

Perspectivas Socioeconómicas

Número 6 • Septiembre 2005

»De actualidad

Las claves

La economía mundial cerrará el 2005 con un crecimiento del orden del 4%

Aunque el 2005 va a ser un año menos brillante, desde el punto de vista del crecimiento, que el 2004, la economía mundial sigue avanzando a una tasa "de crucero". Los precios del petróleo todavía no han castigado en exceso al crecimiento y a la inflación, en tanto que las Bolsas se resisten a abandonar los niveles alcanzados.

**El yuan se revaluó.
¿Se acabó el problema?**

La tan deseada, por parte de todos menos de China, revaluación, finalmente se produjo el pasado 21 de julio. Ha sido una revaluación muy modesta -del 2,11%- , pero lo más significativo es que se ha cambiado la paridad fija por un régimen de flotación controlada frente a una cesta de monedas. Contaremos, pues, con una mayor flexibilidad cambiaria, aunque de alcance limitado. El movimiento hay que interpretarlo como un primer paso en la dirección acertada y no cabe esperar efectos económicos sustantivos.

Greenspan y el Katrina

Los efectos del Katrina enfrentan a Greenspan con un dilema sobre su política de subidas hacia unas condiciones monetarias más neutrales. De un lado, parece que, en los últimos días, el mercado está descontando una "pausa" en las subidas iniciadas el año pasado. De otro, se considera que el efecto positivo de la reconstrucción podría empujar el PIB estadounidense un 1% durante el primer trimestre del 2006. Además, el futuro plantea no pocas incertidumbres ya que la tasa de ahorro personal se mantiene prácticamente al 0% y el consumo prosigue su marcha, ante un consumidor americano al que empieza a preocuparle el precio del barril de petróleo.

La zona del euro sigue mostrando signos de debilidad

El FMI ha vuelto a revisar las previsiones de crecimiento, para la zona del euro, con respecto a las publicadas en abril de este año. La institución espera un avance del 1,3% y del 1,6% para 2005 y para el 2006, respectivamente. Por su parte, el BCE sigue impasible con su política de dinero al 2% desde junio de 2003. Hay quienes observan un exceso de conservadurismo por parte del Banco Emisor frente a la agilidad mostrada por el Banco de Inglaterra que ha dado un vuelco a su política para sostener el ánimo de los consumidores y empresarios ingleses.

Con la vista puesta en los PGE-2006

Seguimos manteniendo un diferencial de crecimiento positivo con respecto a la zona del euro, con un modelo que apenas muestra síntomas de cambio. Timidamente, la inversión en bienes de equipo continúa avanzando pero la construcción y el consumo siguen "enseñando músculo". Este otoño habrá que estar atentos a cómo queda la negociación de los Presupuestos del 2006. Lo que se viene anunciando es un poco inquietante ya que no se termina de apuntar en dirección a la productividad, nuestro auténtico reto.

El petróleo sigue marcando máximos

Llevamos dos años de subidas muy importantes en el precio del petróleo y parece que, como dice el refrán, de momento "hiere pero no mata". ¿Seguirá la demanda asiática creciendo a los fuertes ritmos a los que lo ha hecho durante 2003 y 2004?. ¿Se reconstruirá la capacidad productiva ociosa de la industria?. Lo que sí parece claro es que nos espera una buena temporada con precios en niveles altos.

Instituto Internacional
San Telmo

»Petróleo y tipos de interés marcan las perspectivas económicas del último trimestre de 2005

El petróleo sigue imparabile, sin que se resienta excesivamente la economía mundial y coincidiendo con máximos en las Bolsas.

Tras los máximos registrados en 2004, el crecimiento de la economía mundial registrará, previsiblemente, a finales de 2005, un crecimiento en el entorno del 4%, con un precio del petróleo que no para de darnos sorpresas negativas. El oro negro sigue marcando nuevos máximos frente a la preocupación generalizada de la comunidad financiera internacional y ante una aparente falta de impacto de este encarecimiento sobre la marcha de la economía mundial. Sorprendentemente, esta escalada del precio del petróleo está coincidiendo con una situación de máximos en las Bolsas, especialmente la española. De todas formas, y por si acaso, los Bancos Centrales se mantienen alerta. De un lado, los efectos del Katrina enfrentan a Greenspan con un dilema sobre su política de subidas hacia unas condiciones monetarias más neutrales; Trichet, en cambio, continúa manteniendo la referencia oficial inalterada desde junio de 2003.

Y China revaluó el yuan. ¿Y ahora qué?

Las autoridades chinas ya lo habían avisado. Cualquier variación en el sistema cambiario llegaría cuando gobiernos, mercados e instituciones financieras relajasen la enorme presión ejercida durante los últimos meses. Y fieles al guión, así lo han hecho, por sorpresa, pero sin perder la retórica ni la ambigüedad que caracterizan a la administración de Pekín. Termina, por tanto, una década de tipo de cambio fijo entre el dólar y el yuan, a un cambio que rondaba los 8,28 yuanes por dólar, y que ha propiciado importantes desequilibrios en los flujos comerciales y financieros entre ambos países.

¿Se acabó entonces la polémica?. En absoluto. La revaluación del yuan no ha dejado contento a nadie. China podría haber seguido manteniendo la antigua paridad, sin demasiados problemas, pero han realizado un gesto de cara a la comunidad financiera internacional; el resto del mundo ve el movimiento simplemente simbólico e insuficiente. Lo cierto es que una revaluación del 2,11% es muy improbable que produzca algún efecto significativo.

¿Qué cabe esperar, entonces?. No mucho. El movimiento hay que interpretarlo como un primer paso en la dirección correcta. Si llegan futuras revaluaciones, el calendario de las mismas será el que se ajuste a los objetivos de estabilidad de China. No conviene olvidar que China debe acometer importantes reformas estructurales en su sistema económico antes de atreverse a liberalizar, de manera más agresiva, sus relaciones comerciales y financieras. Sin embargo, lo más destacable, además del hecho de la propia revaluación, es que el yuan deja de estar referenciado exclusivamente al dólar y lo estará a una cesta de monedas, lo que propiciará una mayor flexibilidad para todas las monedas del área y esperemos que alivie las tensiones acumuladas. De todas formas, seguiremos escuchando voces para que China prosiga en esta dirección.

El dilema de Greenspan

Salvo sorpresa de última hora, al Presidente de la Reserva Federal le queda medio año exacto para la jubilación y mantiene la misión clara: continuar conduciendo la política monetaria hacia una zona más neutral. Tras la última reunión del FOMC del 9 de agosto, la referencia

La revaluación del yuan hay que interpretarla como un primer paso en la dirección correcta, aunque sus efectos serán casi inapreciables.

✓ Última tecnología en impresión digital en pequeño y gran formato.

✓ Impresión de datos variables.

✓ Escaneado a color en gran formato. Hasta 914 mm de ancho.

✓ Cartelería a color en gran formato con plotter de alta producción para interior y exterior.

✓ Artes Gráficas.

✓ Departamento de diseño gráfico.



Don Copión 
y Proyectos S.L.



IMPRESIÓN DIGITAL • PAPELERÍA • ARTES GRÁFICAS

C/ Juan Ramón Jiménez, 14. 41011 SEVILLA. Tel. 95 427 66 77. Fax: 95 428 13 81

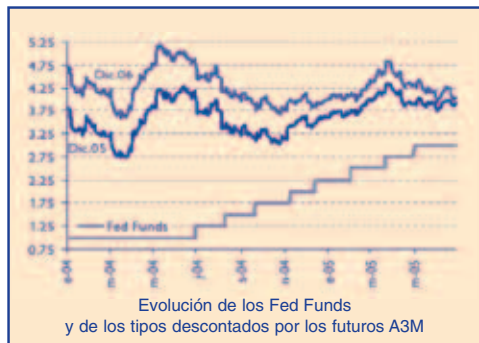
doncopion@doncopion.com • www.doncopion.com

Diseñamos, fabricamos y montamos el stand de su empresa para todo tipo de eventos, ferias, congresos, promociones en punto de venta, etc...

✓ Papelería, consumibles informáticos y máquinas auxiliares para la oficina.

✓ Ploteado de planos por sistema Reprodesk. Conexión vía web a espacio FTP con privacidad total.

oficial de los Fed Funds ya se encuentra en el 3,5%, cota a la que ha llegado tras diez incrementos consecutivos de un cuarto de punto desde el 30 de junio de 2004.



El desastre provocado por el Katrina podría frenar la subida de tipos de interés iniciada el año pasado. Se esperaban dos subidas más de 0,25 puntos cada una, de aquí a final de año, pero puede que Greenspan se detenga a esperar y ver qué pasa. Esta última posibilidad ha cobrado fuerza como consecuencia del encuentro que recientemente mantuvieron Bush y Greenspan para evaluar los daños del huracán. Los mercados monetarios parece que descuentan una "pausa" de cara a la próxima reunión del 20 de septiembre.

Sin embargo, la destrucción provocada por el Katrina va a poner en marcha durante los próximos meses un esfuerzo de reconstrucción muy importante. Se estima que el volumen de los recursos que se inviertan empuje el PIB de Estados Unidos alrededor de un 1% en el primer trimestre de 2006. Este podría ser un argumento muy importante para Greenspan de cara a justificar que no es necesaria una pausa en el camino iniciado hacia tipos más neutrales. Además, el consumidor americano sigue insaciable, gracias, en parte, al boyante mercado inmobiliario, sin que el petróleo esté erosionando, de momento, el gasto familiar.

Europa tras los atentados de Londres

El FMI ha vuelto a revisar a la baja en tres décimas el crecimiento de la zona del euro para este año, situándolo finalmente en el 1,3% y del 1,6% para 2006. Hay que recordar que en abril la proyección ya fue del 1,6% y del 2,3% respectivamente. Sin embargo, el FMI, a pesar de esta rebaja, afirma que la economía europea ha superado la parte más baja del ciclo. A esta revisión se ha sumado, a principios de septiembre, la Comisión Europea y el BCE que fijan un crecimiento para la zona de un 1,3% para 2005 y de un 1,8% para el 2006, respectivamente.

Este es el contexto en el que los críticos del Banco Central Europeo no entienden por qué los tipos de interés se encuentran anclados en el 2% desde junio de 2003. La decisión no ha sorprendido a los mercados, que ya habían descontado el movimiento, basados en los últimos mensajes del instituto emisor subrayando la ausencia de motivos evidentes para cambiar el precio del dinero. El BCE esperará algún tiempo antes de decidir qué derroteros tomará su política monetaria, que consideran "neutra". Tampoco faltan los que apuntan a un excesivo "celo" del Banco en la defensa de su independencia, que no vemos en peligro, por cierto, a pesar del reciente órdago italiano de recuperar la lira.

En el Reino Unido, aunque aún es muy pronto para poder valorar con precisión el impacto de los atentados en la confianza de familias y empresas, no parece que se haya agravado el actual agotamiento de la economía británica, que ya lleva cuatro trimestres consecutivos de débil crecimiento, algo que no ocurría desde hace diez años. Según los datos del segundo trimestre del año, la economía británica creció a un ritmo del 1,7% y el gasto de los consumidores muestra algunos síntomas de agotamiento, a lo que se añade una actividad más que discreta en el sector manufacturero y una ralentización del mercado inmobiliario.

Alan Greenspan, afronta la recta final de su mandato al frente de la Reserva Federal, continuando su política de subida de tipos "de forma mesurada" para no alterar el ánimo de los consumidores estadounidenses.

La zona euro no levanta cabeza, ya que el FMI ha vuelto a revisar las estimaciones de crecimiento para la zona, con respecto a las publicadas en abril de este año. Se espera un crecimiento del 1,3% y del 1,6% para 2005 y 2006, respectivamente. El BCE, por su parte, estima que se cerrará el 2005 en un 1,3% y en un 1,8% el 2006.

Hotel Cortijo
El Esparragal



Tus reuniones de empresa en Restaurante El Esparragal

Toda la intimidad que tu mereces,
a 10 minutos de Sevilla

Los atentados de Londres no parecen que hayan agravado el actual agotamiento de la economía británica. El Banco de Inglaterra ha actuado con rapidez, en la confianza de sostener el ánimo de consumidores y de empresarios.

Seguimos imparables dentro del contexto europeo, aunque prácticamente no cambia nada de nuestro modelo de crecimiento. Para los próximos meses, las negociaciones de los PGE-2006 darán mucho que hablar; esperemos que nos quede margen de maniobra para afrontar nuestro principal reto, que no es otro que el de la productividad.

Ante esta situación, el Banco de Inglaterra ha actuado con rapidez, dando un giro en su política, al aplicar la primera bajada de tipos desde julio de 2003. El Banco de Inglaterra ha situado sus tipos al 4,5%, después de haberlos mantenido en el 4,75% desde el 5 de agosto de 2004. La principal incertidumbre es si este descenso tendrá continuidad. Tardaremos algunos trimestres en comprobar el efecto sobre los consumidores, pero pensamos que esta política necesitará ser reforzada con más reducciones si la economía sigue desacelerándose. Los próximos movimientos del Banco de Inglaterra dependerán en gran medida de cómo evolucione la inflación. Actualmente se encuentra en el 2% y no esperamos que el Banco de Inglaterra permita que se acelere mucho más.

En España seguimos imparables y con la vista puesta en los PGE-2006

En este entorno de debilidad económica europea, España se mantiene a la cabeza de la zona. De hecho en los últimos cuatro años hemos contribuido casi en un 19% al crecimiento europeo. El dato de crecimiento del 3,4% interanual, correspondiente al segundo trimestre del año, anunciado por el Banco de España supone la cifra más alta desde el último trimestre del año 2001 y viene a confirmar el "vigor" del consumo familiar y la "herida abierta" del sector exterior, nuestro principal problema.

Los meses que vienen van a tener a los Presupuestos como protagonista. La modificación de la anterior Ley de Estabilidad Presupuestaria promete dar que hablar ya que, según el nuevo texto, los gobiernos regionales podrán registrar un déficit máximo del 1,5%, siempre y cuando el crecimiento económico sea inferior al 2%. La principal novedad es que se introduce el concepto del déficit a lo largo del ciclo. Se pretende que el equilibrio entre ingresos y gastos se produzca a lo largo de un periodo superior al ejercicio anual. Esto supone que se podrá presentar déficit en épocas de menor crecimiento, pero también, y aquí está el reto, las administraciones subcentrales estarán obligadas a tener superávit en las etapas de expansión. ¿Se podrá incurrir entonces en cualquier nivel de déficit?. No. Existirá un

techo del 1% del PIB nacional para el conjunto de las administraciones públicas y se repartirá teniendo en cuenta el peso específico de cada una de ellas. Lo realmente relevante es extender el convencimiento de que el saneamiento de las cuentas es positivo y que si se incurre en déficit este debe ser temporal.

Si de algo podemos presumir durante estos últimos años es del extraordinario proceso de consolidación presupuestaria llevado a cabo por España. Antes de incorporarnos al euro se nos miraba un poco (o un mucho, según quien fuera) de reojo en este aspecto. Hoy por hoy, y viendo las dificultades e incumplimientos por los que han pasado economías grandes (Francia, Alemania, Italia) y las no tan grandes (Portugal, Grecia), debemos seguir siendo un ejemplo de seriedad fiscal en el área euro. Esperemos que el recorrido práctico de esta Ley no nos conduzca a deshacer el camino realizado, en puertas de una negociación de los Presupuestos del 2006 que no se avencinan nada fáciles. Ya se conocen algunas líneas generales, pero, la verdad, no apuntan mucha claridad en la dirección que necesitamos. Se han anunciado algunas líneas de actuación, a saber: convergencia con la UE en materia de I+D+i, ayuda al desarrollo, infraestructuras, política social y mejora de los servicios de la Administración Central van a llevarse el 20% del presupuesto, según Solbes. Otros capítulos prioritarios serán las becas y las pensiones no contributivas. El pellizco sanitario también se llevará lo suyo.

Lo dicho, esperemos que la negociación presupuestaria para sacar adelante las cuentas del 2006 deje algún margen para atender el auténtico reto que tenemos por delante, que no es otro que el de la productividad.

% VARIACIÓN ANUAL	2004	2005	2006
PIB	3,1	3,3	3,3
Consumo final	4,8	4,1	3,9
Hogares	4,3	3,7	3,6
AA.PP.	6,4	5,3	4,6
Form. Bruta Capital Fijo	4,4	6,8	5,1
Bienes de Equipo y otros bienes	3,0	8,2	7,0
Construcción	5,5	5,7	3,8
Demanda Interna	4,6	4,8	4,2
Exportaciones	2,8	1,2	3,2
Importaciones	8,1	6,6	6,2
Aportación exterior (p.p. PIB)	-1,7	-1,8	-1,1
Empleo	2,7	2,7	2,6
Productividad por ocupado	0,4	0,6	0,7
PIB nominal	7,3	7,1	6,6

Cuadro Macroeconómico 2004-2006 del Ministerio de Economía y Hacienda

» El mercado del petróleo: situación actual y perspectivas

Durante el pasado mes de agosto la muerte del rey Fahd de Arabia Saudí, las amenazas de atentados terroristas en dicho país y el desastre provocado por el Katrina en Nueva Orleans situaron los precios del petróleo por encima de la barrera de los 70\$ el barril, en una sucesión de nuevos máximos históricos. No cabe duda de que, a lo largo de los últimos dos años, aunque especialmente durante este último, el precio del petróleo ha sido una de las variables que mayores sobresaltos ha proporcionado a gobiernos, analistas y empresarios. Se ha pasado de un barril a 10 dólares en 1998 a uno en el entorno de los 65 en lo que llevamos de 2005 y, sorprendentemente, el crecimiento económico mundial no se está viendo gravemente afectado, al menos, de momento; por contra, la economía mundial crece a tasas superiores al 4%, sin repuntes graves de inflación y las bolsas se hallan en niveles desconocidos desde el año 2000. ¿Qué está ocurriendo?, ¿es que acaso el precio del petróleo ha dejado de ser determinante?, ¿qué factores se encuentran detrás de este encarecimiento?, ¿se acabó la época de petróleo barato? ¿qué podemos esperar para el futuro próximo?.

¿Por qué han subido los precios?

Cuando nos preguntamos por las causas de este crecimiento continuado de los precios del crudo, la primera hipótesis es mirar hacia la demanda. Desde esta perspectiva, parece que los cambios que se han producido en la estructura del consumo mundial explicarían el camino seguido por los precios. Así, el crecimiento registrado en la demanda internacional de crudo, liderado por países como China (que ha pasado a ser el segundo consumidor del planeta) o la India, ha hecho aumentar la incertidumbre sobre si la oferta mundial será capaz de acompañar la expansión de esta nueva demanda a medio y largo plazo. Según las estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), el consumo global de petróleo en 2004 habría crecido a un ritmo del 3,2% (lo que equivale a unos 2,5 millones de barriles diarios adicionales), una tasa de crecimiento que sólo encuentra precedentes en el año 1986. Pero no se trata de un año excepcional ya que la demanda global de crudo en 2003 también aumentó a un ritmo bastante intenso: en concreto, unos 1,5 millones de barriles diarios, de los que China habría consumido el 41% y la India un 4%

adicional. Para 2005, la AIE prevé que la demanda de crudo aumente otro 2,2%, como consecuencia del incremento de demanda de los países no pertenecientes a la OCDE.

¿Y qué ha sucedido con la oferta?. Cuando hablamos del petróleo y nos referimos a la oferta en este mercado, la OPEP es una referencia obligada ya que, tradicionalmente, esta organización ha venido gestionando las cuotas de producción de los países miembros. Hoy por hoy, no está tan claro que tengan el mismo control, ni de lejos, sobre las cuotas. Y, a tenor de lo que ha sucedido con los precios, es evidente que no ha sido capaz de adaptarse al tirón experimentado por la demanda. Para colmo de males, el efecto destructivo del Katrina en la infraestructura petrolífera del Golfo de México va a añadir presión a la oferta, en una coyuntura de expansión de la demanda.

Pero, los precios del crudo también se han visto afectados por la llamada "prima del miedo". Los temores previos a la invasión de Irak, las últimas amenazas de ataques a las instalaciones petrolíferas del primer productor mundial y el órdago nuclear de Irán se están encargando de mantener los actuales precios bien anclados arriba. No hay que olvidar tampoco el "temor" de los mercados ante una crisis de abastecimiento como consecuencia del Katrina. Se estima que esta prima de riesgo habría añadido del orden de entre 12\$ a 22\$ al precio del petróleo en los mercados de futuros.

Entonces, ¿hacia donde debemos mirar para buscar el problema, a la demanda o a la oferta?. Ni oferta ni demanda ofrecen una explicación completa ya que lo auténticamente diferencial, en relación con episodios anteriores, es la ausencia de capacidad productiva ociosa.

Así es. En el mercado de cualquier commodity, ningún productor en su sano juicio dejaría sin utilizar una proporción muy significativa de su capacidad de fabricación. Pero esto es precisamente lo que algunos de los principales países productores de la OPEP han venido haciendo durante los últimos años. En concreto, Arabia Saudí solía mantener un "colchón" bastante amplio de capacidad no utilizada para evitar el

A lo largo de los últimos dos años, el precio del petróleo ha sido una de las variables que mayor atención ha recibido por parte de gobiernos, analistas y empresarios.

Cuando tratamos de comprender qué es lo que está ocurriendo con los precios se comprueba que, lo auténticamente diferencial en relación con episodios anteriores, es el recorte producido en la capacidad productiva disponible del sector.

No sólo hay un problema de falta de capacidad productiva ociosa de carácter genérico; también existe un problema de falta de capacidad de otros elementos fundamentales de la cadena de valor de la industria como capacidad de refino o infraestructuras básicas.

sobrecalentamiento del mercado, ante posibles interrupciones inesperadas del suministro. Este margen de capacidad productiva ociosa es la que ha permitido a Arabia Saudí ser, por así decirlo, algo así como el banquero central del petróleo.

La realidad es que este margen de maniobra se ha ido reduciendo durante años ya que la OPEP no ha invertido lo suficiente en ampliar la capacidad de producción global. Como consecuencia de este déficit de inversiones, la capacidad productiva cayó el año pasado prácticamente 1 millón de barriles anuales, lo que supone el nivel más bajo en los últimos veinte. En resumidas cuentas, el mercado del producto más esencial del mundo se ha quedado sin red de seguridad. No hay que sorprenderse, por tanto, que en un mercado de estas características, cualquier pequeña alteración en la demanda o en la oferta (como la reciente destrucción de infraestructura petrolífera en el Golfo de México ante el paso del Katrina) nos conduce, si no a un repunte violento de los precios, a una enorme volatilidad de los mismos.

Pero el mercado del petróleo no sólo se enfrenta a un problema de falta de capacidad productiva genérica. Existe un problema, más específicamente sectorial, de falta de capacidad en otros elementos de la cadena de valor de la industria petrolífera como, por ejemplo, capacidad de refino. En Estados Unidos, el mayor consumidor mundial, no se ha construido una refinería en las tres últimas décadas y a este lado del Atlántico hace más de diez años que no se inaugura una nueva. Por tanto, en el mercado del petróleo y sus derivados, la variable clave hoy es la capacidad de transformación de la industria. La gasolina o el diésel que nos ponemos en el coche hoy seguramente se extrajo de un pozo hace muchos meses.

Ante este panorama, ¿qué puede esperarse?. Lo que no parece muy probable es que la OPEP se lance frenéticamente a la reconstrucción de la

capacidad productiva de la industria del petróleo; pero lo que, desde luego, tampoco desean es un entorno de precios altos durante mucho tiempo. Si la situación sigue por estos derroteros, se empezara a buscar fuentes de energía alternativas con verdadero ahínco o se invertirán importantes recursos para el desarrollo de las infraestructuras de los países productores de petróleo no pertenecientes a la OPEP. Esta es una poderosísima razón que apoyaría la tesis de que se reconstruirá, más pronto que tarde, parte de la capacidad productiva de la industria. De hecho, parece que ARAMCO, el gigante petrolífero saudí, ha lanzado recientemente el programa más agresivo de inversiones en años. Este programa permitirá ampliar el potencial productivo de la industria en 1,5 o 2 millones de barriles diarios. Pero hasta que esto se traslade al mercado...

Petróleo caro, pero el consumidor no se resiente (al menos, de momento)

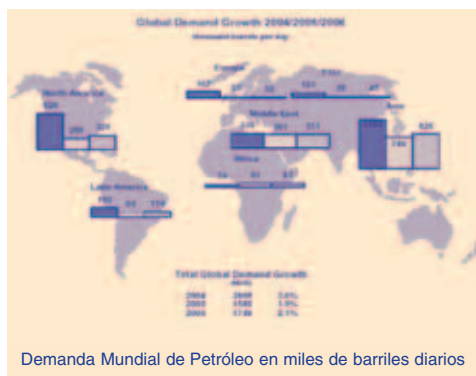
Otro de los grandes interrogantes en relación con el precio del crudo es que lo que está ocurriendo parece desafiar la sabiduría convencional. ¿Es decir, cómo ha sido posible que el precio del barril de petróleo se haya disparado desde los 10\$ en 1998 hasta más de los 65\$ en lo que llevamos de 2005, sin que se haya producido una recesión económica?. Hasta ahora se suponía que, por cada subida de 10\$ en el precio del barril de petróleo, el crecimiento del PNB mundial quedaba afectado en medio punto aproximadamente. Según Kenneth Rogoff, de Harvard University y antiguo economista jefe del FMI, aún "no tenemos a día de hoy una idea totalmente clara de la relación entre el petróleo y el PNB". Incluso afirma que un petróleo a 80\$ no pondría en excesivas dificultades a la economía mundial. Si esto ocurriera, piensa que se produciría una mayor preocupación por el ahorro de energía, se usarían tecnologías nuevas y se replantearían los esquemas de transporte. De hecho, en las últimas décadas se observa un aumento notable de la eficiencia energética

En Ibersponsor llevamos 10 años consiguiendo que las empresas andaluzas tengan su propia voz en los medios de comunicación.

Gracias por dejarnos ayudarle

ya que Estados Unidos, por ejemplo, usa hoy en día la mitad de petróleo, por unidad de PNB, que hace 30 años.

¿En qué quedamos, entonces? ¿Ha dejado de importarnos el precio del petróleo?. En absoluto. Quizás los precios se encuentren en un nivel a partir del cual, incrementos sucesivos, sí pueden empezar a producir dolor en las economías, en términos de actividad y empleo. No obstante, es más importante la tendencia que siguen los precios que el nivel alcanzado. Parte de la explicación de por qué no nos hemos resentido gravemente de este crecimiento de los precios del petróleo está en que, en un periodo de tiempo tan



Demanda Mundial de Petróleo en miles de barriles diarios

amplio, la inflación ha influido lo suyo. A precios corrientes, el precio del crudo hoy todavía no se ha igualado a los precios reales registrados durante las crisis de los años setenta. Otra razón, quizá más poderosa, radique en que los niveles de tipos de interés, tanto a corto como a largo plazo, han sustentado el consumo y el gasto de las familias, sin que se haya comprometido la inflación.

Y la gran pregunta: ¿Se mantendrán altos?

Durante finales de los años ochenta y noventa, el mundo ha disfrutado de precios relativamente bajos y estables, alrededor de los 20 y 30\$. En la

actualidad, los precios han más que doblado este nivel, sin aparentemente haber causado mucho daño. ¿Puede hablarse de un nuevo paradigma en relación con el precio del petróleo?. Lo cierto es que nos encontramos ante un nuevo "suelo", en unos niveles más altos, en relación con el precio del petróleo, lo que, mirado desde un prisma positivo (ya se sabe el dicho aquel de que "no se consuela el que no quiere"), ayudaría a la introducción de nuevas innovaciones e inversiones, en un sector donde el avance tecnológico es vital.

¿Qué podemos esperar que pase?. Se habla mucho del tirón de China, pero no hay que olvidar que el peso de China en el consumo global es todavía del 8%, muy lejos del 25% que tiene EE.UU. ¿Y la oferta?. En este terreno, una reciente compilación efectuada por Cambridge Energy Research Associates de todos los proyectos de ampliación de infraestructura petrolífera que se pondrán en marcha durante los próximos años, estima que esta "inundación" de proyectos incrementará dramáticamente la capacidad productiva global de la industria en los próximos años. Es posible que, para el año 2010, se añadan unos 13 millones de barriles diarios a los 83 millones del 2004. No todo el mundo está de acuerdo con esta percepción -debido a los imponderables geopolíticos-, pero, de alguna forma, la oferta podría dejar de ser un problema dentro de un par de años aproximadamente.

El Director General de ARAMCO afirma que, en relación con la evolución futura del precio del petróleo, nadie sabe con certeza. No sé si pecaremos de atrevidos desde nuestro boletín, pero tenemos la impresión de que, si no se restaura pronto la infraestructura dañada por el Katrina, no se acometen nuevas inversiones en capacidad de refino y la demanda mundial no cede, nos espera una buena temporada en estos niveles de precios. Crucemos los dedos para que no pase nada más.

Este nivel de precios podría tener un efecto positivo, al hacer rentable una nueva oleada de innovación e inversiones, en un sector donde el avance tecnológico es vital.

NOSOTROS
te escuchamos
y transmitimos
TU MENSAJE

» Datos Estadísticos

Fecha última actualización: 13 de sept. de 2005

ACTIVIDAD Y DEMANDA	DATOS		VARIACIÓN INTERANUAL		PERÍODO
	ANDALUCÍA	ESPAÑA	ANDALUCÍA	ESPAÑA	
Oferta					
PIB a precios de mercado (Mill. euros corrientes)	30.779,0	223.743,0	8,1	7,7	2Trim-05
VAB a precios básicos. (Mill. euros corrientes)					
Agricultura	97,0	97,0	0,5	-1,0	2Trim-05
Industria	111,0		0,9	1,3	2Trim-05
Construcción	146,0	134,0	7,3	5,7	2Trim-05
Servicios	118,0		3,9	4,0	2Trim-05
Índice de producción industrial	143,0	106,3	-2,0	-3,5	jul-05
Consumo de cemento (miles de toneladas)	980,8	4.567,0	18,6	17,0	abr-05
Licitación Oficial (Miles euros)	223.570,0	2.769.109,0	243,9	144,2	may-05
Proyectos visados	14.128,0	66.048,0	-16,3	1,8	dic-04
Viviendas iniciadas	14.180,0	64.009,0	22,7	10,4	mar-05
Viviendas terminadas	10.811,0	51.421,0	14,9	24,9	mar-05
Demanda					
Consumo de energía eléctrica (Mwh)	2.770,0	17.818,0	14,5	1,9	jun-05
Matriculación de turismos	19.393,0	107.726,0	9,1	9,4	ago-05
Matriculación de vehículos de carga	4.165,0	27.949,0	3,8	22,4	ago-05
Depósitos del sector privado en el sistema bancario (Mill. euros)	82.066,0	743.822,0	14,2	13,1	1Trim-05
Créditos al sector privado (Mill. euros)	127.418,0	943.699,0	24,1	19,1	1Trim-05
Índice de comercio al por menor	115,1	115,5	1,7	-1,5	jul-05
Índice de ventas en grandes superficies (Base 2001) Precios constantes	113,8	126,8	-1,6	-0,7	jul-05
Índice de producción industrial. Bienes de consumo	127,3	106,8	-3,9	-3,1	jul-05
Índice de producción industrial. Bienes de equipo	175,5	97,7	0,7	-5,5	jul-05
Inversiones extranjeras (Miles euros)	295.566,0	17.857.461,0	27,6	7,3	4Trim-04
Viajeros en establecimientos hoteleros (Miles)	1.313,0	7.777,0	9,3	7,5	jul-05
Mercado de trabajo					
Población mayor de 16 años (Miles)	6.309,7	36.334,6	1,8	1,7	2Trim-05
Activos (Miles)	3.415,6	20.839,6	3,3	3,7	2Trim-05
Ocupados (Miles)	2.944,8	18.894,9	7,9	5,8	2Trim-05
Parados (Miles)	470,8	1.944,7	-18,2	-12,7	2Trim-05
Tasa de paro	13,8	9,3	-3,7	-1,8	2Trim-05
Colocaciones registradas (Miles)	308,5	1.277,5	1,1	3,6	abr-05
Paro registrado (Miles)	452,6	2.019,1	-0,7	-1,5	ago-05
Tasa de paro registrado	13,3	9,7	-0,5	-0,5	ago-05
Afiliados en alta a la Seguridad Social. Régimen general (Miles)	1.937,8	13.563,1	6,5	5,2	ago-05
Afiliados en alta a la Seguridad Social. Total (Miles)	2.920,9	17.968,5	4,9	5,2	ago-05
Precios y salarios					
Índice de precios de consumo IPC. Alimentación y bebidas no alcohólicas	113,4	113,8	3,2	3,3	ago-05
IPC. Vivienda	116,8	116,8	2,3	2,6	ago-05
IPC. Vivienda	115,4	115,8	6,3	5,9	ago-05
Precio medio del m2 en la vivienda libre	1.463,5	1.752,8	16,0	13,9	2Trim-05
Incremento salarial	3,1	2,9	0,4	0,1	jun-05
Comercio exterior					
Exportaciones (Miles euros)	1.268.627,0	13.307.219,0	8,2	4,8	may-05
Importaciones (Miles euros)	1.336.426,0	19.681.010,0	7,9	12,9	may-05

FUENTE: IEA

Edita:

Instituto Internacional San Telmo
 Avda. de la Mujer Trabajadora, 1
 41008 - Sevilla
 Tlf.: 954 975 004
 Fax: 954 958 840
 www.santelmo.org

Consejo de Redacción:

Fernando Facas García
 Gonzalo Laguillo Díaz
 Raquel Martín López-Soldado
 Manuel Robles Ortega
 Francisco García Nieto

Coordinador:

Manuel Fernández de Jódar

Produce:

Ibersponsor, Consultores de Comunicación
 C/ Virgen del Valle 91, 41011 - Sevilla
 Tlf.: 902 120 389
 Fax: 954 276 343
 www.iversponsor.com