

Los metales como vehículo de inversión



Mariano Sardans

Presidente de FDI Gerenciamiento Patrimonial

consejo

Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

Fuente: Revista Consejo – Nº 16 – Marzo 2011 – ISSN 1851-6610

Considerando los sólidos retornos que arrojaron algunos metales desde marzo de 2009, los inversores se preguntan si aún es momento para adquirir exposición en dichos activos. Un factor que empuja hacia una mirada positiva sobre los metales es la tasa overnight en los Estados Unidos que se encuentra en sus niveles mínimos históricos. En este mismo sentido, parte del rally que hicieron las commodities en la última parte del año pasado y principios de este año fue impulsada por el anuncio por parte de la FED del plan denominado Quantitative Easing 2, es decir, la compra de títulos públicos a través de la emisión de dólares. Dicho plan la empujó los precios de las commodities en una burbuja inflacionaria que aún perdura.

Asimismo, existen otros factores macroeconómicos que favorecen la inversión en metales básicos, cuyos precios normalmente son más sensibles al ciclo económico. En este sentido, la demanda de estas commodities se ve favorecida por la recuperación global que parece afirmarse y la sostenida demanda de los países emergentes. Cabe destacar que los últimos fueron el motor de crecimiento en la demanda de dichos bienes durante los últimos años, puesto que, en general, los países emergentes han demostrado tener un crecimiento basado en un alto consumo de metales básicos.

En la actualidad, la demanda de China es fundamental y, en algunos casos como del cobre y el aluminio, representa hasta el 40% de la demanda global. Por ello, una moderación en el crecimiento de China podría afectar su demanda, aunque se ve improbable que dicha nación crezca menos de un 6% durante el año 2011. Dentro de este grupo de metales con excesos de demanda se encuentran el cobre, el níquel y el estaño.

No obstante, no todos los metales básicos se verán favorecidos por la mayor demanda, puesto que algunos muestran una capacidad de producción todavía alta y excesos de inventarios. Cabe mencionar en este sentido que el mercado de aluminio viene mostrando un exceso de capacidad productiva y grandes inventarios que amortiguan el incremento en la demanda.

Por último, ante mejores perspectivas de la economía global, desaparecerán las presiones sobre el precio del oro, como consecuencia de la mayor demanda como refugio de valor.

