.

Estimaciones para 2023

La OPEP en su informe mensual publicado el 13 de junio, espera que la demanda mundial de crudo repunte a partir de julio, con un aumento del 2,4% entre la primera y la segunda mitad de 2023, hasta situarse en una media de 103,25 millones de barriles diarios (mbd) en el último trimestre del año. No obstante, mantiene sin cambios sus principales pronósticos para todo el año de 101,9 mbd, un 2,34% más que en 2022. Resalta que estas proyecciones están sujetas a múltiples incertidumbres, razón por la que justifica mantener su política de recortes de producción. Se prevé que la demanda mundial de petróleo crezca en 2,4 mbd en el segundo semestre de 2023, impulsada sobre todo por un mayor consumo en las economías emergentes. Dada la incertidumbre en la economía mundial y en los mercados mundiales del petróleo, los países de la OPEP+ (OPEP y aliados) decidieron el 4 de junio continuar con su enfoque cauteloso, proactivo y preventivo y, por tanto, mantener sus ajustes de producción hasta finales de 2024. Justifica esa estrategia con los riesgos a la baja que ve en los mercados: el crecimiento económico mundial sigue sorteando incertidumbres, con unos tipos de interés oficiales elevados, una inflación subyacente persistentemente alta y un mercado laboral que sigue siendo tenso.

² Agencia europea de estadísticas.