

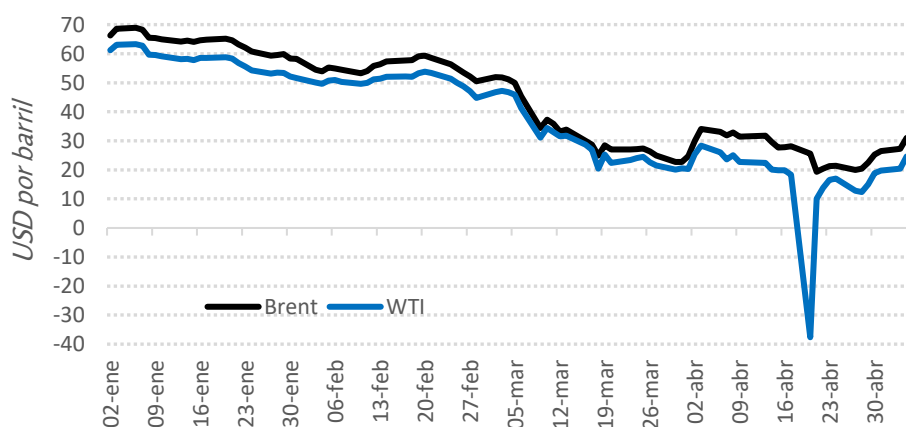
Recuperando la normalidad

Tras el suceso inédito del pasado 20-abr-2020 cuando, por razones técnicas contractuales, el precio del petróleo WTI alcanzó valores negativos, su cotización subió rápidamente hasta ubicarse en niveles similares a los que había registrado a principios de abril, alrededor de 20% inferiores a los del petróleo Brent.

Desde el 27-abr, el precio del petróleo crudo en ambas denominaciones ha escalado más de 50%, principalmente por dos motivos. Por un lado, este mes inicia el recorte programado por la OPEC+ cuyos integrantes reducirán la producción en 9,7 millones de barriles diarios (y podría alcanzar entre 15 y 20 millones si se agregan productores no nucleados en esa organización). Por otro lado, el Instituto Americano del Petróleo, estimó una reducción del 4% en los inventarios indicando que la oferta ha logrado retraerse más que la demanda. El reinicio de actividades en algunos países realimenta la expectativa de recuperaciones lentas pero progresivas en la demanda de petróleo.

Sin embargo, el precio está hoy a menos de la mitad de lo que cotizaba a principios de año, lo que está generando una demora en las inversiones en exploración y perforación de las empresas. Esta reducción en la producción alimentaría alzas mayores en el precio del crudo en el mediano plazo.

Evolución del precio del petróleo



Fuente: Investing.

Eurozona: Previsiones económicas

La Comisión Europea publicó hoy sus previsiones económicas para los años 2020 y 2021, las cuales se encuentran teñidas por la pandemia del COVID-19. Se espera un empeoramiento en los principales indicadores en 2020 seguido por una mejora en 2021 que no alcanzaría a compensar la caída.

Indicador	2020	2021	Comentario
PIB ($\Delta\%$)	-7,7%	6,3%	<ul style="list-style-type: none"> A la fuerte caída en 2020 le seguirá una rápida suba en 2021 que no alcanzará para recuperar lo perdido. Grecia será el país de mayor caída en 2020 (-9,7%) y el de mayor recuperación en 2021 (7,9%).
Deuda pública (% PIB)	102,7%	98,8%	<ul style="list-style-type: none"> La deuda pública aumentará 16,7 p.p. durante 2020. La política de compra de títulos del BCE hará sostenible este aumento en el corto plazo. Sin embargo, todas las miradas están puestas en un fallo del Tribunal Constitucional de Alemania que puso en duda la legalidad de la compra de bonos del BCE. Aunque no se refería a las compras realizadas durante la pandemia del COVID-19 sino a otras anteriores, podría alterar las previsiones en esta área.
Balance fiscal (% PIB)	-8,5%	-3,5%	<ul style="list-style-type: none"> Los balances fiscales serán altamente deficitarios tanto en 2020 como 2021, excediendo el límite fijado en el tratado de Maastricht (3% del PIB).
Tasa de desempleo (%)	9,6%	8,6%	<ul style="list-style-type: none"> La tasa de desempleo, que venía con una tendencia decreciente desde 2013, volverá a subir a niveles similares a los de 2016.
Inversión ($\Delta\%$)	-13,3%	10,2%	<ul style="list-style-type: none"> La inversión tendrá una evolución procíclica, cayendo en 2020 y aumentando en 2021. Irlanda será el país que más sufriría la baja de inversión en 2020 (-41,6%), recuperando poco en 2021 (16,9%).