



Entrevista

JEFF RUBIN Escritor, ex economista jefe de Canadian Imperial Bank of Commerce

“Habrá una transición a economías más locales”

La subida del precio del crudo provocará cambios estructurales en la economía y el comercio, afirma

NURU RODRIGO Madrid

Jeff Rubin responde en buena parte al arquetipo de estadounidense; informal, campechano, directo y extrovertido... Pero es canadiense. Ha sido economista jefe del CIBC, principal banco de inversión de Canadá, y está en Madrid promocionando su libro, *Por qué el mundo está a punto de hacerse mucho más pequeño*, editado por Tendencias, en el que explica las consecuencias globales de que el precio del petróleo vuelva a dispararse en los próximos meses, como prevé. Rubin espera que la globalización y la deslocalización den un paso atrás por los costes energéticos.

PREGUNTA. Usted habla de los cambios que afrontaremos cuando el petróleo vuelva a los tres dígitos. Pero ¿cuándo sucederá eso?

RESPUESTA. Creo que veremos de nuevo petróleo a tres dígitos en los próximos seis meses, en las primeras fases de la recuperación económica. Está en camino en China, donde la demanda se ha incrementado, está empezando en EE UU y en Europa la recesión está oficialmente atrás. En el último año ha caído la demanda de petróleo por primera vez desde 1983, eso da una idea de lo severa que ha sido la recesión. Es la mayor después de la Segunda Guerra Mundial, y hace falta una recesión así de grave para causar una reducción en la demanda de petróleo. Deberíamos darnos cuenta de lo extraordinario de este hecho, y de que el petróleo está aún a 80 dólares. Veremos muy pronto, con cualquier repunte de la demanda, petróleo a tres dígitos, creando muchos problemas.

P. ¿No es cosa de especuladores?

R. No, en absoluto. Los especuladores volverán, están volviendo ya, no hay duda de que es así, pero la cuestión es qué trae a los especuladores a la mesa. Yo creo que son dos cosas. El precio al alza del petróleo no ha traído nuevas fuentes de oferta barata, como en otros shocks. Entonces tenían en Alaska o en el Mar del Norte una oferta de petróleo relativamente barata. Esta vez la nueva oferta son las are-

nas bituminosas de Canadá, los yacimientos a gran profundidad en las costas de Brasil o México... Pero eso no es barato. No nos estamos quedando sin petróleo en un sentido absoluto, geológico; hay 65.000 millones de barriles en las arenas de Canadá. Lo que se acaba es el petróleo que nos podemos permitir quemar.

P. Pero eso ya ha sucedido, en 2004 no podíamos pensar en un petróleo a 70 dólares por barril.

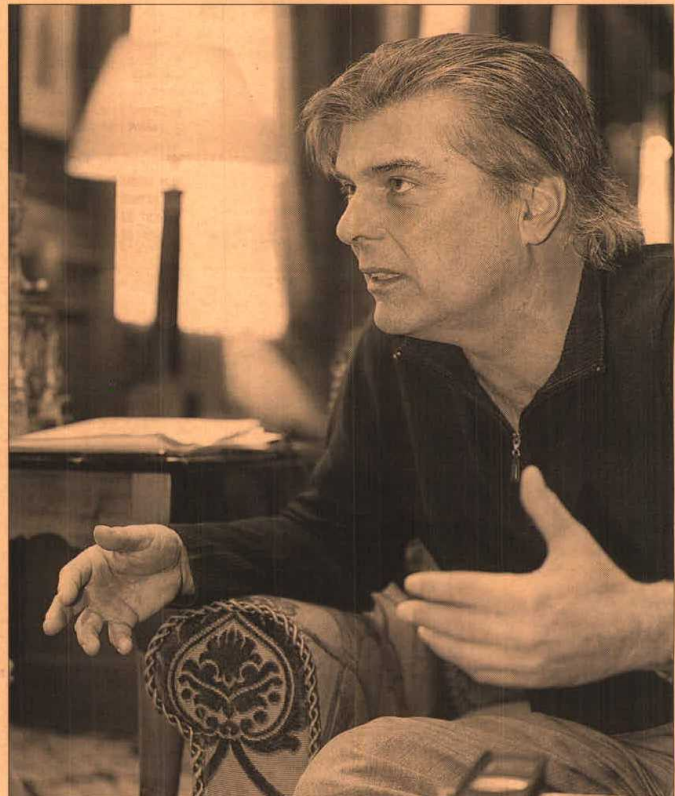
R. A 140 dólares hay más proyectos viables, en Canadá, en el Orinoco, en Nigeria... No es que no tengamos petróleo. No tenemos el que cuesta extraer tres dólares por barril, como en Oriente Medio o Texas...

P. Entonces, los cambios económicos que pronostica ¿son de corto o largo plazo?

R. De corto plazo. Las cosas están cambiando. En el próximo ciclo tendremos economías mas locales, en España, en América, en China. Si miras la recuperación económica china, no consiste en enviar productos a Wal Mart. Es demanda doméstica y comercio con sus vecinos, no con EE UU.

P. Consumiremos menos petróleo y reduciremos las emisiones de gases de efecto invernadero...

R. Siempre y cuando no quememos carbón en lugar de petróleo. Pero sí, si ponemos un precio a las emisiones de carbono, y creo que lo haremos como Europa ya ha hecho, reforzaremos la transición a economías locales. Eso significará, por ejemplo, que la industria del acero, que ha sido dada por muerta en Norteamérica, volverá. No tendrá sentido económico para China comprar mineral de Australia o Brasil, fabricar acero y enviarlo a EE UU. Eso no tiene sentido con el petróleo a 150 dólares, porque sólo lleva 1,5 horas de trabajo hacer una tonelada de acero, y la carga salarial de esa hora y media no es tan importante como el de todo el transporte. Tampoco tiene sentido enviar madera a través del Pacífico desde Norteamérica, convertirla en muebles y traerla de vuelta. La ropa se seguirá haciendo en mercados baratos, pues sus fletes son baratos. Pero esta mesa, ese vaso, la comida... El año pasado China exportó 6.000 millones de dólares en co-



PABLO MONTE

“El petróleo barato infló la burbuja”

Según Jeff Rubin, la causa última de la crisis ha sido el encarecimiento del precio del crudo. “El endeudamiento es una función de los tipos de interés y, ¿qué causó los tipos tan bajos? En 2004, utilizando números de EE UU, la inflación estaba en el 1%, los Fed Funds (tipo de interés de referencia en EE UU) al 1% y el petróleo a 30 dólares. De 2004 a 2006 el petróleo fue a

70 dólares y la inflación energética pasó del 1% al 35%. El IPC se fue al 5,5% y los Fed Funds, también. Eso causó la crisis financiera, una gran montaña de *subprime* fueron a renovarse, pero el tipo era ahora del 5,5%. Si el petróleo hubiese seguido a 30 dólares, la inflación seguiría al 1%, los Fed Funds también, y no habríamos tenido crisis financiera”, asegura.

Añade que la recesión empezó antes en Alemania o en Japón que en Norteamérica: “En EE UU creen que los problemas están en EE UU, pero no creo que la recesión global se produjese por la crisis de las hipotecas. Eso hizo estallar el banco donde yo trabajaba y la industria donde trabajaba, la banca de inversión. Pero el mundo es mucho más grande”.

En este sentido, comenta que el problema dista de estar solucionado: “Hemos rescatado y subsidiado a los bancos, las hipotecas, las automovilísticas, pero no hay rescate energético, porque se puede crear dinero, pero no crear energía”. Explica, además, que la industria del automóvil no volverá a ser la misma toda vez que en EE UU la gasolina será cada vez más cara.

mida a EE UU. Eso no tiene sentido. La comida tiene que refrigerarse, y ¿qué es lo que refrigera la comida en un barco? Combustible, el mismo que lleva el barco. Acabaremos cultivando nuestra comida, lo que significa que cambiaremos la dieta. No tendremos piñas o naranjas en invierno; cuando yo era un niño eso no pasaba... Lo malo es que cada cosa que compramos nosotros, que haremos en España y que antes venía de China, costará mas dinero. La televisión plana, el acero o la comida. Pero haremos cosas que no hemos hecho y serán las mismas fuerzas económicas que se llevaron estas industrias las que las traerán de vuelta. Ten-

“La recuperación económica china es demanda doméstica y regional”

drá sentido económico estar cerca de tu mercado.

P. ¿Los ganadores y perdedores de este escenario?

R. Todos seremos ganadores; si no, los máximos del petróleo serán los máximos del PIB, y todos perderemos. Lo que podemos hacer es aprender a vivir con estos precios. No podemos evitar que los precios alcancen estos niveles, pero sí podemos recalibrar nuestras economías para que eso no tenga el impacto en la economía que ha tenido en el pasado. Y eso es pasar de una economía global intensiva en petróleo a una economía local.