

¿Que países asiáticos son mas vulnerables a un petróleo alto?

Chart 1: Net Oil Exports (% GDP, 2009)

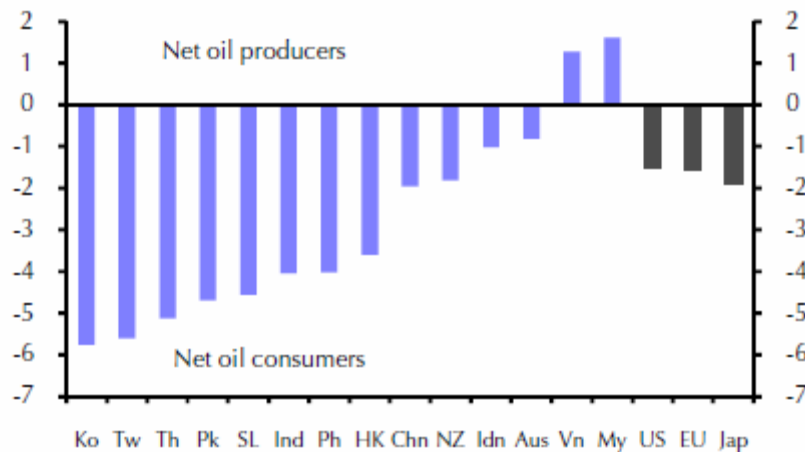
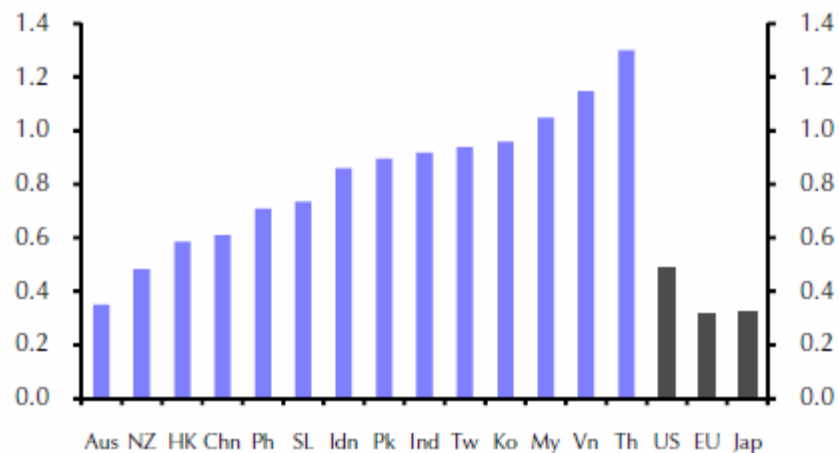


Chart 2: Oil Intensity of Output
(Barrels consumed for each \$1000 of GDP, 2009)



Sources – EIA, Capital Economics

1. Importers Vs Exporters:

- Los mas vulnerables: los mayores consumidores netos serian Corea, Taiwán, Tailandia, India, Filipinas y HK.
- Los menos vulnerables: China (su energía proviene del carbón) e Indonesia.
- Los beneficiados: Malasia y Vietnam.

2. Intensidad de uso en la producción:

- Países muy vulnerables: Tailandia, Vietnam y Malasia
- Países vulnerables: Corea, Taiwán, India e Indonesia
- Los menos vulnerables: Filipinas y Hong Kong.

3. Impacto sobre la inflación:

- Países muy vulnerables: En Malasia, Tailandia e Indonesia, el fuel supone mas del 10% de la cesta de la compra => Si el 40% de incremento y/y en el precio del petróleo se traslada al 100% al precio del fuel, tenemos un impacto directo del 4% en IPC.
- Países vulnerables: En China e India, el peso del fuel sobre la cesta es menor pero parten con niveles de inflación mas elevados, lo que llevará a la autoridades a tomar medidas de freno económico.

4. Subsidios al fuel:

- Países muy vulnerables (mayores subsidios): India, Indonesia, Tailandia y Malasia

¿Que países asiáticos son mas vulnerables al petróleo?

Conclusiones.

1. Malasia no sería el gran beneficiado ... a pesar de ser un exportador neto.

- Es un país intensivo en el uso del petróleo en términos de barriles por unidad de PIB, ello hace que los sectores no energéticos empeoren su situación.
- Adicionalmente, el peso del fuel en la inflación es mayor y hará que las tensiones en los precios sean mas evidentes, obligando a tomar medidas mas drásticas de freno en la actividad.
- Es uno de los países con mayores subsidios en el consumo de petróleo, lo que significa que una aumento en el precio de estos deteriorará el déficit fiscal, que ya está en el 5% del PIB.

2. Los grandes perdedores serían India y Tailandia.

- Son claros importador neto.
- Sus economías son petróleo – intensivas (dependientes)
- Los fuertes subsidios drenarán mas recursos públicos en caso que el precio se mantenga alto, lo que deteriorará las cuentas públicas.

3. China parecería quedar en una posición relativamente “incómoda” pero no grave (en el corto plazo):

- El grueso de su energía proviene del carbón (aunque ello suponga una ventaja a corto, la realidad es que la “mas que necesaria” transformación de su modelo energético puede tener que llevarse a cabo en un momento en el que el petróleo se sitúe a máximos, y eso es un riesgo)
- Es de las economías menos intensivas en petróleo (lo que no significa que sea mas eficiente, ya que depende mas del carbón)

4. Los países Emergentes Asiáticos son, de largo, mucho mas vulnerables que los países occidentales. Ello implica que la sensibilidad del PIB (moderación) será mayor. No obstante, hay que recordar que gran parte del aumento en el precio de la energía se debe a la fuerte demanda de la región, lo que significa que a pesar de la moderación estos países continuarán expandiéndose.