

Commodities desempeñarán papel clave en economías (El Financiero 11/02/11)

Commodities desempeñarán papel clave en economías (El Financiero 11/02/11) Viridiana Mendoza Escamilla Viernes, 11 de febrero de 2011 • Más retos para la política monetaria: Barclays. La posibilidad de ver una tendencia negativa en los precios parece disuelta ante el aumento en la demanda de países como China y la India. Sin embargo, se aprecia un mayor grado de vulnerabilidad en el precio de los commodities, que podrían desempeñar un nuevo papel clave en las economías. En un reporte especial, Barclays Capital señala que el crecimiento de las más grandes economías emergentes implica una mayor demanda de materias primas a un ritmo rápido, lo que dificulta que, aun con los avances técnicos, la producción se ponga al día con la demanda. "Se han creado nuevas presiones inflacionarias sobre los precios de los productos básicos, haciéndolos más vulnerables a las crisis y, por tanto, más volátiles." "A su vez, hay más retos en cuanto a la política monetaria, pues los bancos centrales de los países importadores de productos básicos tienen que luchar contra presiones inflacionarias importadas y responder a las fluctuaciones de los precios más volátiles." En opinión de Barclays, la presión demográfica histórica que generaba riesgos de deflación de los precios puede desaparecer, mientras que las presiones inflacionarias derivadas de una mayor demanda de productos básicos aumentan. "El resultado será una inflación importada para la mayoría de los países que dependen de productos básicos, de insumos como el petróleo y metales o como bienes de consumo (alimentos)." Plantea que hay un riesgo de experimentar un shock de oferta negativo, con aumento de los costos de producción y, en última instancia, de los bienes finales, lo cual complicaría la tarea de los bancos centrales. "A fin de mantener una meta de inflación sin cambios, las autoridades monetarias tendrían que endurecer la política monetaria más de lo que lo harían en ausencia de perturbaciones tales en términos de intercambio. Esto reduciría el crecimiento económico y los precios en los demás sectores de la economía." Grandes fluctuaciones. Adicionalmente, los precios estarían sujetos a grandes fluctuaciones, incluso para los choques relativamente pequeños, como la inestabilidad política en los países ricos en recursos naturales, los desastres naturales, problemas técnicos y la interrupción de la producción. Barclays afirma que todo puede llegar a infligir continuamente grandes fluctuaciones de los precios de los productos básicos, lo cual tendrá a su vez severas repercusión en la inflación y la actividad económica. "De no compensar la falta de mejoras tecnológicas, la restricción de recursos naturales puede tener consecuencias más duras en el futuro." "Los patrones de desarrollo y el cambio estructural en la economía global se están moviendo a un ritmo lo suficientemente fuerte para necesitar algunos cambios severos en los precios relativos, y más directamente en el precio de los productos básicos en relación con otros bienes y activos." La firma agrega que la urbanización, la expansión masiva en el tamaño de la clase media mundial y el surgimiento de nuevas potencias económicas y superregiones significa que algunos productos básicos clave tomarán más fuerza en el ciclo económico. "Los efectos serán muy heterogéneos entre los países, lo que podría exacerbar las tensiones políticas relacionadas con el control de los productos básicos de abastecimiento." "La demanda de productos básicos pueden aumentar más rápidamente que la oferta, con consecuencias negativas para la inflación, el crecimiento y la volatilidad."