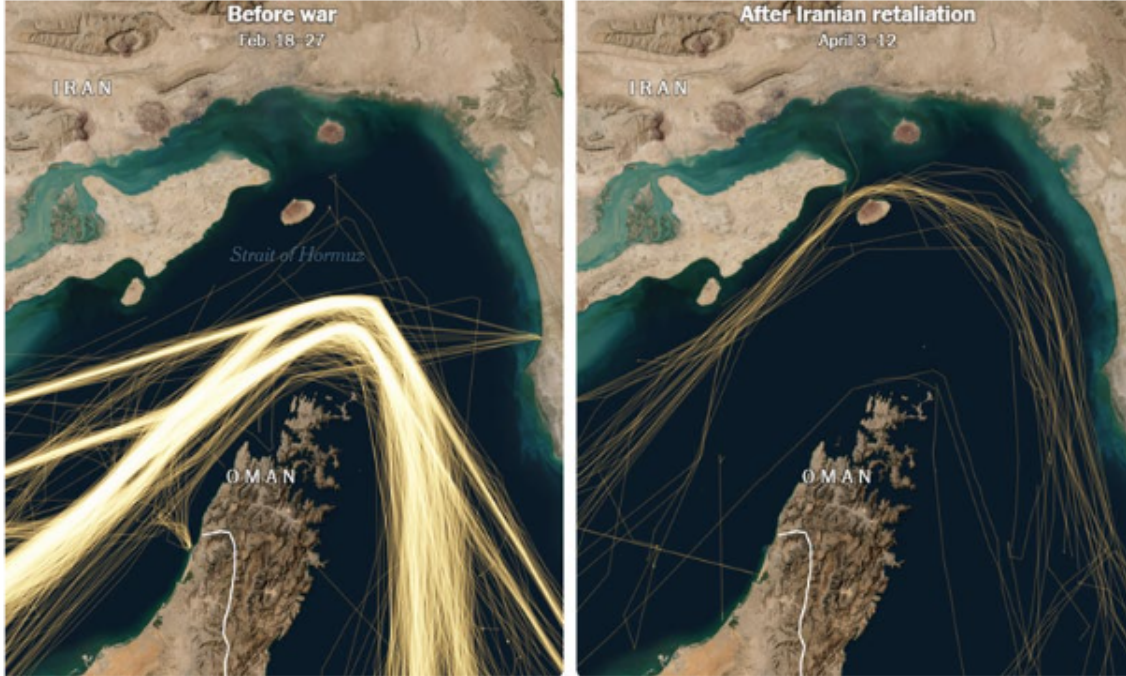


# La Guerra en Irán

Víctor Burguete, investigador sénior CIDOB

# El tránsito por el Estrecho de Ormuz es inferior al 10% del tráfico previo al conflicto



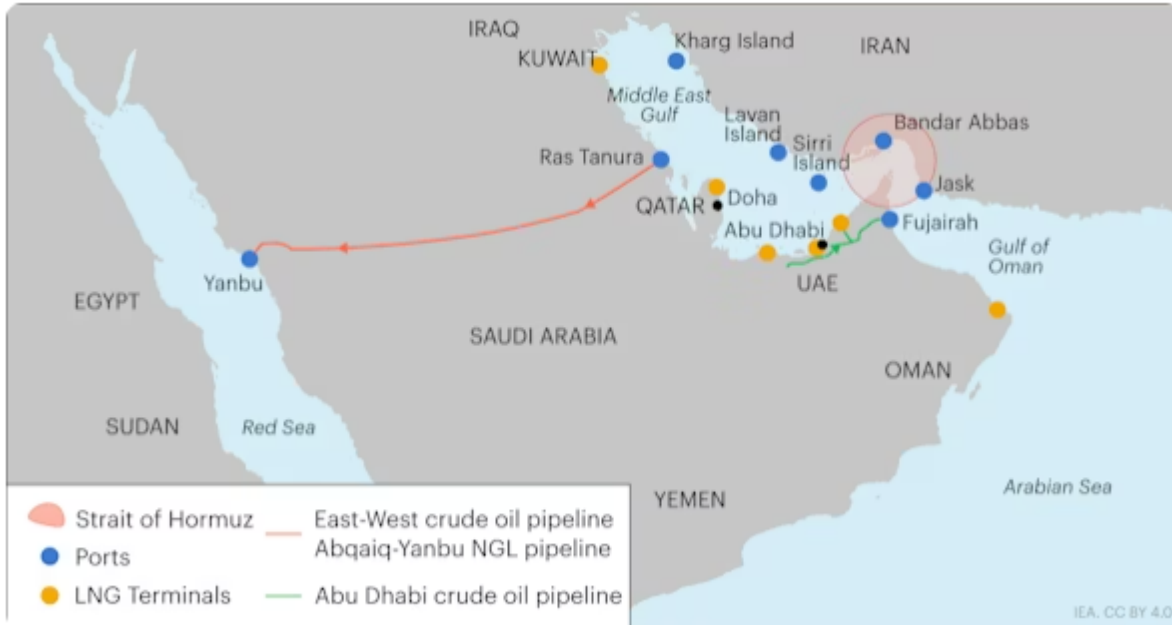
Fuente: New York Times.



El bloqueo naval de EE. UU ha reducido el tráfico aún más.

# Por el estrecho se comercia cerca del 20% de la demanda global de petróleo

Solo Arabia Saudita y EAU disponen de una salida alternativa al petróleo de la región.



Fuente: IEA.

Es la mayor crisis energética de la historia y no hay capacidad ociosa disponible.

Crisis	Supply Disrupted (% of World)	Available Spare Capacity (% of World)	Available Spare Capacity & Location
Suez Crisis (1956-57)	~10%	~35%	Mainly the US, and some in the Gulf
Arab Oil Embargo (1973)	~7%	~8%	Saudi Arabia/Gulf
Iranian Revolution (1978-79)	~5%	~5%	Saudi Arabia
Gulf War I (1990-91)	~9%	~4%	Saudi Arabia
<b>Gulf War III (2026-Present)</b>	~20%	~0%	N/A – Disrupted

Note: Figures are Rapidan estimates.

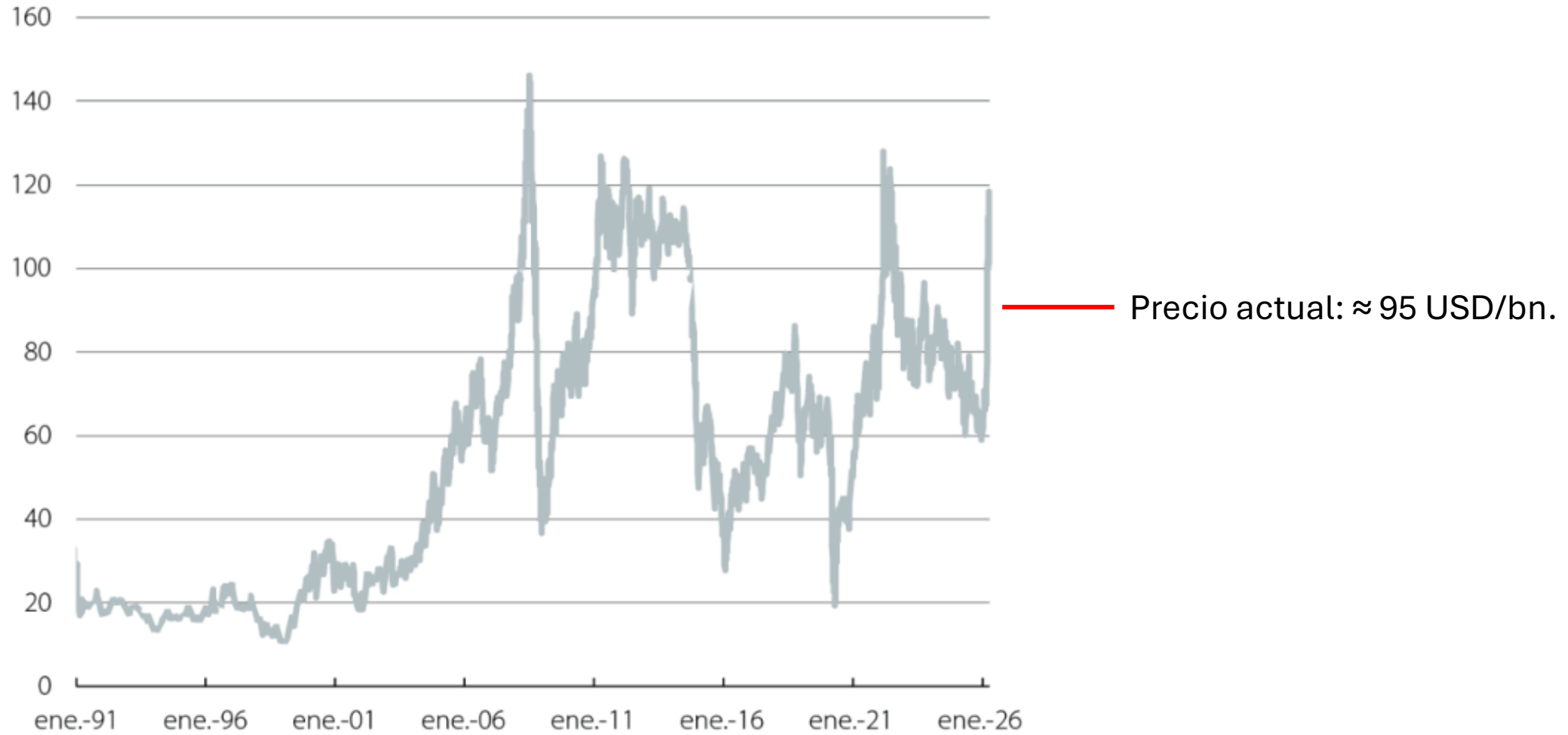
Source: Rapidan Energy Group.

Sin el bloqueo de EEUU se habían perdido unos 10 mb/d de producción. Con el bloqueo, es alrededor de 14mb/d.

No hay una ruta alternativa para el gas natural.

# Precio del petróleo crudo

**Brent** (dólares estadounidenses/bn).



**Actualmente, ¿el precio del petróleo está caro, barato o a un precio razonable?**

**A. Barato**

**B. Razonable**

**C. Caro**

# Precio del petróleo crudo

**Brent** (dólares estadounidenses/bn).



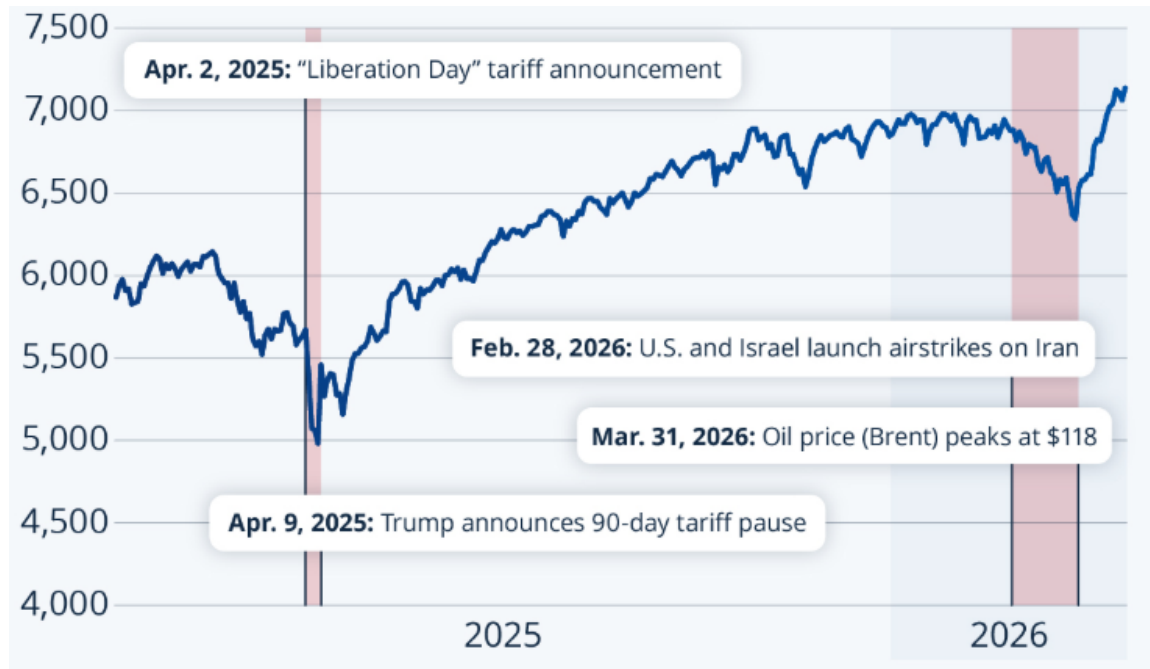
El petróleo es barato en términos históricos (precio real, no nominal).

Actualmente el Brent no refleja la mayor crisis energética en la historia (IEA).

Si Ormuz no se reabre en verano (temporada de alta demanda), los precios del petróleo subirán aún más para cerrar la brecha entre oferta y demanda.

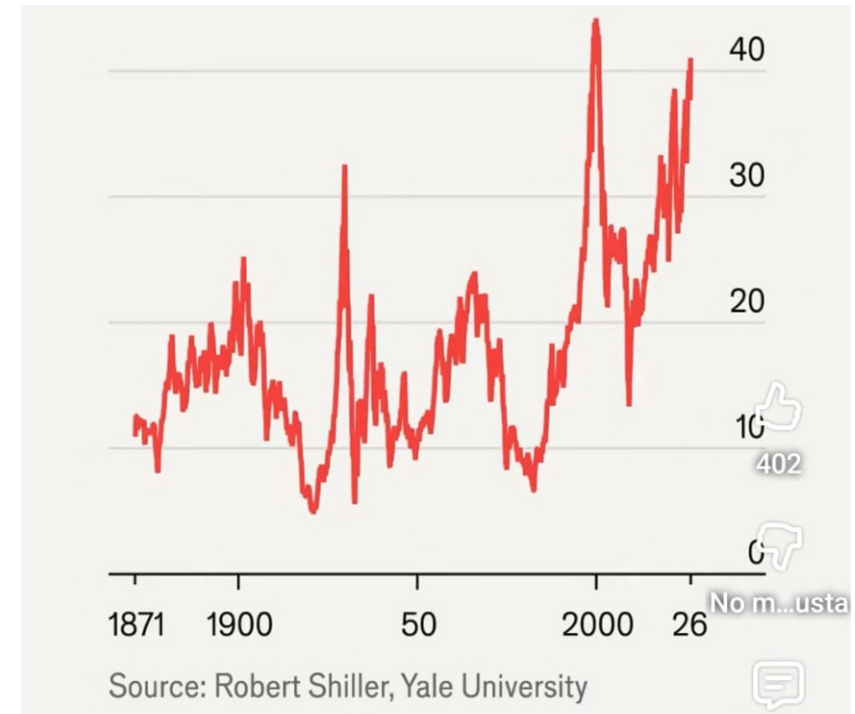
# El mercado cotiza una pronta resolución del conflicto

La bolsa estadounidense (S&P500) está en máximos históricos. Precios a cierre diario desde principios de año.



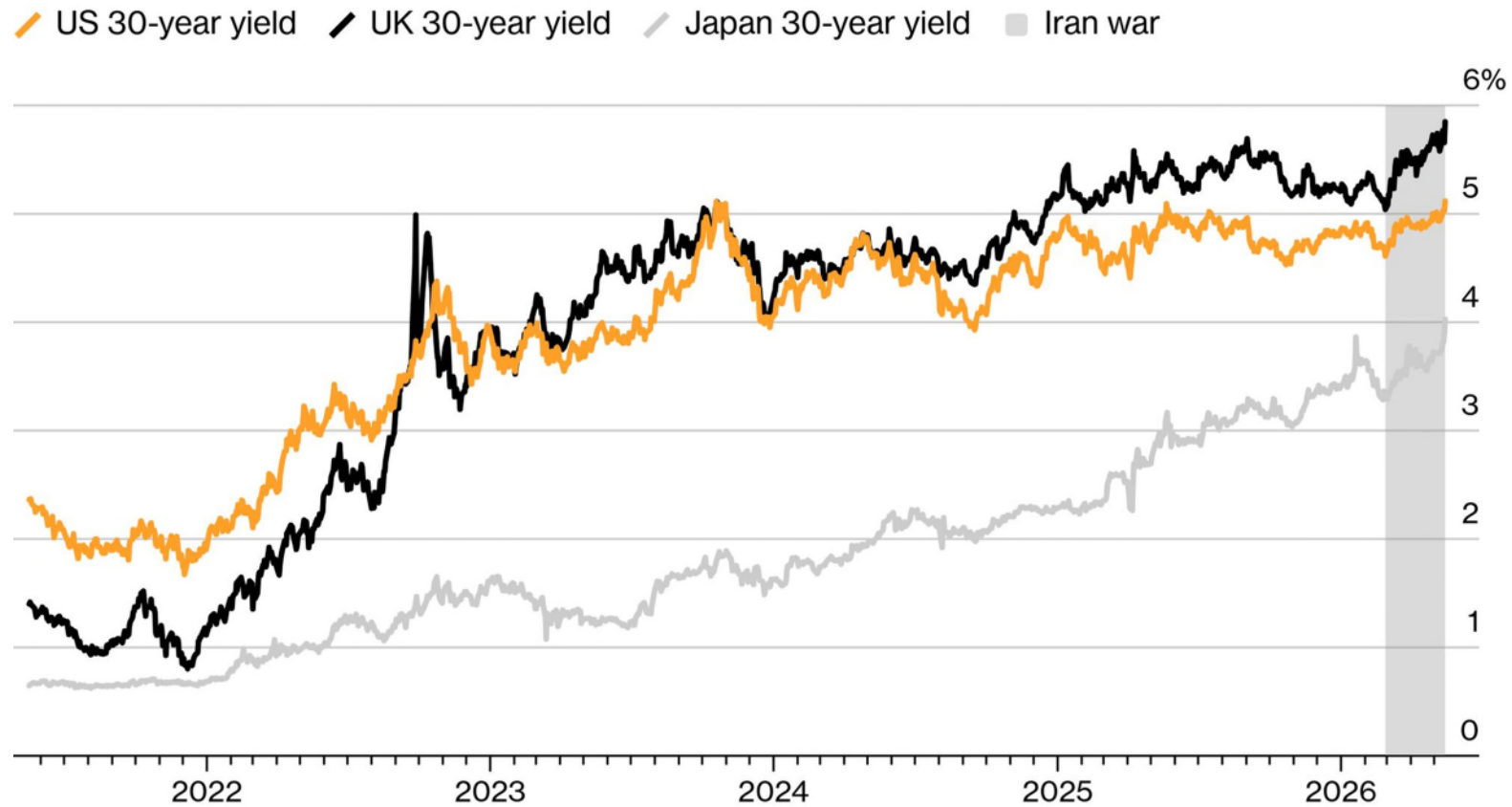
Fuente: Statista y Finanzen.net.

El sentimiento de los inversores está cerca de los máximos anteriores a la crisis de finales de los 90. S&P500, ratio precio-beneficio ajustado cíclicamente



# Los mercados de bonos están un poco más nerviosos

Las rentabilidades de la deuda pública han repuntado impulsadas por la guerra de Irán.



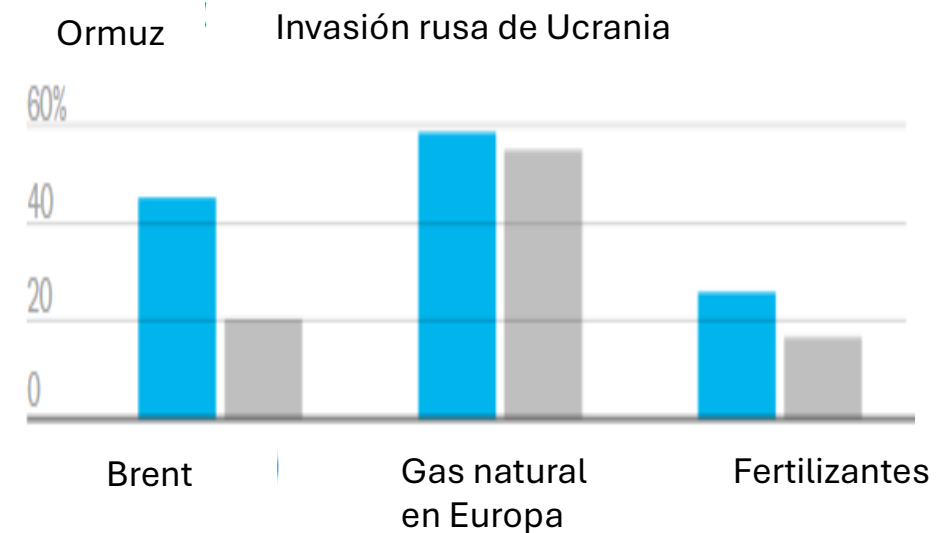
Source: Bloomberg

# El cierre del estrecho de Ormuz está poniendo en grave peligro las materias primas más allá del petróleo

## Exportaciones estratégicas desde la región:

- **GNL** (gas natural licuado): 20 % de la producción mundial
- **Productos petrolíferos refinados.** Incluyen diésel, gasolina, fuelóleo y queroseno.
- **Fertilizantes:** 20–30 % del comercio mundial de fertilizantes; ~20 % del comercio de amoníaco y fosfatos; ~30 % de la urea mundial; ~45 % del azufre mundial (insumo clave para la producción de fertilizantes y la metalurgia)
- **Plásticos, intermediarios químicos y derivados del gas** utilizados en los sectores manufacturero, automotriz, electrónico y de la construcción.
- **Metalurgia:** aluminio (~8 % de la producción mundial)
- **Helio:** 33 % de la producción mundial

Cambio en el precio de la energía y los fertilizantes. Primer mes desde el inicio del conflicto, en %.



Fuente: Caixabank Research.

**¿Habrá un acuerdo inminente entre Estados Unidos e Irán? Si lo hay, ¿dará lugar a un período de estabilidad en la región?**

- A. Sí, Ormuz se reabrirá y volverá a una actividad similar a la de pre-guerra.**
- B. Habrá acuerdo, pero será una tregua temporal y frágil.**
- C. El estrecho permanecerá cerrado varias semanas más.**
- D. El conflicto escalará de nuevo antes de que se alcance un acuerdo definitivo.**

# ¿Habrá acuerdo?

## Objetivos del ataque a Irán

- Cambiar el régimen.
- Acabar con el programa nuclear.
- Acabar con el sistema de misiles y drones.
- Acabar con la financiación de los aliados iraníes.
- Cambio de orden regional.
- Control petrolero y mejora de la posición negociadora frente a China



# ¿Habrá acuerdo?

## Mou Estados Unidos - Irán

- x Cambiar el régimen.
- x Acabar con el programa nuclear.
- x Acabar con el sistema de misiles y drones.
- x Acabar con la financiación de los aliados iraníes.
- Cambio de orden regional, en favor de Irán.
- x Control petrolero y mejora de la posición negociadora frente a China.

- Reapertura del estrecho de Ormuz.
- Levantamiento de las sanciones.
- Liberalización activos congelados.
- Fin de la guerra en Líbano.

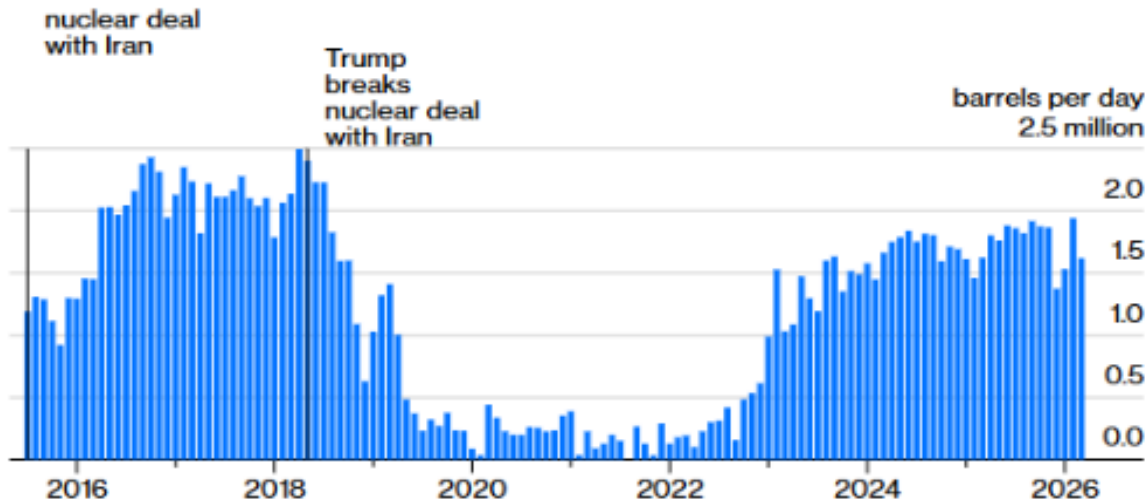


**Donald J. T...**    
@realDonaldTrump

One of the worst deals ever made by our Country was the Iran Nuclear Deal, put forth and signed into existence by Barack Hussein Obama and the rank amateurs of the Obama Administration. It was a

# ¿Quién cederá antes?

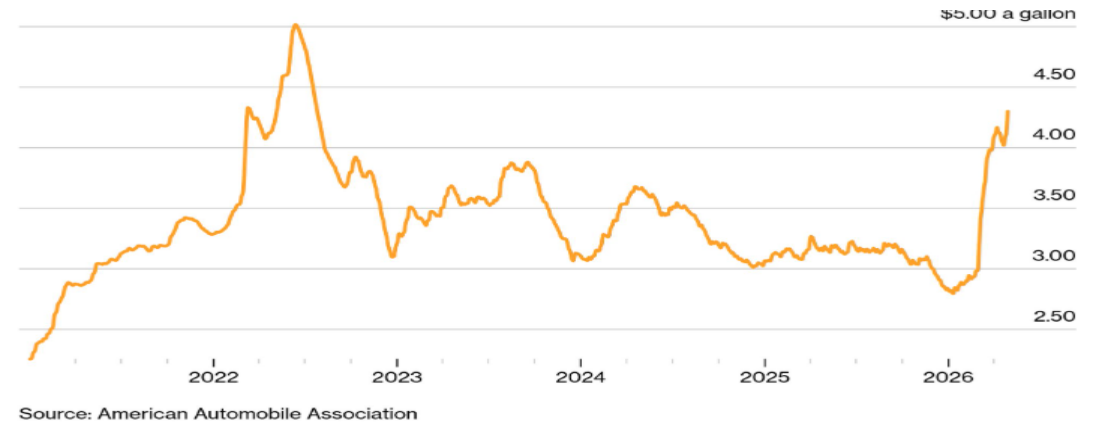
**Irán no cedió en el pasado cuando sus exportaciones se desplomaron.** Exportaciones de crudo (mb/d)



Note: Iran may have exported additional volumes hiding the location of its tankers

Fuente: Bloomberg.

**Los precios de la gasolina en EE. UU están por debajo de la época de Biden.** Precio medio de venta al público de la gasolina (dólar estadounidense por galón)



Source: American Automobile Association

Las anteriores negociaciones sobre el acuerdo nuclear (JCPOA) duraron 20 meses.

Las treguas en Gaza o Líbano muestran no son tales, sino conflictos bélicos de menor intensidad.

**¿Quién sale como ganador del conflicto?**

**A. China**

**B. Estados Unidos**

**C. Irán**

**D. Israel**

# Implicaciones para el largo plazo

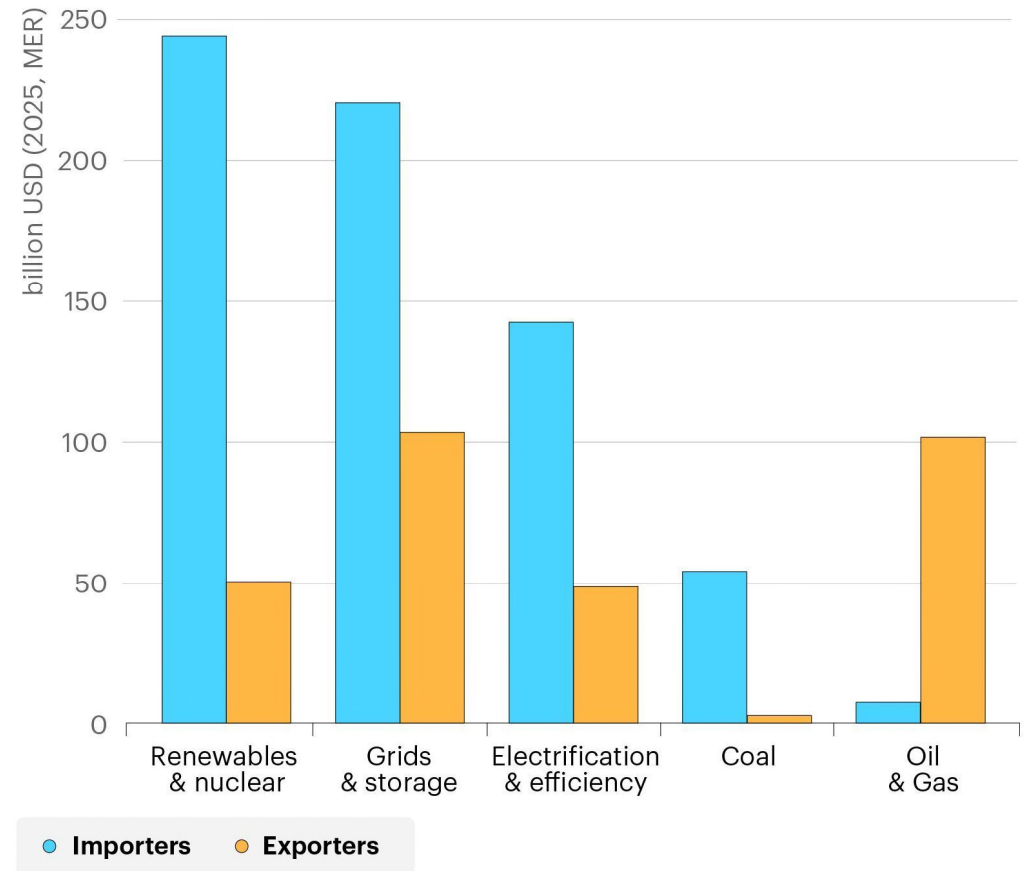
## Priorización de la seguridad energética:

- Aceleración de la electrificación y la eficiencia energética
- Recuperación del carbón.
- Impulso a la energía nuclear.
- Menor papel para el GNL.
- Diversificación de importaciones del CCG.

## ¿Nuevo orden regional?

- EAU , EE.UU., Israel. Salida de EAU del cártel de la OPEP.
- Arabia Saudita, Pakistán, Egipto, Turquía.
- ¿Irán?

**Las inversiones en electrificación se aceleraron tras la crisis energética de 2022.** Cambio en inversiones desde 2021 para importadores y exportadores netos de energía.



Fuente: IEA..

**Factor clave: La duración y el daño en las infraestructuras energéticas.**

