

Flash note 09/08/2021

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

alex.fuste@andbank.com

Bones notícies també des del front energètic

El preu del petroli (WTI) ha baixat dràsticament aquest matí, caient -4,0% avui després d'acabar amb una caiguda del 2% el divendres passat. La caiguda del preu va ser del -7,7% durant la setmana i del -11,8% des del pic de juliol (veure el gràfic).

Què hi ha darrere d'aquesta recent caiguda del preu del petroli? L'OPEP i els seus aliats van augmentar la producció de cru en 750.000 bpd al juliol. Més important encara, la coalició OPEP + ha agregat un total de 1,72 milions de bpd de producció en els últims tres mesos, amb 400.000 bpd addicionals que s'agregaran cada mes a partir d'agost. Aràbia Saudita ha recuperat gairebé per complet la seva retallada voluntària, produint 9,48 milions de bpd, prop de la seva quota de 9,50 milions de bpd i la més alta des del 20 d'abril.

I ... Què segueix? Els meus indicadors suggereixen que l'oferta ja no estarà tan restringida (això significa més oferta en el mercat), i això hauria d'ajudar al fet que el preu del petroli s'estabilitzi i deixi de pujar, o fins i tot, que es relaxi encara més a preus una mica més assequibles. La meua informació més recent sobre Aramco apunta a aquesta relaxació en les condicions. Saudi Aramco planeja augmentar la seva capacitat de producció en 550K bpd per al 2025 en un esforç per aconseguir la capacitat màxima sostenible per a 13M bpd de producció. La mesura es produeix després d'una ruptura entre Aràbia Saudita i els Emirats Àrabs Units al juliol en una disputa sobre els nivells de producció de petroli, amb els Emirats Àrabs Units pressionant per una quota i producció més gran de referència.

Què significa això per a la resta dels mercats financers? Com se suggereix en el títol d'aquesta nota, aquesta és una bona notícia per als mercats financers en general. Recordem que una de les preocupacions dels inversors eren les lectures d'inflació molt altes als EUA., però en descompondre les últimes dades de l'IPC vam poder veure com el component d'energia de l'IPC era superior al 20% interanual. També vam dir que bastaria que el preu de l'energia acabi l'any en el mateix nivell que al juny, perquè aquest component caigui al 13% a / a. Doncs bé, amb aquestes recents caigudes del preu de l'energia, que espero que continuïn fins a final de l'any, crec que és molt probable que el component energètic (dins del Headline IPC) contribueixi amb una lectura encara molt més moderada que aquest 13% (diguem que entre el 5% i el 10%). Això significa que les lectures d'inflació podrien començar a moderar-se

visiblemente, espantando así a un dels temors que ha paralytizado a la majoria dels inversors durant els mesos centrals de l'any.

Chart1: Oil Price (Brent)

