

La paradoja de los commodities

Domingo, 04 de mayo de 2008

Los economistas desde el verano pasado, nos parecemos al príncipe corintio Balerofonte que paso buena parte de su vida con la obsesión de capturar y amansar a Pegaso el caballo alado, hijo de Poseidón, dios del mar, y de la gorgona Medusa. Como al personaje de la mitología griega, en nuestro caso la duración y consecuencia de un año de turbulencias financieras y en particular del comportamiento de las materias primas en esta crisis, es el centro de nuestra.

Mientras ya nadie cuestiona que las principales economías entraran en una fase más larga de la esperada de menor crecimiento y las divergencias de opiniones esta en el tipo de ajuste, V, W, U ó L que para los menos entendidos, no es más que la forma gráfica de la corrección de la tasa de crecimiento del PIB, pero lo sorprendente para muchos es que a pesar que se descuenta un período más largo de menor crecimiento, los precios de las materias primas se han incrementado en media un 30% y la energía en un 45%, desde agosto.

Por más que los Emergentes sean el nuevo motor del consumo y sus economías continúen mostrando un fuerte empuje desacoplándose de la crisis que viven otros bloques, esto podría explicar los niveles de precios previos a la crisis, pero no el alza que ha ocurrido desde entonces. Por más que se empeñen los neo-malthusianos en mostrar el Apocalipsis de las materias primas, con yacimientos petrolíferos que contienen menos de lo que se pensaba, con minas que se agotan y dificultades de todo tipo para producir los alimentos que se requieren por las mejoras de los niveles de rentas de un grueso segmento de la población mundial, esto tampoco puede explicar la explosión de los precios del último año.

Las razones hay que verlas, en el plano financiero puro y duro. Los commodities funcionan como activos financieros que han recibido una parte importante de flujos que salen del dólar y de los mercados de securities, en búsqueda de rentabilidad. La correlación entre la cotización de las materias primas y el precio del dólar que tradicionalmente no era muy alta se ha elevado considerablemente en los últimos meses, pero esta es una relación de corto plazo, de continuar esta debilidad del dólar es muy probable que la relación se rompa al ganar al comenzar a descontar efectos de segunda ronda sobre los Emergentes que induzca un rápido ajuste de los precios.

En el largo plazo, el precio de los commodities depende de la oferta y la demanda y por más que muchos se empeñen esta no ha sido objeto de cambios importantes en el último año.

Los fatalistas que ven el inminente agotamiento de las materias primas, deben aprender del elemento que el viejo Malthus dejo fuera del análisis cuando vaticinó hace unos cuantos siglos que era inminente, el agotamiento de los alimentos y la hambruna mundial, que la innovación, los avances tecnológicos y la productividad hacen la diferencia.

Frase central: **La actual crisis impulsa los precios de las materias primas**

Giovanni Di Placido, Servicio de Estudios de BBVA.