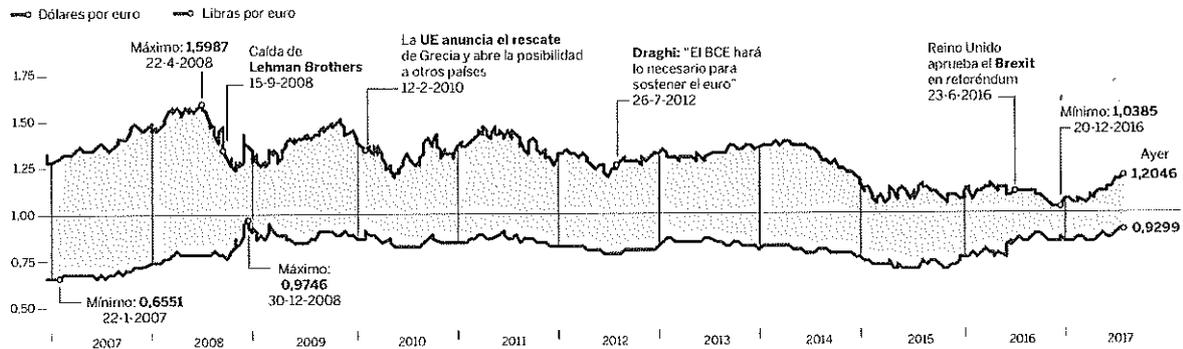


ECONOMÍA Y NEGOCIOS



» **SUBEN LOS METALES PRECIOSOS**
El precio del oro ha repuntado en las últimas semanas. Considerado por los inversores uno de los valores refugio por excelencia, ha subido un 2,6% en 10 días. La plata también se ha revalorizado, en su caso un 3,1%.

Evolución del euro



El euro supera los 1,20 dólares por primera vez desde enero de 2015

HUGO GUTIÉRREZ. Madrid
El euro sigue imparible con respecto al dólar. Ayer superó la barrera de los 1,20 dólares por euro, algo que no ocurría desde el 2 de enero de 2015. Este año la moneda europea se ha

revalorizado cerca del 15%. En la reunión de los banqueros centrales la semana pasada en Jackson Hole ni la Reserva Federal ni el BCE despejaron las dudas sobre cuándo retirarán sus estímulos monetarios. Y ese innovismo

ha llevado a la divisa europea a subir apoyada en las señales positivas de la economía del Viejo Continente y al dólar a bajar, ante la indefinición de los planes de Trump y el posible retraso de la subida de tipos en EE UU.

tivas. Importar productos desde fuera de la Unión Europea será más ventajoso. Por ejemplo, la apreciación supone un ahorro en la compra de petróleo, que se negocia en dólares. Y un euro fuerte le da más credibilidad al proyecto europeo. En cambio, tiene también un efecto negativo para las exportaciones en la eurozona, que en 2016 alcanzaron los 1,36 billones de euros, según Eurostat. Con el euro caro, los países de divisas débiles pueden reducir sus compras, lo que supone una fuerte presión para Mario Draghi en medio de una recuperación todavía por consolidarse.

Por otra parte, la fuerza de la moneda comunitaria también se deja sentir en el cambio con la libra esterlina, que está en 0,9299 libras por euro, máximo desde el 13 de octubre de 2009, si no se tiene en cuenta los máximos intradía: "En octubre de 2016 hubo niveles similares puntuales, en torno a los 0,93. Sin embargo, no se sabe todavía por qué, pero hubo un ajuste del 6% en minutos", recuerda Díez. Sea como fuere, con respecto al cambio que había antes del Brexit, la revalorización ha sido del 14,2%, espoleado por la incertidumbre de las negociaciones para la salida de la UE.

El máximo que tocó ayer el euro fue de 1,2065 dólares. Supone una revalorización del 15,4% en lo que va de año. Y la política monetaria a ambos lados del Atlántico, sumada a señales económicas y políticas, es lo que está influyendo sobre los movimientos de los tipos de cambio entre el euro y el dólar. "La moneda comunitaria lleva subiendo todo 2017, aunque incrementó el ritmo tras el encuentro [de bancos centrales] de Sintra (Portugal). El discurso de Mario Draghi se interpretó como un aviso de la retirada de estímulos del Banco Central Europeo (BCE), lo que desató una subida más acentuada", explica Natalia Aguirre, directora del departa-

mento de análisis de Renta 4 Banco. Sin embargo, todavía se desconoce cómo se producirá el fin de la compra de activos y, sobre todo, cuál será el ritmo de la retirada a partir de enero. Pero el euro sigue fuerte, apoyado sobre señales económicas de estabilidad.

Retirada de estímulos

Además de las decisiones de los bancos centrales, hay otros factores importantes que interfieren en el valor de las divisas. "A los buenos datos de la economía europea se une la incertidumbre política de EE UU", argumenta Aguirre. Donald Trump no termina de aclarar cuál será su política eco-

nómica. Y, en principio, la Reserva Federal (Fed) debe normalizar su política antes que el BCE, pero la situación actual puede provocar que la Fed sea más cauta y retrase la subida de tipos o la reducción de su balance de activos.

Cuanto más se reduzca la compra de activos por parte del BCE, mayor puede ser el movimiento de apreciación del euro. Para José Ramón Díez, director de Banca Estudios, el cambio entre ambas monedas a medio plazo depende de las decisiones que tome Draghi. "Las fechas clave son las reuniones del BCE de septiembre y octubre para definir la retirada de los estímulos", dice Díez, que añade: "Se espera una retirada

paulatina de la compra de activos [ahora situada en 60.000 millones al mes]. No se sabe si será 20.000 millones menos al trimestre o 10.000 menos al mes, pero antes de acabar 2018 se debe terminar este programa".

A corto y medio plazo, pocos se atreven a dar una previsión de la evolución del euro. Desde Banca Estudios apuntan que el objetivo a final de año era 1,20 dólares por euro, mientras que para 2018 es de 1,25. "Esta es una zona de equilibrio. Ya acabó la tendencia de apreciación del dólar, que comenzó en 2014", asegura Díez.

Mientras la UE decide su estrategia, la apreciación del euro tiene consecuencias positivas y nega-

Ni el huracán Harvey es capaz de impulsar el precio del petróleo

El 'fracking' ha reducido el riesgo de cortes del suministro

SANDRO POZZI. Nueva York
La realidad en el mercado de la energía cambió radicalmente con la expansión geográfica de la producción en Estados Unidos, gracias a nuevas técnicas de extracción, como el *fracking*. El huracán Harvey es el último ejemplo. El precio del barril de petróleo cayó con fuerza el lunes al retomarse la negociación, pese a que la tormenta y las inundaciones paralizaron las operaciones

en Texas, el corazón petroquímico del país. El crudo sigue instalado en cotas bajas.

El West Texas Intermediate, de referencia en EE UU, está casi un 3% más barato que la semana pasada. Ayer se cambiaba por cerca de 46,5 dólares el barril. En el caso del *brent*, de referencia en Europa, bajó ayer ligeramente, hasta cerca de 51,6 dólares.

Harvey azotó el golfo de México con una fuerza de cuarta cate-

goría. A su paso afectó al 22% de la producción en la zona, equivalente a 380.000 barriles diarios. Katrina, que era un punto inferior en la escala, disparó en 2005 los precios en el mercado de futuros de Nueva York. Pero como dicen en el parque, la revolución del *fracking* hace que la producción ya no dependa de las plataformas en alta mar.

Como señala RBC Capital en una nota a los inversores, la ten-

dencia de precios a la baja se explica porque "hay menos barriles a riesgos cuando se tiene en cuenta la producción agregada de Estados Unidos". "El riesgo se desplazó al interior", añaden desde Seaport Global.

El golfo de México sigue representando un 17% de la producción total de petróleo, de acuerdo con los datos del Departamento de Energía correspondientes a 2016. Hace una década estaba cerca del 30%. La mitad del crudo en EE UU se extrae ahora de formaciones rocosas en Dakota del Norte, Colorado, Nuevo México o Texas. En el caso del gas natural, el golfo representa solo el 5% de la producción.

ExxonMobil y Chesapeake están interrumpiendo sus operaciones de *fracking* en algunas

partes del sur de Texas, por falta de personal y esperando a que las refinerías retomen la actividad cuando estén en condiciones de evaluar los daños. Pero como indican los analistas, los niveles de almacenamiento de crudo y la oferta son tan altos, que no se teme por el corte del suministro como con Katrina.

La organización de países productores de petróleo (OPEP) espera sin embargo que haya un impacto, aunque sea mínimo, confiando en que puede dar un impulso a los precios y llevarlos de nuevo al nivel de los 50 dólares. El cartel mantiene un intenso forcejeo con Estados Unidos para que se comprometa a poner un techo a la producción. Parte del exceso de petróleo se está exportando ya a países de Asia.