

Alex Fusté

Chief Global Economist Andbank

Implicaciones del giro Israelí. ¿Cuenta atrás para Teherán?

- **Israel lanza operación 'Rising Lion' contra Irán:**
 - En la noche del jueves, Israel inició una serie de ataques aéreos sobre Irán, centrados en instalaciones nucleares (Natanz), y centros científicos del programa atómico, así como centros militares y la infraestructura balística del país.
 - La operación ha resultado en la muerte del jefe de la Guardia Revolucionaria Islámica, Hossein Salami, según *Financial Times* y *Reuters*.
 - El primer ministro Netanyahu declaró que la operación durará varios días, “hasta que la amenaza sea eliminada”.
 - Israel ha decretado el estado de emergencia ante una represalia que se espera más intensa que la anterior. Ya se ha confirmado el lanzamiento de más de 100 drones por parte de Irán.
- **Respuesta iraní y tensión internacional:**
 - El líder supremo Jamenei prometió una respuesta “severa”, mientras que un portavoz militar iraní advirtió que Estados Unidos también “pagará un alto precio”.
 - El secretario de Estado Rubio afirmó que EE.UU. no participó en los ataques y lanzó una advertencia a Irán contra cualquier acción contra intereses o personal estadounidense.
 - El presidente Trump ha convocado una reunión de seguridad nacional, reiterando su postura de que Irán “el arma nuclear” y expresando su esperanza en una vuelta a la vía diplomática. La continuidad de las conversaciones nucleares previstas en Omán este domingo es incierta.
- **Mercados energéticos: fuerte reacción a la escalada:**
 - **Petróleo:**
 - El WTI (julio) sube un +9,0% a \$74,13 y el Brent (agosto) un +8,8% a \$75,44, marcando el mayor repunte diario desde mayo de 2020.
 - El mercado descuenta un riesgo significativo de interrupciones regionales, pese a que Israel no ha atacado directamente infraestructuras de crudo iraní.

- **Gas natural europeo:**
 - Los precios del gas en la UE han alcanzado su nivel más alto desde abril, impulsados por el temor a un conflicto regional que afecte infraestructuras energéticas críticas.
 - Un riesgo clave es la posible interrupción del tránsito de GNL desde Qatar a través del estrecho de Ormuz, por donde transita más del 20% del comercio global de GNL.

- **Amenaza al estrecho de Ormuz:**
 - Se teme que Irán intente internacionalizar el conflicto cerrando el estrecho, lo que afectaría al ~20% del comercio mundial de crudo.
 - Bloomberg apunta que un cierre podría añadir hasta \$20 al precio del barril, mientras que algunos analistas citados por CNBC consideran poco probable una interrupción total, dado el riesgo de represalias por parte de China, principal cliente petrolero de Irán.

- **Perspectivas de mercado y geopolítica del petróleo:**
 - **Curva de futuros del crudo se tensiona:**
 - Los diferenciales (“timespreads”) del Brent se han fortalecido, y las opciones petroleras alcanzan niveles de optimismo no vistos en años, sugiriendo expectativas de conflicto prolongado.
 - **OPEP+ beneficiada por el repunte de precios:**
 - *Financial Times* señala que el alza ayuda al cártel a revertir el tono bajista tras el reciente aumento de producción, brindando un impulso para recuperar cuota de mercado.
 - **Impacto macroeconómico global:**
 - Un encarecimiento sostenido del petróleo añadiría presión a los mercados (vía coste energético a las empresas) y mucha complejidad a las políticas monetarias globales, dificultando las decisiones de los bancos centrales.
 - **Política energética occidental dividida:**
 - EE.UU. difícilmente respaldará la propuesta de la UE de reducir el tope del G7 al crudo ruso a \$45 por barril, aunque Bruselas podría continuar por su cuenta.

- **Uno de los riesgos que más nos preocupan, más cerca de materializarse.**
 - A diferencia del repunte global de los precios de la energía registrado tras la invasión rusa de Ucrania —episodio en el que la administración Biden respaldó a sus aliados más expuestos al shock energético mediante la liberación de aproximadamente la mitad de las reservas estratégicas de petróleo de Estados Unidos, contribuyendo así a incrementar la oferta global y moderar los precios—, en la coyuntura actual persisten serias dudas acerca de la disposición, o incluso de la capacidad operativa, del presidente Trump para repetir una maniobra similar. Las reservas estratégicas estadounidenses se encuentran en niveles históricamente bajos, limitando significativamente el margen de maniobra de Washington en caso de un salto prolongado en el precio de la energía, fruto de disrupciones prolongadas del suministro. En este contexto, economías fuertemente dependientes de las importaciones energéticas, como la Unión Europea o Japón, se enfrentan a una mayor vulnerabilidad frente a la volatilidad de los precios internacionales del crudo.

Cordiales saludos

Alex Fusté