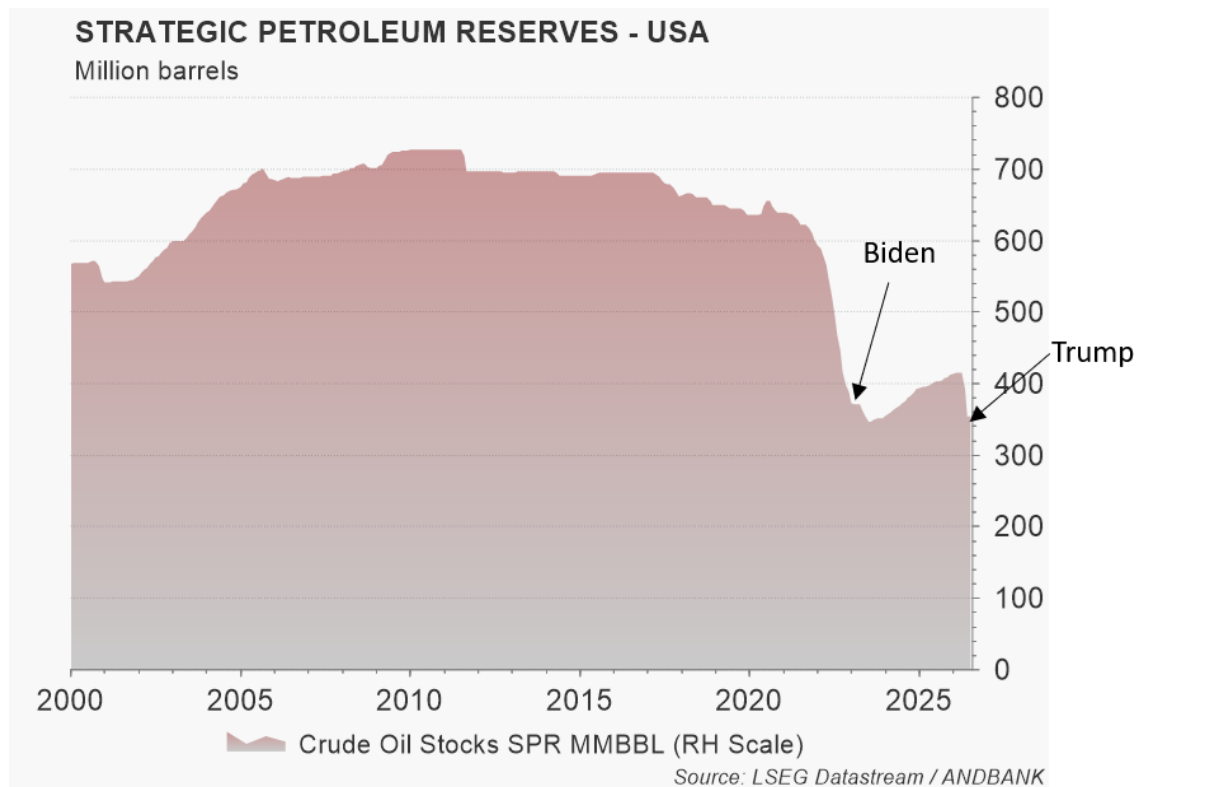


My Preferred Charts: El petróleo puede dejar de estar controlado en cualquier momento.

¿Por qué es urgente y necesaria la reapertura del Estrecho de Ormuz?

Las reservas estratégicas de petróleo (SPR) estadounidenses se habrían desplomado hasta los 311 millones de barriles (a día 17 de julio), frente a los más de 650 millones en 2022. Esto representa un margen de unos 15 días de consumo diario, cuando lo normal debería ser 35-40 días.



Las SPRs son el mecanismo que el gobierno de los EUA tiene para volcar crudo en la economía con el fin de mantener una oferta estable y evitar que el precio se descontrola. Sin embargo, este mecanismo se está agotando.

Por ello, es absolutamente necesario que el tráfico por el Estrecho de Ormuz se normalice inmediatamente. Si no es así, occidente no podrá mantener controlados los precios internacionales con ventas de sus reservas estratégicas por mucho más tiempo. En ese caso, ningún banco central podrá mantener los tipos estables.

Mecanismos de normalización (más allá del uso de las SPRs):

1. **Reorientación de la demanda hacia barriles del Atlántico:** EE.UU, Canadá, Brasil, Guyana y otros productores pueden redirigir exportaciones hacia compradores asiáticos (los más afectados por el cierre del golfo).
2. **Venta de crudo desde otras SPRs:** La SPR de EE. UU. es sólo una parte del mecanismo. Los países de la IEA mantienen reservas estratégicas y comerciales equivalentes, como mínimo, a 90 días de importaciones netas, y pueden coordinar nuevas liberaciones de crudo.
3. **Mantener abierto Bab el-Mandeb para los cargamentos destinados a China, es un mecanismo estabilizador importante.** Permite que el petróleo saudí desviado por el oleoducto Este-Oeste y cargado en Yanbu llegue a China sin pasar por Ormuz. De hecho, China está negociando directamente con los hutíes para garantizar el paso seguro de sus petroleros (que cargan crudo saudí) por Bab el-Mandeb. Irán estaría actuando como facilitador de este acuerdo. Reuters lo confirmó el 28 de julio de 2026. Este factor es sumamente estabilizador porque China representa el ~33% del petróleo de Oriente Medio destinado a Asia. Una cifra muy relevante, pues Asia se lleva el 80% del petróleo exportado por los países del Golfo.
4. **Posible superávit estructural de crudo:** La EIA proyecta que, una vez superada la fase crítica del tercer trimestre, las existencias mundiales podrían crecer a un ritmo diario de 2,7 mbd en el 4T26 y de 5 mbd en 2027, generando presión bajista sobre los precios debido a la nueva capacidad instalada.

Una conclusión (prudente)

1. Estamos ante un riesgo elevado de una subida violenta en el precio del petróleo. Irán ha identificado correctamente una vulnerabilidad (la interrupción de Ormuz combinada con unas SPR estadounidense cayendo hacia los 319 millones de barriles, y unos inventarios comerciales de crudo de EE. UU. que están un 6% por debajo de su media de cinco años). Por lo tanto, Irán sabe que el colchón occidental es claramente inferior al de otras crisis, y pretende explotar esa debilidad y hacer "inasumible" la factura occidental. Hoy mismo, las noticias que me llegan desde Oriente Medio apuntan en esta dirección:
 - En medio de esta tregua de tres días, Irán lanzó esta pasada noche un ataque sorpresa con misiles contra fuerzas estadounidenses en Jordania (al parecer, un ataque interceptado). (CNBC)

- Irán ha rechazado esta pasada noche también la propuesta omaní para la gestión regional conjunta del Estrecho de Ormuz. (Reuters).
 - La Guardia Revolucionaria Islámica (IRGC) informó que sus fuerzas acaban de atacar tres petroleros en el Estrecho de Ormuz tras ignorar las advertencias (Reuters).
2. Sin embargo, también creo que no estamos necesariamente ante un descontrol sostenido, pues hay mecanismos para evitarlo.

Cordiales saludos