

## La Tormenta Perfecta

*Vemos que los precios suben como un cohete, y debo decir que antes que empiecen a bajar, seguirán subiendo, al menos hasta el final del invierno ruso. Pero ¿a qué se debe esta inflación de repente? Pues se debe a que han confluído en un mismo momento una serie de factores no relacionados entre sí pero que se retroalimentan entre ellos, provocando un efecto explosivo que puede dejar la economía europea muy maltrecha para el momento de empezar la recuperación, en primavera.*



Por Miguel Ángel Temprano  
CEO Orfeo Capital

11 de noviembre de 2021

Tiempo de lectura: 3,50 min

Se la denomina *Tormenta Perfecta* porque han confluído en el tiempo tres acontecimientos económicamente negativos, no relacionados entre sí, pero que solapados en el tiempo se retroalimentan y hacen que la crisis sea mayor. Los acontecimientos son tres, con una consecuencia que eleva exponencialmente su daño.

### Primero. La crisis del gas.

Esta crisis ha sido provocada por la inusual escasez de reservas al empezar el otoño en Europa y China.

Dicha escasez se debe a su vez a dos acontecimientos:

- 1) Un invierno más largo de lo normal en Rusia (*principal productor del gas del mundo*), que provocó que las exportaciones para almacenarlo empezaran más tarde de la cuenta.
- 2) Picos atípicos de demanda en varios mercados (provocados por el exceso de liquidez generado por los bancos centrales) que incrementaron el consumo de gas para producir esos elementos, durante primavera y verano. Esto originó la crisis de la cadena de suministros luego comentada.

La consecuencia de lo anterior es que China, al tener sus reservas gasísticas tan escasas, ha tenido que salir a comprar gas al mercado *spot* (de corriente), compitiendo con los europeos por el gas ruso, y provocando la subida

del precio que estamos viendo, que en nuestro caso impacta directamente en el precio de la electricidad.

***“los picos de demanda de primavera y verano no fueron interpretados adecuadamente por ningún banco central ni por ningún gran centro de estudios de los gobiernos mundiales.”***

### Segundo. La crisis del carbón.

China consume entre el 50% y 60% del carbón que se produce en el mundo, y aunque es un gran productor necesita importar. Hasta el año pasado su principal fuente de carbón era Australia, pero las tensiones en el mar de la China (\*) han roto estas relaciones y ha provocado que China tenga un déficit importante de carbón.

Actualmente la principal fuente energética de las plantas de ciclo combinado chinas es el carbón, por lo que su déficit impacta directamente en el precio de la electricidad. El *Partido Comunista Chino* mantiene topado el precio de la electricidad, lo que origina que la producción se deba llevar a cabo a pérdidas, haciendo que muchas centrales de ciclo combinado cierren, trayendo como consecuencia apagones sistemáticos en 2/3 del país.

*(\*) Estas tensiones en el mar de la China son el motivo por el que los americanos han vendido a los australianos los submarinos nucleares clase Virginia. Submarinos perfectos para patrullar esas aguas sin tener necesidad de emerger para repostar durante la patrulla.*

### **Tercero. Las tensiones militares en el estrecho de Taiwán.**

Taiwán produce actualmente el 85% de los microchips que se producen el mundo, una tecnología que no solo no está al alcance de cualquiera, sino que la construcción de sus fabricas es no solo demandante de inversión sino de muchísimo tiempo.

El gobierno de Taipéi ha llegado a la conclusión, y parece que acertada, que la única manera que tiene que atraer la atención y ayuda del mundo ante las amenazas por parte de China de una invasión es chantajearlo con no entregar microchips, elementos cada vez más presentes en cualquier producto que tenga electrónica en su maquinaria, que hoy en día son la gran mayoría.

***“Taiwán está jugando su baza con enorme presión. Mientras que los chinos no retiren sus amenazas, la exportación de microchips se verá coartada.”***

Esto último se junta con que los picos de demanda de primavera y verano originaron una sobreproducción para la que la cadena logística no estaba preparada, originando los cuellos de botella en la cadena de suministro que estamos viendo.

Los barcos llenos de contenedores no pueden descargar porque los puertos no dan abasto y los

contenedores se almacenan porque no hay camiones. Al no repartirse las mercancías almacenadas en los puertos, los contenedores no se vacían ni los barcos pueden descargar para volver a origen a por más producto, lo que, junto con el problema de los chips, origina un desabastecimiento en toda la cadena de suministro.

***“Los precios suben como un cohete, pero no porque haya un exceso de demanda, sino simplemente porque cada vez hay menos oferta.”***

A lo anterior se suma que los problemas energéticos descritos anteriormente se traducen en que aquellos productos muy dependientes de quemar gas o carbón encarezcan sus costes por la subida de este bien escaso, además que de que produzcan en menor cantidad por no poder asumir o adelantar el productor dichos costes.

Y todo se puede resumir en que los precios suben como un cohete, pero no porque haya un exceso de demanda, sino simplemente porque cada vez hay menos oferta, es decir porque el desempeño de la economía es cada vez peor. Definición del maldito palabro, *Estanflación*.



ORFEO  
CAPITAL

La columna de

*Miguel Ángel*

