

El lado económico de la guerra

Impacto del polvorín en Medio Oriente: alza de los combustibles y aumento en la inflación

Petróleo subió cerca del 4% y expertos sostienen que los movimientos geopolíticos serán claves para advertir los efectos.

Por Sergio Sáez y Felipe O’Ryan

Los ataques de Hamas a Israel y la respuesta bélica de este país contra Palestina tienen a los economistas atentos a los movimientos en los mercados, la tensión geopolítica y los posibles impactos en el precio internacional del petróleo, que esta mañana bajaba como toma de ganancias tras dispararse cerca del 5% ayer lunes.

“El petróleo había estado bajando la última semana. Llegamos a verlo en \$83 el barril, pero con este conflicto volvió a escalar e incluso se vio en operaciones intraday hasta \$93, con lo que el estallido de este conflicto cortó la racha a la baja que venía anteriormente”, comentó Juan Ortiz, economista senior del OCEC de la UDP.

El alza del crudo es la primera reacción y la más obvia. Sin embargo, los analistas están cautelosos sobre las proyecciones, ya que todo se suscribe a qué tan encapsulado esté el conflicto.

Si países vecinos productores de petróleo, como Arabia Saudita, Irán o incluso naciones más alejadas pero con intereses en la región, se ven arrastrados al conflicto, esto podría afectar directamente su capacidad de producción y exportación, lo que tendría un impacto significativo en la cotización del crudo.

Klaus Kaempfe, director de Portfolio Solutions de Credicorp Capital, coincide en que los mercados ven dos temas relevantes en este conflicto: las implicancias geopolíticas y el petróleo.

“Hoy con el precio del petróleo al alza y Estados Unidos sin reservas estratégicas, podría ser un factor que agrega más volatilidad si escala el conflicto. Desde el punto de vista geopolítico, la duda es cómo se alinearán las fuerzas detrás de cada bando y cómo eso podría impactar indirectamente a lo que ocurre en Rusia y en Taiwán”, dijo.

Clave geopolítica

Según Emilio Depetris-Chauvin, aca-

démico del Instituto de Economía UC, es muy complejo predecir qué va pasar con la economía global en este minuto, “pero si el conflicto escala más allá de Israel y Palestina, se incorpora por ejemplo Irán, a quien se le atribuyen nexos con Hamas, se podría ver una puja al alza en el precio del barril”, puntualiza el experto, que explica que Irán es clave en el conflicto por su cercanía al Estrecho de Ormuz.

Este canal conecta el Golfo Pérsico y el Golfo de Omán y desemboca en el Mar Arábigo. Sus aguas están controladas por Emiratos Árabes, Omán e Irán. Los tres países forman parte de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y suman el 16,7% de la producción de crudo.

“Además, una segunda derivada de un mayor precio de los combustibles es que mantendría una presión inflacionaria al alza. La energía es un insumo esencial en la estructura de costos de muchísimas industrias y actores importantes en la cadena global, como China, India o la Unión Europea son importadores netos de petróleo”, explicó.

El fantasma de la inflación

Dada la sensibilidad del precio del petróleo a eventos geopolíticos, los traders podrían comenzar a especular sobre un aumento del precio, lo que, a su vez, podría impulsar aún más.

“Un aumento del precio del petróleo podría gatillar mayores presiones inflacionarias, trabando la tan esperada reducción de tasas de los principales bancos centrales y, por lo tanto, impidiendo el despegue de las plazas bursátiles. Las tasas de los plazos cortos de la curva de bonos americanos (estadounidenses) podrían aumentar a raíz de una trayectoria más alcista por las presiones inflacionarias, mientras que los títulos del Tesoro norteamericano podrían exhibir una reducción en sus tasas a raíz de una mayor demanda por refugio”, dijo Joaquín Aguirre, gerente de Estudios de Sartor AGF.

El experto agrega que el mercado de-



Desde el punto de vista geopolítico, la duda es cómo se alinearán las fuerzas detrás de cada bando”, Klaus Kaempfe, Credicorp Capital.



Un aumento del precio del petróleo podría gatillar mayores presiones inflacionarias, trabando la tan esperada reducción de tasas”, Joaquín Aguirre, Sartor.



El petróleo había estado bajando la última semana. Llegamos a verlo en \$83 el barril, pero con este conflicto volvió a escalar”, Juan Ortiz, OCEC de la UDP.

\$930

llegó el precio del dólar este mediodía marcado por la caída del cobre (-1,35%) y la escalada bélica.

be estar atento a 7 indicadores claves a la hora de monitorear la crisis: los movimientos militares, las declaraciones diplomáticas como la ONU, la Liga Árabe, la UE, entre otros; posibles sanciones y acciones económicas; la actividad en el Canal de Suez, la producción y exportación de petróleo; los refugios en seguros financieros y los reportes humanitarios, como el desplazamiento de personas, informes sobre bajas civiles, entre otros.

Esta mañana, el dólar marcó una nueva subida en relación el peso chileno. El

billete verde subía \$ 1,96 hasta \$ 925,70 en el mercado cambiario local a las 09:30 am, según Bloomberg y pasado el mediodía ya se situaba en \$930.

“Obviamente las guerras no les gustan a los mercados. Aumenta inmediatamente la sensación de riesgo que hay en los mercados en el mundo, lo que puede hacer subir el dólar a nivel internacional, además de los precios del petróleo, por el lugar donde se ubica este conflicto”, comenta Gutenberg Martínez, gerente de Inversiones de Quest Capital.

De acuerdo al operador de Renta Variable de Vector Capita, Jorge Tolosa, hay claridad de que por una situación geopolítica puede haber un mayor riesgo en el suministro de petróleo, que fue lo que se vio en el alza de cerca de 4% ayer en el petróleo Brent y frente a estas situaciones. “Ante estas situaciones, lo primero que hacen los inversionistas es buscar refugios: salir de la renta variable, entrar en la renta fija y en el dólar”, sugirió.