

Bolsa & Inversión

Aumenta la inquietud en Oriente Próximo

El petróleo repunta un 30% este mes y amenaza con una inflación más duradera

El Brent escala hasta 95 dólares ante la tensión en Ormuz que ahora se extiende al mar Rojo

Vuelve la presión sobre el BCE, aunque en la reunión de hoy mantendrá los tipos de interés

R. Quevedo / C. García MADRID.

El petróleo mantiene su vertiginosa escalada en Europa, impulsado principalmente por el recrudecimiento del conflicto en Oriente Medio. En apenas tres semanas, su precio ha repuntado un 30%, reavivando el temor a que las presiones inflacionistas persistan durante más tiempo del previsto. Un escenario difícil de imaginar hace menos de un mes, cuando la tregua llevó a los mercados a confiar en que la guerra se acercaba a su fin y el petróleo se relajó hasta los 70 dólares.

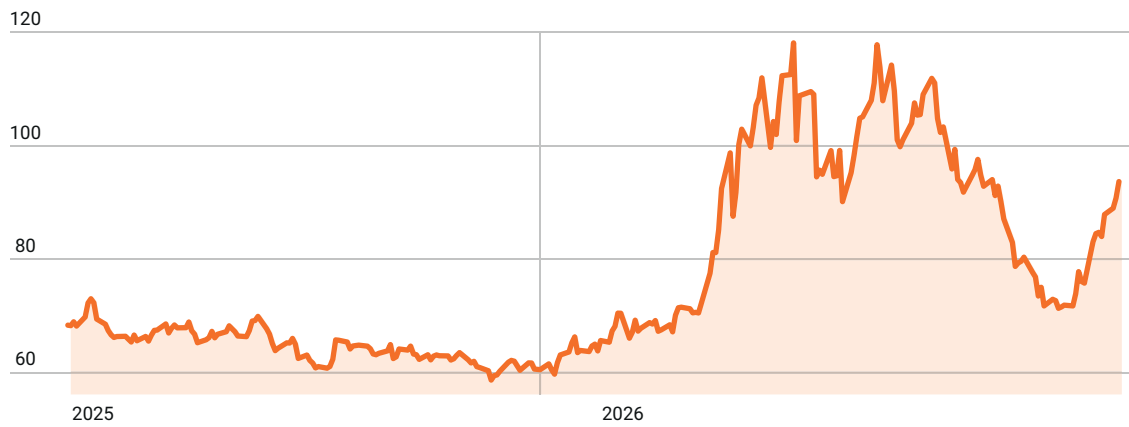
Este miércoles, el Brent prolongó su escalada, con una subida que llegó a superar el 4%, lo que lo llevó incluso a tocar los 95 dólares durante la sesión. El propio Donald Trump aumentó la presión sobre Teherán al advertir que Estados Unidos destruirá un puente o una central eléctrica iraní cada vez que las fuerzas del país disparen contra un buque en el estrecho de Ormuz. La amenaza, lanzada a través de Truth Social, llega tras once noches consecutivas de ataques estadounidenses contra la República Islámica, en una escalada que acerca a ambos países a un conflicto abierto.

A todo ello se suma la amenaza de los rebeldes hutíes de bloquear el tránsito de buques de Arabia Saudí por el mar Rojo, la alternativa que ha encontrado el país para sortear el cierre del estrecho de Ormuz. El propio director ejecutivo de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) alertó el martes de que los retrasos en las exportaciones del golfo Pérsico mantendrán los precios del crudo tensionados más tiempo. Con este panorama como telón de fondo, Goldman Sachs calcula que el Brent podría superar los 120 dólares en el cuarto trimestre si persisten las interrupciones en el estrecho de Ormuz, aunque recalca que no se trata de su escenario central.

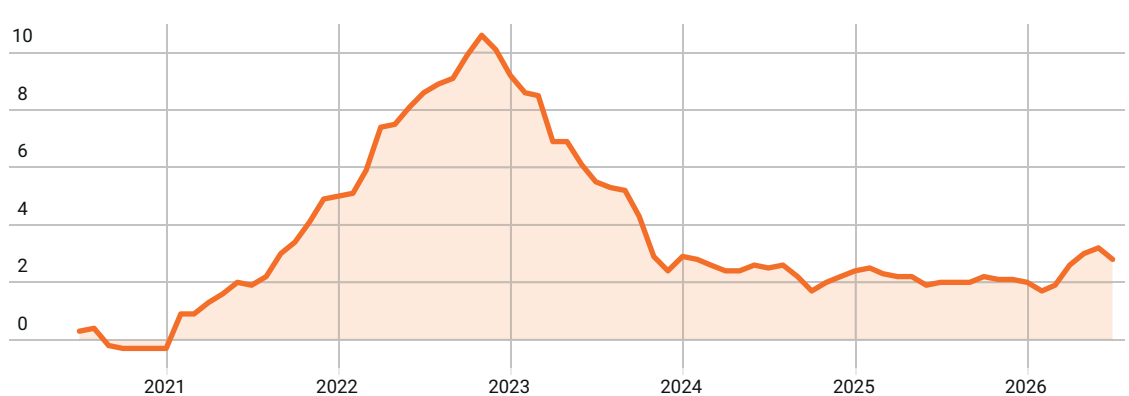
Este nuevo repunte del crudo ha vuelto a activar las alarmas sobre la inflación, que podría ser más persistente de lo esperado en un principio. “La inflación en la zona del euro se ha ralentizado hasta el 2,8%, por debajo de las expectativas, gracias a veces no duran más que un alto el fuego”, señala Kevin Thozet, miembro del Comité de Inversiones de Carmignac. “El de junio su-

Se acerca de nuevo a los 100 dólares

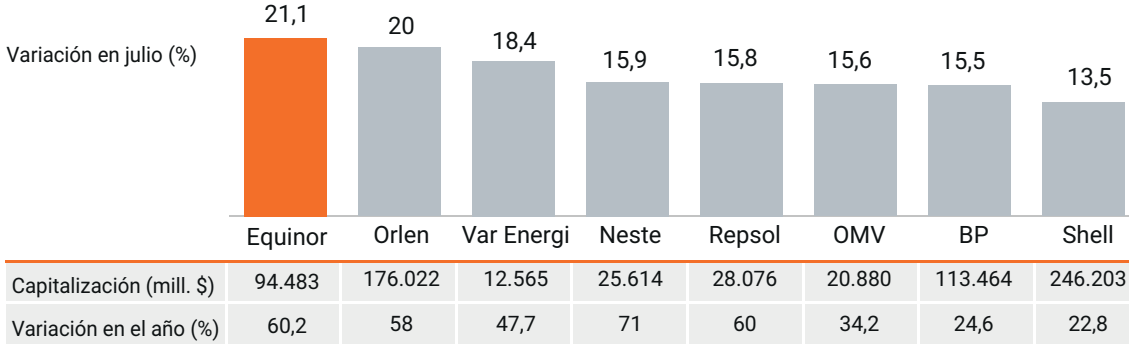
Evolución del precio del Brent, en dólares por barril



Evolución de la inflación en la zona euro, en porcentaje



Rendimiento de las petroleras europeas



Fuente: Bloomberg.

eE

Goldman Sachs no descarta que el Brent bata los 120 dólares si persiste la tensión en Ormuz

puso un respiro temporal frente a las presiones de los precios de la energía. Los mercados, sin embargo, se mantienen cautelosos y siguen descontando una trayectoria de inflación más alta durante más tiempo. Aunque el escenario base

del BCE prevé que la inflación vuelva al 2% en el segundo trimestre de 2027, las expectativas del mercado se mantienen mucho más cerca del escenario adverso de la institución, en el que la inflación se sitúa en torno al 4% a finales de 2026 y principios de 2027”, sostiene.

Si se cumple el guion, el BCE mantendrá los tipos de interés sin cambios este jueves, pero el mercado prevé una nueva subida en septiembre debido, precisamente, a la persistencia de los riesgos inflacionistas por el encarecimiento de la energía. “Si bien la bajada de los precios de la energía desde el punto álgido

de la crisis ha contribuido a aliviar las presiones inflacionistas, el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas (...) podría ralentizar el proceso de desinflación previsto”, apunta, también, Josefina Rodríguez, economista en Vanguard.

Casi cinco meses después del estallido de la guerra entre Estados Unidos e Irán, el conflicto continúa marcando la agenda geopolítica, aunque los mercados han exhibido una resistencia mayor de la esperada. Pese a la sucesión de ataques y represalias entre ambos países, las principales bolsas internacionales apenas han acusado el impacto, in-

cluso después de que el presidente estadounidense, Donald Trump, diera oficialmente por terminada la tregua el pasado 8 de julio.

A pesar de que el barril de Brent ha regresado a los 95 dólares, conviene recordar que el crudo europeo llegó a cotizar por encima de los 118 dólares por barril tras avanzar un 63% desde el inicio del conflicto, hasta niveles que no se veían desde 2022. Posteriormente, la relajación de las tensiones en Oriente Medio provocó una corrección cercana al 40%. Pese al fuerte avance de las últimas semanas, el Brent registró un breve paréntesis bajista en las sesiones del 8 y el 9 de julio, en las que acumuló un descenso superior al 2,5%. Las subidas volvieron a imponerse el día 13, después de que Donald Trump anunciase un

El sector energético es el más alcista en bolsa: Neste y Equinor se disparan un 20% en julio

peaje al petróleo que pase por Ormuz. Ese día, el crudo se disparó un 9,6%, su mayor subida diaria desde el 5 de mayo de 2020, jornada en la que avanzó un 13%.

Las petroleras rebotan

El sector energético es el más alcista del Stoxx 600 durante las tres primeras semanas de julio con una amplia ventaja sobre el resto. Su avance mensual supera ya el 9%, casi el doble que el del sector bancario, el segundo más rentable del periodo, con una subida del 4,7%.

Las energéticas nórdicas lideran las subidas del sector en julio. La más alcista es la noruega Equinor, con un aumento del 21,1%. Le siguen de cerca las firmas Orlen y Var Energi con un 20% y un 18,4% respectivamente. Repsol también encabeza las subidas del Ibex 35 en julio, con un avance del 15,8%, que aumenta el marcador anual hasta alcanzar el 60%.

En el cómputo anual, Saipem –subsidiaria de la compañía italiana Eni– se posiciona como la empresa del sector que más sube. Su balance en 2026 supera el 83%. La previamente mencionada Neste y la luxemburguesa Subsea 7 completan el podio de las europeas más alcistas del año.

