

# El petróleo cae a niveles de marzo y las materias primas se desploman

**POR LA POSIBLE SUBIDA DE TIPOS DE LA FED/** Paladio, crudo, cobre, plata, platino y oro se dejan entre un 7% y un 20% de su precio en el último mes, debido a la fortaleza del dólar y a la menor demanda industrial china.

Pablo Cerezal. Madrid

La retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal, con una subida de tipos de interés esperada para septiembre, y la menor demanda de la industria china han provocado estragos en el mercado mundial de materias primas. En el último mes, el paladio, el petróleo, el cobre, la plata, el platino y el oro han acumulado caídas que superan el 20% en algunos casos, y no se trata de cifras aisladas. Las *commodities* han colapsado prácticamente en el último año, con descensos que superan el 50%.

Así se pueden encontrar algunos productos como el petróleo donde las bajadas obedecen a un exceso de oferta. El barril de Brent, de referencia en Europa, ha retrocedido fuertemente tras la firma de un acuerdo con Irán en materia nuclear y se sitúa ya a niveles de marzo, con 53,5 dólares por barril.

Sin embargo, el grueso de los descensos se ha debido a la caída de la demanda por parte del sector manufacturero chino. Las importaciones de este país han caído un 15,5% en el primer semestre del año respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la desaceleración del sector de la construcción y a un crecimiento menos intenso en industria y más enfocado al sector servicios. Y todo ello, en un contexto en el que buena parte de sus proveedores habían acometido inversiones con unas perspectivas optimistas en los últimos años.

Además, también ha caído la demanda de estos produc-

## UNA CAÍDA GENERALIZADA

> Precio del petróleo  
Barril de Brent, en dólares.



> Precio del cobre  
En dólares por onza.



> Precio de la plata  
En dólares por onza.



Fuente: Bloomberg

Expansión

tos para la inversión. Con las sucesivas inyecciones de liquidez por parte de la Reserva Federal, muchos inversores apostaban por la compra de materias primas para evitar la pérdida de poder adquisitivo. Ahora el escenario que

se plantea es el contrario. La tendencia es bajista y los grandes fondos están apostando por otro tipo de activos para evitar la caída de sus valores. Estas políticas están aumentando la cotización del dólar, lo que disminuye el valor de

otros productos nominados en esta divisa.

Con todo ello, el Índice de *commodities* de Bloomberg ha caído un 3,3% en la última semana, y se sitúa en niveles mínimos desde 2009, y los principales analistas apuntan a mayores bajadas. Por ejemplo, Goldman Sachs prevé que el precio del cobre caiga a 4.500 dólares por toneladas a finales de 2016, lo que supondría un descenso adicional del 20% en los próximos meses.

### Petróleo

Por otra parte, el mercado del petróleo acumula una rebaja de más del 50% en el último año y de casi un 20% en las últimas semanas, desde que empezara a darse por hecho un pacto con Irán en materia nuclear que podría liberar hasta 1,3 millones de barriles al día al mercado a partir de 2016. Así, el precio del barril de Brent cayó ayer un 2,1% adicional, hasta los 53,5 dólares. Un nivel que no se veía desde principios de marzo.

Este descenso ha expulsado a buena parte de quienes mantenían posiciones largas en el mercado. En el último mes, estas posiciones han caído en 118 millones de barriles, mientras que las bajistas han avanzado en 67 millones de barriles. Aunque el mercado sigue estando largo, en términos netos, hay que tener en cuenta que esta es la posición habitual en el crudo. Ahora, la ratio entre alcistas y bajistas es de 1,8, la cifra más baja desde junio de 2010.

También hay que tener en cuenta que el *fracking* no termina de darse por vencido, a

## La confianza empresarial alemana, al alza

La confianza empresarial

subió en julio en

Alemania, después de

tres meses de caídas

consecutivas, por la

distensión en la

negociación con Grecia.

El Instituto de

Investigación Económica

alemán (Ifo) informó

ayer de que el índice de

confianza empresarial en

el conjunto de Alemania

subió en julio hasta 108

puntos desde los 107,5

puntos de junio. Esta

cifra superó las

expectativas de los

analistas. "La reciente

relajación de la situación

de Grecia contribuyó a

una confianza mayor en

la economía alemana",

dijo el presidente del

instituto Ifo, Hans-

Werner Sinn. Sin

embargo, este repunte

no se debe a una mejor

evolución ya observada.

De hecho, las empresas

manufactureras son

ahora más optimistas

sobre sus perspectivas,

pero algo menos sobre

la situación actual.

## Las petroleras aplazan las inversiones

Christopher Adams.  
Financial Times

Los grandes grupos energéticos han aplazado la inversión de 200.000 millones de dólares en nuevos proyectos, siguiendo así su política de recorte de costes destinada a proteger el dividendo de los inversores de la caída del crudo por segunda vez en lo que va de año.

Esta tendencia ha ido acompañada por la caída ge-

neralizada del cobre, el oro y otras materias primas, lo que ha llevado al índice de *commodities* de Bloomberg a registrar su mínimo de los últimos seis años, ante las dudas sobre la ralentización del crecimiento chino. La caída en los precios del crudo desde el verano pasado ha provocado el retraso de 46 grandes proyectos de gas y de petróleo, con unas reservas de petróleo equivalente de 20.000 millo-

nes de barriles, según la consultora Wood Mackenzie.

Entre las empresas que han aplazado sus proyectos a la espera de una caída de los costes están la británica BP, la anglo holandesa Royal Dutch Shell, la estadounidense Chevron, la noruega Statoil, y la australiana Woodside Petroleum.

La caída del precio del Brent, que se redujo más de un 50% el año pasado, la pro-

vocó la decisión de la OPEP de no recortar la producción a pesar del auge de EEUU y del descenso en la demanda.

Tras estabilizarse en marzo, los precios han vuelto a caer. De hecho, el Brent se ha situado este mes por debajo de los 55 dólares el barril, un descenso del 20% frente al máximo de los últimos cinco meses registrado a principios de mayo. Shell, que en abril sorprendió a la industria

pesar de los precios bajos. Así, la producción de EEUU está cerca de máximos históricos y el número de pozos en exploración ha vuelto a incrementarse en las últimas semanas, coincidiendo con un avance del crudo almacenado.

energética con una opa sobre BG Group anunciará esta semana más recortes del gasto, más allá del cálculo más reciente, que apuntaba a 33.000 millones de dólares. Todo apunta a que la francesa Total dará a conocer que ha conseguido un mayor ahorro del que se esperaba hace unos meses, mientras que BP anunciará el impacto de la caída de los costes de los suministradores en el gasto.

## El FMI pide a España que rebaje los costes del despido

Expansión. Madrid

España debe reducir la dualidad en el mercado de trabajo, entre empleados indefinidos y temporales, y adoptar medidas que permitan reducir el elevado desempleo estructural, según publicó ayer el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su análisis anual sobre la economía de la eurozona.

El 75% de los asalariados son trabajadores indefinidos y el 25% restante son temporales, según difundió el pasado día 23 la Encuesta de Población Activa del segundo trimestre.

En este sentido, los técnicos del FMI recomiendan a España tomar como base la reforma laboral de 2012 a la hora de abordar dicha dualidad del mercado de trabajo, e implantar un contrato único, con una indemnización creciente por despido improcedente, a medida que el trabajador gana antigüedad en la empresa. Es decir, se trata de rebajar el coste del despido.

Además, las recomendaciones de la institución sugieren "garantizar las condiciones para continuar con la moderación salarial y la diferenciación de los incrementos salariales entre empresas y sectores". Es decir, reforzar la preponderancia de los convenios de empresa respecto a los del sector, porque los primeros tienen más en cuenta las circunstancias precisas de la empresa.

### Un empujón potente

Por otra parte, el FMI aseguró ayer que pese al fortalecimiento de la recuperación económica en la zona euro, para la que reiteró la previsión de crecer un 1,5 % este año y 1,7 el próximo, es necesario un "empujón colectivo más potente", incluido un continuado respaldo del Banco Central Europeo (BCE).

"Dadas las débiles perspectivas económicas a medio plazo, es urgentemente necesario un empujón colectivo más potente para consolidar la recuperación, elevar el crecimiento potencial y fortalecer la resistencia de la unión monetaria", señaló el FMI en su análisis anual sobre la zona del euro.

La institución destacó también la importancia de impulsar la demanda por un aumento del gasto gubernamental, y la flexibilización de los mercados laborales.