Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 7 DE 15

El petróleo crudo: WTI y Brent

Ligero y pesado, dulce y ácido: las dos referencias con las que el mundo fija el precio del petróleo, por qué cotizan a precios distintos y qué las mueve

13 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 7 DE 15

El petróleo crudo: WTI y Brent

EN UNA FRASE

El petróleo crudo no es un solo producto: cada calidad tiene su propia densidad y su propio contenido de azufre. El mundo fija el precio de la mayor parte de su petróleo con dos referencias de crudo ligero y dulce. El WTI es un crudo estadounidense que se entrega en Cushing (Oklahoma) y se negocia en NYMEX. El Brent es una cesta de crudos del mar del Norte, que ahora incluye el WTI Midland estadounidense, y se negocia en ICE, en Londres. La diferencia entre ambos, el diferencial Brent-WTI, refleja la ubicación y el coste del transporte. El precio del petróleo reacciona a las decisiones de la OPEC+, a los datos semanales de inventarios, a la demanda de las refinerías y a la geopolítica, como mostró 2026.

No todo el petróleo crudo es igual

El petróleo crudo sale de la tierra en cientos de **calidades** distintas. Las refinerías las valoran sobre todo por dos características:

- **Densidad.** Se mide con la escala de **gravedad API**, creada por el American Petroleum Institute (Instituto Americano del Petróleo). Cuanto más alto es el número, más ligero es el petróleo. El crudo ligero fluye con facilidad y produce más gasolina y diésel. El crudo pesado es espeso y necesita más procesamiento.
- **Contenido de azufre.** El crudo con poco azufre se llama **dulce**, y el que tiene mucho azufre, **ácido**. El azufre hay que eliminarlo durante el refino, y eso cuesta dinero.

El crudo ligero y dulce es el más fácil y barato de convertir en combustibles, así que suele venderse más caro que el crudo pesado y ácido. Tanto el WTI como el Brent son ligeros y dulces. Según la Administración de Información Energética de EE. UU. (EIA), el WTI tiene una gravedad API de unos **39,6** grados y alrededor de un **0,24%** de azufre, mientras que el Brent tiene una gravedad API de unos **38,3** grados y alrededor de un **0,37%** de azufre. Muchas calidades de Oriente Medio y de Canadá son más pesadas y más ácidas.



Figura 1. Los crudos se diferencian por su densidad y su contenido de azufre. El WTI y el Brent son ligeros y dulces, lo que los convierte en buenas referencias.

WTI: la referencia de EE. UU.

El **West Texas Intermediate (WTI)** es la referencia del petróleo que se produce en Estados Unidos. Su contrato de futuros se negocia en NYMEX, que forma parte de CME Group, con el código CL, y es uno de los contratos de materias primas más negociados del mundo.

Los futuros del WTI se liquidan con **entrega física** en **Cushing (Oklahoma)**, una pequeña ciudad que alberga uno de los mayores centros de almacenamiento de crudo del mundo, donde confluyen muchos oleoductos de EE. UU. Como la entrega se hace en el interior, lejos del mar, el precio del WTI está muy ligado a la capacidad de los oleoductos estadounidenses y a lo llenos que estén los depósitos de Cushing. Eso es justo lo que llevó al contrato de mayo de 2020 por debajo de cero, como explicó la Lección 5.

Estados Unidos es el mayor productor de petróleo del mundo y, desde que en 2015 volvieron a permitirse sus exportaciones, el WTI se ha convertido también en un crudo internacional importante.

Brent: la referencia mundial

El **Brent** toma su nombre de un yacimiento del mar del Norte británico. Hoy es mucho más que un solo yacimiento. A medida que caía la producción del mar del Norte, la agencia de información de precios Platts fue añadiendo calidades para que la referencia siguiera contando con suficiente petróleo. Su precio **Dated Brent**, el de los cargamentos físicos que se cargarán en breve, se basa ahora en una cesta de seis crudos: **Brent, Forties, Oseberg, Ekofisk, Troll y WTI Midland**. El WTI Midland, un crudo estadounidense que cruza el Atlántico, se incorporó en 2023 y fue el primer crudo de fuera del mar del Norte en entrar en la cesta.

Los futuros del Brent se negocian en **ICE Futures Europe**, en Londres. Cada contrato cubre 1.000 barriles, igual que el WTI. A diferencia del WTI, los futuros del Brent pueden liquidarse en efectivo frente al **ICE Brent Index**, y cada contrato deja de negociarse el último día hábil del segundo mes anterior al mes de entrega.

Como el Brent es un crudo que viaja por mar y puede enviarse a cualquier parte, se usa para fijar el precio de una gran parte del petróleo mundial, de Europa y África a zonas de Asia.



Figura 2. El Dated Brent se basa en seis crudos. Cada día, el más competitivo de ellos fija el precio de referencia.

El diferencial Brent-WTI

El WTI y el Brent son petróleos parecidos, pero rara vez cotizan al mismo precio. La diferencia se llama **diferencial Brent-WTI** (spread). En los últimos años, el Brent ha sido normalmente más caro, sobre todo por la **ubicación**: el precio del WTI se fija en el interior, en Cushing, y el crudo tiene que llegar por oleoducto a la costa de EE. UU. y viajar en barco para alcanzar a la mayoría de los compradores extranjeros, mientras que el Brent ya está en la costa.

El diferencial cambia con la capacidad de los oleoductos, el coste del transporte marítimo, la demanda de exportaciones estadounidenses y los problemas de suministro regionales. Cuando se amplía mucho, sale rentable comprar crudo de EE. UU. y enviarlo al extranjero, lo que suele volver a estrecharlo. El 13 de noviembre de 2026, el Brent cerró a **95,84 $** por barril y el WTI a **88,56 $**, un diferencial de unos **7,28 $**, más amplio de lo habitual por las interrupciones del suministro de Oriente Medio.

En otras regiones se usan otras referencias. Los crudos **Dubai y Oman** sirven para fijar el precio del petróleo que Oriente Medio vende a Asia, y el **Murban** de Abu Dabi tiene su propio mercado de futuros.

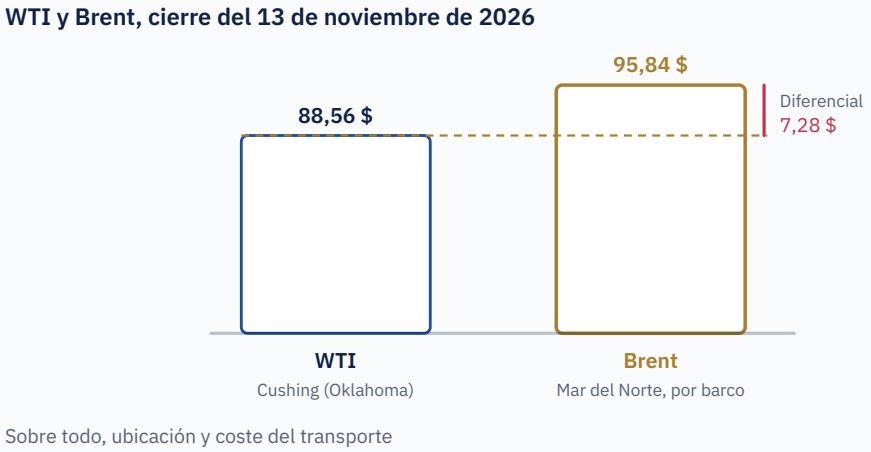


Figura 3. El Brent cerró 7,28 $ por encima del WTI el 13 de noviembre de 2026. La diferencia refleja sobre todo la ubicación y el transporte.

Inventarios: el pulso semanal

Una de las cifras más seguidas del mercado del petróleo es la variación de los inventarios de crudo de EE. UU. La EIA publica su **Weekly Petroleum Status Report** (informe semanal sobre la situación del petróleo), normalmente el miércoles por la mañana, hora de Nueva York, con las cantidades de crudo, gasolina y destilados almacenadas. El American Petroleum Institute publica su propia estimación la tarde anterior.

Un aumento de los inventarios mayor de lo esperado apunta a una demanda débil o a una oferta abundante, y suele empujar los precios a la baja. Un descenso mayor de lo esperado suele empujarlos al alza. El 18 de noviembre de 2026, por ejemplo, la EIA informó de que las existencias de crudo de EE. UU. habían subido **3,4 millones de barriles**, hasta **417,8 millones de barriles**, cuando los analistas esperaban que apenas variaran. El WTI cayó alrededor de un **3%** ese día.

Los traders siguen también las existencias de Cushing, la actividad de las refinerías y los inventarios de combustibles, porque juntos muestran si el mercado se está tensionando o relajando.

Qué mueve el precio del petróleo

El precio del petróleo responde a fuerzas muy diversas:

- **Decisiones de la OPEC+.** El grupo de países exportadores de petróleo liderado por Arabia Saudí y Rusia fija objetivos de producción. Los recortes suelen hacer subir los precios, y los aumentos suelen presionarlos a la baja.
- **Crecimiento mundial.** La demanda de petróleo crece con la actividad económica, los viajes y el comercio, y cae en una recesión.

- **Inventarios.** Los datos semanales muestran si la oferta va por delante o por detrás de la demanda.
- **Demanda de las refinerías y precios de los combustibles.** Las refinerías compran más crudo cuando los márgenes de refino de la gasolina y el diésel son altos.
- **Geopolítica y rutas de suministro.** Las guerras, las sanciones y los ataques a oleoductos o petroleros pueden cortar el suministro de repente.
- **El dólar estadounidense.** El petróleo cotiza en dólares, así que un dólar más fuerte tiende a presionar los precios a la baja, como explica la Lección 14.

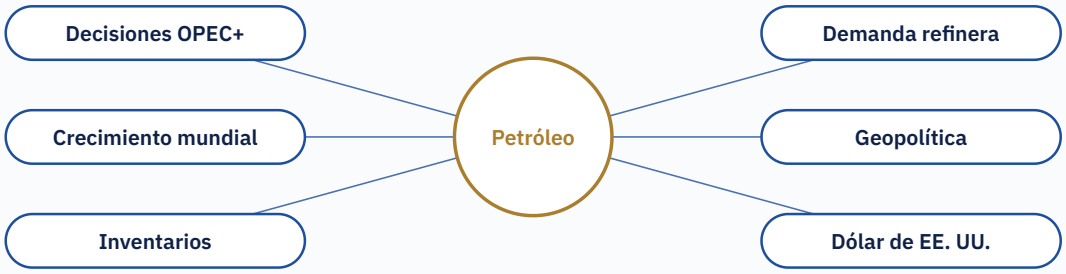


Figura 4. Las principales fuerzas que mueven el precio del petróleo crudo.

2026: de la escasez al temor a un excedente

El año 2026 muestra lo rápido que puede cambiar la historia del petróleo. Después de que a finales de febrero empezara la guerra en la que participa Irán y se interrumpiera el tráfico marítimo por el **estrecho de Ormuz**, el suministro del Golfo cayó con fuerza y los precios se dispararon. A principios de noviembre, el Brent seguía por encima de los **100 $** por barril: el 3 de noviembre cerró a **103,60 $**.

Después, el panorama cambió. Las exportaciones del Golfo se recuperaron, los inventarios de EE. UU. subieron y, en su informe del 13 de noviembre, la Agencia Internacional de la Energía (IEA) pronosticó que la oferta mundial de petróleo superaría a la demanda en el cuarto trimestre, el primer excedente desde el inicio de la guerra. El Brent cayó alrededor de un **16%** en la semana que terminó el 6 de noviembre y siguió bajando la semana siguiente. Los ataques a petroleros en el estrecho de Ormuz solo frenaron la caída.

La lección para los traders es que el petróleo no reacciona solo a lo que pasa hoy, sino también a lo que el mercado espera que pase. Un cambio en las expectativas, como la previsión de un excedente, puede mover los precios tanto como un cambio real en la oferta.

Por qué esto importa a los traders

- **Ten claro qué petróleo negocias.** El WTI y el Brent son contratos distintos, con precios, vencimientos y métodos de liquidación distintos. Comprueba cuál usan tu gráfico y tu bróker.
- **Marca el calendario.** El informe de inventarios de la EIA de los miércoles y las reuniones de la OPEC+ provocan a menudo grandes movimientos. Conviene que no te pillen por sorpresa.
- **Vigila el diferencial.** Un cambio brusco en el diferencial Brent-WTI suele indicar si un movimiento viene de EE. UU. o de la oferta mundial.
- **La geopolítica puede dar un giro rápido.** Los precios que suben por miedo a la escasez pueden caer igual de rápido cuando ese miedo se disipa, como mostró noviembre de 2026.

Términos clave

Calidad (grade)	Un tipo de petróleo crudo con su propia densidad y su propio contenido de azufre, que suele llevar el nombre del yacimiento o de la región de donde procede.
Gravedad API	Una escala de la densidad del petróleo. Cuanto más alto es el número, más ligero es el petróleo.
Dulce y ácido	El crudo dulce tiene poco azufre; el ácido, mucho. El crudo dulce es más fácil y barato de refinar.
WTI	West Texas Intermediate: la referencia estadounidense de crudo ligero y dulce, que se negocia en NYMEX y se entrega en Cushing (Oklahoma).
Cushing	Un centro de almacenamiento y oleoductos de Oklahoma que es el punto de entrega de los futuros del WTI.
Brent	La principal referencia internacional del petróleo, basada en una cesta de crudos del mar del Norte más el WTI Midland, que se negocia en ICE, en Londres.
Dated Brent	El precio de los cargamentos físicos de la cesta del Brent que se cargarán en los próximos días, evaluado por Platts.
Diferencial Brent-WTI	La diferencia de precio entre el Brent y el WTI, que depende sobre todo de la ubicación y del coste del transporte.

Weekly Petroleum Status Report	El informe semanal de la EIA sobre los inventarios de crudo y de combustibles de EE. UU., que suele publicarse el miércoles.

Ideas clave

1. Las calidades de crudo se diferencian por su densidad (gravedad API) y su contenido de azufre. El crudo ligero y dulce es más fácil de refinar y suele valer más.
2. El WTI es la referencia de EE. UU.: se negocia en NYMEX y se entrega físicamente en Cushing (Oklahoma).
3. El Brent es la principal referencia mundial. El Dated Brent se basa en Brent, Forties, Oseberg, Ekofisk, Troll y WTI Midland, y los futuros ICE Brent pueden liquidarse en efectivo.
4. El diferencial Brent-WTI refleja la ubicación y el transporte. El 13 de noviembre de 2026, el Brent cerró a 95,84 $ y el WTI a 88,56 $.
5. El petróleo reacciona a la OPEC+, los inventarios, la demanda de las refinerías, la geopolítica y el dólar, y también a los cambios en lo que espera el mercado, como mostró en 2026 el paso del miedo a la escasez al temor a un excedente.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. En la escala de gravedad API, ¿qué significa un número más alto?

- A Un petróleo más pesado
- B Un petróleo más ligero
- C Más azufre
- D Un precio más alto en todos los casos

2. ¿Qué significa que un crudo sea «dulce»?

- A Que contiene azúcar
- B Que tiene un contenido de azufre bajo
- C Que es muy pesado
- D Que solo procede de Oriente Medio

3. ¿Dónde se entregan físicamente los futuros de petróleo crudo WTI?

A En Róterdam
B En Cushing (Oklahoma)
C En Londres
D Solo en el puerto de Houston

4. ¿Qué crudo se incorporó en 2023 a la cesta del Dated Brent como primera calidad de fuera del mar del Norte?

A Dubai
B Murban
C WTI Midland
D Urals

5. ¿Cuál es la razón principal de que el Brent haya cotizado normalmente por encima del WTI en los últimos años?

A El Brent es mucho más ligero y dulce
B El precio del WTI se fija en el interior y el crudo debe transportarse para llegar a la mayoría de los compradores extranjeros
C El Brent solo se negocia los fines de semana
D El WTI no es un petróleo crudo de verdad

6. El 13 de noviembre de 2026, el Brent cerró a 95,84 $ y el WTI a 88,56 $. ¿Cuál fue el diferencial Brent-WTI?

A Unos 1,28 $
B Unos 7,28 $
C Unos 18,40 $
D Unos 95,84 $

7. La EIA informa de un aumento de los inventarios de crudo de EE. UU. mucho mayor de lo que esperaban los analistas. ¿Qué suele pasar con el precio del petróleo?

A. Suele subir
B. Suele bajar
C. Nada, los inventarios no importan
D. La bolsa deja de negociar

8. ¿Por qué cayó con fuerza el Brent en noviembre de 2026, aunque seguían los ataques al transporte marítimo en el estrecho de Ormuz?

A. La OPEC+ se disolvió
B. Las exportaciones del Golfo se recuperaron y la IEA pronosticó un excedente de oferta, lo que cambió las expectativas del mercado
C. El petróleo dejó de cotizar en dólares
D. Los futuros del Brent dejaron de cotizar

Respuestas

1 B

Un petróleo más ligero

Cuanto más alta es la gravedad API, más ligero es el petróleo. El crudo ligero es más fácil de refinar para obtener gasolina y diésel.

2 B

Que tiene un contenido de azufre bajo

El crudo dulce tiene poco azufre, lo que lo hace más fácil y barato de refinar. El crudo con mucho azufre se llama ácido.

3 B

En Cushing (Oklahoma)

Los futuros del WTI se entregan en Cushing (Oklahoma), un gran centro de almacenamiento y oleoductos en el interior del país.

4 C

WTI Midland

Platts añadió el WTI Midland estadounidense al Dated Brent en 2023. La cesta la forman ahora Brent, Forties, Oseberg, Ekofisk, Troll y WTI Midland.

5 B

El precio del WTI se fija en el interior y el crudo debe transportarse para llegar a la mayoría de los compradores extranjeros

El diferencial refleja sobre todo la ubicación y el coste del transporte. El Brent es un crudo marítimo que ya está en la costa, mientras que el precio del WTI se fija en Cushing, muy al interior.

6 B

Unos 7,28 $

95,84 $ - 88,56 $ = 7,28 $ por barril.

7 B

Suele bajar

Un aumento de las existencias mayor de lo esperado apunta a una demanda más débil o a más oferta, lo que suele empujar los precios a la baja, como ocurrió el 18 de noviembre de 2026.

8 B

Las exportaciones del Golfo se recuperaron y la IEA pronosticó un excedente de oferta, lo que cambió las expectativas del mercado

El aumento de las exportaciones, la subida de los inventarios de EE. UU. y la previsión de excedente de la IEA hicieron pasar las expectativas de la escasez al excedente. Los ataques solo limitaron la caída.

FUENTES

- EIA de EE. UU., diferencias de precio entre los distintos tipos de petróleo crudo: https://webarchive.library.unt.edu/eot2008/20090515050836/http://tonto.eia.doe.gov/ask/crude_types1.html

- CME Group, las principales referencias de los precios mundiales del petróleo: https://www.cmegroup.com/education/articles-and-reports/key-benchmarks-for-worldwide-oil-prices.html
- S&P Global, el Dated Brent de Platts ya refleja el crudo WTI Midland (2 de mayo de 2023): https://press.spglobal.com/2023-05-02-Platts-Dated-Brent-Now-Reflects-WTI-Midland-Crude-Oil,-Completes-Inclusion-in-Brent-Complex?asPDF=1
- ICE, especificaciones del contrato de futuros de crudo Brent: https://www.ice.com/products/219/specs
- The Nation (Reuters), el Brent y el WTI se encaminan a pérdidas de alrededor del 2,5% en la semana hasta el 13 de noviembre (14 de noviembre de 2026): https://www.nationthailand.com/news/world/40073488
- The Nation (Reuters), el petróleo cae el 18 de noviembre al subir 3,4 millones de barriles las existencias de crudo de EE. UU. (19 de noviembre de 2026): https://www.nationthailand.com/news/world/40073656
- Khaleej Times, el petróleo cae un 1% tras una subida de las existencias de EE. UU. mayor de lo esperado (18 de noviembre de 2026): https://www.khaleejtimes.com/business/oil-down-1-as-us-oil-stocks-post-larger-than-expected-rise
- The Nation (Reuters), el Brent cae un 1% el 3 de noviembre ante la esperanza de acuerdos de paz (4 de noviembre de 2026): https://www.nationthailand.com/news/world/40073076
- Energynews, el Brent cae mientras la IEA prevé un excedente mundial de oferta de petróleo (noviembre de 2026): https://energynews.pro/en/brent-falls-to-9541-as-iea-expects-a-global-oil-supply-surplus

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 8 El gas natural

Esta lección forma parte del curso de Materias primas del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.