

Global

2025, año de reordenamiento para el mercado de petróleo

El País

Alejandro Reyes

Al finalizar este 2024 comienzan a surgir los análisis y balances del año que termina. Algunos detallarán cómo la economía mundial excedió las perspectivas de crecimiento o cómo la inflación cedió paulatinamente, otros se concentrarán en las tensiones geopolíticas y en la elección a un nuevo mandato de Donald Trump en los Estados Unidos. Sin querer concentrarnos en ello y en breve, el año fue de transición para el petróleo. El precio promedio está muy cerca a los 80 dólares el barril Brent, pero con una tendencia bajista a lo largo del año producto, en particular, de la moderación de la actividad en China y el paulatino incremento de la oferta de los principales productores de América. No obstante, lo que sorprendió es que hubo más bien poca reacción a los factores geopolíticos.

Para evitar el cliché de mirar con retrovisor, centrémonos en lo que se espera para 2025 en el mercado del petróleo. Por el lado de la demanda, será un año de moderación del crecimiento entre las principales economías consumidoras: Estados Unidos crecerá 2,0% (2,7% en 2024), China un 4,1% (4,8% en 2024) y la eurozona un 1,0% (0,8% en 2024). Este escenario ha llevado a que varias instituciones especializadas moderen sus expectativas de crecimiento de la demanda petrolera.

Por otro lado, la oferta mantendrá una senda de expansión sustentada en el crecimiento desde los países de América, con alguna incertidumbre para los Estados Unidos por cuenta del efecto a la baja en la oferta de esquistos por los menores precios observados. Sin embargo, la OPEP+ anunció ya hace varios meses el inicio de una normalización de su producción, que ha venido postergando y moderando para evitar una reacción marcada en el precio. Con todo, probablemente el ajuste se materializará en algún momento del primer semestre de 2025 (se espera para abril próximo), acompañando la esperada moderación de la demanda.

En definitiva, todo esto llevará a que el balance de demanda y oferta continúe holgado, lo que mantendrá una tendencia bajista en el precio del petróleo, con un promedio esperado para 2025 de 73 dólares el barril Brent y una transición gradual hacia el precio de equilibrio de largo plazo, en torno a los 70 dólares barril entre 2026 y 2027. Sin embargo, la incertidumbre seguirá siendo alta, vinculada a la evolución de la política sectorial en Estados Unidos, las decisiones de la OPEP+, el desarrollo de las tensiones geopolíticas y la eficacia de las medidas contracíclicas en China. En síntesis, el 2025 quizás no sea un año con el petróleo en los titulares, pero estos sí dibujarán el comportamiento de su precio.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarsearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
www.bbvarsearch.com