

Consultoría

Informe de 'la Caixa'

Los precios de las materias primas

En los últimos meses se observa una gran volatilidad en estos mercados



El interés por las materias primas va en aumento.

A principios de julio de 2008 el índice CRB, ampliamente utilizado para seguir la tendencia global de los precios de las materias primas, alcanzaba su nivel máximo histórico. Era el momento en que el barril de petróleo cotizaba cerca de los 150 dólares. Apenas siete meses después, cuando se había hecho evidente la gravedad de la crisis, el índice había perdido más de la mitad de su valor. El crudo bajó de 40 dólares. Pero a partir de ese momento, volvió la tónica alcista, que se ha prolongado hasta no hace mucho, interrumpiéndose en las últimas semanas.

De hecho, la tendencia histórica de los precios de las materias primas hasta no hace mucho había sido a disminuir respecto a los precios de las manufacturas. Se hablaba de la «maldición de las materias primas», que recaía sobre muchos países con abundancia de recursos naturales, que pese a ello eran incapaces de subirse al carro del desarrollo. En las últimas décadas esta tendencia ha cambiado, aunque, de todas formas, los precios actuales del barril de petróleo, por ejemplo, están muy próximos a los máximos registrados a mediados de los setenta, en términos reales.

Pero es indiscutible que la irrupción de las economías emergentes,

con China a la cabeza, ha dado un vuelco a la demanda de recursos energéticos, minerales y agrícolas.

Que los precios de las materias primas presionen al alza es un hecho muy relevante. Estos precios inciden directamente sobre los índices de inflación nacionales, afectan a los precios relativos de los componentes del proceso productivo, perturban las balanzas de pagos y complican la política monetaria. El ciudadano nota directamente en su bolsillo sus efectos cuando llena el depósito de combustible de su vehículo o, en los países en desarrollo, cuando compra el arroz o el maíz de su subsistencia. Los países importadores ven escapar su renta disponible cuando deben pagar más por consumir la misma cantidad de producto importado, y viceversa.

Los grandes beneficiados son las regiones productoras como América Latina, singularmente Brasil, Australia o partes de África, que de todas formas deben tener muy presente que las frecuentes fluctuaciones de los precios a menudo provocan la alternancia entre la opulencia y la penuria.

Pero posiblemente lo que despierta una mayor inquietud es la creciente volatilidad que se observa en los precios de las materias primas.

Muchos responsabilizan a los especuladores financieros de estos bruscos cambios de tendencia e incluso de la propia subida de los precios. Según esta interpretación, la creciente presencia de inversores en los mercados de materias primas o las entradas de capital hacia fondos de materias primas en años recientes distorsionan el mercado y generan burbujas que lo desestabilizan. Sin embargo, los estudios empíricos no han conseguido encontrar una relación directa entre la actividad financiera, o especuladora, y el aumento y la volatilidad de los precios.

En todo caso no es fácil identificar con claridad la influencia de cada uno de los múltiples factores que inciden sobre la formación de los precios de cada una de las materias primas cotizadas en cada momento del tiempo. Por el momento, podemos conformarnos con el hecho de que si los precios de las materias primas suben no es del todo malo, ya que muy probablemente significa que el mundo está en expansión y que el comercio internacional bulle. Y si bajan, tampoco es del todo bueno, ya que quizás es porque la actividad se debilita, aunque dicho descenso contribuirá a una eventual recuperación.

Mercados exteriores

Polonia, un mercado en alza

Cada vez más empresas españolas se interesan por este país

Polonia, con un crecimiento del 3,8 % en su PIB durante el 2010, se ha consolidado como el país con una de las economías con mayor crecimiento económico dentro la Unión Europea. El país, que tiene un tamaño tanto en territorio como en habitantes, similar a España, es el más grande de los de Europa del Este que se han incorporado a la UE. Es por ello que ofrece grandes posibilidades, no sólo a los inversores, sino a las pymes españolas que deseen comercializar sus productos y servicios en mercados emergentes. En la actualidad, el mercado polaco representa para muchas empresas españolas una alternativa al crecimiento y la mejora de su competitividad, así como al mantenimiento de las propias compañías.

Sectores como la construcción, equipos industriales y las energías renovables han catalizado las inversiones en Polonia. La llegada de compañías españolas líderes en esos sectores ha arrastrando a otras empresas de menor tamaño, generado un interés general por este mercado entre las pymes.

En mercados como la Banca y las Telecomunicaciones, donde los líderes ya hace bastante tiempo que apostaron por mercados emergentes, ha quedado demostrado que gracias a la contribución que les aportan estos nuevos mercados mantienen una buena posición de ingresos y resultados.

El sector de la Construcción ha sido un buen ejemplo de cómo las compañías líderes de ese sector que han apostado por Polonia han invertido sus cifras de facturación, pasando de una situación en la que prácticamente sus ingresos procedían de actividades en España a que, en la actualidad, la mayoría de sus ingresos procedan de sus filiales en países emergentes como Polonia, entre otros.

Otro sector emergente en Polonia es el del embalaje, que se caracteriza por una dinámica de desarrollo muy alta. Cada año crece el consumo de embalaje en este país y según los datos de la Oficina Central de Estadística, en los últimos años la producción ha aumentado entre un 6 y un 15%.

Respecto al mercado electrónico

polaco se estima que su valor asciende a 7.300 millones de euros, mientras que el valor de la producción vendida de la industria electrónica polaca es de unos 4.000 millones. La poca participación de este sector en el PIB y en la venta de los productos electrónicos en Polonia indica el ingente potencial del mercado electrónico en este país. Destacan como principales empresas inversoras LG Philips, Sharp, LG Electronics, Siemens, Alcatel y Lu-

POTENCIAL

Se ha consolidado como una de las economías con mayor crecimiento dentro de la Unión Europea

cent Technologies.

Atractivo

País receptor de grandes fondos de ayuda de la UE

■ Polonia por su posición estratégica fronteriza con Bielorrusia y Ucrania, es receptora de grandes fondos de ayuda de la UE para el desarrollo de la economía en las regiones limítrofes con sus fronteras. El programa denominado "FEDER CROSS-BORDER" acerca el comercio entre países de la zona y fomenta el desarrollo de estos países, con una población de unos 60 millones de habitantes en proceso de fuerte expansión económica.

■ El plan previsto por la UE para 2007/2013 es de 67.300 millones de euros. Y en éste destinará a Polonia en 2014/2020 unos 80.000 millones de euros. Estas cifras han hecho aumentar considerablemente el consumo interno en Polonia y así lo demostraba el índice de confianza recogido en mayo por "GUS la oficina de estadística polaca".