



Un trabajador repostaba ayer en una gasolinera de Peshawar (Pakistán). BILAWAL ARBAB (EFE)

El barril supera los 100 dólares y extiende el temor a la inflación

La apertura de otro frente reabre el riesgo de un nuevo ‘**shock**’ energético global

L. SALCES / G. ESCRIBANO
Madrid

Después de un mes de junio en el que la Bolsa, el petróleo y la deuda celebraron el acercamiento entre EE UU e Irán, julio ha dado un vuelco al sentimiento de los mercados. Dos semanas después de que Washington diera por rota la tregua y los ataques se intensificaran, un nuevo actor ha entrado en escena: los hutíes de Yemen. El grupo armado aliado de Teherán cumplió sus amenazas con el ataque a los buques *Encila* y *Layla*. La reacción del mercado fue inmediata. Con el temor a nuevas interrupciones del suministro energético acaparando la atención de los inversores, el *brent* aceleró su ascenso y volvió a superar los 100 dólares por barril, nivel que no se veía desde mayo.

En lo que va de mes, su escalada supera el 38%, una subida aún inferior al repunte del 62,4% en marzo, cuando estalló la guerra, pero suficiente para borrar el desplome del 21% de junio.

En apenas 20 días, el mercado ha pasado de confiar en la normalización del tráfico por el estrecho de Ormuz, mientras los cargueros daban salida al petróleo acumulado desde febrero, a enfrentarse a nuevos cuellos de botella en dos de las rutas marítimas más estratégicas del mundo.

Al frenazo de la actividad en el enclave por el que transita cerca de una quinta parte del crudo mundial se suma ahora la amenaza sobre Bab el-Mandeb, la puerta de entrada al mar Rojo, una ruta que durante los cinco meses de cierre de Ormuz permitió a Arabia Saudí mantener parte de sus exportaciones energéticas.

Con las rutas alternativas cada vez más comprometidas, las perspectivas no dejan de empeorar. La economía mundial y unas Bolsas que habían logrado sobreponerse a los momentos de mayor tensión vuelven a ver amenazada su estabilidad, más aún cuando algunas de las medidas que ayudaron a contener el alza de los precios, como la liberación de reservas estratégicas, empiezan a agotarse.

Los analistas llevaban meses advirtiendo de que estos mecanismos eran poco más que un parche temporal, pero si la situación se complica, el margen de maniobra para evitar un nuevo *shock* energético será más reducido. Más aún cuando las reservas se encuentran en mínimos y las economías se adentran en los meses previos al invierno.

El crudo ‘brent’ ha subido un 38% en lo que va de julio ante la escalada

Las Bolsas y la deuda soberana acusan la crisis y la previsión de subidas de tipos

La escalada impactó en las Bolsas y en la rentabilidad de la deuda soberana. El selectivo español Ibex 35 cedió un 1,6%. Las caídas son aún mayores para el Dax alemán y el Euro Stoxx 50, con recortes en el entorno del 1,7%, y del 1,2% en EE UU.

Las expectativas de inflación y tipos más altos han vuelto a primera línea con la subida de los precios energéticos. Aunque el BCE acordó darse una pausa y mantener los tipos sin cambios, el consenso del mercado aguarda a septiembre para un nuevo ajuste. Konstantin Veit, gestor de carteras de Pimco, considera exagerada la idea que cotiza el mercado de un repunte de 70 puntos básicos, pero espera que septiembre vuelva a mover ficha.

La subida de los tipos de interés amenaza a las Bolsas porque encarece la financiación, enfría la actividad económica y aumenta el atractivo de la renta fija frente a la variable. Todo ello en un momento en el que el repunte de los precios vuelve a poner en riesgo el consumo, uno de los principales motores del crecimiento.

Las expectativas de tipos de interés e inflación más altos se dejan sentir también en el mercado de deuda. Las rentabilidades de referencias como la alemana a 10 años rondan máximos de 2011 en el 3,2% y, desde los mínimos vistos a finales de junio avanza 35 puntos básicos. La deuda española también repuntó al 3,67%. Los ascensos tienen su réplica en EE UU, donde la deuda a 10 y 30 años revisita máximos de enero de 2025 al situarse en el 4,7% y el 5,17%.