

# ECONOMÍA / POLÍTICA

## El petróleo cae por debajo de los 60 dólares y deja a Rusia al borde del abismo

**UNA CAÍDA DEL 80% DE LOS MÁRGENES/** Con el crudo estos niveles, Rusia entraría en recesión con un descenso del 4,5% del PIB en 2015. Los ingresos del Estado se reducirían un 9,6% respecto a los niveles proyectados en los Presupuestos.

Pablo Cerezal, Madrid

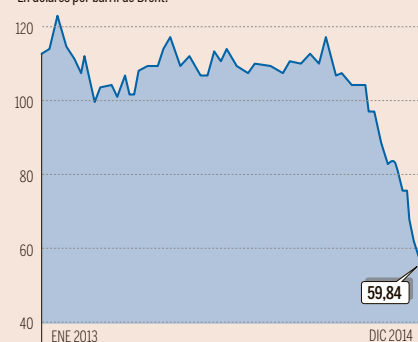
“No vamos a cambiar los objetivos de producción porque los precios caigan hasta los 60 o los 40 dólares”, amenazaba el domingo Suhail al-Mazrouei, ministro de Energía de los Emiratos Árabes Unidos. Tras esta señal a los mercados, los precios del petróleo han seguido en caída, hasta el punto de que el Barril de Brent, de referencia en Europa, cerró ayer los 59,86 dólares por barril de Brent. Esto es, unos niveles que no se veían desde mayo de 2009, y con los que el crudo acumula un desplome de 48,2% desde junio. Estos precios amenazan la rentabilidad de muchos productores. De acuerdo con un reciente estudio de Energy Aspect, un precio a 60 dólares por barril deja fuera de mercado a casi todos los países demás que no forman parte de la OPEP y, en el resto, el precio se acerca peligrosamente al punto en el que dejarían de obtener beneficios, lo que supone una fuerte amenaza para su estabilidad.

Por ejemplo, Rusia tiene su punto de equilibrio en los 44 dólares por barril, lo que significa que sus márgenes se han recortado casi un 80% respecto a los niveles que mantenía este verano, y ha generado aún más problemas a su economía. De hecho el Presupuesto para 2015 está basado en un escenario de 96 dólares por barril y la dife-

### LOS SIGNOS VITALES DE LA ECONOMÍA RUSA

#### > Petróleo

En dólares por barril de Brent.



Fuente: Bloomberg

#### > Tipo de cambio de el Rublo

En euros por rublo.



Expansión

rencia hasta 60 dólares se lleva por delante 75.600 millones de dólares en ingresos públicos. O, lo que es lo mismo, el 9,6% de los ingresos previstos para 2014. Además, también será difícil que Moscú cubra esta diferencia con deuda pública, dado que el bono ruso a 10 años subió ayer hasta una rentabilidad del 15%.

En este sentido, el PIB del país podría caer hasta un 4,5% en 2015 si el petróleo se mantuviera en estos niveles durante el próximo año, de acuerdo con los cálculos que realizó este lunes en Banco Central Ruso. Asimismo, el consumo caería un 6,5% y la inversión un 10,3%. La depre-

ciación del rublo parece imparable, y acumula una caída del 54% desde los niveles de 2013. Y, más aun, cada vez más ciudadanos están comprando dólares en un intento de proteger sus ahorros. Muchos de estos puestos ofrecen un tipo de cambio inferior al oficial, pero los ciudadanos acceden, ante la escasez de dólares en el mercado local. Por primera vez desde la caída de la Unión Soviética, estos puestos tienen que cambiar su cotización cada hora, conforme se mueve el mercado. “No puedo mantener el ritmo. Los tipos de cambio cosas se modifican a cada minuto y la gente viene

aquí y coge lo que sea. Nadie se quiere quedar con los rublos”, señalaba uno de estos cambistas a la agencia Reuters. La fuga de capitales podría alcanzar los 134.000 millones de dólares este año y los 120.000 el siguiente.

Y todo ello, a pesar de que en unos pocos meses Moscú ha duplicado los tipos de interés (hasta el 17%) y ha gastado este año 80.000 millones de dólares de las reservas para comprar la divisa nacional, e intentar apreciarla. Asimismo, el índice RTS de la Bolsa de Moscú, denominado en dólares cayó un 12,4%. Todo ello puede hacer que el poder del presidente, Vladimir

Putin, se tambalee. Hasta ahora había mantenido el control sobre los oligarcas porque les había garantizado unos amplios beneficios, a cambio de que renunciaran a su poder político. Sin embargo, ahora se ven amenazados por las sanciones que Rusia impuso a la UE y a EEUU, entre otros países, además de la caída del crudo. Por otra parte, los encuestas oficiales muestran que la aprobación de Putin subió hasta el 80% en octubre, tras lo que se veía como una victoria frente a Occidente. Sin embargo, muchos grupos de la oposición critican que los datos están elevados por el control de

**La rentabilidad del bono ruso se ha elevado hasta el 15%, por los temores sobre su economía**

**El Banco Central ruso prevé una fuga de capitales de 254.000 millones de dólares entre 2014 y 2015**

los medios de comunicación. Además, la inflación va en ascenso y podría alcanzar el 11,5% a principios del 2015, con un fuerte impacto en los precios de la alimentación, lo que puede debilitar el apoyo popular.

#### Tendencia a la baja

Además, la propia dinámica de estas guerras de precios lleva a su intensificación. A los países productores de crudo, que se habían acostumbrado a mantener unos niveles de gasto determinados, y que no pueden aumentar sus beneficios por la vía del precio, no les queda otra salida que impulsar sus ventas. De hecho, los países de la OPEP están exportando 30,6 millones de barriles al día, pese a que la cuota total queda en 30 millones. Ni Arabia Saudí no sus aliados del Golfo Pérsico tienen intención de cambiar estas perspectivas. La próxima cumbre de la OPEP no tendrá lugar hasta junio y “no

## Estados Unidos reforzará las sanciones

La Casa Blanca prevé firmar nuevas restricciones comerciales frente a Rusia antes de que acabe esta semana, como castigo por su intervención en Ucrania. El presidente de EEUU, Barack Obama suscribirá un Proyecto de Ley aprobado por el Congreso que introduce nuevas sanciones a compañías armamentísticas y a las inversiones en proyectos petrolíferos de alta tecnología. Sin embargo, EEUU no ha dejado de ofrecer la rama de olivo. Ayer el secretario de Estado, John Kerry señaló que estas sanciones "podrían levantarse en cuestión de semanas o días, dependiendo de las opciones que tome el presidente Putin" con respecto a Ucrania.

hay ninguna necesidad de que la Organización cambie su decisión" recaló ayer el ministro de Petróleo kuwaití, Ali al-Omair. De momento, además, los precios baratos todavía no están provocando que la demanda se reactive, en medio de la desaceleración China y el estancamiento europeo, ni están recortando las previsiones de inversión de las compañías más sólidas, por lo que no se espera un repunte de los precios a corto plazo.

Editorial / Página 2

Página 20 / Volatilidad en el mercado de divisas