

NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

17 de septiembre de 2026

Inflación y petróleo elevan apuestas por alzas de tasas de la Fed

1

La presión que ejerce el indicador subyacente, detrás.

El inesperado repunte de la inflación subyacente en Estados Unidos ha inclinado las expectativas a esperar una política monetaria más hawk (restrictiva) por parte del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por su sigla en inglés) de la Fed, a partir de la reunión monetaria de esta semana.

De acuerdo con estrategias de Barclays, Oxford Economics; Bulltlick y StoneX Strategy, la presión que ejerce el indicador subyacente complica las previsiones de una nueva flexibilización de tasas.

La inflación subyacente, que excluye de la medición los precios de alimentos y energía, registró una variación de 0.3% en agosto, desde 0.2% de julio. En tanto, la inflación general alcanzó una variación de 3.4% a 12 meses, lejos del objetivo puntual de 2 por ciento.

En la consultoría Oxford Economics explicaron que la reunión de política monetaria de este 15 y 16 de septiembre será reñida y que los miembros del Comité que tienen inclinación Dove (expansiva) inclinarán la balanza por un estrecho margen a favor de tener las tasas de interés sin cambios.

Estrategas de la fintech estadounidense de pagos internacionales Stone X; de Barclays y la administradora Bulltlick, elevan su apuesta por un incremento.

Septiembre y diciembre, meses de incrementos

En Stone X, la jefa de estrategia de mercado, Kathrin Rooney Vera presentó hasta un calendario de alzas como escenario base.

“La Reserva Federal podría detener las alzas tras diciembre aun cuando el precio del petróleo mantenga elevado el riesgo inflacionario y los rendimientos reales y la oferta de la deuda del Tesoro sigan presionando al alza los rendimientos de los tramos largos de la curva”

Ellos anticipan que en la decisión programada de este 15 y 16 de septiembre, vendrá un alza de 25 puntos que baselleará la tasa a un rango de 3.75 a 4 por ciento.

Luego, en la decisión programada de octubre, consideran que vendrá una pausa y que aplicará un nuevo incremento en diciembre. De acertar con el pronóstico, la tasa de referencia de Estados Unidos terminará el año entre 4 y 4.25 por ciento.

Tensión geopolítica

Los expertos de Oxford Economics explicaron que la inflación subyacente más firme empuja a la Fed a un alza de tasas y señalaron que el precio del petróleo cerca de los 100 dólares es otro factor que puede orillar al FOMC a endurecer su postura.

Ellos consideran que el ala Dove del Comité, inclinará la balanza por mantener sin cambio la tasa.

Aparte, los estrategias de Barclays asumen el posible aumento de la tasa de Estados Unidos, considerando las condiciones de volatilidad que prevalecen en el mercado.

El panorama que observa la administradora de fondos y servicios financieros Bulltlick, incorpora el riesgo geopolítico y la inflación persistente. Desde su perspectiva, la inflación persistente, el aumento de las expectativas inflacionarias y la mayor probabilidad de un alza de tasas por parte de la Fed refuerzan un entorno de tasas elevadas por más tiempo”.

El escenario para el Comité se complica en medio del llamado del presidente, Donald Trump, de reducir la tasa de interés al dar señales de que podría endurecer su política comercial con los socios si la Fed no acompaña sus expectativas. El Economista

NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

17 de septiembre de 2026

2

Ataques en Ormuz y Arabia Saudita presionan precios de combustibles

Los nuevos ataques en torno a las dos rutas de tránsito de petróleo más importantes de la región agravan el suministro energético mundial.

La diplomacia en Oriente Medio pareció tambalearse al comenzar el lunes con el aplazamiento de una reunión entre Irán y otras potencias del Golfo Pérsico, mientras que los nuevos ataques en torno a las dos rutas de tránsito de petróleo más importantes de la región agravaron la preocupación por el suministro energético mundial.

Los precios del petróleo subieron el lunes al reabrirse los mercados, tras los acontecimientos que amenazan el suministro procedente del mayor exportador mundial, Arabia Saudita, que mantuvo cerrado durante todo el fin de semana un oleoducto clave de 1,200 km que conecta el este y el oeste del país, después de que resultara dañado en ataques con drones el viernes.

Las esperanzas de un avance diplomático a corto plazo se desvanecieron cuando el ministro de Asuntos Exteriores de Omán, Sayyid Badr Albusaidi, publicó el domingo por la noche que una reunión regional prevista para el lunes había sido aplazada "en aras del consenso".

Los funcionarios iraníes habían dicho que asistirían a esa reunión con los estados árabes del Golfo para presentar un acuerdo con Omán sobre la regulación de las rutas marítimas a través del estrecho de Ormuz.

El aplazamiento se produjo tras la decisión de Arabia Saudita de cerrar, al menos por ahora, su oleoducto que ha servido como ruta principal para el petróleo de Oriente Medio, evitando el estrecho de Ormuz.

Mientras tanto, el estrecho continuó suponiendo riesgos para el transporte marítimo de petróleo, y la agencia británica de seguridad marítima UKMTO informó el domingo que un buque había sido alcanzado por un proyectil mientras navegaba por el estrecho de Ormuz, lo que provocó un incendio y obligó a evacuar a la tripulación.

Por su parte, Irán informó que una persona murió y cuatro tripulantes resultaron heridos a bordo de un buque mercante iraní que fue embestido frente a sus costas.

Como en Venezuela

El presidente Donald Trump sugirió que Estados Unidos podría permanecer en Irán y "quedarse con el petróleo", estableciendo un paralelismo con el intento de tomar el control de una quinta parte de las vastas reservas petroleras de Venezuela.

Durante su visita en Irlanda, también reiteró su afirmación de que la guerra con Irán terminará poco después de las elecciones intermedias o posiblemente antes, al tiempo que aseguraba que Teherán está desesperado por llegar a un acuerdo.

En su intervención durante el campeonato de golf Irish Open, Trump añadió que el precio de la gasolina "caería en picada" una vez que terminara la guerra con Irán.

"Miren, podría terminar antes de las elecciones legislativas, pero terminará justo después de ellas", expresó. "Les diré una cosa: Irán tiene muchísimas ganas de llegar a un acuerdo".

Trump aseguró que Estados Unidos finalmente saldría del conflicto con Irán, aunque luego dejó la posibilidad abierta.

"Al final nos iremos, a menos que decidamos quedarnos y conservar el petróleo, como en Venezuela", dijo.

Asimismo, minimizó un reporte de prensa sobre entidades chinas que proporcionaron a Teherán imágenes de satélite de una base militar en Jordania antes y después de un ataque iraní en el que murieron tres soldados estadounidenses.

NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

17 de septiembre de 2026

3

Gobierno vuelve a subsidiar al diésel por primera vez desde 2022

Para la semana del 12 al 18 de septiembre, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público otorgará un estímulo fiscal del 100% de la cuota del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de 7.36 pesos por litro.

El gobierno de México volvió a **subsidiar al diésel por primera vez desde 2022**, esto luego de que los precios internacionales del combustible repuntaron en la semana, alcanzando máximos históricos en Estados Unidos el pasado viernes.

Para la semana del 12 al 18 de septiembre, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público** otorgará un **estímulo fiscal del 100% de la cuota del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de 7.36 pesos por litro**.

Adicional a ello, se dará en esos mismos días un **subsidio complementario de 15 centavos por litro**, siendo la primera vez que se da un apoyo complementario desde el 2022.

Cuando no basta con el estímulo del 100% del IEPS, el gobierno puede otorgar un apoyo complementario para contener el impacto del repunte de los precios internacionales, el cual ya es considerado un subsidio.

Esto porque con el estímulo fiscal al IEPS, el gobierno federal deja de recaudar una parte o la totalidad del IEPS, sin embargo, cuando ya da un subsidio complementario está en los hechos poniendo dinero por cada litro de combustible que se consume.

Petróleo repuntó en la semana

En la semana, los **precios del petróleo subieron más de 8%**, tocando el viernes máximos no vistos desde mediados de mayo, luego de que en los últimos días hubo ataques en las rutas marítimas de Medio Oriente que generaron preocupación por interrupciones prolongadas en el suministro de crudo.

Irán afirmó haber **atacado diez barcos cerca del estrecho de Ormuz** el miércoles, después de que Estados Unidos atacara cinco petroleros iraníes.

El Cuerpo de la Guardia Revolucionaria Islámica de Irán declaró que intensificaría su respuesta ante cualquier ataque adicional.

El tránsito de buques por el **estrecho de Ormuz descendió a siete el jueves**, frente a los once registrados el día anterior, según mostraron el viernes datos preliminares de seguimiento de embarcaciones.

Antes del inicio de la guerra de Irán a finales de febrero, el estrecho registraba el paso de unos 125 buques de transporte de mercancías y **canalizaba una quinta parte del suministro mundial diario de petróleo y gas natural licuado**.

Diésel alcanza récord histórico en EU

El **precio del diésel en Estados Unidos superó por primera vez en su historia los 6 dólares por galón** el pasado viernes, según datos de la Asociación de Automovilistas estadounidenses (AAA, por sus siglas en inglés).

Desde el inicio de la guerra en Irán, el pasado 28 de febrero, el **precio del combustible en ese país se ha disparado más de 40 por ciento**.

"Todos los sectores de la economía se ven afectados por el diésel. Esta es una de las razones por las que los rendimientos de los bonos gubernamentales en Estados Unidos son tan elevados: la expectativa de que la inflación seguirá aumentando", afirmó **Claudio Galimberti, economista jefe de Rystad Energy**.

"Las refinerías de Oriente Medio operan con una capacidad reducida" debido al conflicto, que limita de forma significativa las exportaciones de los países del Golfo y ha dañado algunas instalaciones petroleras, explicó Arne Lohmann Rasmussen, analista de Global Risk Management.

El experto también señaló los **"problemas de exportación en Rusia"**, uno de los principales productores mundiales de hidrocarburos.

Ante los repetidos ataques de Ucrania contra sus infraestructuras petroleras, Moscú prorrogó la **moratoria sobre las exportaciones de diésel** decretada a finales de julio.

En México, el **precio del diésel se ha mantenido relativamente estable gracias a los estímulos fiscales** y al acuerdo voluntario al que llegó el gobierno federal con el sector gasolinero para estabilizar su precio.

Apenas el pasado 31 de agosto pasado, el gobierno de México renovó el acuerdo voluntario con el sector gasolinero para **mantener el precio del diésel por debajo de los 27 pesos y el de la gasolina regular o Magna debajo de los 24 pesos**.

NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

17 de septiembre de 2026

4

El precio promedio nacional del diésel en México este domingo 13 de septiembre era de **27.01 pesos**, un centavo menos que hace una semana, según datos de PETROIntelligence.

El precio del diésel en México apenas ha subido **2.43%**, aunque en marzo alcanzó un máximo de **28.77 pesos por litro**.

El diésel es fundamental para la economía porque es el combustible que mueve la **maquinaria pesada**, el **transporte de carga y la agricultura** que distribuyen casi todos los productos de consumo diario.

De ahí que un incremento en su precio puede elevar los precios de los productos y tiene **presiones al alza sobre la inflación**.

Aumentan apoyos a gasolinas

Por otro lado, el gobierno federal igualmente **aumentó en más de un peso los estímulos fiscales a las gasolinas Magna y premium**.

En el caso de la gasolina Magna, tendrá un **estímulo fiscal de 3.45 pesos por litro**, un aumento de 1.34 pesos respecto a la semana pasada.

De esta manera, los automovilistas pagarán de IEPS **3.25 pesos por cada litro de gasolina Magna**, el **49% de la cuota completa**.

En tanto que para la gasolina premium el gobierno otorgará esta semana un **estímulo fiscal de 2.58 pesos por litro**, 1.23 pesos más que la semana anterior.

Así, los automovilistas pagarán de IEPS **3.07 pesos por litro**, el **54% de la cuota completa**.

La gasolina Magna se vendía este domingo a **23.68 pesos por litro en México**, una baja de un centavo en la última semana. Desde que comenzó la guerra en Irán, ha subido 0.5 por ciento.

Mientras que la gasolina premium se vendía este domingo a un **precio promedio nacional de 28.59 pesos por litro**, un alza de un centavo en la última semana.

Desde el inicio del conflicto, la **gasolina roja ha aumentado 11%**, esto porque ha sido el combustible al que menos estímulos le han dado. El Economista

Precios del petróleo siguen al alza por las tensiones en Oriente Medio y el conflicto en Ucrania

El precio del barril de Brent del mar del Norte para entrega en noviembre subió un 2.90%, hasta los 108.75 dólares.

Los **precios del petróleo** siguieron su tendencia alcista el martes, debido a las hostilidades entre los **rebeldes hutíes de Yemen** y **Arabia Saudita**, mientras que el mercado sigue de cerca la situación entre **Ucrania** y **Rusia**.

El precio del barril de **Brent** del mar del Norte para entrega en noviembre subió un 2.90%, hasta los 108.75 dólares.

Su equivalente estadounidense, el **West Texas Intermediate** para entrega en octubre se disparó un 4.38%, hasta los 105.83 dólares.

"El mercado petrolero sigue agitado" porque "la situación en **Oriente Medio** se ha recrudecido de nuevo", explica **Barbara Lambrecht**, analista de **Commerzbank**.

Arabia Saudita prometió el martes responder con "firmeza" a nuevos ataques de los hutíes proiraníes de Yemen.

El movimiento hutí ha dado importantes golpes contra las fuerzas gubernamentales yemeníes y sauditas, con ataques a infraestructuras petroleras del reino y el aumento del control sobre el estrecho de **Bab el Mandeb**.

Este paso marítimo conecta Europa con Asia a través del **mar Rojo** y se ha convertido en esencial para Riad para la exportación de petróleo ya que la navegación por el **estrecho de Ormuz**, al otro lado del Golfo, está bloqueada por **Irán**.

Paralelamente, el mercado sigue vigilando el conflicto entre **Rusia y Ucrania**.

Un día después de arremeter contra Kiev por sus ataques contra refinerías de diésel rusas, **Donald Trump** afirmó el lunes que Kiev y Moscú se habían comprometido a no atacar más las **infraestructuras energéticas** del adversario.

"Los rusos tienen trabajo por delante para reparar sus infraestructuras dañadas (...) es claramente su talón de Aquiles", dijo a la AFP John Kilduff, analista de Again Capital. El Economista

17 de septiembre de 2026

5

Dividir a Pemex, ¿la solución?

En los últimos años, Petróleos Mexicanos pasó de ser la gallina de los huevos de oro que aprovecharon varios gobiernos, a un riesgo fiscal para las finanzas públicas de México.

Pemex dejó de ser una de las principales fuentes de ingresos para las finanzas públicas de México y se convirtió en una carga para el gobierno, con transferencias y apoyos que superan sus aportaciones.

Las tres grandes agencias: Moody's, Standard and Poor's (S&P) y Fitch Ratings, coinciden en un diagnóstico estructural muy crítico del perfil crediticio sin apoyo gubernamental de Pemex.

Señalan que Pemex mantiene una deuda muy elevada y una estructura de capital insostenible; flujo de caja persistentemente negativo; producción estancada o en declive estructural; pérdidas operativas en refinación; débil liquidez y necesidad recurrente de apoyo del gobierno y representa un pasivo contingente para las finanzas públicas.

Pemex es uno de los principales factores que presiona el déficit fiscal, la deuda pública y la calificación soberana de México.

Los gobiernos mexicanos previo y actual han mantenido una política de "rescate" de Pemex y le han inyectado una enorme cantidad de capital y aunque han logrado reducir su deuda, mantiene marcadas dudas respecto de su operación y capacidad de producción.

En ese contexto, ¿qué alternativas tiene Pemex?

Welligence Energy Analytics, una empresa de investigación y consultoría independiente especializada en el sector energético, enfocada particularmente en el mercado de petróleo y gas upstream (exploración y producción) y la transición energética, elaboró un análisis sobre Pemex y pone sobre la mesa una propuesta.

En su diagnóstico señala que México ya bajó los impuestos de Pemex a la mitad y no sirvió: la producción es la misma que en 2019 y el Estado hoy pone más dinero del que recibe.

En consecuencia, Welligence Energy Analytics, propone separar a Pemex en dos empresas: una con los campos que valen y otra con el resto.

En su análisis destaca cinco puntos:

1.- La carga fiscal de Pemex, bajó del 29% al 13% de las ventas entre 2019 y 2025.

El Derecho por la Utilidad Compartida pasó del 65% al 30% y en 2025 se sustituyó por una regalía del 30%; Pemex ya no paga ISR en exploración y producción.

La producción sigue en 1 millón 650 mil barriles diarios, la misma que en 2019.

2.- El Estado puso 22 mil millones de dólares en Pemex en 2025 y recibió 11 mil.

Desde 2019 la Secretaría de Hacienda (SHCP) ha aportado 75 mil millones de dólares de capital y ha recaudado 116 mil.

El Paquete Económico 2027 prevé transferir 4 mil 800 millones de dólares.

3.- La deuda bajó de 113 mil a 77.5 mil millones de dólares, porque la pagó la SHCP.

Pemex sigue con flujo de efectivo negativo antes de aportaciones y perdió 4 mil 500 millones de dólares en 2025.

En mayo Moody's bajó la calificación de México a Baa3, un escalón por encima del grado especulativo, citando el costo de sostener a Pemex y a la CFE.

4.- Treinta y siete de los 229 campos que opera Pemex concentran el 85% del valor.

Los 95 campos de la cola producen 81 mil barriles equivalentes al día, menos que Ixachi solo, y necesitan un petróleo de 92 dólares para ser rentable, frente a los 24 dólares de los campos clave.

5.- La perforación cayó de 221 pozos en 2019 a 78 en 2025.

El alivio fiscal no llegó a los pozos: se destinó a pagar deuda, a las refinerías y a sostener 127 mil empleados.

"Bajar impuestos ya se intentó. Seis años después, la producción es la misma y el Estado paga las pérdidas. El problema de Pemex no es cuánto paga, sino a qué destina el dinero" advierte Pablo Medina, Head of New Ventures, Welligence Energy Analytics.

Y subraya, "cuarenta campos sostienen a Pemex. Ningún operador del mundo carga por decisión propia con 95 campos que producen 850 barriles al día cada uno".

La empresa consultora asegura que una nueva empresa de exploración y producción, filial 100% del Estado, con los 134 campos que concentran el 96% de la producción y prácticamente la totalidad del valor. Se financia sola.

Y una entidad residual con los 95 campos de la cola, las siete refinerías, los fertilizantes y los pasivos heredados podría asociarse, venderse o cerrar, de forma ordenada.

La empresa que gana deja de subsidiar a la que pierde y el apoyo del Estado adquiere un nombre y un plazo.

Pemex no sería la primera en dividirse. Petrobras y YPF ya lo hicieron.

Petrobras vendió sus campos terrestres y de aguas someras y redujo su deuda a la mitad; YPF vendió 55 áreas convencionales desde 2024 y bajó su costo de extracción de 15.6 a 11.6 dólares por barril en un año. El Economista

17 de septiembre de 2026

6

El Brent supera los 107 dólares en la apertura por preocupaciones sobre el suministro saudí

Los precios del petróleo subían más de un 1% este martes después de que los ataques contra la infraestructura energética de Arabia Saudita dejaron fuera de servicio el oleoducto Este-Oeste del reino.

Los **precios del petróleo** subían más de un 1% este martes después de que los ataques contra la infraestructura energética de Arabia Saudita dejaron fuera de servicio el oleoducto Este-Oeste del reino, lo que avivó los temores de que la reparación de los daños en la infraestructura energética y las rutas de transporte pudiera llevar más tiempo.

Los **futuros del crudo Brent** subían **1.67 dólares**, un 1.58%, a 107.35 dólares el barril a las 10:02 GMT, mientras que los futuros del **West Texas Intermediate** estadounidense ganaban 2.14 dólares, un 2.11%, a 103.53 dólares el barril.

La preocupación por el suministro de petróleo se intensificó después de que las fuerzas hutíes de Yemen, respaldadas por Irán, lanzaron nuevos ataques contra Arabia Saudita el lunes, mientras que los Estados árabes del Golfo pospusieron las conversaciones previstas con Irán.

"Los nuevos ataques de los hutíes contra Arabia Saudita podrían estar influyendo en las expectativas de los inversionistas del mercado petrolero sobre la gravedad y la duración del conflicto", dijo Hamad Hussain, economista sénior especializado en clima y materias primas de Capital Economics.

Los hutíes dijeron el lunes que **habían lanzado decenas de misiles y drones contra una base aérea militar en Khamis Mushait**, en el sur de Arabia Saudita, dirigiendo sus ataques contra hangares de aviones, sistemas de radar, pistas de aterrizaje y depósitos de municiones, en represalia por los ataques aéreos saudíes en Yemen.

Esto se produjo tras los ataques del viernes contra Arabia Saudita, que Riad atribuyó a combatientes respaldados por Irán en Irak, y que interrumpieron el funcionamiento del oleoducto Este-Oeste del país, que permite que las exportaciones de petróleo eviten el bloqueo estrecho de Ormuz, por donde antes pasaba aproximadamente una quinta parte del suministro mundial de petróleo.

Arabia Saudita podría agotar el crudo disponible para la exportación en cuestión de días a menos que el oleoducto Este-Oeste reanude sus operaciones, según compradores y operadores. El ataque al oleoducto puso en peligro hasta un 4% del suministro mundial de petróleo.

Los ataques a la infraestructura petrolera supusieron una escalada significativa del conflicto y aumentaron la probabilidad de que el Brent supere los 120 dólares por barril, señaló Goldman Sachs, citando un escenario en el que la producción promedio de petróleo del golfo Pérsico en 2027 se mantendría 4 millones de barriles al día por debajo de los niveles previos a la guerra.

El tráfico de buques de mercancías por el estrecho de Ormuz se redujo a cuatro el lunes, frente a los diez del día anterior, mostraron este martes los datos preliminares de Kpler, lo que suscitó preocupación por una ruta que transportaba aproximadamente una quinta parte del suministro mundial de petróleo antes de que se desatara la guerra de Estados Unidos e Israel contra Irán el 28 de febrero.

El Centro de Seguridad Marítima de Omán informó este martes que el petrolero "El Gaia", con bandera de Panamá, estaba siendo remolcado a un puerto omaní tras declararse un incendio en su sala de máquinas a raíz de un ataque.

Por otra parte, **la mitad de las seis principales refinerías rusas productoras de diésel se vieron obligadas a reducir significativamente** o a detener por completo su producción en septiembre debido a los daños sufridos en ataques con drones, según cálculos de Reuters basados en datos de los participantes en el mercado de combustibles. El Economista

17 de septiembre de 2026

No hace falta que falte el petróleo

7

El precio del petróleo puede aumentar antes de una escasez real, porque los mercados anticipan riesgos geopolíticos, ajustan expectativas y decisiones, presionando la cotización.

El conflicto en torno al petróleo en Medio Oriente no se limita a la reciente presión de Estados Unidos sobre Irán. Sus orígenes se remontan a poco más de un siglo, cuando en 1908 se descubrió el primer gran yacimiento petrolero en Irán, antes Persia. Este descubrimiento no solo transformó la economía iraní, sino que forjó el rumbo político y las relaciones internacionales.

Las tensiones geopolíticas pueden alterar la oferta de petróleo al restringir la producción o el transporte. A ello se pueden sumar, además, desastres naturales, fallas en infraestructura y equipo, así como la capacidad de producción y acuerdos adoptados por los países productores, pertenezcan o no a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

La consecuencia económica de la tensión política alrededor del petróleo es conocida: interrupciones inesperadas en la oferta elevan los precios del crudo, cuyo efecto se transmite rápidamente a mercados como los combustibles, el transporte, la logística y la producción agroalimentaria. Al mismo tiempo, obliga a los gobiernos y bancos centrales a adoptar medidas para contener sus efectos inflacionarios.

Actualmente, la atención mundial se concentra en el estrecho de Ormuz, un angosto paso marítimo ubicado entre el Golfo de Omán y el Golfo Pérsico. Por ahí transita, aproximadamente, una quinta parte del petróleo comercializado a nivel mundial hacia mercados clave como Asia Pacífico, Europa y América del Norte. Cualquier amenaza a su operación tiene el potencial de alterar el suministro energético global.

Ahora bien, este análisis es correcto, pero incompleto. Sí, el precio del petróleo responde a múltiples factores, entre ellos, la demanda mundial, los mercados financieros, los precios spot, las reservas y la oferta, siendo este último el que mantiene un vínculo con el histórico conflicto en Medio Oriente. Sin embargo, antes de convertirse en un problema macroeconómico, el conflicto modifica algo más básico. ¿Por qué el precio del petróleo tiende a aumentar incluso antes de que disminuya la oferta? La respuesta está en la forma en que los mercados procesan la información disponible y construyen expectativas sobre el futuro.

En cierto sentido, es como tomar un paraguas antes de salir de casa cuando existe probabilidad de lluvia: no esperamos a que llueva para actuar, sino que anticipamos lo que podría ocurrir. De la misma manera, las empresas y los inversionistas ajustan sus decisiones con base en las condiciones que esperan enfrentar, no únicamente en las que observan en el presente.

El impacto económico del cierre del estrecho de Ormuz suele enfocarse en una reducción efectiva de la oferta. Sin embargo, existe otra perspectiva que se concentra en cómo una amenaza creíble modifica la información disponible y, con ello, las expectativas en los mercados. Empresas e inversionistas ajustan sus decisiones incluso antes de que el suministro se vea afectado. En realidad, para los mercados importa menos cuánto petróleo existe hoy, que cuánto creen que existirá mañana. Esta diferencia explica por qué los precios reaccionan antes que se mueva la producción efectiva.

Así, cuando aumenta la percepción del riesgo o la probabilidad de una interrupción en el suministro, se modifican las expectativas y estas cambian los incentivos de los participantes en el mercado. Es decir, en un escenario de mayor incertidumbre, aumenta la demanda por asegurar el suministro de petróleo y se asume que almacenar petróleo se vuelve más atractivo; además, las empresas empiezan a diversificar proveedores, incrementan su demanda de seguros para fortalecer su cobertura y evalúan la opción de invertir en eficiencia energética. No es que cambien sus preferencias, sino que cambia la estructura de incentivos, es decir, el entorno modifica los costos y beneficios de cada decisión.

Una vez que estas decisiones dejan de ser individuales para replicarse de manera simultánea en millones de empresas, proveedores, intermediarios, inversionistas y otros participantes, el efecto deja de ser individual para convertirse en un fenómeno agregado. El aumento de la demanda anticipada de petróleo, los contratos de futuros y los inventarios que se acumulan presionan al mercado antes de que la oferta pueda disminuir debido al cierre, o posible cierre, del estrecho de Ormuz. El precio del petróleo se incrementa, no porque falten barriles, sino porque millones de participantes en el mercado actúan conforme a sus expectativas, es decir, creyendo que podrían faltar.

En este sentido, podríamos concluir que el mercado del petróleo no está reaccionando a la escasez, sino a la posibilidad de que exista escasez. El Economists