

La caída de los precios petroleros ha precipitado una nueva ola de incertidumbre en la economía mundial. El precio de la mezcla Brent con fecha, referente internacional, ha caído 43% desde mediados de junio, y a mediados de diciembre era de 65 dólares por barril. El descenso del mes pasado ha sido dramático y ha redibujado el panorama del mercado petrolero: la OPEP debe llegar a términos con el menor ingreso, los productores de lutas de alto costo se verán obligados a recortar y los consumidores recibirán un cuasi recorte de impuestos al comprar gasolina.

The Economist Intelligence Unit prevé que la economía mundial recibirá impulso con la baja de precios, pero no tanto como se esperaba. El FMI estima que un descenso de 10% en el precio global del petróleo añadirá 0.2 puntos porcentuales al PIB mundial luego de un año, más o menos, pero esto supone que la mayoría de países crecen a algo cercano a tasas normales, lo cual significa que consumidores y empresas gastarán una porción razonable de lo que ahorren y que eso elevará el PIB. Sin embargo, ante las condiciones extraordinariamente débiles de la zona euro, el retorno de Japón a la recesión y un torpe desempeño de varios mercados emergentes claves, estamos elevando nuestro pronóstico de crecimiento mundial del PIB apenas en 0.1 puntos porcentuales, a 2.9%, a tipos de cambio del mercado.

Aunque la baja petrolera beneficiará a China, EU, la zona euro y Japón, tendrá el efecto opuesto en los principales productores. Hemos reducido nuestras predicciones para 2015 con respecto a las economías del Golfo, mientras otros productores importantes, como Rusia, Nigeria y Venezuela, tienen problemas. A estos países los afectó la decisión de la OPEP, encabezada por Arabia Saudita, de negarse a recortar producción. Si Venezuela u otros exportadores experimentan dificultades de pago de deudas, esto podría catalizar mayor turbulencia en los mercados de capitales, en particular cuando ya hay inquietud ante el ciclo previsto de restricción monetaria en EU.

Mundo desarrollado

EU sigue siendo la economía de mejor desempeño entre las avanzadas. El crecimiento real del PIB en el tercer trimestre se ha modificado al alza a 3.9%, luego de expandirse a un ritmo de 4.6% en el segundo. Se han creado más de 200 mil empleos en cada uno de los 10 meses pasados, lo cual ha propiciado otras mejoras: el gasto de consumo es casi 70% del PIB, lo cual da confianza a las empresas para crecer e invertir. Sólo el crecimiento del salario ha sido decepcionante.

Europa, en contraste, sigue siendo el enfermo en la economía

PETROPRECIOS CREAN INCERTIDUMBRE



Refinería ubicada en el sur de Teherán. Según estimaciones del gobierno iraní, el país cuenta con las terceras reservas de petróleo más grandes del mundo ■ Foto Reuters

global. El Banco Central Europeo (BCE) trabaja febrilmente para prevenir otra recesión, pero no hay consenso en la forma de lograrlo. Algunos miembros de su consejo de gobierno se oponen con obstinación a la compra de bonos soberanos (o liberación cuantitativa, QE), y creemos que dar a la política monetaria una dirección sin apoyo unánime resultaría desestabilizador. También dudamos de la eficacia de la QE a menos que forme parte de una mezcla de políticas fiscales, mo-

netarias y de reforma estructural apropiada para la debilidad de la economía del bloque. La zona euro creció 0.2% en julio-septiembre, en tanto la inflación anual alcanzó 0.3% en noviembre.

Mercados emergentes

El crecimiento real del PIB en China se detuvo ligeramente en el tercer trimestre, a 7.3% anual frente a 7.5 en el segundo. Esto significa un crecimiento promedio de 7.4% en los primeros tres

trimestres de 2014, apegado al 7.5% previsto por el gobierno. El Banco Popular de China recortó dos tasas de interés de referencia en noviembre, pero, dada la reducción de la inflación, lo consideramos un ajuste y no un cambio de política. Esperamos un crecimiento de 7.1% en 2015, mientras el gobierno sigue manejando una desaceleración estructural. Los datos de China serán observados aún más de cerca en 2015, dado el papel de esa nación de apoyo al creci-



En Dubai, un anuncio da a conocer la realización del Foro de Estrategia Árabe, que se llevó a cabo el pasado día 14. En el acto, el secretario general de la OPEP, Abdullah Badri, comentó que las naciones del Golfo evalúan la posibilidad de invertir en el desarrollo de más campos petroleros, pese a la caída de los precios del crudo ■ Foto Ap

miento no sólo en Asia, sino en muchas economías que son sus proveedoras.

La economía de India se ve más robusta hoy que hace un año, pero el crecimiento aún no repunta y el nuevo gobierno, encabezado por Narendra Modi, parece favorecer el cambio gradual en vez de las reformas a fondo. Las sanciones occidentales a Rusia han debilitado su economía, la cual prevemos que se contraerá al menos 1% en 2015, con alta probabilidad de una recesión más profunda, dado el deslizamiento en el precio del petróleo, que junto con el gas representa 70% de sus ganancias de exportación.

Los vientos en contra que ha enfrentado América Latina en 2013-14 persistirán en 2015. Esperamos que la mayoría de los precios de productos primarios caerán en 2015, ante la baja demanda global y el fortalecimiento del dólar, que erosionarán los términos de comercio en la región en momentos en que el panorama para el ingreso de capitales es incierto. Al elevarse las tasas de interés en EU, es probable que los mercados de divisas extranjeras y valores en AL se mantengan bajo presión, lo cual podría causar desestabilización en Venezuela y Argentina. Las perspectivas de crecimiento en Brasil dependen en parte del nuevo equipo económico reunido por la presidenta Dilma Rousseff, cuyas políticas fueron problemáticas en su primer periodo en el cargo. Hemos rebajado nuestra previsión de crecimiento para México a 3.3% en 2015, pues la ingobernabilidad y la corrupción distraerán la atención del gobierno de las reformas económicas. En general, prevemos un crecimiento de 2.6% en AL el año próximo.

Productos primarios

El continuo deterioro de las condiciones para los mercados globales del petróleo nos ha conducido a revisar de nuevo a la baja nuestro pronóstico de precio para el Brent, a un promedio de 80 dólares por barril en 2015, contra el anterior de 88 d/b. El rápido crecimiento de la oferta en EU, Canadá, Libia e Irak; la mediocre demanda, en especial del mundo desarrollado, y la fortaleza del dólar se combinarán para mantener reducidos los precios en los próximos 18 meses. En otros mercados, el retiro de muchas instituciones financieras del comercio de productos primarios sugiere que los precios reflejarán los fundamentos más de cerca, y esto ayudará a aislar los precios de las vicisitudes de la liquidez mundial. Pese a los descensos, los precios se mantienen al doble, más o menos, de sus niveles de finales de la década de 1990, y el crecimiento de las poblaciones y de los ingresos en los mercados emergentes les dará algún sustento.

