

¿A cuánto llegaría el petróleo si se prolonga guerra en Medio Oriente?: las proyecciones de US\$ 100 ahora se quedan cortas

El precio del crudo podría hasta duplicarse en un escenario en el que se afecte de manera significativa el suministro. Expertos advierten impacto en la inflación y en la tasa de crecimiento en Chile si el valor llega a los tres dígitos.

DAVID NOGALES

El ataque conjunto de Estados Unidos e Israel contra Irán provocó un shock en los mercados, particularmente en los del petróleo y el gas que han visto fuertes alzas en los últimos dos días.

Irán es un actor relevante en el mercado de la energía y está ubicado en una zona estratégica, ya que sus costas dan justo al estrecho de Ormuz, lugar por donde transitan los megabuques petroleros que abastecen al mundo del preciado oro negro.

Al cierre de esta edición, el crudo WTI se cotiza en Nueva York y sirve de referencia para Chile registraba un alza de 4,77%, hasta los US\$ 74,63, su nivel más alto desde enero de este año; mientras, el Brent, de referencia para Europa -y que cotiza en Londres-, se transaba en torno a los US\$ 81,14, un máximo desde enero de este año y equivalente a un incremento de 3,91%.

Estas variaciones, no obstante, son inferiores al aumento de 8%, en promedio, que alcanzó durante la mañana, en una situación muy similar a la sesión previa.

El petróleo es un termómetro de la geopolítica y reacciona en consecuencia al conflicto creciente. Así, las implicancias de este conflicto para la economía mundial dependen, en buena medida, del flujo de petróleo y gas que transite a través del estrecho de Ormuz. Al respecto, Irán dijo que cerró el estrecho, con amenazas de atentar contra cualquier barco que intente pasar.

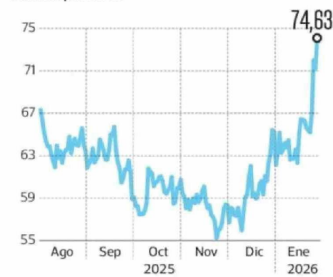
"El estrecho (de Ormuz) está cerrado. Si alguien intenta pasar, los héroes de la Guardia Revolucionaria y la armada regular incendiarán esos barcos", afirmó Ebrahim Jabari, asesor principal del comandante en jefe de la Guardia Revolucionaria, en declaraciones divulgadas por medios estatales.

Pero el cierre no es lo que más asusta a los mercados en este instante, sino los graves daños que podrían sufrir las infraestructuras de petróleo y gas en la región.

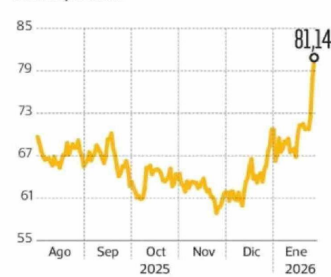
"Con el tiempo, el riesgo de que se produzca tal interrupción parece disminuir. Reconociendo la dinámica y la incertidumbre de la situación, nuestra hipótesis de base es el patrón habitual de un aumento breve pero

EL PETRÓLEO SIGUE AL ALZA

Petróleo WTI
Dólares por barril



Petróleo Brent
Dólares por barril



FUENTE: Investing.com

LA TERCERA



más intenso de los precios del petróleo y el gas", dijo Norbert Rücker, del banco Julius Baer.

El día del ataque, las proyecciones para el precio del crudo -muy relevante para Chile, toda vez que importa más del 90% de lo que consume y tiene efectos sobre la inflación- apuntaban a que el barril podría llegar a los US\$ 100 en el corto plazo. Eran estimaciones preapertura de los mercados.

SE DISPARAN ESTIMACIONES SI ESCALA LA GUERRA

Sin embargo, en las últimas horas esas previsiones han empezado a quedarse cortas en función del aumento de las hostilidades en Medio Oriente, con ataques y movimientos de tropas en otros países como el Líbano, y con las represalias de Irán sobre naciones árabes donde EE.UU. tiene bases militares.

Citi, por ejemplo, estimó que hay un 20% de probabilidades de que el barril de crudo pueda llegar hasta los US\$ 120 si es que el conflicto deriva en algunas interrupciones significativas del suministro.

Estos precios se alcanzarían si el flujo de millones de barriles diarios se ve interrumpido por:

Daños a la infraestructura: ataques sostenidos a activos petroleros regionales, similares a lo ocurrido en Abqaiq, en 2019.

Bloqueo del estrecho de Ormuz: restricciones al tránsito por problemas de seguros o ataques directos en este punto neurálgico.

Conflicto de baja intensidad: una guerra prolongada que afecte intermitentemente la producción y el suministro.

"Nuestra estimación se basa en la respuesta histórica de los precios a interrupciones reales desde la primera Guerra del Golfo", detalló la entidad estadounidense, resaltando que las exportaciones iraníes se verán "significativamente afectadas".

Con todo, Citi asigna una probabilidad de 60% a su "escenario base", que prevé un precio del barril en torno a los US\$ 80 o US\$ 90 durante la próxima semana. Esta estimación incorpora una prima de riesgo geopolítico ante la advertencia de Israel de que las operaciones se intensificarán en los próximos días.

Por su parte, XTB proyecta tres escenarios posibles y en el más pesimista de ellos el precio del barril podría incluso situarse en US\$ 140, es decir, más del doble de lo que estaba el viernes, antes del ataque contra Teherán.

Escenario 1: desescalada en una semana y reapertura práctica del estrecho de Ormuz

Desescalada en una semana, reapertura práctica del paso y retorno de una navegación predecible, con cobertura de seguros más disponible y caída de los sobrecostos de flete. En ese caso, el Brent tiende a retroceder hacia un rango de entre US\$ 65 y US\$ 80 el barril, con rebotes puntuales ante titulares aislados que no cambian la operativa.

Escenario 2: conflicto prolongado con fricción persistente, sin cierre efectivo

Conflicto prolongado con fricción persistente, sin cierre efectivo de Ormuz, aunque con episodios repetidos que encarecen y ralentizan el transporte. En este régimen, el Brent encaja mejor en un rango de entre US\$ 80 y US\$ 100 el barril, con peaks hacia US\$ 105 - US\$ 110 cuando se acumulan eventos operativos y se estrechan los diferenciales de corto plazo.

Escenario 3: disrupción severa y sostenida, con interrupciones que vuelven inviable el tránsito

Disrupción severa y sostenida en Ormuz, con interrupciones repetidas que vuelven inviable el tránsito comercial durante varios días seguidos, junto con ataques a embarcaciones o daños en terminales y puertos. El Brent puede operar entre US\$ 100 y US\$ 130 el barril por semanas, con cola hacia US\$ 140 si la disrupción se prolonga y la pérdida de flujo se vuelve persistente.

IMPACTO EN CHILE

En Chile, la primera mirada de los expertos fue de cautela en relación al impacto inicial de los precios del crudo. Efectivamente se prevé un efecto en el precio de las bencinas (empujado además por el fuerte salto del dólar que superaba los \$ 900 al cierre de esta edición), pero ven un impacto acotado en la inflación.

No obstante, en un escenario en que el precio llega a US\$ 100, la situación sería muy diferente para la economía local.

Gustavo Díaz, economista del Instituto Libertad, dijo a Pulso que si el precio del petróleo subiera a US\$110 el efecto sería una combinación de más inflación y menor crecimiento.

"El efecto final dependerá de la persistencia del shock. La inflación anual podría aumentar entre 0,5 y 1 punto porcentual anual, debido al encarecimiento directo de combustibles y al traspaso a costos de transporte y producción. Un aumento de 20-30% en el precio internacional del crudo podría agregar entre 0,4 y 0,8 puntos porcentuales adicionales a la inflación anual en un horizonte de 3 a 6 meses", sostuvo el experto.

Al mismo tiempo, Díaz estimó que el crecimiento podría reducirse entre 0,2 y 0,6 puntos porcentuales, ya que hogares y empresas enfrentarían mayores costos.

Pablo Müller, académico de la Facultad de Administración y Negocios de la Universidad Autónoma, dijo que si el barril superara los US\$ 100 por barril, el efecto inmediato en Chile se transmitiría por la vía de mayores costos de importación energética, lo que presionaría al Banco Central. ●