

Análisis Macroeconómico

Estados Unidos logra acuerdo histórico con Irán

Amanda Augustine / Nathaniel Karp / Marcial Nava

- **La Casa Blanca se compromete a implementar el acuerdo a pesar de la feroz oposición**
- **Irán puede aumentar la producción y las exportaciones de petróleo, por lo que habrá presiones a la baja en los precios del petróleo**
- **Sin embargo, el impacto dependerá del cumplimiento normativo de Irán y la volátil dinámica de la región**

"O se resuelve diplomáticamente el problema de la obtención de armas nucleares por parte de Irán a través de una negociación, o se resuelve mediante la fuerza, mediante una guerra".
-Presidente Obama

"En vez de hacer el mundo menos peligroso, este "acuerdo" solo servirá para envalentonar a Irán, el mayor patrocinador del terror del mundo, al ayudarlo a estabilizar y legitimar su régimen mientras propaga aún más violencia e inestabilidad en la región".
- Presidente la Cámara de Representantes John Boehner

El presidente Obama dio una rueda de prensa ayer para defender el histórico acuerdo nuclear, que se cerró entre Irán y Estados Unidos, el Reino Unido, Rusia, China, Francia y Alemania después de las negociaciones y las ampliaciones de los plazos que tuvieron lugar en los dos últimos años. Obama, que dijo que este era "el acuerdo de inspección y verificación más rotundo que se había negociado jamás", sostuvo que dicho acuerdo realmente frena la capacidad de Irán para desarrollar un arma nuclear. Como resultado del mismo, a Irán se le exige reducir sus reservas de uranio en 98% y se limita el enriquecimiento de uranio durante un periodo de 15 años. Además, Irán también se ha comprometido a reducir su número de centrifugadoras durante 10 años, a cooperar con las inspecciones y a que la Agencia Internacional de Energía Atómica vigile continuamente su programa nuclear.

El acuerdo pasa ahora al Congreso, que tiene 60 días para revisarlo y emitir un juicio; no obstante, Obama ha manifestado su intención de vetar cualquier rechazo del mismo. Entre los que se oponen al acuerdo se incluyen los republicanos del Congreso, así como varios aliados de EEUU en Oriente Medio. El primer ministro israelí, Netanyahu, condenó el acuerdo como "un clamoroso error político", y dijo, "Creo que Irán tiene dos vías hacia la bomba: uno si cumplen el acuerdo, otro si hacen trampas sobre el acuerdo". A nivel nacional, el acuerdo ha recibido el ataque furibundo de los republicanos; el presidente del Comité de Relaciones Exteriores del Senado, Bob Corker, dijo, "Parto de un profundo escepticismo con respecto a que el acuerdo cumpla realmente el objetivo de impedir que Irán obtenga un arma nuclear".

Las restricciones sobre la compra y venta de armas podrían levantarse en cinco años siempre que Irán cumpla con los requisitos establecidos en el acuerdo. En el terreno económico, Irán podría reincorporarse a la comunidad financiera internacional, volver a conectarse a las redes de mensajería financiera, como *Swift*, abrir sucursales y filiales en el extranjero, emitir bonos y participar en servicios de seguros y reaseguros, entre otras actividades. A Irán también se le permitiría el acceso a activos previamente congelados y a comprar artículos embargados como aeronaves, equipo naval, piezas de automóviles, acero y tecnología. En lo que respecta al sector de la energía, a Irán también se le permitiría vender más petróleo en el extranjero, pero necesita enormes cantidades de inversión extranjera para revitalizar la producción de los pozos existentes que se cerraron tras las sanciones que se les impusieron, y aún más financiamiento para desarrollar nueva infraestructura. El aumento del comercio internacional y la inversión extranjera directa beneficiarán a empresas privadas, tanto de EEUU como de la UE.

Cuadro 1

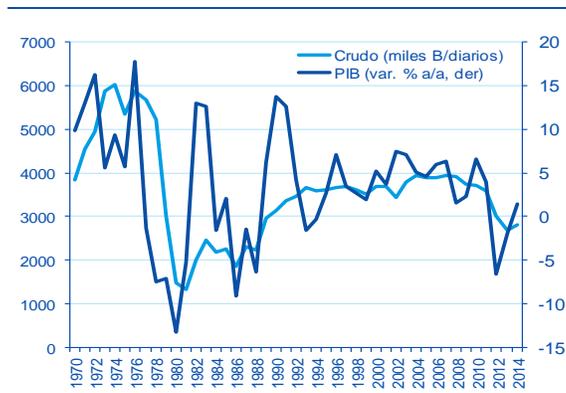
Irán: indicadores seleccionados y lugar mundial

	Valor	Lugar
PIB (2014)	\$415.3 mmd	28°
PIB per cápita (2014)	\$16,500	96°
Población (2014)	80.8 millones	19°
Importaciones (2007)	20% del PIB	209°
Exportaciones (2007)	29.9% del PIB	141°
Producción de crudo (2014)	2.8 millones B/diarios	7°
Exportaciones de petróleo (2013)	2.2 millones B/diarios	6°
Reservas de petróleo (2014)	157.3 mil millones B	4°
Reservas de gas natural (2014)	1,194 pies cúbicos	2°

Fuente: BBVA Research, Banco Mundial, CIA, EIA, Haver Analytics

Gráfica 1

Producción de crudo y PIB en Irán



Fuente: BBVA Research, Haver Analytics

El impacto del retorno de Irán a los mercados de la energía es doble. Primero, cuando se finalicen varios gasoductos propuestos que parten del campo de gas South Pars, Irán podría convertirse en el mayor proveedor de gas natural de los mercados europeos, con lo que se reduciría su dependencia de Rusia. Se estima que la parte iraní del campo contiene 500 billones de pies cúbicos de gas. Algunas compañías multinacionales de petróleo y gas de Occidente han expresado su interés en desarrollar el campo tras los intentos fallidos por parte de entidades indias, chinas y rusas. Segundo, el aumento de oferta procedente de Irán ejercería presiones a la baja sobre los precios del petróleo; no obstante cualquier efecto sobre los precios se produciría a un ritmo gradual. Irán comenzaría a vender sus existencias de 7-35 millones de barriles y luego pasaría a revitalizar la producción de petróleo de los pozos existentes y a desarrollar otros nuevos. A finales de 2017, se prevé que la producción de crudo del país aumentará entre 500 mil y 1 millón de barriles por día (0.6%-1.2% de la oferta mundial). Sin embargo, estas estimaciones conllevan un alto grado de incertidumbre, ya que en última instancia dependerán del éxito que tenga la implementación del acuerdo.

Conclusión

El acuerdo no desmantela totalmente la capacidad nuclear de Irán, no impide que el país se infiltre en las naciones vecinas, no obliga a Irán a poner fin a sus actividades delictivas en todo el mundo ni va a propiciar una transición hacia una democracia moderna. Además, no garantiza que Irán no dé marcha atrás en ninguna de sus concesiones, aunque se pongan en marcha inspecciones más rigurosas. Según Obama, "Este acuerdo no se basa en la confianza. Se basa en la verificación".

A pesar de las repercusiones políticas, el acuerdo aumenta la incertidumbre sobre el posible impacto negativo de los precios del crudo, teniendo en cuenta el contexto actual de exceso de oferta de petróleo. Partiendo del supuesto del éxito en su implementación, el acuerdo abre oportunidades de comercio e inversión. El impacto sobre los precios del petróleo será pequeño, pues otros factores, como el crecimiento de China, las estrategias de mercado de la OPEP o las innovaciones tecnológicas desempeñarán un papel más importante a la hora determinar los precios del petróleo a corto y a mediano plazo.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.