

Súper Ciclos de precios y América Latina

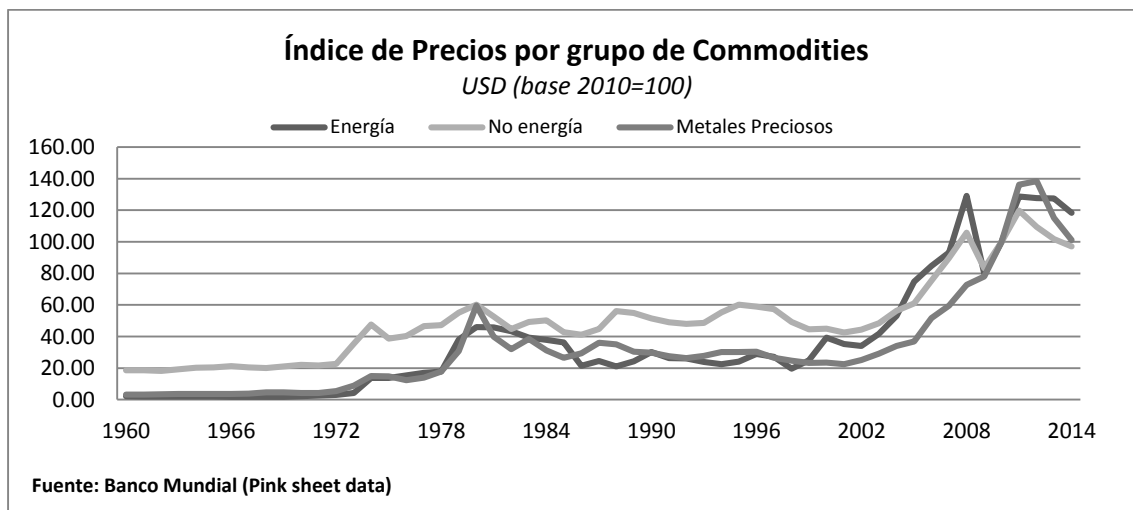
Por: Bethania E Vegazo Lockhart

En la última década el mundo se ha enfrentado a una de las más grandes crisis económicas de su historia, caracterizada por el predominio de dos componentes principales: El desequilibrio en el mercado financiero, y el aumento sostenido de los precios de los commodities.

Este aumento sostenido de los precios de los productos básicos es conocido bajo el concepto de Súper Ciclo de precios. Los súper ciclos son una de las características principales de los precios de las materias primas, los mismos son definidos según *The Economist* como “un desvío de más o menos 20% de los precios de commodities, respecto a su tendencia de largo plazo”. La peculiaridad de los súper ciclos es su larga duración; estos fenómenos pueden durar alrededor de 40 años logrando su clímax entre los 15 y 20 años.

A simple vista, los súper ciclos pueden ser una oportunidad para países que basan sus economías en las exportaciones de materias primas y otros productos afectados por el fenómeno. Cuando los países aprovechan estos súper ciclos para acelerar su crecimiento tienden a aumentar la volatilidad de sus economías. Por lo que se vuelven mono-exportadores, concentrando su producción en los commodities y basando sus presupuestos en los ingresos de esa producción. A largo plazo y una vez acabado el súper ciclo, ocasiona que estos países se sumerjan en crisis económicas y estructurales.

Gráfico 1: Índice de Precios según grupo de commodities 1960-2014



En el gráfico 1 mostramos el Índice de Precios de los principales grupos de commodities durante los últimos 54 años, en este podemos apreciar las tendencias históricas de estos grupos. Vemos que desde principios de siglo los precios de los productos básicos mostraron un fuerte y sostenido aumento, confirmando así que desde el año 2000 nos encontramos ante un súper ciclo de precios.

En el mismo gráfico se denotan indicios de que el fenómeno podría estar llegando a su fin. Al estudiar la tendencia de los tres principales grupos de commodities, vemos efectivamente que se

ha producido un elevado incremento entre los años 2011 y 2012, y luego se denota una disminución de los precios durante los últimos dos años (2013-2014).

Muchos expertos consideran el aumento en 2011 y 2012 como el clímax del actual súper ciclo, y aseguran que estamos ante el fin de este fenómeno, explicando que en los años venideros los precios de estos productos se estabilizaran pero que no se volverá a ver un aumento semejante en el mediano plazo.

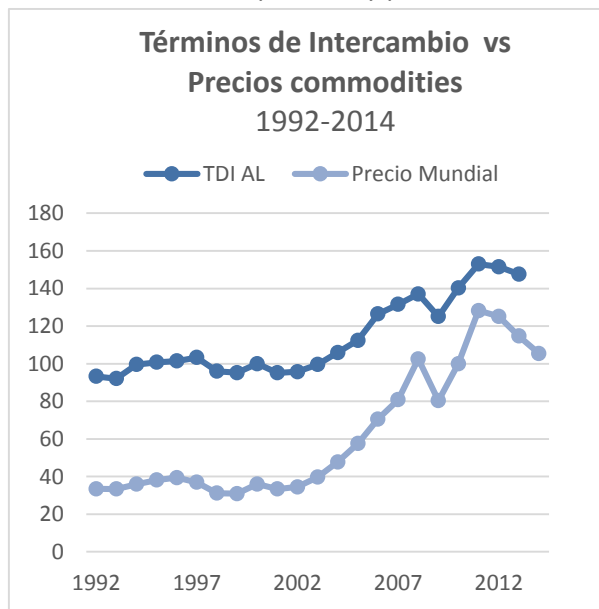
Panorama América Latina 2008-2015

Latinoamérica es esencialmente exportadora de materias básicas, por lo que el aumento sostenido de los precios de estos productos durante la última década logró impulsar el crecimiento de la región. En América Latina el crecimiento acumulado durante los últimos 10 años, es mayor que el crecimiento acumulado en los 35 años previos; al igual que su volatilidad. Esta situación la viven los

Gráfico 2: Términos de Intercambio Latinoamérica vs Precios de commodities Mundial

petro-estados (Venezuela, Ecuador, México, Colombia) que con la caída de los precios en 2014 entraron en dificultades fiscales, puesto que sus presupuestos se basaron en la

comercialización del petróleo y productos derivados.



En el gráfico 2 vemos el comportamiento de los Términos de Intercambio de la región en relación a los precios de los productos básicos. Como se evidencia anteriormente, los Términos de Intercambio comercial de los países de América Latina mejoraron gracias a los súper ciclos de precios, pero vemos que en el umbral del fin de este fenómeno los países de la región están entrando lentamente en recesiones y dificultades económicas. La disminución de los precios agudiza la situación, dado que el abaratamiento de los precios, que debería llevar a un aumento del volumen de venta; está jugando simultáneamente con la baja en el volumen de compra producido por

el bajo crecimiento de las economías grandes y emergentes. Estas situaciones conducen a una disminución brusca de la demanda agregada de la región, afectando el crecimiento logrado en los últimos años. Pese a esto la economía mundial mostró una ligera recuperación creciendo en un 2.6% en 2014.

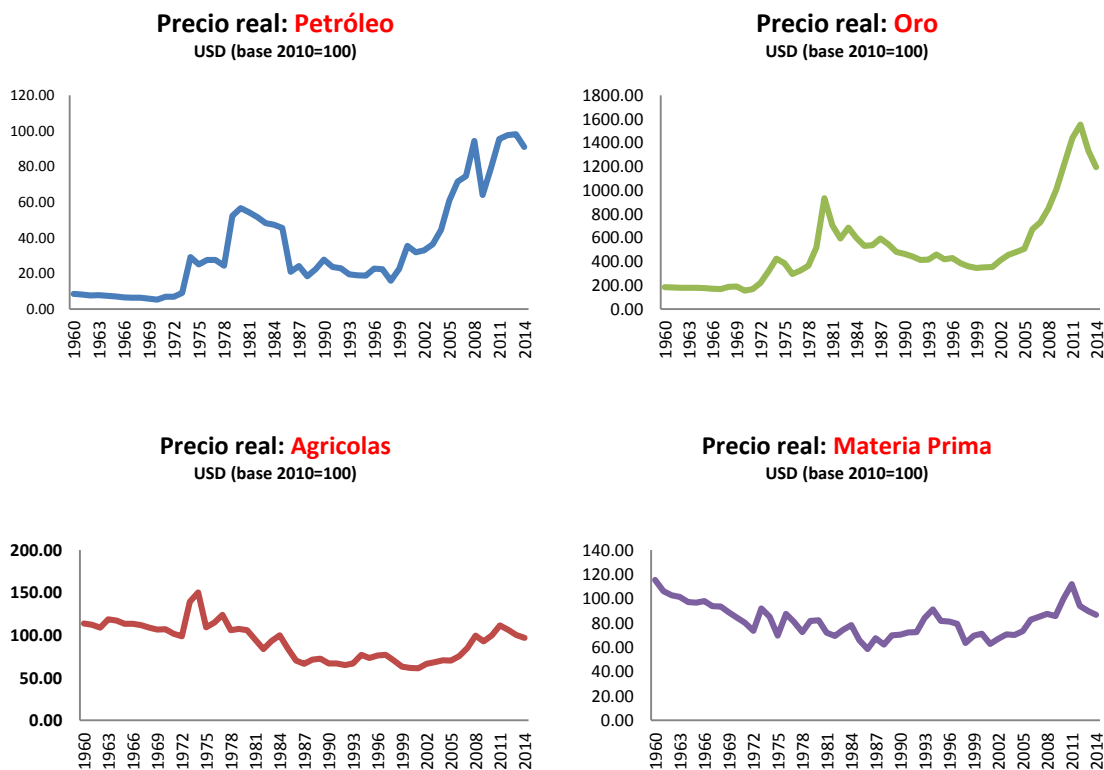
Cabe analizar que actualmente existen dos situaciones simultáneas que afectan a la economía mundial pero especialmente a la política económica de América Latina, una es la caída de los precios de los commodities y la otra el endurecimiento de las políticas económicas de Estados Unidos por parte de su Reserva Federal, FED por sus siglas en inglés. Este último incrementará el costo de los

servicios financieros en Estados Unidos, incluyendo los servicios de deuda, a través del aumento de sus tasas de interés. Esto impactará de manera negativa a los países de la región, obligándoles a flexibilizar su mercado monetario, afectando el ya débil sistema financiero de estas economías. Esta es una de las principales razones por las cuales el FMI señala a Latinoamérica como la región de más lento crecimiento en los próximos años.

Centroamérica y República Dominicana

El fin de los súper ciclos junto al endurecimiento fiscal de los Estados Unidos, influye de manera especial en los países de Centro América y en la República Dominicana, siendo estos en su mayoría exportadores de alimentos, materia prima y metales, importadores netos de petróleo y siendo su mayor socio comercial Estados Unidos. En la región centroamericana hay dos fuerzas contrarias en juego, y el resultado de la coyuntura actual dependerá de cuál de estas dos fuerzas sea mayor.

Gráfico 3: Precios commodities influyentes



Fuente: Banco Mundial (Pink sheet data)

En primer lugar vemos que la baja de los precios de los productos básicos disminuye el valor de las exportaciones de los países del istmo afectando negativamente su balanza de pagos, pero tomando en cuenta que estas economías son importadoras netas de energías, la baja en los precios de estos productos contrapesa la disminución de las exportaciones, además de provocar una disminución en los costos de producción, aumentando así la productividad del país. De esta manera el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos producirá una baja en el tipo de cambio de los países, lo que en el corto plazo puede depreciar las monedas nacionales, abaratando los costes de producción y

haciendo a esta región más competitiva y con el potencial de aumentar su participación en el mercado mundial.

El segundo aspecto sería que el aumento de las tasas de interés de la FED, va a aumentar también los costes de la deuda, entonces si la baja de los precios de energía no es suficiente para contrarrestar la baja en el valor de las exportaciones, los países se verán obligados a aplicar políticas monetarias duras, y/o aumentar su fiscalidad para lograr pagar la deuda, perdiendo eficiencia en la producción y dañando la demanda agregada de sus economías.

República Dominicana

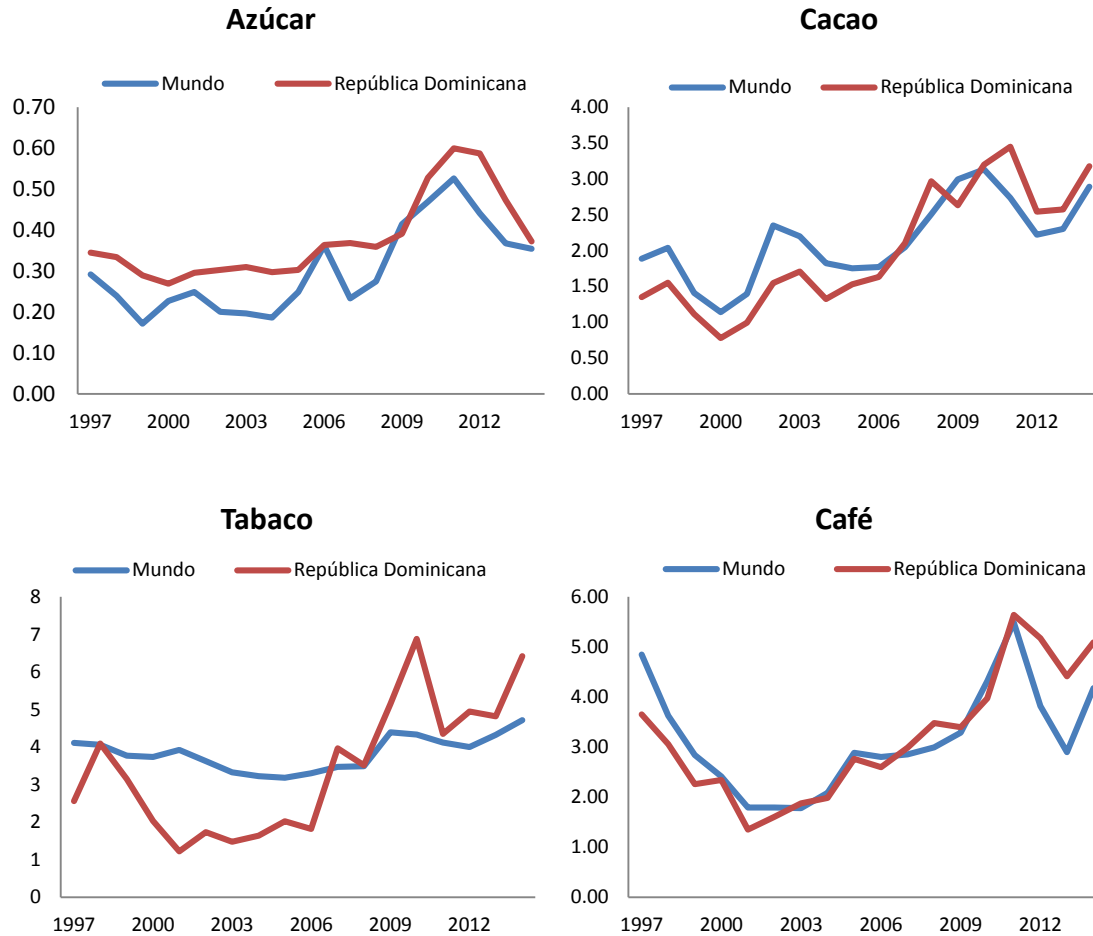
Di Giovanni y Levchenko (2010), concluyen que a mayor apertura más sensible a externalidades es un país y mientras más especializados en productos de precio volátil mayor el impacto interno del comercio mundial, es decir, la concentración de las exportaciones combinado con la especialización en materias primas son los mayores factores que impiden a los países en desarrollo beneficiarse del comercio y lograr el crecimiento sostenido. República Dominicana muestra uno de los índices de concentración comercial¹ más bajos entre los países de Centro América y el Caribe, 0.13 puntos lo que indica una concentración moderada de sus exportaciones, y nos convierte en una economía menos volátil.

Ahora bien, los súper ciclos no afectaron de manera extraordinariamente positiva a la República Dominicana dado que nuestras exportaciones son tradicionalmente más agrícolas que mineras, y los commodities agrícolas no experimentaron altas tasas de crecimiento, como sucedió con las energías. Como vemos en el gráfico 4, el precio del azúcar, principal producto agrícola nacional, es el de más bajo precio dentro de los commodities de alimentación a nivel mundial y es el único que ha entrado en tendencia descendente luego de tener un pico en su precio durante el año 2011.

Los demás tres productos de exportación tradicionales en nuestro país, mantienen una tendencia en alza, para ambos índices de precios. Es importante señalar que el Tabaco y el Cacao añaden a la República Dominicana un grado de competitividad en comparación con sus socios comerciales pertenecientes al tratado DR-CAFTA, pues dentro de estos países la República Dominicana tiene un volumen de exportaciones predominante en ambos productos. Los precios del Cacao y el Tabaco se proyectan en alza, pese a que existen ciertas amenazas para las exportaciones de estos, por ejemplo, para el Tabaco la *Ley del Empaquetado Genérico en Australia* que puede verse como un obstáculo para la industria tabacalera en general.

¹ Índice Herfindahl-Hirschmann

Gráfico 4: Precio mundial versus precio de venta principales productos agrícolas República Dominicana, precios USD/kg.



Fuente: Banco Mundial (Pink sheet data)/ Banco Central de la República Dominicana

Aun cuando los súper ciclos no beneficiaron de manera directa al país, el mismo logró durante los últimos años disminuir el déficit de su cuenta corriente a través del aumento de sus exportaciones, gracias a la explotación minera de oro y plata que entró en total funcionamiento entre 2013 y 2014; y la disminución de las importaciones nacionales durante 2013, esto último puede interpretarse como una reacción a los altos precios del petróleo en ese año de referencia.

La coyuntura actual ha de servir como una lección repetida a la región de América Latina, quien se ve amenazada por la baja de precios y lenta recuperación de las grandes economías. Para continuar su desarrollo económico. Dentro de este ambiente gris de recesión y reducción de los términos de intercambio nacional, existen oportunidades escondidas donde se demuestra una vez más, la necesidad de diversificación de nuestros países y la importancia del ahorro nacional.