

Shock petrolero puede causar un revés en la recuperación (El Financiero 10/03/11)

Shock petrolero puede causar un revés en la recuperación (El Financiero 10/03/11) Viridiana Mendoza Escamilla Jueves, 10 de marzo de 2011 • Riesgo de recesión económica, si crudo supera 150 dpb. • Bank of America recorta proyecciones para el PIB global. • Impacto menor sobre EU y emergentes; Europa, más expuesta. La semana pasada, Estados Unidos reportó una mejora en el mercado laboral; al tiempo, diversos análisis económicos apuntaban a una posible revisión al alza en el crecimiento global. Sin embargo, tras prolongarse el conflicto político y social en Libia, los precios del crudo y su impacto sobre la economía amenazan con ocasionar un paso atrás en el terreno ganado en materia de recuperación, pues se advierte que si el precio del crudo se eleva a 200 dólares por barril, una nueva recesión estaría garantizada. En un estudio sobre economías desarrolladas, Bank of America destaca que la tasa de desempleo estadounidense cayó en febrero a 8.9 por ciento de la PEA desde 9 por ciento reportado en enero. No obstante, advierte que "con el precio de la gasolina alrededor de 3.50 dólares por galón, hay un riesgo de que el choque petrolero afecte las buenas noticias económicas de este año". Ethan Harris, director de investigación para economías de mercados desarrollados, señala que había expectativas para empujar al alza las proyecciones para el crecimiento global; no obstante, el escenario ha cambiado dramáticamente. "Desafortunadamente, el incremento en el precio del crudo cancela este incremento. Nuestro equipo de commodities ha incrementado de manera significativa sus expectativas base. Como resultado, hemos recortado nuestras proyecciones para el PIB global." Las previsiones apuntan a un crecimiento global de 4.3 por ciento en 2011 y de 4.8 en 2012. Al mismo tiempo, se han incrementado las expectativas de inflación en los precios al consumo en 0.2 puntos para 2011, quedando en 3.9 por ciento y dejándola sin cambios para 2012 en 3.4. Contrabalanceo Sin embargo, el escenario todavía puede cambiar. Bank of America advierte que la demanda global del petróleo ha crecido a un ritmo vertiginoso en los últimos trimestres, y actualmente la situación política de Libia ha reducido la producción del combustible en un millón de barriles por día. La contracción del mercado ha ocasionado que la proyección de los precios para el segundo trimestre crezca de 86 a 122 dólares por barril para el caso del crudo Brent y de 88 a 108 dólares para el del WTI. "Estimamos que los precios podrían superar brevemente los 140 dólares por barril en los próximos tres meses", advierte. El aumento en los precios tiene implicaciones de contrabalanceo para el crecimiento y la inflación, lo cual ha generado que las perspectivas sobre los movimientos de política monetaria cambien. "Como regla general, un incremento de diez dólares por barril en el precio del crudo recorta el crecimiento del PIB en países consumidores en 0.1-0.5 puntos porcentuales, con los modelos más recientes manteniéndose en el extremo menor del rango. "Creemos que el choque tendrá un impacto menor para Estados Unidos y las economías emergentes, pero un impacto 'normal' en Europa, que está más expuesta porque consume primordialmente 'crudo dulce' producido en Libia, y las refinerías regionales no están diseñadas para manejar la oferta de respaldo de crudo amargo." Para Bank of America, uno de los riesgos que hay que monitorear es que el freno en la producción se esparza fuera de Libia. "Estaremos revaluando nuestras predicciones y si los precios se elevan por encima del pico histórico de 150 dólares por barril, de manera sostenida, una recesión global se convierte en un riesgo real; sobre los 200 dólares por barril, la recesión estaría prácticamente garantizada."