

Flash Note:
09/12/2019

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

alex.fuste@andbank.com

Único escenario en el que el crudo puede subir, abriendo la opción de un aumento importante en TIRs del UST

Una victoria amplia de la izquierda en los EUA

- Warren está luchando en las encuestas, pero la presencia combinada de Warren + Sanders, defendiendo prohibiciones en el shale, hace que el resto de candidatos demócratas también hagan llamamientos a las restricciones.
- Así pues, una victoria Demócrata amplia que conlleve un retroceso en la industria hidrocarburífera en USA, podría ser particularmente traumático para el mercado energético global, ya que seguramente implicaría =>
 - Aumento generalizado de los precios del crudo
 - Aumento en las expectativas de inflación
 - Muy probablemente causando políticas monetarias más restrictivas (y el fin del apoyo a los mercados)

¿Cómo cubrir este riesgo? Long Futures in Oil. ¿Por qué es este el mejor mecanismo?

1. El propio subyacente del contrato es el que apunta a subidas en tal escenario.
2. La curva de futuros del crudo en Backwardation implica que el "Rolling Hedge" es barato.
3. El coste de oportunidad por la TIR del colateral (UST bill) usado como Margin Payment al hedgear con futuros, es muy bajo.
4. => (2 y 3) convierten los contratos largos de crudo en estrategias "Cost Effective"

A mi humilde entender, los factores que juegan hoy un papel relevante en el mundo de la energía siguen apuntando a que el crudo se mantendrá en el rango visto para el WTI desde Junio (USD50-60), pero cuando "juego" a imaginarme un futuro, lo que les planteo, aún siendo un riesgo de cola, es un riesgo que, como yo, muchos desearán cubrir, y creo que querrán hacerlo con futuros sobre el crudo (cost effective) lo que puede acabar llevando el precio del crudo arriba hasta que se despejen las dudas políticas en los EUA.

Otro efecto colateral: En ese espacio de tiempo, y si se materializa lo que digo, puede que veamos un aumento en TIRs del UST, que podría llegar a ser importante. Algo a lo que deberemos estar muy atentos, pues puede representar una gran (quizás la última) oportunidad para tomar duración en deuda.

Cordiales saludos