

Perspectivas con RJO'Brien

La tómbola de la volatilidad en los commodities



Antonio Ochoa
ochoa@rjobrien.com

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Arrancamos con una máxima que más veces que menos olvidamos aplica en todo el orden del comercio y la industria.

La máxima dice que una industria se queda sin márgenes antes de quedarse sin materia prima. Lo mismo aplica en el consumo, donde en teoría nos quedamos sin dinero antes de quedarnos sin productos.

Piensa que lo anterior está relacionado a la idea de que el precio ajusta alejando la posibilidad de escasez, o sea, estaríamos viendo cómo se corta la demanda, pero en teoría, sin abasto no nos quedamos, simplemente no nos alcanza para comprar lo que necesitamos al mejor reemplazo existente.

Si lo anterior es cierto, seguimos viendo que sigue habiendo más dinero que bienes y la Reserva Federal nos ha dejado claro lo anterior si leemos con atención el mensaje del señor Powell.

Las administraciones públicas son las eternas culpables de las presiones inflacionarias, es el exceso de emisión sin sustento la que hace explotar el incremento de precios y ante ello, la medicina es la que reversa vía restricción de liquidez a la demanda. La idea general a final del día, es reducir la demanda y permitir que la oferta crezca en comparativa. Esto se escribe más fácil de lo que se ha-

ce, pues el equalizador gráfico que usa el tablero de control ajusta un nivel desajustando otro y en ello nos podemos llevar puestos los espacios de crecimiento armónico y orgánico de la economía.

A final del día, el control a destiempo de la excesiva emisión terminará lastimando sectores estratégicos de la economía que reflejarán una contracción empresarial importante, y eso es retrógrada crecimiento.

Los commodities de todo tipo juegan un balance muy delicado en todo lo anterior. Por un lado, el lenguaje restrictivo de la Reserva Federal ha hecho que el dólar se fortalezca, y eso hace que los commodities tasados en dólares se hagan más caros por arco reflejo, en teoría, eso les obliga a que bajen de precio para permitir que el diferencial cambiario no lastime la capacidad de compra, especialmente para los mercados de exportación.

Este es un ejercicio del ayer porque hoy podemos ver claramente que el dólar sube, y la materia prima sube sin distinción de restricción cambiaria, y así como eso, hay un número de relaciones arbitrarias entre tasas, commodities y tipo de cambio que se ven afectados por anuncios desde la tribuna de la burocracia y la geopolítica.

Te voy a dar dos ejemplos. En el primero te presento el caso de producción agrícola en Estados Unidos. Vamos a la recta final, y con la definición de rendimientos productivos del campo en el aire, la idea es tener una sensación alcista para precios agrícolas.

Han habido recorridos de expertos y analistas por distintos sectores del cinturón pro-

ductor y los comentarios no son muy positivos para la producción de maíz.

En lo que decidimos si los temores se hacen realidad, una decisión desde la burocracia genera una pausa importante en la demanda desde China que con la amenaza constante del Covid, han ido al resguardo constante, cosa que a todas luces es antagónico del consumo. Irónicamente podríamos ver menos producción agrícola que se neutraliza con menos consumo gracias a una decisión desde la burocracia.

El segundo ejemplo que impera en similitud por encima de temas fundamentales de lo cotidiano es el tema geopolítico. Tenemos muchas luces en esto, sin embargo, una de interés está íntimamente ligada a Ucrania.

Como sabes, el ambiente de guerra y los frentes de pelea atentan contra una planta nuclear en Zaporizhzhia, y hoy gracias a esto y las limitaciones de embarque agrícola de la zona, habrá que ver si una posible contaminación por radiación, descompone el insipiente programa de embarques desde puertos ucranianos.

La realidad es que este tema de guerra no deja en paz a nadie. Te imaginarás que ningún armador o fletador de buques querrá poner su barco a que levante material contaminado con radiación si el caso llega a darse.

En este ambiente navegamos volatilidad en nuestros mercados, tenemos burocracia opinando como iluminados, riesgo geopolítico, volatilidad de la época, incertidumbre de verano, y como dijo la chimoltrufia, si no es una cosa es la otra.



El incremento en la tasa de interés de Estados Unidos ha hecho que el dólar se fortalezca y con eso se afecte el precio de las materias primas en el mundo. FOTO:

REUTERS



Página 1 de 1
\$ 67830.00
Tam: 323 cm2