

## CONSIDERACIONES 329

## Banco Mundial, Informe Commodities

## UN CHOQUE SIN PRECEDENTES

Magallanes, junio de 2020

En este capítulo de reflexiones se buscará ahondar en aquellos impactos observados del coronavirus, enumerarlos para luego relacionar este tipo de impactos con episodios similares en la historia de la economía.

En contraste con otros eventos disruptivos en la economía mundial, los presentes estarían enfocados en shocks de demanda e inventario según el Banco Mundial, esto quiere decir que los precios están hipersensibilizados al respecto de los commodities y estudiar su comportamiento es crucial para anteponer medidas o recomendaciones para los exportadores claves e importadores dependientes.

En particular se observan:

- i. Shock de Demanda
- ii. Shock de Inventario dada las interrupciones en la cadena de suministros
- iii. Recesión económica
- iv. Colapso del Transporte

A todo lo anterior se le suma el contexto del petróleo, el que está esperando grandes cambios de suministro a partir la adecuación de la OPEC+ que restringe sus volúmenes de exportación.

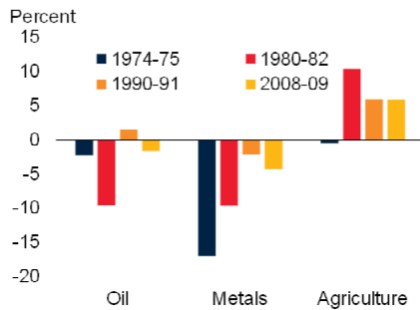
Esta sección buscará comparar el desarrollo, entonces, de los mercados de commodities con episodios previos, considerando tanto Precios y Demanda. Se consideran 3 tipos de eventos: **Recesiones Globales, Episodios de interrupciones generalizadas en la cadena de suministros y crisis sanitarias**. Cada uno de estos fenómenos comparte similitud con los canales a través de los cuales el COVID-19 está afectando el mercado de commodities.

De los últimos 70 años se pueden encontrar 4 grandes recesiones globales: en 1975, 1982, 1991 y 2009. En cada uno de estos episodios hubo una contracción neta del Producto Interno Bruto Mundial anual y una amplia base de debilidades en otros indicadores clave de la actividad económica global.

Los siguientes gráficos comparan el comportamiento de commodities de interés durante recesiones pasadas y durante el covid; dicho esto la primera columna representa el comportamiento de recesiones pasadas y la segunda columna de cada área representa el comportamiento de los precios en contexto de Covid-19.

A su vez, ahora en colores, se comparan la crisis mencionadas divididas por commodities, las que nos permiten observar lo particular de los commodities y lo novedoso. Agricultura en particular se ha comportado peor que en recesiones anteriores.

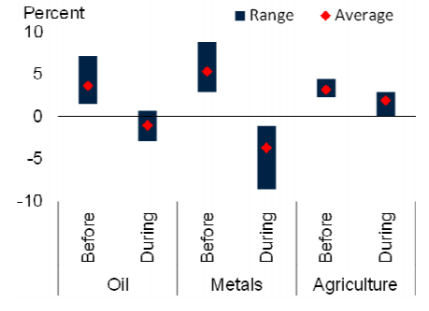
**B. Cumulative commodity demand growth during recessions**



Es muy importante observar que el comportamiento

de la agricultura usualmente es estable y crece en demanda en tiempos de crisis, que tiene mucho sentido respecto a la contracción del consumo hacia lo básico y la subsistencia; cayendo así los commodities relacionados con la industria y productos derivados que suelen tener procesos agregados, valor agregado y usualmente vienen a complementar la subsistencia básica, más que a proveerla.

**A. Commodity demand growth around recessions**

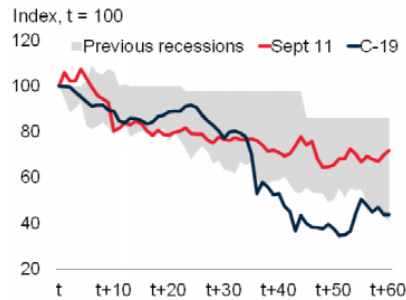


En particular el Covid logra aunar el comportamiento de estos 3 commodities en bajos precios, forzando medidas de mitigación propias del fenómeno actual, relacionadas totalmente con el fenómeno agrario donde si bien los precios caen la demanda se sostiene y el stock se comporta regular en la primera etapa, sin dispararse, y el riesgo de que lo haga nos haría enfrentar un nuevo problema: el de acaparamiento.

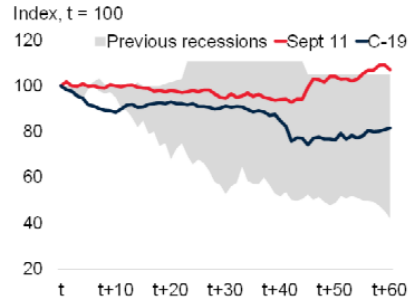
A continuación, se presentan el comportamiento de 4 commodities estables ante eventos que trauman el tránsito y la cadena de suministros; ciertamente esto aísla el evento de impacto en esta área sin tomar en consideración que el covid a la vez causa recesión global y problemas de inventario.

Ciertamente que el petróleo fue el insumo más sensible a la crisis del covid en particular, porque se combinan los efectos que tanto una recesión económica puede impactar en su demanda, como también la restricción de viajes, la interrupción en la cadena de suministros y sobre todo dado los problemas que tuvo su gremio mundial en establecer tarifas.

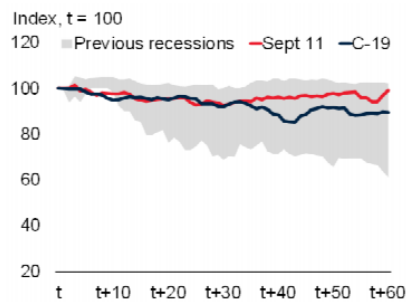
**A. Oil price**



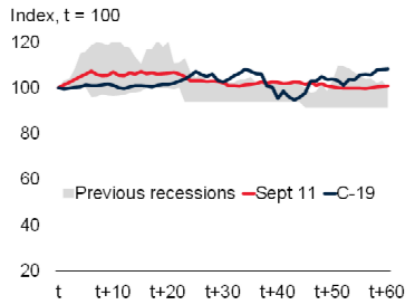
**B. Copper price**



**C. Agriculture price**



**D. Gold price**



Para finalizar y respecto a nuestro interés como país y sector de la economía, la minería y la industria de los metales se ha mostrado resiliente y como muestra el comportamiento a 60 días de la caída del covid el cobre ya está recuperando precios con una tasa de crecimiento positiva.

Pablo Cárcamo Aravena  
Asesor Sindical