

Los Rebeldes Libios toman el control de Trípoli

Este fin de semana hemos sido testigos del comienzo de la última escena del conflicto armado en Libia. La noche del domingo, las tropas rebeldes dirigidas por el *Consejo Nacional de Transición* (“NTC” – por sus siglas en inglés), estrecharon el cerco alrededor del Coronel Gadafi, consiguiendo el control de la mayor parte de Trípoli y capturando (según información difundida a nivel mundial) a dos de sus hijos (Saif al-Islam y Mohammed Al-Gadafi). Estos acontecimientos nos llevan a preguntarnos cual será el impacto en los mercados energéticos a corto y medio plazo de la caída del régimen de Gadafi.

Antes del comienzo de la guerra civil Libia producía cada día 1,6 millones de barriles de petróleo de alta calidad (de bajo contenido de azufre), los cuales eran exportados de forma mayoritaria a los mercados europeos. En los últimos meses la producción de Libia ha estado prácticamente detenida, llegando únicamente unos 50.000 barriles al día a los mercados mundiales según estimaciones de la AIE.

La pérdida de la producción de petróleo en Libia no solo ha sido importante por la reducción de la oferta global, sino también por la pérdida de calidad del crudo. Arabia Saudita podía (y en gran medida lo hizo) compensar la pérdida de producción de crudo de Libia en términos de barriles producidos, pero lo que no podía hacer era igualar la calidad del mismo. En resumen lo que ha ocurrido durante los últimos seis meses es que se ha sustituido crudo de alta calidad por crudo con de baja calidad (con niveles de azufre mucho más altos), lo que ha generado diversas distorsiones en los mercados. Muchas de las refinerías más antiguas en Europa son incapaces de refinar de manera eficiente este crudo de menor calidad. Como resultado, esta sustitución de crudo ha creado cierta escasez localizada en Europa y Asia, que ha sido la causa subyacente del crecimiento del diferencial entre el Brent (de referencia en Europa) y el WTI (de referencia en EEUU) - este diferencial alcanzó un récord de 26,36\$ el viernes pasado y hoy se sitúa aproximadamente en 24\$.

Con Libia en proceso de transición entre la derogación de un régimen dictatorial y la creación de un nuevo gobierno democrático (y con ello la restauración de la industria nacional y el comercio), la siguiente cuestión a plantear es con qué rapidez volverá el crudo libio a los mercados. La historia nos muestra que esta transición puede ser muy delicada y no estará exenta de problemas - sólo tenemos que mirar a Egipto como ejemplo. En el aspecto técnico, parece que hay gran divergencia de opiniones. Empresas con intereses en Libia (ENI, Repsol, etc) manejan diferentes calendarios para el reinicio de sus operaciones, que van desde tan sólo un par de semanas hasta un máximo de un año. En nuestra opinión el escenario más probable es que el crudo libio volverá gradualmente a los mercados en los próximos meses y alcanzará niveles anteriores a la guerra en el primer o segundo trimestre de 2012. La consecuencia más inmediata de estos acontecimientos será la disminución del diferencial entre el WTI y el Brent una vez que el mercado se prepare para la reanudación de las exportaciones de crudo de Libia.

Otro punto a tener en cuenta es que el crudo libio llegará a los mercados justo cuando la economía mundial se está desacelerando, por lo que la presión a la baja que ejercerá sobre los precios se sumará a la relacionada con el debilitamiento de la demanda.

Este tema lo continuaremos abordando en nuestra próxima Nota Informativa.

NUS Consulting Group – Ibérica

Toda previsión de futuros incluida en este informe tan sólo representa la opinión de NUS Consulting Group en el momento de su preparación. Múltiples factores afectan al comportamiento de los mercados de valores y energía y les inyectan altas dosis de volatilidad y dinamismo. NUS Consulting Group pone a disposición de sus clientes el presente informe y las previsiones incluidas en el mismo para su revisión y uso, sin que NUS Consulting Group pueda garantizar que dichas previsiones se correspondan en mayor o menor medida con la evolución de los mercados en el futuro. Queda prohibido el copiado, fotocopiado o duplicado del presente informe, así como su distribución a cualquier persona o entidad que no sea el destinatario directo del mismo sin expresa autorización de NUS Consulting Group. © Copyright 2011 - NUS Consulting Group - Todos los Derechos Reservados.