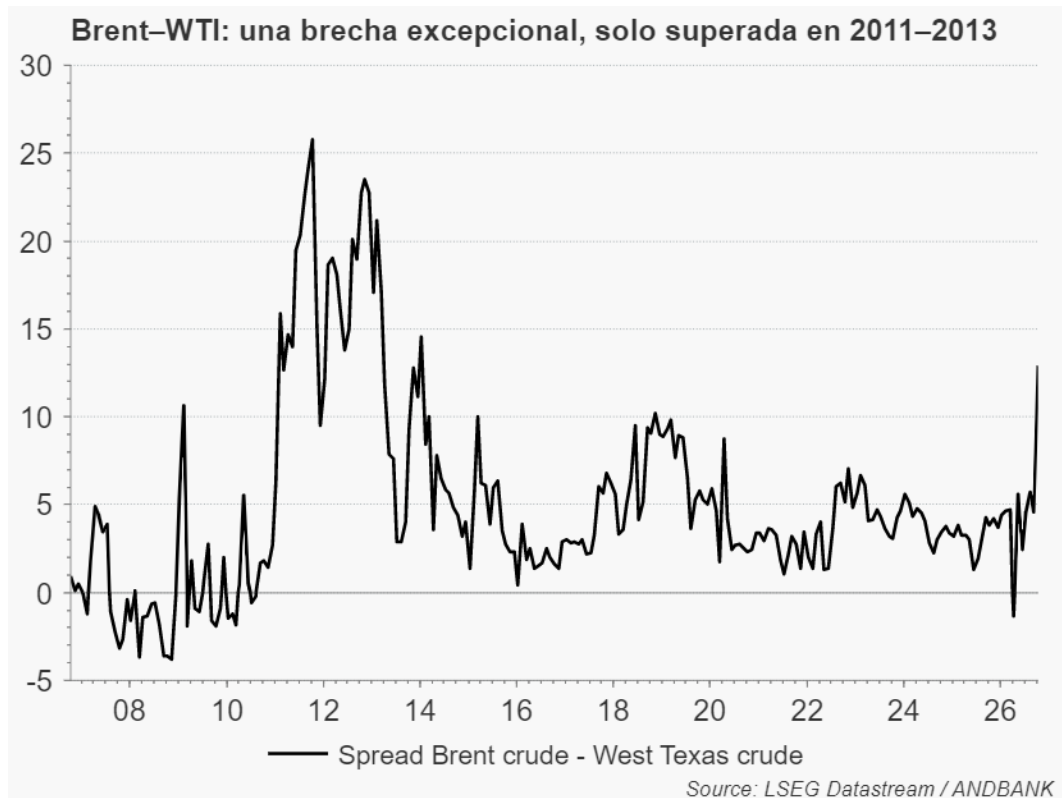


My Preferred Charts Brent–WTI. Una brecha excepcional, solo superada en 2011–2013.



Un diferencial de 13 dólares por barril, con el crudo Brent por encima del WTI (West Texas), significa un encarecimiento relativo del crudo en Europa y Asia. En el contexto actual, esa brecha es coherente con una mayor limitación de la oferta de crudo que circula por mar (por los riesgos en Oriente Medio). El Brent acusa más esas tensiones. Esto empeora la posición competitiva de Europa, y mejora la posición competitiva de Estados Unidos, cuyo mercado depende más de la producción continental. Una noticia reciente que contribuye a moderar la preocupación por el suministro es que, según Vortexa, el volumen de crudo y condensados cargados en buques y en tránsito hacia sus destinos ha aumentado hasta niveles récord. Son buenas noticias, pero no como para saltar de alegría, pues esto refleja una anomalía del mercado: **el petróleo pasa mucho más tiempo flotando en el mar.**

¿Por qué?

El factor Rusia: A consecuencia de las sanciones europeas a Rusia, el crudo ruso se está introduciendo en las flotas marítimas masivamente, navegando distancias mucho más largas, para ser refinado en terceros países (como India,

Alex Fusté

Chief Global Economist Andbank
Director of Wealth Management

ANDBANK
Private Bankers

Turquía o China) y que posteriormente es reexportado hacia el mercado europeo como diésel o combustibles derivados. Esto se conoce como **el vacío legal de "origen"**: bajo las sanciones actuales de la UE, una vez que el crudo ruso es refinado químicamente en otro país, el producto final pierde legalmente su etiqueta de "origen ruso". Sé lo que piensan. Yo también, y nunca dejaré de sorprenderme la alquimia regulatoria europea, que convierte lo políticamente incómodo en perfectamente presentable.

A consecuencia de los bloqueos en puntos clave como el Estrecho de Ormuz y ahora Bab-el-Mandeb, los buques deben ahora hacer rutas más largas.

En resumen. Como interpretar el spread Brent/WTI

Personalmente interpretaría el diferencial como:

Un termómetro puro del riesgo geopolítico: un spread bajo sería indicativo de que estamos cerca de una resolución, mientras que un spread alto sugiere que estamos muy lejos.

También como una medida de las dificultades/encarecimiento del transporte por mar: me ayuda a valorar cuán lejos/cerca estamos de una dimensión correcta de la flota de VLCCs.

Una medida de la desventaja comparativa Europa + Asia vs Estados Unidos. Importante y con implicaciones para el performance relativo de las economías, los activos financieros y la divisa.

Hoy, 13 de octubre, el Brent cotiza en torno a 105 dólares y el WTI en 92,2 dólares, una diferencia aproximada de 12,9 dólares por barril.

Cordiales saludos.