



José Carlos Díez - 14 de mayo de 2018

Primero hacemos una lectura individual y en silencio del texto, anotando los términos que no conozcamos. Segundo hacemos una lectura en grupo y comentamos los términos desconocidos. Tercero contestamos a las cuestiones que hay al final.

El evento económico de la semana ha sido la decisión de Trump de romper el acuerdo nuclear con Irán y la decisión el día posterior de Israel de bombardear posiciones iraníes en los altos del Golán en Siria. Recordemos que hace meses Trump decidió trasladar la sede de la embajada de EEUU en Israel de Tel Aviv a Jerusalén, ciudad santa para los hebreos, cristianos y musulmanes y epicentro mundial de guerras desde las cruzadas en la Edad Media.

Trump ha resucitado el fantasma de la Guerra del *Yonki Pur* y abre la caja de Pandora en Oriente Medio con consecuencias impredecibles. En 1973 Israel lanzó una ofensiva militar contra varios países de la región, incluyendo Siria invadiendo los altos del Golán. El precio del petróleo pasó de 3 dólares a barril a 12 en un año. La economía mundial era extremadamente dependiente del crudo y aquello provocó una recesión mundial.

Hoy la dependencia del petróleo de la economía mundial es menor y el porcentaje de producción de los países de la OPEP ha bajado del 50% en 1973 al 42% el pasado año. El petróleo tiene sustitutivos como el gas y las renovables y eso ayuda a explicar que los precios no se hayan triplicado. No obstante desde que Trump llegó a la Casa Blanca el precio del petróleo ha pasado de niveles próximos a 50 dólares barril a 80 dólares la referencia europea Brent.

Trump tiene un doble objetivo: acabar con toda la política Obama de avanzar en la paz y el multilateralismo y devolver los favores al lobby petrolero. Recordemos que Trump nombró secretario de Estado al presidente de Exxon,

amigo personal de Putin. Se comenta que Trump ya prepara la ley para liberalizar totalmente la extracción de fracking petróleo en zonas ambientalmente protegidas como Alaska. Su obsesión de reducir el déficit exterior de EEUU pasa por reducir a cero las importaciones de petróleo.

Cuando Trump ganó las elecciones ya anticipé que era una pésima noticia para España. España ha reducido su dependencia del petróleo pero en 2017 las importaciones energéticas ascendieron a 40.000 mill., casi el 4% del PIB. Es cierto que una parte es para refinar y luego lo exportamos y que un porcentaje importante son importaciones de gas cuyo precio se mantiene estable.

La subida del precio del petróleo tiene los mismos efectos que una subida de impuestos (como la subida del IVA e IRPF que hizo Rajoy en 2012). Una parte del PIB se irá a pagar petróleo a otros países. Eso significa menos renta disponible de familias y empresas, menos consumo, menos inversión y menos empleo.

En el Programa de estabilidad que el Gobierno envió a Bruselas hace dos semanas se estimaba que el petróleo estaría a 63 dólares el barril de media en 2018. El propio gobierno hace un estrés y dice que si el precio subiera a 75 dólares la creación de empleo sería 8 décimas menor. Rajoy prometió crear 500.000 empleos al año, en el programa de estabilidad estiman que se crearán 400.000 en 2018 y si el petróleo se mantiene en 75 dólares se crearían unos 300.000 empleos, 200.000 menos de los prometido.

El mayor riesgo es si el petróleo en vez de a 75 dólares sigue subiendo hasta 100 dólares o por encima. Eso frenaría en seco el consumo en España con los salarios congelados. También afectaría al consumo de los países a los que exportamos y eso afectaría negativamente a la inversión empresarial y al empleo. Si el petróleo se mantiene próximo a 80 dólares implica menor crecimiento del PIB y del empleo en 2018. Si sigue subiendo el escenario para 2019 es más incierto aún. A medio plazo, como vengo recordando sistemáticamente, **España necesita un plan para avanzar en renovables, especialmente en autoconsumo donde nuestra regulación penaliza su desarrollo como nos recrimina todos los años la Bruselas desde la reforma del PP en 2013.** España es el país de Europa con más horas de sol y con un buen plan deberíamos ser exportadores netos de energía.

La otra vulnerabilidad de la economía española es la elevada deuda externa. Por eso es clave seguir la evolución de los mercados financieros para anticipar posibles contagios. La pasada semana analizamos la crisis financiera en Argentina y esta semana se ha agravado. Macri solicitó al FMI una línea de crédito de 30.000 mill preventiva. Eso ha despertado los peores fantasmas de crisis anteriores, dos de cada tres votantes de Macri dicen en una encuesta que es un error pedir ayuda al Fondo. Además, hay diferencias entre el equipo económico del gobierno con el banco central, lo cual ayuda a explicar la nefasta gestión de la crisis estas dos últimas semanas.

La historia de Macri y el rescate del FMI recuerda mucho a la historia de Rajoy y el rescate español. Argentina tenía problemas en 2011 pero Kichner no necesitó pedir ayuda al FMI. La principal debilidad es el déficit exterior que, desde que ganó

Macri, casi se ha doblado hasta el 5% del PIB. Cualquiera que haya estudiado la historia económica de América Latina sabe que un 5% de déficit exterior no es algo que se pueda permitir ningún país de la región, con un historial inflacionista y de crisis de balanza de pagos recurrente desde los años ochenta, que siempre han sido una mala opción para los inversores internacionales.

Tras pedir ayuda al FMI la fuga de capitales y la depreciación del peso continuó, igual que pasó en España en mayo de 2012. El pasado viernes el banco central de Argentina se gastó 1.200 mill de dólares en defender el peso y aún no consiguió que registrara un nuevo máximo por encima de 24 contra el dólar. A este ritmo se consumirían los préstamos del Fondo en pocas semanas.

El temor de los inversores, igual que sucedió en España, es que Argentina ha perdido el acceso a los mercados y no podrá financiar el déficit exterior y el déficit exterior y público. Ambos superan los 30.000 mill de dólares. Eso implica que el gobierno tendrá que hacer un duro ajuste fiscal que, junto a la brusca subida de tipos del banco central, aumenta el riesgo de que la economía entre de nuevo en recesión el próximo año. Eso aumenta el riesgo de impago de la deuda y que el gobierno tenga la tentación de financiar el déficit con el banco central y más inflación. Ambas cosas amplifican la fuga de capitales, como sucedió la pasada semana. El plan habría sido presentar un ajuste fiscal gradual y creíble cuando Macri ganó las elecciones. Pero su primera decisión fue bajar los impuestos, además a los grandes ganaderos exportadores de soja y carne.

La crisis contagió la primera semana al resto de divisas de Latam. Pero la pasada semana el contagio se ha parado y tanto el peso mexicano, colombiano y real brasileño han estado estables la pasada semana. El contagio tampoco ha llegado a la bolsa española y la empresas con exposición en el país y en la región. El Ibex y la acción de Telefónica aumentaron 1% la pasada semana. Y la prima de riesgo española sigue bajo la protección de las compras del BCE y no se ha visto afectada, aunque la rentabilidad del bono a 10 años español ha subido hasta 1,3% por la mayor inflación esperada por la subida de los precios del petróleo.

Sin duda, buena noticia que el contagio de la crisis argentina se haya frenado. Pero la dinámica de las crisis financieras es impredecible como la trayectoria de un huracán. Y el huracán argentino continúa. Por eso conviene seguir su evolución y mantener la prudencia. Prudencia le ha faltado a Albert Rivera que por una foto con Macri en plena fuga de capitales ha elogiado su política económica y ha dicho que percibe la buena marcha de la economía argentina. Horas después Macri pidió un rescate al FMI. Sin duda todo un visionario.

CUESTIONES:

- 1.¿Por qué el autor presenta un hecho político-militar como un acontecimiento económico?
- 2.¿Qué es el fracking?¿Qué consecuencias tiene en las zonas que se practica?
- 3.¿Por qué el autor opina que Trump va a permitir que se realice fracking en zonas protegidas, incluso?
- 4.¿Según el autor por qué es una mala noticia para España que Trump sea el presidente de EE.UU.?
- 5.¿Puede afectar al empleo, en España, la decisión de Trump de romper la política de Paz de Obama?
- 6.¿Qué otro riesgo tiene la economía española actualmente además de la dependencia del petróleo?
- 7.¿Qué es el FMI?
- 8.¿Según el autor por qué no debería haber pedido ayuda Argentina al FMI?
- 9.¿Qué pasará si Argentina financia su déficit con el banco Central?
- 10.¿Puedes citar tres conceptos que aparezcan en el texto y los hayamos estudiado en clase de economía?