

Dólar y tasas suben; actividad y precios de commodities bajan

Las políticas impulsadas para abatir la inflación, fundamentalmente la subida de las tasas de interés, y otros fenómenos específicos en Europa y el Reino Unido, han impulsado al dólar como nunca antes en décadas. La necesaria contrapartida del abatimiento de la inflación buscado y todavía no logrado, será el enlentecimiento de la actividad económica, hasta el grado de llegar a una recesión, y el ya iniciado proceso de depreciación de las materias primas.

En los EEUU la inflación minorista se ubica en 8,3% y su núcleo duro (la inflación subyacente) en 6,3%. La Reserva Federal ya ha subido cinco veces este año la tasa de política monetaria (TPM) desde 0,25% a 3,25% y todavía restan dos escalones por realizar en 2022. En Europa la inflación está en 9,1% y el Banco Central ya subió dos veces la TPM, desde el 0% al 1,25% y se esperan nuevos aumentos. En China la inflación es de sólo 2,5% y la Tasa Loan Prime bajó en 0,20% este año, hasta el 3,65%.

Dólar Index. Este índice mide al dólar de los EEUU contra un conjunto de monedas “fuertes” y en los últimos días alcanzó el valor máximo relativo de 114,5 puntos. Hace sólo seis meses se encontraba por debajo de los 100 puntos. Hay que ir 20 años atrás para encontrar un nivel similar al actual. Algo parecido sucede con dos de las monedas que forman parte de ese índice y que han centrado la atención en las últimas semanas. El Euro se ha caído de la paridad uno a uno con el dólar, lo que también había sucedido por última vez hace 20 años y la Libra Esterlina se ha acercado a esa paridad lo que no ocurría desde 1985. A todo esto, la paridad entre el dólar y el yuan también muestra el fortalecimiento reciente del dólar, pasando de estar en torno a CNY 6,30 en los primeros meses de este año, a los CNY 7,17 actuales.

Commodities. Los precios de las materias primas alcanzaron sus máximos relativos en meses recientes y luego comenzaron a ceder. En el caso del petróleo el máximo se alcanzó en junio (US\$ 116,80 el promedio relevado por el FMI) y actualmente se ubica en torno a los US\$ 80. Los precios de las materias primas no combustibles alcanzaron su máximo en abril y a julio ya habían perdido el 17% de su valor. En el caso de los alimentos, el máximo se dio en mayo y dos meses más tarde habían caído 13%. En la gráfica que se incluye al pie de esta página se presenta la evolución de este indicador vis a vis la de los índices de precios de nuestras exportaciones.

Actividad económica. En los EEUU el PIB cayó en los dos primeros trimestres del año y en el tercero, los indicadores PMI (Purchasing Managers' Index) mostraron resultados mixtos, en torno al nivel medio de 50 puntos. En Europa, el PIB creció en la primera mitad del año, pero en el tercer trimestre los PMI se deslizaron firmemente por debajo de los 50 puntos. En China, por último, la economía se desplomó en el segundo trimestre por el cierre ligado al rebrote del COVID, pero en el tercer trimestre los PMI se recuperaron con fuerza superando con holgura, en promedio, los 50 puntos.

