

Nota Breve 14/04/2020

Mercados financieros · Acuerdo histórico entre los productores de petróleo

Principales mensajes y valoración

- Tras un fin de semana de largas negociaciones, **la OPEP y sus aliados (OPEP+) decidieron recortar la producción de crudo** con respecto a los niveles de octubre de 2018 en:
 - 9,7 millones de barriles diarios (mbd) durante mayo y junio.
 - 7,7 mbd desde julio hasta diciembre de 2020.
 - 5,8 mbd desde enero de 2021 hasta abril de 2022.
- El acuerdo, además, insta al resto de los países productores a reducir su producción con el fin de ajustar la oferta a una demanda que se ha visto afectada muy negativamente por la COVID-19 (las estimaciones sugieren que la caída de la demanda en el 2T es de entre 20 y 35 mbd). En este sentido, **los países del G20 emitieron un comunicado en el que anunciaban que tomarían las medidas necesarias para asegurar la estabilidad del mercado energético.**
- El acuerdo se demoró más de lo esperado esta vez por la negativa de México a aceptar los recortes de 0,4 mbd que le corresponderían. Finalmente, el país latinoamericano solamente recortará su producción en 0,1 mbd, lo que hace que los recortes agregados de la OPEP+ sean algo menos ambiciosos que los inicialmente planteados de 10 mbd en mayo y junio, 8 entre julio y diciembre y 6 mbd entre enero de 2021 y abril de 2022.
- La OPEP+ se volverá a reunir el próximo 10 de junio para valorar la evolución del acuerdo y ajustarlo en caso de que fuese necesario.
- Durante la reunión del jueves, el precio del Brent llegó a repuntar hasta los 36 dólares por barril, pues las informaciones apuntaban a unos recortes mayores de los finalmente obtenidos. Con la publicación del comunicado de prensa final, el precio por barril volvió a los 32 dólares originales.
- A la luz de las previsiones de una aguda caída de la demanda en los próximos meses, **el recorte de la producción parece insuficiente.** No obstante, el encauzamiento de las relaciones entre Arabia Saudí y Rusia, con la mediación de EE. UU., hace **menos probable un escenario donde el precio del barril de Brent se sitúe sostenidamente por debajo de los 30 dólares.**

¿Qué ocurrió en el mercado de crudo previamente?

- El pasado 5 de marzo, fruto de la caída de la demanda de crudo en China, la OPEP decidió recortar su producción en 1 mbd y propuso que sus aliados, liderados por Rusia, lo hicieran en 0,5 mbd. Sin embargo, los aliados no accedieron al acuerdo propuesto por la OPEP, rompieron el acuerdo y Arabia Saudí y Rusia iniciaron una guerra de precios que llevó el precio del barril de Brent por debajo de los 35 dólares.¹
- Más adelante, con la propagación global del virus y las medidas para tratar de contenerlo, la demanda de crudo se redujo a nivel global, y no solo en China, con las siguientes consecuencias:
 - **Reducción del precio del barril por debajo de los 25 dólares.** En estos niveles, muchos pozos no son productivos, por lo que la industria del petróleo y, en particular, el *shale* de EE. UU. se vieron muy perjudicados. Además, los *break-even* fiscales (el precio del petróleo a partir del cual se cubren las necesidades fiscales) y de sector externo (la necesidad de entradas de divisas extranjeras) del resto de los países productores se sitúan muy por encima de estos niveles, por lo que también se ponía en riesgo la estabilidad de diversas economías productoras de petróleo.

¹ Para más detalles, véase la Nota Breve "[El Brent se desploma tras el desacuerdo entre la OPEP y sus aliados](#)" en nuestra web.

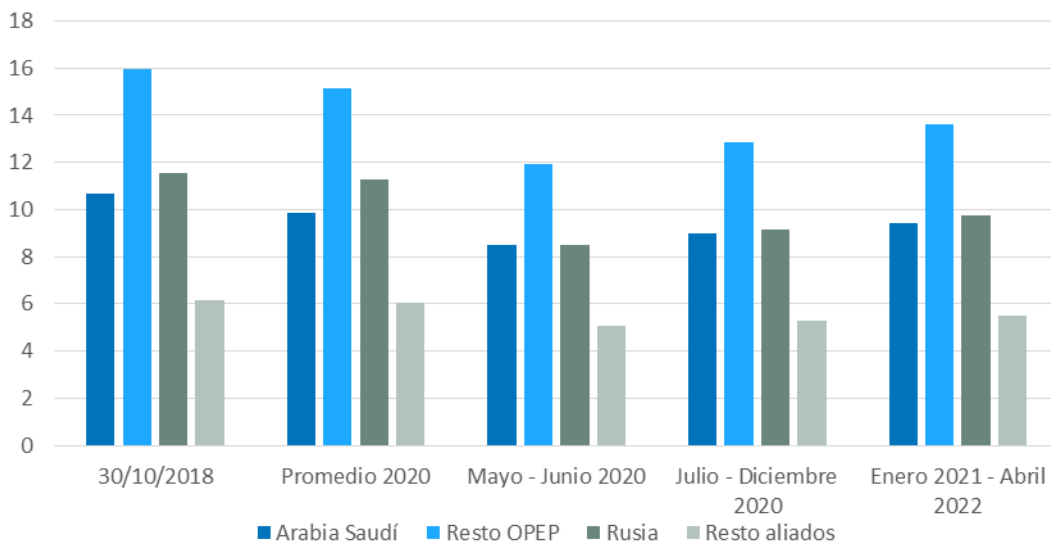
- Ante la abrupta caída del consumo de petróleo, la capacidad de acumular inventarios de petróleo disminuyó, **aumentando así el coste de almacenamiento para los productores**. De haber seguido produciendo crudo sin límites (como parecía que Arabia Saudí y Rusia iban a hacer), no se habría podido acumular en inventarios por falta de espacio.
- Finalmente, Donald Trump, que históricamente se había mostrado contrario a los recortes de la producción de la OPEP, medió en las relaciones entre Rusia y Arabia Saudí para que redujeran su producción y así apoyar la industria del *shale* de EE. UU.

Detalles del acuerdo

- Con los nuevos recortes, la producción de la OPEP+ se reducirá de los aproximadamente 44 mbd extraídos en octubre de 2018 a 34 mbd en mayo y junio, para aumentar posteriormente a 36 y 38 mbd en julio de 2020 y enero de 2021, respectivamente.

Producción de petróleo

millones de barriles diarios



Fuente: CaixaBank Research a partir de datos de Bloomberg.

- La OPEP y sus aliados se reunirán telemáticamente el 10 de junio para decidir, si fuesen necesarias, nuevas medidas y, en diciembre de 2021, valorarán la posibilidad de extender el acuerdo más allá de abril de 2022.

Ricard Murillo Gili, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.