

Flash note 09/08/2021

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

alex.fuste@andbank.com

Buenas noticias también desde el frente energético

El precio del petróleo (WTI) ha bajado drásticamente esta mañana, cayendo -4,0% hoy después de terminar con una caída del 2% el viernes pasado. La caída del precio fue del -7,7% durante la semana y del -11,8% desde el pico de julio (ver el gráfico).

¿Qué hay detrás de esta reciente caída del precio del petróleo? La OPEP y sus aliados aumentaron la producción de crudo en 750.000 bpd en julio. Más importante aún, la coalición OPEP + ha agregado un total de 1,72 millones de bpd de producción en los últimos tres meses, con 400.000 bpd adicionales que se agregarán cada mes a partir de agosto. Arabia Saudita ha recuperado casi por completo su recorte voluntario, produciendo 9,48 millones de bpd, cerca de su cuota de 9,50 millones de bpd y la más alta desde el 20 de abril.

Y ... ¿Qué sigue? Mis indicadores sugieren que la oferta ya no estará tan restringida (esto significa más oferta en el mercado), y eso debería ayudar a que el precio del petróleo se estabilice y deje de subir, o incluso que se relaje aún más a precios algo más asequibles. Mi información más reciente sobre Aramco apunta a esta relajación en las condiciones. Saudi Aramco planea aumentar su capacidad de producción en 550K bpd para 2025 en un esfuerzo por alcanzar la capacidad máxima sostenible para 13M bpd de producción. La medida se produce después de una ruptura entre Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos en julio en una disputa sobre los niveles de producción de petróleo, con los Emiratos Árabes Unidos presionando por una mayor cuota y producción de referencia.

¿Qué significa esto para el resto de los mercados financieros? Como se sugiere en el título de esta nota, esta es una buena noticia para los mercados financieros en general. Recordemos que una de las preocupaciones de los inversores eran las lecturas de inflación muy altas en los EEUU., pero al descomponer los últimos datos del IPC pudimos ver cómo el componente de energía del IPC era superior al 20% interanual. También dijimos que bastaría con que el precio de la energía termine el año en el mismo nivel que en junio para que este componente caiga al 13% a / a. Pues bien, con estas recientes caídas del precio de la energía, que espero que continúen hasta fin de año, creo que es muy probable que el componente energético (dentro del Headline IPC) contribuya con una lectura aún mucho más moderada que ese 13% (digamos algo entre el 5% y el 10%). Esto significa que las lecturas de inflación podrían comenzar a moderarse visiblemente, ahuyentando así

uno de los temores que ha paralizado a la mayoría de los inversores durante los meses centrales del año.

Chart1: Oil Price (Brent)

