

EXPANSIÓN
EN ALIANZA CON CNN

Una nueva burbuja de materias primas, el temor actual en China

HONG KONG (CNNMoney) -

¿Recuerdas el hundimiento masivo en los precios de las materias primas el año pasado? Para algunos inversores en China, eso ya parece ser un recuerdo lejano.

Los precios del acero y del mineral de hierro han visto un impulso en las últimas semanas. También se reporta que otras materias primas —incluyendo al algodón e incluso al huevo— han visto sorprendentes aumentos repentinos en las bolsas de futuros en China. Los movimientos han llevado a algunos expertos a temer que se esté formando una nueva burbuja.

Los mayores precios del mineral de hierro, por ejemplo, han “disparado el comercio especulativo en futuros de mineral de hierro en China”, dijo Rajiv Biswas, economista en jefe para Asia y el Pacífico de IHS Insight. Pero la racha alcista “podría flaquear debido al continuo exceso de oferta en los mercados de mineral de hierro del mundo”, advirtió.

La situación está preocupando un poco a Pekín. La semana pasada, el máximo regulador de valores de China ordenó a los mercados de futuros de materias primas controlar el comercio especulativo, aunque el comunicado publicado en su página web no proporcionó detalles sobre la forma de hacerlo.

No es de extrañar que los funcionarios estén preocupados, considerando la larga historia de China con las burbujas de activos. Cuando el mercado inmobiliario estaba en decadencia hace unos años, la gente comenzó a acumular acciones, alimentando el meteórico ascenso del año pasado y el espectacular colapso que envió ondas de choque hacia todo el mundo. En los últimos tiempos, los inversores han regresado a los bienes raíces, y ahora, a los productos básicos.

Parte de la reciente alza en los precios de las materias primas ha sido respaldada por demanda real, dijo Biswas, quien señala una ráfaga de demanda a medida que la construcción de viviendas se eleva de nuevo en China y el gobierno interviene para apoyar el gasto en infraestructura. Sin embargo, un exceso de oferta, tanto para el mineral de hierro como para el el acero sigue siendo un lastre para los aumentos de precios.

Los recientes esfuerzos de Pekín por apuntalar el crecimiento bombeando más dinero en la economía podrían tener efectos secundarios no deseados, según algunos expertos.

“Las crecientes preocupaciones por regular la actividad especulativa en materias primas son otro ejemplo del hecho de que arrojar más crédito a la economía china crea más problemas de los que resuelve”, dijo Andrew Colquhoun, de Fitch Ratings. “La actividad especulativa y de riesgo se intensifica cuando el crecimiento del crédito es fuerte, como lo es actualmente”.

China avanzó rápidamente en las últimas décadas para convertirse en la segunda mayor economía del mundo, consumiendo una gran cantidad de materias primas para construir carreteras, puentes, fábricas y rascacielos.

Pero a medida que el país creció el año pasado al ritmo más lento en un cuarto de siglo, la construcción se debilitó, y la demanda de cobre, acero y otros materiales disminuyó. Los mercados de materias primas, así como los países que dependen de ellos, sufrieron un gran golpe.

El exceso de oferta en industrias como el acero ha perjudicado a empresas en todo el mundo. Pekín ha sido acusado de prácticas de *dumping* (vender a precios artificialmente bajos) su metal no deseado en otros mercados.

En marzo, Tata Steel dijo que se veía obligada a explorar vender sus operaciones en Reino Unido debido a la caída en los precios.

A principios de este año, las cosas se pusieron tan mal que el gobierno chino anunció que recortaría 1.8 millones de empleos en los sectores de carbón y acero y que reduciría la producción en un esfuerzo por combatir el exceso de capacidad. Los economistas aplaudieron entonces la medida como un movimiento doloroso en la dirección correcta, debido a que gran parte del sector de materias primas de China está formado por empresas estatales notoriamente ineficientes.

Sin embargo, el reciente aumento en los precios del acero y los esfuerzos de estímulo del gobierno chino podrían significar que las prioridades son más propensas a alejarse del recorte del exceso de capacidad, escribió Larry Hu economista para China de Macquarie, en una nota de investigación.