

## Que Está Pasando con el Petróleo?

En la semana vimos un hecho sin precedentes en la historia de la cotización del crudo, y es que cotizó en niveles negativos. Cómo es posible que el valor de un activo sea negativo? Cómo un activo llega a perder tanto valor para que el que lo tiene en su poder pague dinero para entregarlo?

Para responder estas preguntas se debe saber diferenciar entre las dos referencias más importantes que existen en el mercado. Por un lado tenemos el WTI (West Texas Intermediate) que es producido en Texas y en el sur de Oklahoma y sirve como referencia para la fijación de precios en los Estados Unidos. Por el otro, el Brent el cual se suele refinar en Europa y tiene un poder calorífico inferior al WTI.

Ambos funcionan por contratos a futuro que vencen mes a mes, y cada uno de estos tiene un precio distinto, que por lo general se comporta de manera ascendente, entre más lejano el vencimiento, más caro el contrato. Sin embargo, la diferencia más importante y la causante del comportamiento atípico es que la entrega del WTI es física. La entrega del Brent puede ser física o se puede liquidar en efectivo.

Cabe recordar que la demanda de crudo ha disminuido debido a la paralización de la economía mundial por el Coronavirus. Además de esto, nos encontramos con la guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita que han contribuido a un exceso de oferta. Un bien que no tiene demanda y que es muy ofertado siempre va a caer en su precio.

En un mercado abierto se pueden comprar activos sin necesitarlos o vender activos sin tenerlos, esto se conoce como posiciones largas y cortas. Los traders se especializan en estas prácticas, y el mercado de materias primas se caracteriza por los altos niveles de especulación, donde muchos de los participantes están ahí para sacar ventaja de movimientos favorables a sus posiciones largas o cortas.

En este orden de ideas, podemos intuir que muchos de los compradores del WTI no necesitaban el petróleo físico, es decir, eran especuladores que están acostumbrados a moverse de contrato en contrato y que al tener posiciones largas (compradas) se vieron obligados a salir de los contratos (vendidos) a como diera lugar, incluso pagando primas para deshacerse del petróleo. Lo importante de esto es tener en cuenta, que solo el contrato con entrega en el mes de mayo fue el que cotizó negativo por dos días, debido a su vencimiento.

La razón para deshacerse de estos contratos es que con la pandemia no existe claridad de cuándo se van a reactivar las economías y cuándo aumentará la demanda del petróleo, y como en el WTI la entrega al vencimiento del contrato es física, los costos de almacenamientos son muy altos ya que muchos lugares donde se almacena este petróleo ya están a máxima capacidad.

Consideramos muy difícil que este patrón se repita con los contratos del mes de junio, ya que no creemos que los especuladores vuelvan a esperar al último día de cambio de contrato para vender el activo y las posiciones de esta naturaleza quizás las veamos en contratos con vencimientos más lejanos, donde se espera una recuperación una vez se active la economía.

El presidente Donald Trump indicó que ampliaría las reservas de Estados Unidos en 75 millones de barriles, esto con el fin de ayudar a la industria.

## Disclaimer

Las opiniones y la información contenidas en el presente documento se han obtenido o derivado de fuentes confiables, pero Bolton Global y Ballestas Group no hacen ninguna declaración ni garantía en cuanto a su oportunidad, exactitud o integridad, o para su adecuación para cualquier propósito en particular. La información contenida en el presente no pretende ser un análisis completo de cualquier tipo de títulos valores, compañía o sector involucrado. Este material no debe interpretarse como una oferta de venta ni una solicitud de una oferta de compra de títulos valores. La información y opiniones expresadas en este documento están sujetas a cambio sin previo aviso. En otras oportunidades, Bolton Global y Ballestas Group pueden haber emitido materiales que son inconsistentes o que pueden llegar a conclusiones diferentes a las representadas en estos comentarios, y todas las opiniones e información deben interpretarse como criterios y opiniones para la fecha en que se creó este material.

Bolton Global y Ballestas Group no aceptarán ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que surja del uso de este material ni tratarán a cualquier destinatario de este material como un cliente simplemente por recibir este material. Este material está destinado únicamente a la persona a quien se le entrega. Esta información no se puede duplicar, redistribuir ni comunicar a terceros sin nuestro consentimiento. Esta no es una oferta o una invitación a cualquier persona en cualquier jurisdicción en la que dicha acción no esté autorizada o a cualquier persona a quien sería ilegal realizar tal oferta o solicitud. La información contenida en este documento no está destinada para cualquier persona que resida en cualquier jurisdicción en la cual sea ilegal distribuir este material.

Clearing and custody through: Pershing, LLC a subsidiary of The Bank of New York Mellon – Member NYSE, FINRA, SIPC.

Securities offered through Bolton Global Capital, Inc. 579 Main St., Bolton, MA 01740 – Tel: 978.779.5361. Member FINRA, SIPC.

Advisory services offered through Bolton Global Asset Management, a SEC registered investment advisor.

Please see: [www.boltonglobal.com/disclosure](http://www.boltonglobal.com/disclosure) for additional disclosures.

