

# El regreso de Trump y su impacto en los mercados de la energía

Madrid, 10 febrero 2025



- Uno de los primeros ejes de su segundo mandato es la desregulación del sector energético, que se traduce en un impulso a la producción doméstica y menor supervisión gubernamental
- Las tensiones comerciales con Canadá también podrían aumentar, con la posibilidad de nuevos aranceles sobre las exportaciones de petróleo o gas natural

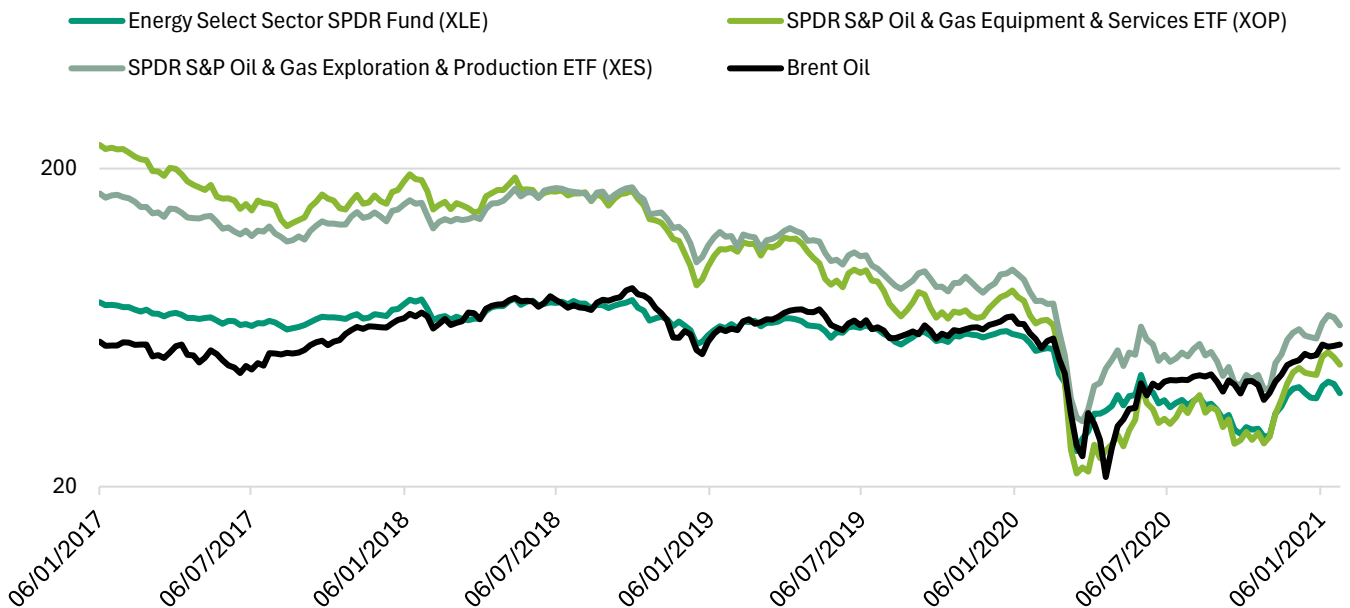
Los mercados de la energía afrontan una nueva ola de volatilidad tras la vuelta de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos. **Su primera administración dejó una huella significativa, marcada por una agenda pro-energía, y decisiones impredecibles**, desde guerras comerciales hasta la eliminación de restricciones a la producción de petróleo y gas, con políticas que fueron impactantes y controvertidas.

Con Trump de nuevo en el poder, los mercados ya están descontando una política energética similar, enfocada en consolidar el dominio energético de Estados Unidos, y que tendrá efectos colaterales en el resto del mundo.

Uno de los primeros ejes de su segundo mandato es la desregulación del sector energético, que se traduce en un impulso a la producción doméstica y menor supervisión gubernamental. Su renovada apuesta por la independencia energética incluye la reactivación del Oleoducto Keystone XL, un proyecto cancelado bajo la administración Biden, que ahora vuelve a cobrar protagonismo con la intención de transportar crudo desde Canadá hasta la Costa del Golfo de México.

Esta medida refleja la filosofía de Trump de potenciar la infraestructura energética a toda costa. Por otra parte, las restricciones ambientales y de perforación que habían sido reforzadas por Biden han sido ahora revertidas, facilitando actividades de exploración, especialmente en zonas con esquisto. En paralelo, **el aumento en la producción de petróleo busca estabilizar o reducir los precios del crudo, beneficiando a consumidores e industrias.**

## SECTOR ENERGÉTICO: PRIMER PERÍODO PRESIDENCIAL DE TRUMP (2017-2021)



También se ha acelerado la concesión de permisos para terminales de exportación de gas natural licuado, estimulando la demanda internacional. Sin embargo, este crecimiento se enfrenta a obstáculos, tales como una rentabilidad incierta de esas inversiones y proyectos, la oposición ambiental, y los cuellos de botella en la infraestructura del sector energético.

## **Sanciones, conflictos y tensiones comerciales**

La administración Trump también ha adoptado una postura más dura hacia Venezuela e Irán, con el objetivo de limitar sus exportaciones de petróleo y generar presión política sobre estos países. La reversión de la flexibilización de sanciones implementada por Biden, reduce la oferta global de petróleo en aproximadamente un millón de barriles diarios.

En el caso de Irán, las exportaciones de crudo afrontan mayores restricciones, lo que podría reducirlas en otro millón de barriles diarios, aunque para ello sería necesaria la coordinación con aliados de Europa y Asia. En conjunto, estas medidas podrían suponer la retirada de hasta dos millones de barriles del mercado al día, aunque el balance total es incierto porque el incremento simultáneo de la producción estadounidense podría compensar esta pérdida y, en algunos escenarios, generar un exceso de oferta.

Otro de los puntos clave en la política energética de Trump es su intención de resolver el conflicto entre Rusia y Ucrania. Aunque el proceso es complejo, cualquier acuerdo tendría implicaciones significativas en los mercados de la energía. Una posibilidad es imponer sanciones más severas al petróleo ruso, lo que tensaría los mercados a corto plazo y elevaría los precios.

Sin embargo, una eventual resolución del conflicto también podría permitir el regreso de productos energéticos rusos al mercado global, ejerciendo presión a la baja sobre los precios de la energía. Los tiempos y la magnitud de este impacto, no obstante, siguen siendo inciertos.

Las tensiones comerciales con Canadá también podrían aumentar, con la posibilidad de nuevos aranceles sobre las exportaciones de petróleo o gas natural. Este escenario ha generado nerviosismo en los mercados, afectando a la dinámica de precios en el corto plazo. Sin embargo, la naturaleza profundamente integrada del comercio energético entre Estados Unidos y Canadá, hace que estas medidas parezcan insostenibles en el largo plazo.

## **Riesgos y oportunidades para los mercados de la energía**

El actual escenario de incertidumbre que caracteriza a la administración Trump presenta retos y oportunidades para los diferentes actores del mercado energético.

Los operadores a corto plazo están aprovechando mayores fluctuaciones en los precios para generar ganancias especulativas a través del arbitraje. En cambio, los inversores a largo plazo afrontan un entorno menos atractivo debido a la incertidumbre y a los posibles cambios en las dinámicas del mercado.

**Los riesgos asociados con cambios políticos abruptos están desalentando el flujo de capitales, especialmente hacia las energías renovables.** No obstante, el aumento en la demanda de servicios tales como el alquiler de plataformas, el mantenimiento de equipos y la perforación de nuevos pozos, podría beneficiar a las empresas de servicios energéticos, siempre que los precios de la energía se mantengan estables.

En este contexto, hay varios factores clave a seguir de cerca. Uno de ellos es el nivel de producción en Estados Unidos, y si finalmente se materializa el ambicioso objetivo de aumentar la producción en tres millones de barriles diarios. También será crucial vigilar si Trump consigue reducir las exportaciones de Irán y Venezuela, sin provocar desequilibrios en el mercado.

El desarrollo del conflicto entre Rusia y Ucrania será otro elemento determinante, ya que cualquier avance en las negociaciones podría cambiar las dinámicas de suministro global. Finalmente, el crecimiento de las exportaciones de gas natural licuado dependerá de la velocidad con la que se expanda la infraestructura necesaria para absorber los excedentes de producción.

El regreso de Trump trae consigo la vuelta de políticas destinadas a consolidar la independencia energética de Estados Unidos. Sin embargo, también conlleva el riesgo de una mayor volatilidad en los mercados globales. Mientras los operadores encuentran oportunidades en las oscilaciones de precios a corto plazo, los inversores a largo plazo optan por la cautela ante un entorno regulatorio y geopolítico incierto. Para las empresas de servicios energéticos, una agenda favorable a la producción presenta un panorama prometedor, siempre y cuando los precios de la energía se mantengan en unos niveles atractivos.



**John Tidd, CEO Y CIO de HAMCO AM SGIIC, Gestor Delegado del fondo Hamco Global Value Fund.**

**Artículo publicado el 03 de febrero de 2025 en CINCODIAS.**

## Hamco Finacial

HAMCO AM SGIIC es una gestora fundada y liderada por John Tidd en 2024, pero que aplica una estrategia de inversión “Deep Value” de ámbito global con más de 25 años de experiencia. Una estrategia diseñada para la identificación de oportunidades de inversión infravaloradas en cualquier mercado, con un elevado potencial de revalorización en el largo plazo, a través de un enfoque bottom up, combinado con un estricto proceso de selección de compañías para la cartera.

HAMCO AM SGIIC es la gestora delegada del fondo Hamco Global Value Fund, administrado por Andbank WM. El fondo ha superado los 110 millones de euros en activos bajo gestión y los 3.800 partícipes a 31 de enero 2025.

[www.hamco.es](http://www.hamco.es)

## Disclaimer

La información y contenido reflejado en el sitio web hamco.es ha sido elaborada por HAMCO AM SGIIC, S.A. La empresa se basa en información pública y el uso de fuentes de información de calidad y fiabilidad. Verificamos que la información publicada sea correcta, no obstante, tanto HAMCO AM SGIIC, S.A., y sus empleados no se responsabilizan por el contenido. La información de este sitio web no constituye una señal o pauta para la contratación de activos o servicios financieros.

## Investor Relations

Daniel Puleo, CFTe, €FA

Email: [info@hamco.es](mailto:info@hamco.es)

