

Flash Note 09/11/2018

Alex Fusté
@AlexFusteAlex
alex.fuste@andbank.com

El crudo (WTI) rompe los \$60 hacia abajo y acumula un -22% en 1 mes

¿Por qué?

¿Anuncios de Arabia Saudí de abandonar la OPEP? ¿Carrera por los nuevos permisos de perforación en Colorado y que pondrán más petróleo en el mercado, ahora que la previsión de producción en esquisto en Noviembre parece que romperá records?

Yo creo que la fuerte caída se debe a una combinación de estos, y muchos otros argumentos, que hemos venido compartiendo a lo largo de estos meses y que apuntaban a precios del petróleo claramente inferiores a los que se estaban cotizando. De hecho, gran parte del nerviosismo del mercado se debía a la escalada del crudo.

La violencia del movimiento (a la baja) no me sorprende, pues viene explicada por la hilarante constitución de posiciones especulativas largas de petróleo en derivados (creo que superó las +3.5 sigmas en Z-score 3 años). Así pues, alguien se ha hecho mucho daño. Tanto como el que yo haya podido pasar a lo largo de este extraño 2018, a cuenta del petróleo, por ejemplo. Pero van con el cargo. Miren, en el mundo de las inversiones, los criterios de convicción sitúan a uno, en numerosas ocasiones, en contra del consenso, y lo que es peor, viviendo en un extraño universo de proposiciones reversibles (donde el resto ve riesgo tu ves oportunidad, y viceversa). Por supuesto, para explotar esa coyuntura, uno debe estar dispuesto a cortejar el fracaso (o entregarse a los brazos de la humillación) como cuestión de principios. Está bien así, mientras se pruebe sea una experiencia temporal.

La implicación del crudo es favorable a mercados.



Cordiales saludos

Chart 1 -FOMC DOT PROJECTIONS

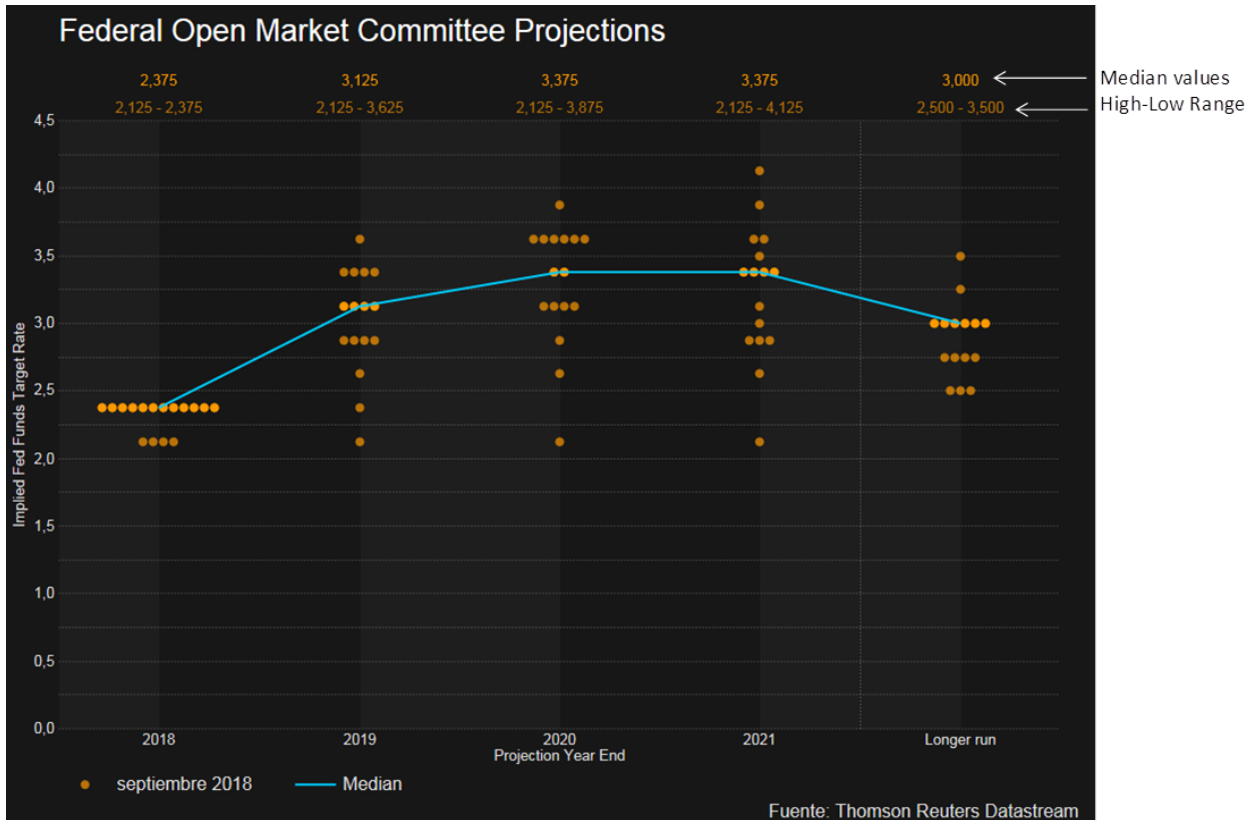


Chart 2 - USA: COST OF CAPITAL vs RETURN ON CAPITAL. (Trigger point)

