



Encuesta de WSJ a 50 expertos:

Los economistas no ven una recesión a menos que el petróleo llegue a los US\$ 138; y se mantenga ahí durante semanas

ANTHONY DEBARROS y JUSTIN LAHART
 The Wall Street Journal

En un estudio, un promedio de economistas prevé que la guerra de Irán va a aumentar la inflación, pero probablemente no va a perjudicar el crecimiento.

La guerra en Irán ha provocado una alteración máxima en el suministro de petróleo y ha elevado abruptamente los precios del crudo y otras materias primas. Los economistas aún dudan de que EE.UU. esté en un gran riesgo de recesión.

El consenso de los economistas consultados por The Wall Street Journal es que la inflación será más alta temporalmente y el desempleo se mantendrá en gran medida iguales, suponiendo que la crisis del petróleo sea temporal.

“En vista de la guerra en curso en el Medio Oriente, el aumento de los precios del petróleo, los altos aranceles, la inteligencia artificial y las severas restricciones a la inmigración, vale la pena observar lo resistente que ha sido la economía estadounidense hasta ahora”, señaló Bernard Baumohl, de Economic Outlook Group. “Pero no debemos dar por sentada esta resistencia”.

El estudio recopiló respuestas de 50 economistas de organizaciones que abarcan desde bancos de Wall Street y universidades hasta pequeñas firmas de consultoría y se llevó a cabo entre el 16 y el 18 de marzo. No todos los analistas respondieron a todas las preguntas.

Los economistas estiman la probabilidad de una recesión en los próximos 12 meses en un 32%, un leve aumento en relación al 27% en enero. Al consultarles hasta qué nivel tendría que subir el crudo para que la probabilidad de recesión superara el 50%, los economistas dieron una serie de respuestas: desde US\$ 90 hasta US\$ 200 el barril, con un promedio de US\$ 138.

Al consultarles cuánto tiempo tendrían que mantenerse los precios del crudo en un nivel elevado, dijeron de cuatro a 55 semanas, con una duración promedio de 14 semanas. Los futuros del petróleo estadounidense cerraron en US\$ 96,32 el barril el miércoles pasado, en comparación con un promedio de US\$ 65 aproximadamente en febrero.

Robert Fry, de Robert Fry



La preocupación por los precios de la gasolina se ha intensificado desde el comienzo de la guerra en Oriente Medio.

El miércoles pasado mostraron que aquellos a cargo de las políticas, en esencia, esperan un recorte de un cuarto de punto este año. Sus pronósticos del PIB y desempleo han cambiado poco en relación a las proyecciones que emitieron en diciembre, pero esperan una inflación más alta.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, manifestó a los reporteros el miércoles pasado que esas proyecciones eran menos significativas en vista de la incertidumbre sobre el resultado de la guerra.

“Simplemente no lo sabemos”, dijo. “Así es que las personas están escribiendo algo que parece que tiene sentido para ellas, pero sin ninguna convicción”.

Muchos economistas han expresado una incertidumbre similar. Beth Ann Bovino, de U.S. Bank, mencionó que su pronóstico terminó cuando empezó la guerra y que “las condiciones cambian cada hora”.

Aproximadamente 20 millones de barriles de petróleo, un 20% del suministro mundial, pasan generalmente por el estrecho de Ormuz cada día. Eso se ha reducido a un goteo. Como resultado, el precio del petróleo superó los US\$ 100 el barril hace poco. El precio promedio de la bencina al por menor era de US\$ 3,84 a nivel nacional el miércoles pasado, en comparación con los US\$ 2,92 el mes anterior, según la AAA. Los futuros de la bencina al por mayor sugieren que el precio será mucho más de US\$ 4 en las próximas semanas.

Los economistas esperan que el petróleo cierre junio en US\$ 86,70 y el año en US\$ 73,54. Economistas de la Universidad Luterana de California señalaron: “Estados Unidos ha sido el mayor productor de petróleo del mundo desde 2018... Desde un punto de vista económico en general, los precios del crudo entre US\$ 80 y US\$ 100 no son totalmente negativos. En 2008, los precios del WTI alcanzaron los US\$ 200 el barril en dólares actuales”.

Artículo traducido del inglés por “El Mercurio”.

WSJ

CONTENIDO LICENCIADO POR THE WALL STREET JOURNAL

Economics, quien actualmente estima la probabilidad de una contracción de la actividad económica en un 40%, señaló que el precio del crudo a US\$ 125 durante ocho semanas es su punto crítico.

“Mi pronóstico depende de la suposición de que el estrecho de Ormuz esté totalmente abierto al tráfico de supertanques a mediados de abril”, precisó. “Si no es así, los precios del petróleo subirán mucho más, e incluiré una recesión en mi pronóstico”.

En promedio, los economistas pronostican que el producto interno bruto ajustado según la inflación va a crecer un 2,1% en el cuarto trimestre de este año en relación al año anterior. Esta cifra disminuyó un poco frente al 2,2% en enero. Esperan que la tasa de desempleo sea del 4,5% en diciembre, coincidiendo con su pronóstico de enero, antes de la guerra. El mes pasado la tasa de desempleo fue de un 4,4%.

Al contrario del crecimiento,



El sondeo abarcó economistas de bancos de Wall Street hasta pequeñas firmas de consultoría.

los economistas se han mostrado más pesimistas con respecto a la inflación. Esperan que el índice de precios al consumidor suba un 2,9% en diciembre de 2026 en relación al año anterior. En enero, esperaban un alza un poco menor, de un 2,6%.

La revisión al alza no refleja simplemente los precios más altos de la bencina: los economistas ahora pronostican que el índice de precios subyacente del gasto de consumo personal, el que excluye los componentes volátiles de alimentos y energía, subirá un 2,8% en el cuarto trimestre en relación al año anterior, en comparación con el 2,6% que esperaban en enero. La Reserva Federal (Fed) se en-

foca en la medida general del gasto de consumo personal.

Con la inflación más alta se redujeron las expectativas de un recorte de tasas. El miércoles pasado, la Fed mantuvo su objetivo de tasa de interés entre un 3,5% y un 3,75%. En promedio, los economistas prevén que el punto medio de ese rango va a cerrar el año en 3,26%, lo que implica entre uno y dos recortes de un cuarto de punto. En enero, pronostican un 3,08%, lo que implica dos recortes.

Eso deja a los economistas más de acuerdo con los funcionarios de la Fed. Las proyecciones que se dieron a conocer después de la reunión de política monetaria del banco cen-