

My Preferred Charts: Calma de fondo, pese al descenso de los inventarios de crudo

EE. UU. Evolución semanal de inventarios comerciales y SPR

Semana terminada	Crudo comercial	Δ semanal	SPR	Δ semanal	Total crudo incl. SPR	Δ semanal
31-jul	407	—	304,8	—	711,8	—
07-ago	424,4	17,4	298,7	-6,1	723,1	11,3
14-ago	428,8	4,4	293,4	-5,3	722,2	-0,9
21-ago	428,9	0,1	289,7	-3,7	718,6	-3,6
28-ago	424,5	-4,5	286,6	-3,1	711,1	-7,6
04-sep	424,1	-0,4	285,4	-1,2	709,4	-1,6
11-sep	423,4	-0,6	285	-0,4	708,4	-1,0
18-sep	426,4	3	284,6	-0,4	711	2,6
25-sep	427,3	0,9	283,8	-0,8	711,1	0,1
02-oct	424,1	-3,2	283	-0,8	707,1	-4,0

Source: U.S. Energy Information Administration (EIA). Elaborated by Andbank

Cierto. Los inventarios de crudo comercial caen hoy, pero la tendencia es más estable

- La caída de -3.2 esta semana en los stocks de crudo comercial en los EUA ha hecho saltar el precio del crudo un 5% hoy, pero visto con la perspectiva que me ofrece la tabla anterior, la evolución de las últimas semanas ofrece una lectura menos tensionada de lo que podía anticiparse a comienzos de agosto.
- Los inventarios comerciales están 424 millones de barriles, prácticamente el mismo nivel que el registrado el 7 de agosto.
- Esto significa que, pese al consumo, las exportaciones y las disrupciones existentes en el mercado internacional, el sistema estadounidense ha sido capaz de mantener estable su colchón comercial.

La SPR continúa descendiendo, pero a un ritmo muy bajo de descenso.

- Desde el 7 de agosto ha pasado de 298,7 a 283,0 millones de barriles, una caída de 15,7 millones, equivalente a cerca de 2 millones de barriles semanales.
- Sin embargo, la dinámica reciente es claramente más favorable: durante aproximadamente el último mes, el drenaje se ha moderado hasta menos de 1 millón de barriles por semana.
- Esto está muy lejos de los episodios de caídas de 5–10 millones semanales observados antes de verano (y que nos hacían pensar que las SPRs durarían un mes).

La conclusión

- No se puede decir aún (lamentablemente) que las reservas de crudos en los EUA se están reconstruyendo. El día que eso ocurra, el precio del barril caerá con fuerza.
- Pero sí podemos decir que el ritmo de deterioro del colchón energético estadounidense se ha reducido de forma muy significativa.
- Mientras los inventarios comerciales permanezcan en torno a los niveles actuales y la SPR continúe disminuyendo a un ritmo inferior a 1 millón de barriles semanales, la situación parece manejable.
- **La señal verdaderamente positiva** aparecería cuando la estabilización de los inventarios comerciales pudiera coexistir con una SPR también estable o creciente. Todavía no estamos ahí, pero la trayectoria reciente es claramente menos preocupante que la observada durante el verano.

Cordiales saludos.