La revancha de los países emergentes (El Financiero 20/05/08)

La revancha de los países emergentes (El Financiero 20/05/08)Claudio Núñez / NSC Asesores Martes, 20 de mayo de 2008 Desde hace muchos años, analistas de las principales instituciones financieras mantienen la opinión de que existe una constante ciclicidad en los problemas económicos en el mundo. Así, se habla del ciclo en los precios de las materias primas, que tienen periodos en los que cotizan a costos altos para después hacerlo a precios bajos, En este esquema, los países industrializados eran siempre los mismos y las naciones en desarrollo nunca llegaban a conseguirlo, ya que la mayor parte de estos últimos son productores de materias primas o grandes exportadores de mano de obra. Y así en las épocas de precios bajos todos estos países sufrían problemas económicos y recurrirían frecuentemente al uso de deuda, para que en los momentos de precios altos buscar disminuir poco a poco su deuda externa, y tener mejores rangos de crecimiento. Pero estos ciclos eran relativamente cortos y no les permitían realmente tener periodos importantes de desarrollo económico. A raíz de la globalización el mundo cambió y estos ciclos se están volviendo mucho más largos. El hecho de que las empresas del mundo industrializado se encuentran ya con una presencia importante en los mercados de los países en desarrollo, ha generado un crecimiento fuerte y constante en estos mismos. Hoy en día, el motor del crecimiento mundial es el hecho de que en estos países en desarrollo se ha ido incrementando el consumo de las personas que los habitan, lo que genera una creciente demanda, tanto de materias primas como de mano de obra. Y al crecer esta demanda, los precios de esos productos suben, fortaleciendo así las finanzas de estos países, los principales productores. Es decir, la mayoría de los países en desarrollo ha entrado a un círculo virtuoso, las materias primas suben de precio, por lo que éstos tienen más dinero, al contar con más dinero mejoran el estilo de vida de su gente y al mejorar el estilo de vida de su gente, generan mayor consumo y así vuelven a apoyar un crecimiento en el precio de las materias primas y en la mano de obra. La pregunta es quiénes son los perdedores en este ciclo y la respuesta es sencilla: los países industrializados. Éstos son compradores netos de materias primas y tienen que pagar cada vez más por ellas, y no son de los grandes exportadores de mano de obra. Así, hemos visto a la principal materia prima del mundo, el petróleo, subir verticalmente de precio en los últimos años, beneficiando a los países altamente exportadores como México, Venezuela, Irán, Rusia, etcétera. Vimos incrementarse la demanda de mano de obra, apoyando a los grandes exportadores de la misma como China y la India, o vimos beneficiarse a exportadores de materias primas como Brasil. Todos éstos pasaron de ser países endeudados hace años a tener reservas internacionales importantísimas; en conjunto, entre estas siete naciones cuentan con más de dos trillones de dólares en reservas (China tiene poco más de un trillón). Éste ha sido un ciclo en que los países "pobres" le han ganado la partida a los países "ricos". Ahora estará en estos países en desarrollo generar los esquemas y las instituciones para aprovechar esta oportunidad, y entrar por fin a una época de crecimiento constante. Un ejemplo es China, que su crecimiento ha sido fuerte ya por muchos años y se espera que continué por varios más. En el caso de México, se han pasado en los últimos meses algunas de las reformas estructurales necesarias, pero podrían haber sido de mayor importancia. Lo más importante está en discusión en estos momentos, que es la reforma energética, de aprobarse nos podría meter en esa época de desarrollo sostenido que necesitamos, porque de no hacerse nada se nos acabarán las reservas de petróleo en ocho años. Esperamos que los actores políticos tengan esto en consideración. El anterior reporte no representa necesariamente la opinión de NSC Asesores. Esta información no debe ser tomada como recomendación ni base para cualquier decisión de inversión. Las elecciones deben hacerse después de un análisis completo de riesgos y oportunidades. www.nscasesores.com