

Tiempos Interesantes

Un popular proverbio chino dice “ojalá vivas en tiempos interesantes”; los tiempos actuales a veces llegan a rozar el absurdo. A la extensión de la crisis de la deuda soberana de la periferia europea al centro del viejo continente y la desaceleración de la economía China, hay que añadir el asalto de estudiantes a la Embajada Británica en Teherán en respuesta a las sanciones impuestas por Reino Unido contra Irán. Las primeras noticias de la prensa incluso indicaban que se habían tomado varios rehenes en el asalto, si bien estas informaciones fueron retractadas más tarde. A todo ello hay que añadir la continua agitación en Egipto, la amenaza de un posible ataque preventivo de Israel y las sanciones de la Liga Árabe contra Siria.

En línea con la opinión que hemos mantenido durante los últimos meses, pensamos que los fundamentales de los mercados energéticos continúan siendo débiles. La reciente reducción de las proyecciones de demanda mundial para 2011 y 2012 por la Agencia Internacional de la Energía va también en esta dirección. Por otra parte, los datos económicos europeos de los últimos meses indican claramente que es muy probable que Europa entre en recesión a finales de este año o comienzos de 2012. En nuestra opinión, el empeoramiento de la situación económica en Europa tendrá además un impacto negativo en la ya débil economía de Estados Unidos, así como en la economía China – en plena lucha contra su burbuja inmobiliaria. Por tanto, como hasta ahora, continuamos siendo prudentes en nuestras previsiones de precios debido a que no vemos razones para pensar que se vaya a producir un incremento relevante de la demanda, ni tampoco interrupciones significativas en el abastecimiento de materias primas (teniendo en cuenta sobre todo el hecho de que Libia está reactivando su capacidad de producción y lo continuará haciendo durante los próximos meses).

Lo que nos ha mantenido alerta desde el comienzo de la Primavera Árabe ha sido realmente la posibilidad de que se produzcan transiciones desordenadas de poder que desestabilicen toda la región. Túnez y Argelia están acometiendo una transición de poder relativamente ordenada. El caso de Egipto sí es algo más complejo dado que se está generando una mayor inestabilidad debido al control e influencia de los militares y a la falta de instituciones de gobierno establecidas. No obstante, en la actualidad, Siria representa el mayor punto de peligro en la región. La presión en Siria continúa aumentando, Assad sigue aferrándose al poder utilizando todos los medios a su disposición contra su propio pueblo, mientras que la comunidad internacional aumenta la condena de sus acciones. Los acontecimientos que se produjeron ayer en Irán añaden un nuevo elemento desestabilizador a la mezcla ya de por sí explosiva que se vive en la región.

Por lo que respecta al precio de las materias primas, la lucha entre factores fundamentales y no-fundamentales durante las últimas semanas se ha mantenido bastante ajustada, lo que ha hecho que el precio del Brent y el WTI se haya mantenido en una banda relativamente estrecha – entre 106\$ y 115\$ por barril para el Brent, y entre 90\$ y 100\$ para el WTI. En nuestra opinión, los precios romperán estas bandas, al baja o al alza, en el momento en que, o bien la crisis de deuda europea finalmente llegue a un punto en que los mercados pierdan toda confianza (o paciencia) en la capacidad de liderazgo de la UE para salvar la zona euro, o bien alguno de los focos de tensión en el Norte de África y Oriente Medio termine por desestabilizar la región. En el primero de los casos los mercados sufrirán un duro revés y los precios caerán, mientras que en el segundo los precios podrán repuntar de forma significativa.

En resumen, los consumidores se enfrentan actualmente a un mercado bipolar. Los precios podrían aumentar repentinamente como consecuencia de la crisis geopolítica del Norte de África y Oriente Medio, o caer precipitadamente como consecuencia de la crisis económica y política en la UE. La cuestión es “¿cuál de los dos acontecimientos es más probable y qué sucederá en caso de que ambos acontecimientos se produzcan simultáneamente?”. Mientras que los mercados no tengan una respuesta clara a esta cuestión los precios continuarán probablemente moviéndose en la banda actual, al alza o a la baja según las noticias que los

telediarios nos vayan mostrando cada mañana. Por otra parte, si no se produjera ninguno de estos acontecimientos con el tiempo, es también probable que los precios tiendan a evolucionar ligeramente a la baja al reducirse la percepción de riesgo por parte de los mercados.

En todo caso, continuaremos siguiendo estos y otros acontecimientos que pueden afectar a los mercados de energía, y le enviaremos nuestro análisis de los mismos. También puede acceder a esta información a través de nuestra cuenta en Twitter: @nusconsulting

Miguel Jiménez Fernández
Director de Operaciones
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.