



## ¿Es cierto que el petróleo llegó a \$-40?

La verdad **es que no**. El contrato de petróleo de calidad West Texas Intermediate (WTI, referencia para Estados Unidos), para entrega en mayo de 2020, en Cushing Oklahoma llegó a transar hasta a niveles negativos de -40,32 y esto es un hecho histórico con una explicación muy particular que ilustra el funcionamiento de los **mercados de futuros** en materias primas.

Empecemos por compararlo con el primer contrato para próxima entrega de petróleo tipo Brent, usado como referencia en Europa, el cual también caía, lo hacía un 7,62%, pasando de \$28,08 al cierre de ayer a \$25,94 al cierre de hoy. Este contrato vence a junio y no a mayo como el WTI.

Si comparamos el contrato de junio de WTI, a diferencia del de mayo, seguía con un precio de \$21,25, que si bien es muy barato desde una perspectiva histórica, dista en \$60 del mínimo alcanzado durante la sesión por el contrato de mayo. Para referencia, considere también que del contrato de mayo se negociaron 125.000 contratos mientras que del de junio 800.000 aproximadamente. Cada contrato representa la compra o venta física de 1.000 barriles de petróleo de la calidad especificada o previamente aceptada como sustituible.

Entonces, **¿podría yo haber comprado petróleo a \$-40 hoy?** Bueno, considerando que ese contrato tiene por último día de negociación hoy, esto es algo bastante difícil. Si usted es una refinera de petróleo, una aerolínea o un fondo de cobertura que tiene un contrato preestablecido para recibir la entrega física de mil barriles de petróleo por cada contrato en el cual esté largo, ósea en posición compradora, entonces la respuesta es que sí, usted pudo aprovechar esta oportunidad histórica en que literalmente le pagaban \$40.000 por cada contrato de petróleo que comprase. Pero si usted al igual que yo es una persona física que no tiene esos contratos que le aseguren un espacio físico para recibir el petróleo, pues lamentablemente este fue un negocio demasiado bueno para ser verdad.

Esta situación muestra que aunque observamos precios locos e irracionales del petróleo, realmente tienen mucho sentido. El precio colapsó porque la capacidad física para recibir y guardar el petróleo llegó al límite y los compradores naturales, como refinadoras, no tienen espacio, porque ellas a su vez están vendiendo volúmenes súper bajos de productos refinados.

Por tanto, lamentablemente no podemos reclamarle a nuestra refinadora, que no refina, por no aprovechar esta oportunidad pues lo cierto es que en el mundo existen pocos participantes con espacio en Cushing Oklahoma, a los cuales literalmente les pagaron por recibir el producto. Y esto es así pues aparentemente hasta los viejos petroleros de un solo casco que actualmente solo funcionan como reservas flotantes se encuentran al límite de su capacidad. La capacidad de almacenamiento llegó a su límite.