

Suba del petróleo: causas y derivaciones

El barril de petróleo crudo Brent cotizó esta semana en valores cercanos a los USD 80, aumentando sostenidamente desde los mínimos observados al inicio de la pandemia (abr-20) y alcanzando los niveles más elevados en 3 años.

Hay tres fuentes que impulsan su precio. Por un lado, hay mayor demanda en las principales economías globales (China y Estados Unidos) por la recuperación económica y mayores compras de importadores en India que se anticipan a una mayor demanda en el futuro cercano. Por otro lado, la OPEC ha decidido no adelantar los aumentos de producción, dejando la oferta limitada y recurriendo a decrecientes inventarios. Por último, la escasez en el gas natural (ver **EC HOY** del 27-sep-2021) deja pocas alternativas de fuentes energéticas.

Las consecuencias del incremento en el precio son múltiples. Los índices de inflación continuarían en alza por los mayores costos que enfrentan las empresas en el transporte de carga que es intensivo en el uso de combustible. En este segmento, la suba en las cotizaciones del petróleo se suma a otras disrupciones aún no resueltas (como la escasez global de contenedores y el faltante de conductores en el Reino Unido). En este contexto, los Bancos Centrales de los países centrales se verían obligados a revisar sus políticas monetarias expansivas ya que estas retroalimentarían los niveles inflacionarios.

Evolución del precio de petróleo crudo Brent



Fuente: Investing.

Posiciones tras elecciones alemanas

El domingo pasado se celebraron las elecciones en Alemania para definir el gobierno que sucederá a Angela Merkel luego de 16 años de liderazgo. Sin embargo, los resultados no dejaron un ganador claro. Se requiere una mayoría de 368 escaños en el Bundestag para formar un gobierno y los 4 partidos mayoritarios obtuvieron los siguientes escaños:

- Partido Socialdemócrata (SPD): 206
- Unión Democrática Cristiana (CDU/CSU): 196
- Los Verdes: 118
- Partido Democrático Libre (FDP): 96

Los partidos se han comprometido resolver la situación para finales de año, pero las posiciones tan disímiles dificultan la formación de un gobierno de coalición cuya orientación final dependerá de las fuerzas que lo integren. En el siguiente cuadro, se resumen las posiciones de cada frente en distintas áreas de interés.

	Verdes	SPD	CDU/CSU	FDP
Presupuesto	Aumentar límites de endeudamiento para financiar inversiones ecológicas	Mayor flexibilidad fiscal	Mantener regla fiscal que impide un endeudamiento superior al 0,35% del PIB	Mantener regla fiscal que impide un endeudamiento superior al 0,35% del PIB
Políticas sociales e impuestos	Aumento del salario mínimo y las pensiones, financiado por impuesto sobre los ricos y las herencias	Aumento del salario mínimo y las pensiones, financiado por impuesto sobre los ricos y las herencias	Posición flexible	Baja de impuestos a toda la economía y los hogares
Política exterior	En contra de la puesta en marcha de un gasoducto con Rusia. Actitud intransigente con China	A favor de la puesta en marcha del gasoducto con Rusia	A favor de un refuerzo en el equipamiento militar	A favor de un refuerzo en el equipamiento militar
Medio ambiente	Adelantar 8 años (a 2030) el plazo para dejar de utilizar centrales a carbón y las emisiones netas cero para 2040	Neutralidad al carbono en 2038	Neutralidad al carbono en 2038	Priorizar la competitividad de la industria sobre los objetivos climáticos. Neutralidad al carbono en 2050.