

Acelera México caída del crudo (Reforma 27/08/15)

Acelera México caída del crudo (Reforma 27/08/15) Por Bloomberg Nueva York Estados Unidos (27 agosto 2015).- Cuando el precio del crudo colapsó este mes a un mínimo en seis años, la débil demanda de China y la mayor producción en Irán y Arabia Saudita fueron marcados como los principales sospechosos detrás de la caída. Pero otro país tuvo gran influencia en la caída, y éste fue México. El País no afectó los flujos físicos del crudo, sino que su rol fue financiero. Cada año, México asegura un precio del crudo para el siguiente año con una serie de contratos con derivados. La Secretaría de Hacienda dijo que gastó mil 90 millones de dólares para cubrir 212 millones de barriles para 2016, equivalente a unos 580 mil barriles diarios. Mientras que las coberturas no dispararon la caída, sí aceleraron la tendencia bajista del energético, de acuerdo con operadores del mercado. "El programa de coberturas de México fue un factor negativo subestimado para los precios en los meses recientes", dijo Adam Longson, analista de crudo en Morgan Stanley, en un reporte a clientes, haciendo eco de una opinión generalizada en el mercado energético. El País compra opciones de venta, contratos que le dan el derecho de vender a un precio y tiempo determinado, a varios bancos de Wall Street, que a su vez venden futuros en el mercado abierto para cubrir sus propias posiciones. La presión de venta de los bancos frecuentemente ha impactado a los mercados desde que las coberturas se lanzaron a inicios de los 90. México tradicionalmente implementa sus coberturas en el segundo semestre del año y las termina hacia finales o mediados de noviembre. Este año, sin embargo, comenzó más temprano, comprando opciones a inicios de junio y terminando el 14 de agosto. El final, que Longson describe como el mayor comercio soberano de derivados de crudo en el mundo, elimina un sentimiento bajista para el crudo petróleo. Por sí solo, el programa de coberturas no afecta los precios, pero en un mercado a la baja puede acelerar esa tendencia pesimista, de acuerdo con dos fuentes que en el pasado han trabajado en el acuerdo pero que ya no están involucrados. Esto es porque los bancos, actuando a nombre de México, tienen que vender más contratos futuros para cubrir sus propias posiciones, creando una tendencia que conduce los precios a la baja. Operadores de crudo, que pidieron no ser nombrados por sus relaciones con México y los bancos involucrados en la cobertura dijeron que esto sucedió este año, en 2014 y también en 2008, cuando el País se cubrió durante un mercado bajista. El crudo Brent estaba en 64.88 dólares por barril cuando México inició las coberturas en junio y cotizaba en 49.03 dólares cuando finalizó, una caída de 24 por ciento en 10 semanas. Hoy, cotizaba en 44.68 dólares. La actividad en las opciones de petróleo sugiere que el País se vio obligado a salir al mercado desde finales de junio. Operadores dijeron que varias operaciones de opciones de venta están relacionadas con las coberturas de México y revelan ofertas de hasta 53 dólares por barril a mediados de junio y tan bajas como 42 dólares a principios de agosto. Las ofertas se hicieron públicas debido a las nuevas regulaciones introducidas en Estados Unidos con la Ley Dodd-Frank. Aunque no revelan el comprador final, los corredores pueden señalar las operaciones de México debido al gran tamaño de las opciones y su distintiva fecha de caducidad. Medir el impacto real de la cobertura no es posible porque la mayoría de sus detalles, incluyendo cómo los bancos se cubren, son confidenciales. Sin duda, México no fue la única fuerza en el juego y tal vez ni siquiera el más importante. China reportó datos económicos más débiles de lo esperado, lo que provocó temores sobre la demanda mundial de petróleo y una venta masiva en los mercados emergentes. Además, Irán firmó un acuerdo para eliminar las sanciones relacionadas nucleares y, posteriormente, dijo que aumentaría su producción este año o principios de 2016. Mientras tanto, Arabia Saudita e Irak mantienen inundando el mercado del petróleo con niveles de producción récord. Copyright © Grupo Reforma Servicio Informativo