



Petróleo desestabilizador

José García Montalvo

La bajada del precio del petróleo ha sido la gran noticia económica global de los últimos meses. Un efecto directo es la reducción de la factura petrolífera de los países no productores y la mejora de la renta disponible de las familias de dichos países. En el caso español las predicciones señalan que la economía podría crecer varias décimas más de lo previsto gracias al efecto sobre el consumo de la mejora de la renta después de descontar el efecto de la reducción del precio del petróleo. De Guindos ha cifrado la mejora en 0,5 puntos. Algo similar es previsible en otros

J. GARCÍA MONTALVO, *catedrático de Economía de la UPF*

países dependientes del petróleo.

Pero entonces, ¿cómo se entiende de el descalabro de las bolsas mundiales? ¿Cómo se entiende que la mayoría de los analistas bursátiles, que suelen ser siempre optimistas, opinen en el *Financial Times* y el *Wall Street Journal* que este año no saben qué pasará con las bolsas? Alguno ha llegado a decir que era como tirar una moneda al aire. ¿Qué explica este súbito ataque de sinceridad?

La estrategia de la OPEP de dejar que cayera el precio del petróleo para asfixiar a los productores norteamericanos de petróleo a partir del *fracking* está resultando muy exitosa. Las últimas cuentas de los bancos de Estados Unidos muestran un sustancial aumento de los impagos de los créditos a las

nuevas empresas petroleras por *fracking*. Dado el coste hundido en que han incurrido, estas empresas intentarán mantenerse en producción aunque no está claro por cuanto tiempo más podrán soportar las pérdidas. Pero la caída del precio del petróleo ha sido interpretada por los mercados como una desaceleración de la economía china muy rápida independientemente de lo que indiquen las sospechosas estadísticas macroeconómicas del país. De esta forma la estrategia que tenía por objeto prevenir la competencia de un país externo al cartel ha tenido como consecuencia el debilitamiento del propio cartel. Para cuando los países de la OPEP se han dado cuenta que la estrategia se ha vuelto contra ellos los precios son tan

bajos que recobrar la disciplina del cartel se hace imposible pues todos quieren vender más para, dados los bajos precios, intentar mantener sus ingresos.

Por el camino la decisión de la OPEP de no reducir la producción ha golpeado a la economía venezolana hasta darle la mayoría parlamentaria a la oposición y ha reducido sustancialmente el dividendo del acuerdo nuclear iraní, si bien es verdad que en este caso no hay motivos para la queja. Para más inri las exportaciones de petróleo iraní llegan en el peor momento y producirán una tensión adicional para que el precio continúe su descenso. Al final lo que se preveía como una estrategia infalible lleva camino de convertirse en un fracaso de consecuencias imprevisibles.●