

# Panorama de los precios del petróleo

El País (España)

Marcial Nava

En el mercado petrolero se ha vuelto común observar cambios bruscos en los precios. De octubre a la fecha, el precio del Brent cayó un 30%, ubicándose en alrededor de 59 dólares por barril, el nivel más bajo desde octubre del año anterior. Esta caída contrasta con la expectativa de subida que el mercado tenía en el tercer trimestre. Hoy, por el contrario, los precios del petróleo parecen encaminarse hacia niveles que, si bien benefician a los consumidores, alejan a los países desarrollados de sus objetivos de inflación y ponen en riesgo la estabilidad de las regiones y empresas productoras alrededor del mundo.

Entre las razones que explican este cambio de tendencia está el giro inesperado que la administración Trump dio a la aplicación de sanciones contra Irán. Al otorgar excepciones a ocho países importadores de petróleo iraní - entre ellos los dos principales compradores, China e India-, la probabilidad de que las sanciones derivaran en un balance deficitario crónico disminuyó significativamente. La medida sorprendió a quienes ya se habían posicionado para lo que creían sería una aplicación estricta de las sanciones. A lo anterior, se suma el efecto de una mayor producción de la OPEP, concentrada principalmente en Arabia Saudita e Irak, así como fuera de la OPEP, particularmente en Rusia y los Estados Unidos.

Por otra parte, las cosas no pintan bien por el lado de la demanda. El crecimiento económico mundial está dando señales de desaceleración. Las tensiones en materia comercial entre China y Estados Unidos se han agravado. La fortaleza del dólar ha encarecido el costo del petróleo para los países importadores, en especial para aquellos que han experimentado una depreciación significativa de sus monedas como Turquía e India.

Es muy probable que, en su próxima reunión plenaria, la OPEP, en coordinación con Rusia y otros socios, decida recortar la oferta por una suma de entre 1 y 1.5 millones de barriles diarios y con ello frenar la caída de los precios. No obstante, frente a la perspectiva de una producción estadounidense en continuo aumento y una demanda menos dinámica, las posibilidades de una nueva escalada de precios se reducen significativamente. A todo esto, habría que agregar la presión cada vez más explícita que el presidente Trump ha ejercido sobre la OPEP para mantener los precios “bajos.” Sin embargo, lo que para el presidente es una suerte de “recorte impositivo” para las familias, es al mismo tiempo una carga para los productores en Texas y otras regiones del país.

Por lo anterior, un escenario de precios que oscile entre 60 y 70 dólares por barril nos resulta más viable en el corto y mediano plazo, sin descartar un sesgo a la baja.

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.

### 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  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

