

economía mundial

Monetario Internacional ya ha alertado de que mañana rebajará la incertidumbre de una eventual subida de tipos en EEUU.



La presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen.

“Veo una subida de tipos este año”

“Muchos, entre los que me incluyo, vemos una subida de tipos al final de este año, seguida por una mayor endurecimiento más adelante”, señaló recientemente la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen. Los países que se han endeudado en dólares en las últimas décadas, como Brasil o México, podrían tener problemas.



El presidente del BCE, Mario Draghi.

“Recuperación a un ritmo menor”

El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, admitió hace unas semanas que “la recuperación seguirá, pero a un ritmo menor del previsto”. Para calmar a los mercados, avanzó que baraja extender los estímulos más allá de septiembre de 2016 en el caso de que este escenario se materializara.

ducto Interior Bruto todavía renquea, con una caída del 0,3% entre abril y junio.

Impacto en Europa

Finalmente, hay quien piensa que el efecto de la desaceleración china se puede extender incluso a Europa. La agencia de r ating Standard & Poor’s indicó la semana pasada que la crisis del gigante oriental podría llegar a restar hasta 8 décimas al crecimiento del PIB de la eurozona entre 2016 y 2017. En el peor escenario que se plantea (en el que China sólo avanzara un 4,4% el próximo año), la economía de la moneda única sólo crecería un 1,4% el próximo año y un 1,2% en 2017 (en vez del 1,8% y el 1,6% esperados si no hay problemas). Los países más afectados por este frenazo van a ser Holanda y Alemania, dado que son los más expuestos a las exportaciones hacia Asia. Además, hay que tener en cuenta que las perspectivas de crecimiento en el escenario base tampoco son boyantes.

Por otra parte, los datos de Estados Unidos muestran un crecimiento muy superior, del 3,9% en términos anualizados en el segundo trimestre. Sin embargo, este dato es inferior a lo esperado y podría ser insuficiente como para compensar la desaceleración del resto de los países. De hecho, Canadá, una economía muy dependiente de Estados Unidos, acaba de entrar en recesión en el segundo trimestre del año.

Editorial / Página 2

EL BARRIL DE BRENT, EN MÍNIMOS



Fuente: Bloomberg

Expansión

MATERIAS PRIMAS / LAS ‘COMMODITIES’ SE HAN DESPLOMADO MÁS DE UN 50% DESDE 2014, LO QUE SUPONE MENORES INGRESOS E INVERSIONES.

El petróleo sigue hundido

ANÁLISIS por P. Cerezal

El precio del petróleo sigue deprimido, en niveles por debajo de los 50 dólares por barril durante el último año. Esto supone una ca da del 60% desde los niveles máximos del año pasado. Este fuerte desplome se ha debido a un ingente volumen de sobreproducción, que la Agencia Internacional de la Energía cifra en 3 millones de barriles al día, y que no tiene pinta de que se pueda drenar por completo en el corto plazo.

Por un lado, los productores alternativos (como el *fracking estadounidense*) han supuesto un elemento disruptivo en el mercado, aunque ahora se han frenado por los precios bajos. Por otro, Arabia Saudí y sus aliados del Golfo Pérsico (Kuwait, Qatar y Emiratos  rabes Unidos) han desencadenado una guerra comercial contra estas técnicas y tratan de copar los espacios que los productores alternativos dejen, con el objetivo de mantener la presión sobre el mercado.

Esta estrategia, sin embargo, ha generado una auténtica sangría de ingresos para los países productores de petróleo. Esto es, la OPEP, Rusia, Noruega, México, Brasil, Colombia, Malasia y Kazajstán, entre otros países. No sólo se trata de unos menores ingre-

sos por importaciones, que inciden directamente sobre las finanzas gubernamentales, sino también de unos menores ingresos por inversiones en nuevos proyectos. Además, esto provoca una menor creación de empleo. Por otra parte, buena parte de estos países se han visto obligados a retirar capital de sus fondos de inversiones en el peor momento, cuando precisamente muchas de estas acciones se habían hundido.

Otras materias primas

Aunque la ca da del precio del petróleo tiene características únicas, no se trata de un fenómeno aislado. De hecho, el hierro, el cobre, el zinc, la plata y el carbón, entre otros, también se encuentran de capa ca da y se han dejado más del 50% de su valor en el último año. Esto ha complicado la situación en determinados países, ya que las reservas de algunos de estos materiales están muy concentradas. Por ejemplo, Chile abastece al mundo con una cuarta parte del cobre, mientras que Indonesia es el principal proveedor de carbón y Australia el de hierro.

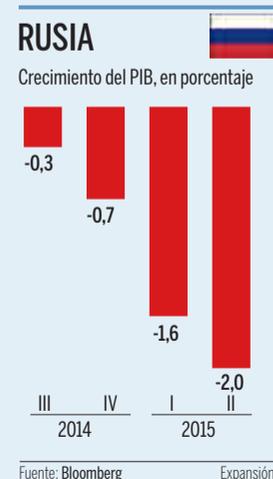
Con todo, la bajada de los precios de las materias primas puede suponer un fuerte impulso para las economías occidentales, debido a que aligera los costes de las importaciones y da un mayor espacio para el consumo interno, relanzando el PIB.

La desaceleración coincide con los problemas de Rusia, de Japón y de la eurozona. Por un lado, Rusia sufre una fuerte recesión, debido a la ca da de los precios del petróleo, lo que, unido a las sanciones occidentales, ha provocado no s -

lo que Moscú tenga menos ingresos por exportaciones, sino que además pierde buena parte de la inversión extranjera. Japón, por otra parte, no termina de arrancar. El *Abeconomics* ha empezado a impulsar los precios, pero el Pro-

Rusia, atrapada entre las sanciones occidentales y los precios del petróleo

A lo largo del último año, entre el segundo trimestre de 2014 y el mismo periodo de 2015, el PIB ruso ha caído un 4,5%. El país euroasiático se encuentra sumido en la recesión y sin muchas posibilidades de reaccionar, ya que se ve acorralado entre los bajos precios del petróleo y las sanciones occidentales. Por un lado, Moscú depende de los ingresos del crudo para mantener sus cuentas, y su Administración no es viable con el crudo a 50 dólares por barril. Por otro, las sanciones occidentales bloquean la entrada de préstamos para nuevos proyectos, lo que restringe más el crecimiento. Un golpe añadido lo ha dado la depreciación de la divisa, que ha elevado la inflación al 15,8%. Esta subida de los precios es mayor en el caso de los alimentos (20%), ya que Rusia ha limitado las importaciones de estos productos.



Japón no termina de arrancar, a pesar de la expansión monetaria

La economía japonesa no termina de arrancar. El PIB nipón cayó un 0,3% entre abril y junio, lo que resulta algo decepcionante teniendo en cuenta que el país ha sufrido tres retrocesos en los últimos seis trimestres. El país ha tratado de estimular su economía a lo largo de los últimos años con una muy laxa política monetaria, pero los resultados todavía no han llegado al conjunto de la economía real. S  que se observa un cierto progreso en las exportaciones y en el turismo, derivados de la depreciación del yen, pero el consumo todavía se encuentra retraído. Con todo, las previsiones oficiales hablan de un crecimiento anual del 2% que, si todo sale bien, se podría prolongar durante los próximos años. Esto podría venir apoyado por un plan de políticas sociales y de reducción de impuestos que prepara Tokio.

