

Desafíos de los ciclos de los commodities

Alejandro Vicondoa, profesor del Instituto de Economía UC.

Una fracción significativa de las economías emergentes es exportadora intensiva de commodities. Movimientos en los precios de estos productos pueden generar fluctuaciones en el nivel de ingreso y en las condiciones de financiamiento. Los trabajos previos han asumido que los incrementos y caídas del precio de los commodities inducen el



mismo efecto. En un trabajo reciente, junto con Andrea Gazzani y Vicente Herrera (The Asymmetric Effects of Commodity, Price Shocks in Emerging Economies), analizamos la existencia de asimetrías en los cambios de precios de los commodities en un panel de economías emergentes.

Disminuciones en los precios de los commodities de exportación inducen una caída rápida y pronunciada en el PIB y la inversión, mientras que los beneficios de aumentos de precios son más graduales y menos significativos. El factor detrás de esta asimetría está en las condiciones financieras: ante una caída de precios, aumentan los costos de financiamiento ex-

terno (suben los spreads soberanos) y se reducen los flujos de capital hacia economías emergentes. El régimen cambiario (fijo o flexible) y la política fiscal no explican estas diferencias de respuesta ante shocks positivos y negativos.

Estos resultados tienen implicancias importantes para el diseño de políticas óptimas, en especial considerando el endurecimiento en las condiciones de financiamiento producto de caídas en los precios de los commodities. En un contexto de incrementos en la volatilidad del precio del cobre y en la deuda pública de Chile, resulta fundamental considerar estos resultados en las proyecciones y planificaciones presupuestarias.