



Las apuestas del mercado: qué dicen los futuros del petróleo sobre el precio que viene



Felipe O’Ryan.

Los futuros del petróleo Brent – contratos que fijan hoy un precio para comprar o vender petróleo en una fecha futura – muestran que el mercado ve una crisis dura, pero no permanente. Según Intercontinental Exchange, empresa operadora de mercados financieros, cada contrato de Brent equivale a 1.000 barriles y es usado por operadores físicos y financieros para cubrirse o apostar sobre el precio del crudo. Por eso no es una predicción limpia, sino el resultado de expectativas, coberturas y liquidez. La curva está invertida: los barriles cercanos valen mucho más que los de largo plazo, señal típica de escasez inmediata. El monitor Oil Futures Curves mostraba hoy al Brent de julio de 2026 en US\$107,87; septiembre, en US\$99,29; diciembre, en US\$90,69; junio de 2027, en US\$83,15; y diciembre de 2027, en US\$80,07. Es decir, el mercado todavía paga

caro el riesgo de guerra, pero descuenta una normalización gradual durante 2027.

La apuesta dominante parece ser esta: la guerra de Irán y el casi cierre del estrecho de Ormuz sostienen una fuerte prima geopolítica de corto plazo, pero no un petróleo eternamente sobre US\$100. Reuters informó que el Brent rondaba los US\$110 este lunes, con alta volatilidad, y que la semana pasada ambos contratos principales subieron más de 7% al apagarse las expectativas de un acuerdo de paz.

El riesgo, sin embargo, no desaparece en la parte larga de la curva. La Agencia Internacional de Energía advirtió que los inventarios comerciales se están agotando rápido y que las reservas estratégicas “no son infinitas”. HSBC, citado por Reuters, elevó su proyección promedio para el Brent 2026 a US\$95 y estimó que, si el acuerdo se posterga hacia fines del verano boreal, el precio podría promediar US\$110 este año y US\$85 en 2027