

Economía Global / Energía y Materias Primas

# Materias primas, al ritmo de oferta y demanda

El País (España)

**Alejandro Reyes**

Este ha sido un año singular para las materias primas. Por una parte, la baja inversión en un contexto de aceleración de la demanda condujo a una tendencia alcista en precios que se acentuó con el devenir de la invasión rusa a Ucrania. Poco más tarde, entre especulaciones y preocupaciones, los mercados comenzaron a ver una inflación sin techo que supuso marcadas respuestas de política monetaria, con rápidos incrementos en tasas no vistos en décadas. Esta combinación de alta inflación y subidas de tasas llevó a la especulación, que poco a poco se convierte en realidad, de una importante desaceleración económica global, o incluso de una recesión en varios países del mundo: Europa quizás es la primera por las complicaciones con el suministro de gas, pero también EE. UU. hacia mediados del año próximo. En este entorno, la mayoría de las materias primas han sufrido descensos importantes en sus precios, aunque están todavía por encima de los de inicio del año.

Un ejemplo de la constante puja entre oferta y demanda es la evolución del precio del petróleo, que, después de caer fuertemente por expectativas de menor crecimiento, se ha elevado en la última semana tras la decisión de la OPEP+ de reducir la oferta de petróleo en 2 millones de barriles por día, situación que claramente lleva al precio a niveles que no son consistentes con la actividad económica vigente y, por ende, tienden a lesionar aún más la actividad. En los alimentos también observamos con preocupación una demanda no satisfecha por los choques negativos de oferta (clima, geopolíticas y factores logísticos). Por último, los metales respiran a ritmos diferenciados. Por una parte, la menor demanda para temas de construcción produjo un repliegue de los precios de algunos como el cobre o el hierro. Pero por el otro, la tensión geopolítica que rodea el suministro de gas en Europa ha llevado a una aceleración en la demanda de otros requeridos en baterías, como el litio y el níquel.

En definitiva, en medio de la tormenta, vemos un mundo que se desacelera en un contexto de alta inflación, en parte producto de los altos precios de las materias primas. Una puja constante entre oferta y demanda de la que ninguna saldrá bien parada. Seguramente estemos sujetos a un escenario de precios de materias primas excesivamente elevados para la fortaleza intrínseca de la actividad global, lo que a la postre podría prolongar la desaceleración o incluso acercar al umbral de la recesión no solo a las economías desarrolladas, sino también en otras geografías. Eso sí, al final, las materias primas seguirán al ritmo de oferta y demanda, dentro de las cuales se va vislumbrando cada vez más el efecto de las consideraciones ligadas al cambio climático.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
[bbvarresearch@bbva.com](mailto:bbvarresearch@bbva.com) [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)