

El 'fracking' revoluciona el orden mundial

■ Manuel Tortajada

La obtención de gas, petróleo y otros hidrocarburos gracias a la técnica del *fracking* ha cambiado en sólo seis años el equilibrio geopolítico del mundo y puede explicar desde la bajada del precio del petróleo o las tensiones energéticas en **Oriente Próximo** y **Rusia** hasta la pérdida de competitividad de las empresas europeas en el mercado global o el reciente acuerdo climático anunciado por **Estados Unidos** y **China**.

En este escenario, no conviene olvidar que el 65% del crecimiento de la demanda energética vendrá de Asia en los próximos años. China, la **India** y el **Sureste Asiático** quieren crecer, necesitan energía para sus millones de habitantes y ello plantea tensiones importantes en el sistema internacional.

Por otra parte, gracias al *fracking*, EE UU ha recortado la importación neta de petróleo unos 8,7 millones de barriles por día desde 2006, lo que equivale a la exportación de **Arabia Saudí** y **Nigeria** juntas. La consultora Citi prevé que EE UU consiga el equilibrio comercial en este mercado en 2018. El crecimiento del gas no convencional ha convertido a EE UU en el primer productor mundial de gas.

Pero esta situación está tirando por tierra el precio del crudo y las economías de algunos países que ya han advertido de su situación. El último en alzar la voz de alarma



Gracias al 'fracking' EE UU ha recortado la importación neta de petróleo.

“La OPEP señala como principal responsable del aumento de la oferta de crudo a sus competidores, especialmente a Estados Unidos, que a principios de noviembre llegó a niveles de bombeo sólo comparables al comienzo de la década de 1970”

ha sido **Irán**, un día después de que **Irak** también se sumara a la 'guerra de descuentos' en sus exportaciones de crudo, tal y como había hecho antes Arabia Saudí. Todos estos movimientos han desatado el nerviosismo entre los inversores, con **Wall Street** abriendo a la baja y una cotización del crudo que ha vuelto a caer por debajo de los 65 dólares, un 40% menos que en junio.

La implicación geopolítica ha sido evidente en la crisis de

Ucrania. Occidente ha desafiado los planes de Rusia en el apoyo a la caída del régimen de **Yanukovich**. **Alemania**, según algunos expertos, nunca se hubiera atrevido a ir tan lejos en el apoyo a Ucrania, si no fuese por el precio moderado de gas y la perspectiva de más gas *shale* en **Polonia**.

La **OPEP**, que agrupa al 40% de la producción mundial, ha echado más leña al fuego al rebajar las estimaciones de demanda de crudo del cartel

hasta los 28,9 millones de barriles diarios, 280.000 menos que en su anterior previsión, pese a que el consumo mundial del 'oro negro' seguirá creciendo (aunque ligeramente) en 2015.

La OPEP señala como principal responsable del aumento de la oferta de crudo a sus competidores, especialmente a Estados Unidos, que a principios de noviembre llegó a niveles de bombeo sólo comparables al comienzo de la década de 1970.

En su análisis, el cartel incide en que la demanda es otro de los factores que están enfriando los precios. **Europa** y **Japón** consumirán menos en 2015, aunque lo que preocupa especialmente es la ralentización de la economía china, un país que representa el 11% de la demanda mundial de esta materia prima.

El desplome del petróleo tiene unos efectos positivos coyunturales en el crecimiento del PIB de las economías importadoras de materias primas, pero está siendo nefasto para los productores menos ricos (caso de Rusia y **Venezuela**). Y conviene tener en cuenta que las tensiones geopolíticas pueden echar al traste las ganancias de PIB que se puedan obtener por la caída de la cotización.

Otro de los efectos colaterales del desplome del crudo y de la fortaleza del dólar es el hundimiento de la cotización de muchas divisas emergentes. El **JPMorgan Emerging Market Currency Index**, el índice que

mide la fortaleza de las monedas de varios países emergentes frente al dólar, está en mínimos históricos de los últimos 14 años.

El *shale* pone la independencia energética de los EE UU al alcance de la mano. Si todos los factores se mantienen, esa independencia puede llegar –según Bloomberg– en unos 20 años. La pregunta más crucial, para **Mike Rosenberg**,

“El cartel incide en que la demanda es otro de los factores que enfrían los precios. Europa y Japón consumirán menos en 2015, aunque lo que preocupa especialmente es la ralentización de la economía china, un país que representa el 11% de la demanda mundial de esta materia prima”

profesor del IESE, es si esta autonomía podría hacer cambiar nuestra presencia militar en el planeta, sobre todo, en Oriente Medio y el mundo árabe. ¿Qué pasará, por ejemplo con la **Quinta Flota** de la Marina estadounidense, que desde **Bahrein** vigila las rutas marítimas del **Golfo Pérsico**? ¿Podría Estados Unidos retirarse de esta zona si sus intereses petrolíferos dejan de tener sentido en la zona? ¿Cómo afectaría esta hipotética retirada a su política exterior y al equilibrio global?

Crónica mundana

Resfriado en Grecia, pulmonía en las Bolsas

■ Manuel Espín

Los mercados viven al hilo de las noticias. Ha bastado que **Grecia** se enfrente a una elección parlamentaria de su presidente, lo que a todas luces constituye un hecho perfectamente normal, para que se dispare el temor de los inversores, y las bolsas, entre ellas la española, se dejen puntos en el parquet. Este "catarro" parece insólito por lo inoportuno, y en el fondo no oculta el temor a unas legislativas donde según las encuestas **Syriza** sigue siendo la preferida frente a la derecha liberal de **Nueva Democracia** (ND) ahora en el gobierno, con el paso a lo testimonial del histórico **PASOK** que adoptó una posición de sumisión total a la Troika. El miedo a Syriza no parece asustar en **Bruselas**. La fuerza emergente sabe que no podrá gobernar en solitario, sino con lo que llama "gobierno de salvación nacional" integrado por distintos partidos. Tampoco se saldrá del euro, lo que constituiría una locura o el suicidio, sino "la renegociación de la deuda" pidiendo más tiempo a la troika para responder a sus obligaciones económicas. ND utiliza ese temor a Syriza de los mercados para presentarse como la "garantía de que Grecia no caerá en el abismo". Pero todo es muy relativo: si gana Syriza al frente de un gobierno de coalición pedirá a **UE-BCE-FMI** un respiro para recuperarse, no



Alexis Tsipras, líder de Syriza.

“América del Sur se estanca en su crecimiento pero con diferencias entre los Estados”

el impago de la deuda. Pero los mercados temen por un cambio en las reglas de juego desde una posición griega menos dócil que la actual. Cuando además hay otros motivos de incertidumbre que carecen de respuestas inmediatas.

En primer término, la caída del precio del petróleo, sabiendo además que el de **Irán** sigue siendo rentable a pesar de la pérdida de su valor en los mercados. Un hecho que

acentúa la tendencia a la baja en la que participan casi todos los productores. El nuevo precio del petróleo genera dudas en los mercados y pone al descubierto una realidad difícil de explicar: la nula repercusión de la gran caída en los precios finales que pagan los consumidores. La situación pone a la vista "las tripas" del mercado donde tanto las grandes compañías como las administraciones tienen una gran responsabilidad en los precios finales. El problema de las fluctuaciones de precios, al alza o a la baja, es la inestabilidad que generan en unos inversores especialmente sensibles.

A eso hay que unir la depreciación frente al dólar de algunas divisas latinoamericanas

como las de **México**, **Colombia** o **Brasil**, precisamente la zona donde se concentra la máxima inversión de las empresas españolas. A pesar de ese dato **América Latina** encara su futuro mejor que en otras épocas, tal como se ha analizado, tanto con ocasión de la **Cumbre de Veracruz** como de la reunión del FMI en **Chile**. Desde hace tres lustros el subcontinente se enfrenta a una realidad que tiempo atrás habría parecido imposible: gobiernos en su mayoría elegidos democráticamente, un crecimiento sostenido desde 2014 que se ha frenado o detenido pocos meses atrás, antiguas guerrillas o partidos antisistema (**Brasil**, **Uruguay**, algún país de **Centroamérica**) no solo en el parlamento sino en el gobierno adoptando una política pragmática dentro de una economía mixta. En la nueva perspectiva, la heterogeneidad de este área es creciente, con estados que ya son primeras figuras en la política mundial como **Brasil**, y otros ante una difícil situación institucional (**México**). Políticas neoliberales frente a contenidos en línea socialdemócrata o de una izquierda progresista. A pesar de esos crecimientos en el PIB que alcanzan a la mayoría de los países, y que ahora se ralentizan frente al ritmo galopante de recientes épocas, dentro de un bloque en el que aparecen **Ecuador**, **Bolivia**, **Colombia** o

Perú, como "nuevas estrellas" por sus buenos datos de crecimiento, frente al estancamiento de Argentina, las desigualdades de renta siguen siendo enormes entre sus ciudadanías y la falta de oportunidades educativas es escandalosa. El debate tanto en Veracruz como en Chile parece muy interesante, ante la realidad de un área que ha dejado de ser el antiguo productor de materias primas para convertirse en un espacio económico de creciente importancia mundial con

“La caída del precio del petróleo, la situación política del país helénico o la depreciación de varias divisas latinoamericanas frente al dólar siembran dudas entre los inversores”

vocación de incorporación a la economía digital. Por vez primera, además, la amenaza de golpes militares parece de otra época y las oportunidades son mayores que nunca. A pesar de ello el "baile de las divisas" tanto como la inseguridad jurídica provocan incertidumbre, creando un dolor de cabeza a las empresas españolas en una zona en la que están mucho más expuestas que en Grecia o **Ucrania**.