

# Boletín del FMI

ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

## Según el FMI, el precio del petróleo seguirá alto

Boletín Digital del FMI  
7 de abril de 2011



Pozo de petróleo al sur de Sudán. Las mejoras en el suministro mundial de petróleo perdieron impulso; el FMI prevé que la capacidad productiva solo aumentará gradualmente. (Foto: Roberto Schmidt/AFP)

- Las restricciones de la capacidad productiva limitan el aumento del suministro de petróleo
- El crecimiento de los mercados emergentes, particularmente de China, reactiva la demanda
- Las políticas deben tener el objetivo de facilitar el ajuste de las economías a una mayor escasez de petróleo

Es probable que en el futuro cercano el precio del petróleo siga siendo alto y los economistas del FMI afirman que los gobiernos deberían tratar de apostar por otras fuentes sostenibles de energía.

Según un análisis del FMI publicado en *Perspectivas de la economía mundial*, el mercado mundial de petróleo atraviesa un período de mayor escasez, a medida que la demanda de petróleo de las economías de mercados emergentes se equipara rápidamente a la de las economías avanzadas y las limitaciones de producción empiezan a hacerse sentir en algunas de las principales economías exportadoras de petróleo, donde los yacimientos han alcanzado su madurez.

Las mejoras registradas en el suministro de petróleo han sido lentas, lo que obedece al estrangulamiento de la inversión y otras limitaciones, y el FMI prevé que el aumento de la capacidad neta solo será gradual.

El capítulo sobre la escasez de petróleo evalúa el riesgo que en el mediano plazo plantean a la economía mundial las restricciones del suministro. Un shock adverso y persistente del suministro de petróleo entrañaría un menor producto, mayores ingresos para los países exportadores de petróleo, un fuerte aumento de los flujos mundiales de capital y la ampliación de los desequilibrios en cuenta corriente.

## **El petróleo mantiene su predominio**

El petróleo sigue siendo la fuente más importante de energía primaria del mundo al representar aproximadamente un 33% del total. Los otros dos combustibles fósiles, el carbón y el gas natural, representan un 28% y un 23% respectivamente. El análisis afirma que las fuentes renovables de energía atraviesan una fase de crecimiento rápido, pero aún representan solo una pequeña parte del suministro de energía primaria.

A pesar de la limitación de la capacidad productiva, los estudios del FMI muestran que aún es pronto para concluir que inevitablemente la escasez de petróleo será un fuerte obstáculo para el crecimiento mundial.

“Nuestro análisis de simulación indica la probabilidad de que, en el mediano y largo plazo, un aumento gradual y moderado de la escasez de petróleo, compatible con proyecciones sobre el suministro realizadas en otros estudios, solo sean un obstáculo menor para el crecimiento mundial”, afirman los economistas del FMI. En particular, en el mediano y largo plazo, una reducción inesperada y considerable del crecimiento tendencial del suministro de petróleo de un punto porcentual, del 1,8% al 0,8%, desacelera el crecimiento mundial anual en menos de  $\frac{1}{4}$  %.

Sin embargo, no deben darse por sentados estos efectos relativamente moderados en el crecimiento mundial ya que la escasez o sus efectos en el crecimiento podrían ser más importantes, indica el análisis publicado en *Perspectivas de la economía mundial*.

Las amenazas que pesan sobre el suministro de petróleo, incluidos los riesgos geopolíticos, llevan a pensar que la escasez de petróleo podría ser más aguda y manifestarse en cambios importantes y abruptos. Por consiguiente, los efectos negativos en el crecimiento mundial serían mayores.

Además, está en duda que la economía mundial pueda adaptarse tan fácilmente a una mayor escasez como suponen los investigadores, debido a los cambios sectoriales y redistributivos. Cuando el petróleo se hace más escaso, conlleva pérdidas para la mano de obra y los dueños del capital en los sectores donde el consumo de petróleo es elevado. A la larga, el aumento de la producción en sectores de bajo consumo de petróleo contrarrestará parte de estas pérdidas, pero es posible que surja una resistencia al cambio. Además preocupa que el efecto negativo en el crecimiento sea mayor, ya que es posible que la escasez de petróleo no solo dé origen a un aumento de los costos y una reducción del nivel de productividad, sino que también frene el crecimiento de la productividad.

## **Repercusiones de un shock de suministro**

Es probable que un shock adverso y persistente del suministro de petróleo genere una ampliación de los desequilibrios en cuenta corriente y una mayor inestabilidad de la economía mundial. Los economistas afirman que esta posibilidad pone de relieve la necesidad de

reducir el riesgo asociado a los crecientes desequilibrios en cuenta corriente y a los cuantiosos flujos de capital.

El avance continuo en la reforma del sector financiero también resulta fundamental, ya que la intermediación eficiente de estos flujos es un requisito esencial para lograr la estabilidad financiera.

### **Medidas de política económica**

Los estudios realizados muestran dos amplias esferas donde las medidas de política económica pueden atenuar el efecto de la escasez de petróleo.

- Dada la posibilidad de que la escasez de petróleo registre aumentos importantes e imprevistos, los responsables de la política económica deberían examinar si los actuales marcos de política facilitan el ajuste a estas circunstancias: sería recomendable contar con políticas macroeconómicas que faciliten el ajuste de los precios relativos y los recursos y con políticas estructurales que consoliden la función de las señales de precios.
- Debería estudiarse la posibilidad de adoptar políticas dirigidas a reducir el riesgo de escasez de petróleo, incluida la explotación de otras fuentes sostenibles de energía.