

Energía y Materias Primas / Geoestrategia**Materias primas: volatilidad y tendencias encontradas**

El País (España)

Alejandro Reyes

Los mercados de materias primas, al igual que otros mercados financieros, han presentado una inusualmente alta volatilidad en el último mes, principalmente por los anuncios de política comercial de la nueva administración de los Estados Unidos. Con ello, por ejemplo, el precio del petróleo materializó caídas cercanas al 15% en pocos días, desde niveles en torno a los 75 dólares el barril Brent a los 65 (con amplia fluctuación). Pero, por el contrario, el oro en el último mes presentó una valorización cercana al 8% y algunos productos agrícolas reportaron avances similares (café + 8% y maíz + 6%).

Este comportamiento se relaciona estrechamente a las potenciales disrupciones al comercio global con repercusiones económicas en la mayoría de países del mundo, lo que en principio significa un menor nivel de comercio, producción y, por ende, demanda de materias primas. Sin embargo, también existe detrás algún factor de relocalización de aquellas agrícolas que pueden causar presiones alcistas en precios, así como mayor demanda por otras que actúan como refugio. Este escenario llevará a una revisión generalizada de las proyecciones no sólo de actividad, sino también de precios para las materias primas, aunque con diferencias dependiendo de su naturaleza.

Entre las que mayor efecto han materializado se encuentran las energéticas, con petróleo y gas a la cabeza. En el primer caso, al nuevo escenario más complejo en actividad se suma la decisión de la OPEP+ de acelerar la normalización de su producción, los avances hacia posibles negociaciones entre Rusia y Ucrania, y el acercamiento reciente, aunque todavía incipiente, entre Estados Unidos e Irán. Todas presuponen una posible mayor oferta de petróleo.

En un frente más estructural, hay fuertes tendencias encontradas que dificultan la formulación de un escenario para las materias primas en el largo plazo. Por una parte, se espera una mayor demanda de estas para atender las necesidades de las nuevas tecnologías, incluidos los requerimientos para alimentar los desarrollos de la inteligencia artificial. Pero por otra, se encuentra la política de expansión sin restricción alguna de la producción de materias primas en Estados Unidos y su alejamiento de los objetivos de contención del cambio climático. Al final, en el corto plazo, estamos abocados a un escenario de bajo precio con fines productivos o industriales, pero en el mediano y largo, no parece que estemos remando coordinadamente hacia una solución estructural a las necesidades de la transición energética, con lo que es probable que se mantengan precios relativamente altos para materias primas como gas, petróleo y metales.

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.bbvaresearch.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
www.bbvaresearch.com