

Autor:



Rohan Reddy
Director de
Investigación

Fecha: 9 de febrero de
2023

Tema: **materias primas**

INVESTIGACIÓN SOBRE ETF DE GLOBAL X

Inversión en materias primas: el punto de arranque para las tecnologías emergentes

La naturaleza física de las materias primas las distingue de otras clases de activos. Invertir en materias primas requiere una comprensión fundamental de los factores que tienen impacto sobre los precios y las valoraciones de las materias primas. Los papeles esenciales que desempeñan las materias primas en las tecnologías disruptivas de última generación y las oportunidades de inversión derivadas de esta dinámica hacen que este entendimiento sea fundamental para los inversionistas. En este artículo, buscamos explorar a profundidad los mercados de materias primas y los diferentes aspectos que los participantes del mercado deben tener en cuenta a la hora de invertir en estos mercados.

Conclusiones clave

- El camino desde el descubrimiento inicial hasta la comercialización de una materia prima es largo. Las etapas de la cadena de valor son las siguientes: corriente ascendente, corriente media y corriente descendente. Los desastres naturales, los conflictos geopolíticos, las crisis económicas o las nuevas tecnologías pueden interrumpir o transformar el suministro de materias primas.
- Los indicadores de demanda de materias primas pueden variar en función de la geografía y la industria. Dar seguimiento al consumo de China es crucial debido a la necesidad del país de adquirir más materias primas de las que produce. Cuando la economía lo permita, podrían intercambiarse materias primas similares, lo que alteraría la demanda.
- Históricamente, los precios de las materias primas cambian en proporción inversa a la fortaleza del dólar estadounidense. Las materias primas pueden ser una cobertura contra la inflación debido a su valor inherente, ya que sus precios fluctúan con la actividad económica. Los desequilibrios estructurales entre la oferta y la demanda pueden causar superciclos de décadas de duración para las materias primas.

Factores importantes de las materias primas que hay que tener en cuenta

Factores de suministro

El camino desde el descubrimiento inicial hasta la comercialización de una materia prima es largo y complejo. La cadena de valor consta de tres etapas. La corriente ascendente se refiere a la extracción de un producto, como petróleo crudo o mineral metálico, a la superficie de la corteza terrestre. La corriente media se refiere al transporte y almacenamiento de materias primas antes de continuar con el procesamiento. La corriente descendente se refiere a cuando una materia prima se transforma en productos terminados para su venta a los consumidores.¹

Los acontecimientos como desastres naturales, conflictos geopolíticos y recesiones económicas pueden interrumpir el suministro de una mercancía. Los gobiernos mantienen reservas estratégicas como cobertura contra interrupciones impredecibles del suministro. Los inventarios y la capacidad de reserva permiten a las empresas mitigar los desajustes en la oferta y la demanda.

Las nuevas tecnologías pueden alterar el equilibrio geopolítico. Por ejemplo, la extracción eficiente y de bajo costo del petróleo de esquisto impulsó a los Estados Unidos a la lista de principales productores de petróleo del mundo.²

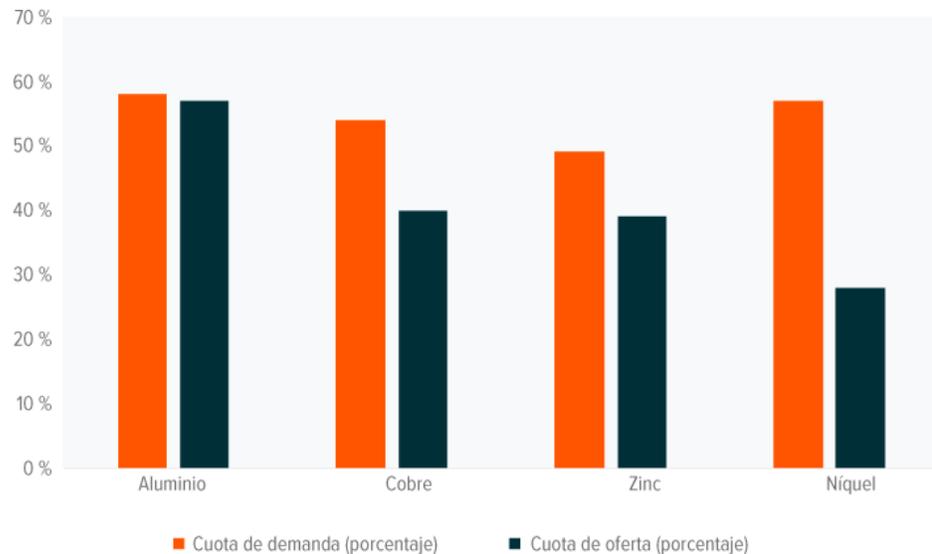
Factores de demanda



El consumo de materias primas a menudo varía en función de la industria y la región, lo que significa que los indicadores de demanda varían. Por ejemplo, los vuelos programados ayudan a estimar la demanda de combustible para aviones.³ Un mercado como China importa más materias primas de las que produce, por lo que es esencial monitorear el consumo de dicho país. Los precios de las materias primas suelen subir cuando las importaciones a China aumentan en respuesta al endurecimiento de los mercados.⁴

CUOTA DE OFERTA Y DEMANDA DE METALES BÁSICOS DE CHINA

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de JP Morgan Base Metals Primer (6 de mayo de 2022). Cuota de oferta y demanda de metales básicos de China (refinación o fundición), 2021. Unidad: porcentaje a nivel mundial.



La demanda también se ve alterada debido a que las materias primas con atributos similares pueden sustituirse cuando es necesario recortar costos. Por ejemplo, en lugar de cobre, se puede utilizar el aluminio para el cableado y los tubos de los automóviles. La sustitución de combustibles es una opción para usuarios industriales y de generación eléctrica. Los servicios públicos suelen sustituir el carbón por gas natural cuando los precios del gas son bajos.⁵

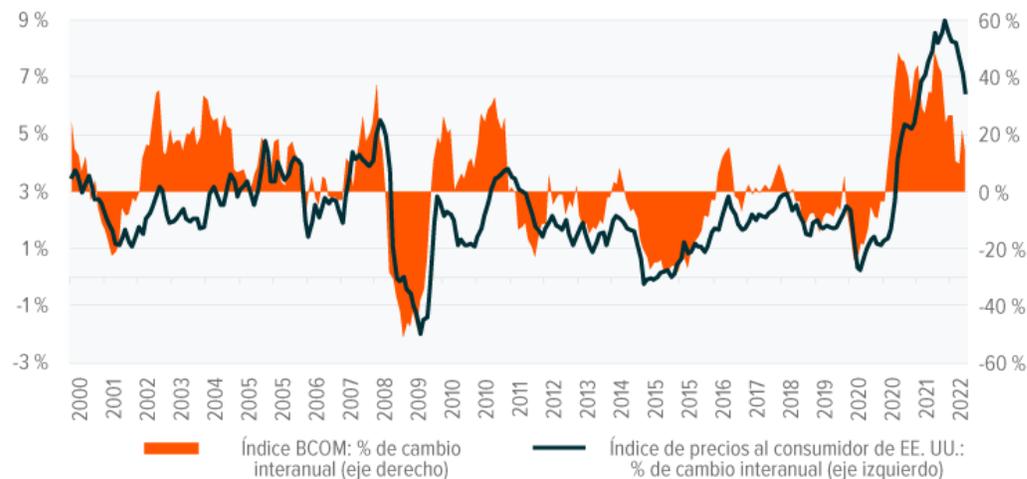
Indicadores macro, ciclos de negocio y superciclos

Los precios de las materias primas tienden a fluctuar a una tasa que es inversamente proporcional a la fortaleza del dólar estadounidense, un estándar universal para los precios de las materias primas. Debido a su valor inherente, las materias primas pueden considerarse una cobertura contra la inflación y tienden a generar valor cuando los precios al consumidor suben.



LAS MATERIAS PRIMAS Y LA INFLACIÓN EN EE. UU. A MENUDO SE CORRELACIONAN POSITIVAMENTE

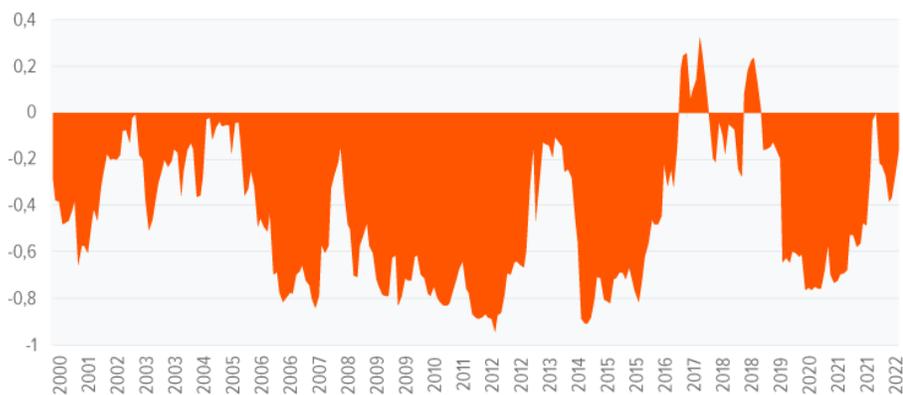
Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de Bloomberg L.P. (sin fecha). Función PX_LAST, la clase de activos de materias primas está representada por el índice BCOM y la inflación estadounidense está representada por el índice de precios al consumidor de EE. UU. [conjunto de datos]. Datos del 29 de diciembre de 2000 al 30 de diciembre de 2022. Unidad: cambio porcentual interanual.



El índice Bloomberg Commodity Index ("BCOM" o el "Índice") está diseñado para ser un índice de referencia altamente líquido y diversificado para inversiones en materias primas. BCOM ofrece una amplia exposición a las materias primas y ninguna de ellas o ningún sector domina el Índice. Las siguientes 21 materias primas se encuentran en el Índice para el año 2022 tras la aplicación de las normas del Índice: aluminio, café, cobre, maíz, algodón, petróleo crudo, oro, cerdos magros, ganado vivo, gasóleo con bajo contenido de azufre, gas natural, níquel, gasolina RBOB, plata, harina de soya, aceite de soya, soya, azúcar, trigo, diésel ULS y zinc.

CORRELACIÓN MÓVIL DE 12 MESES ENTRE LAS MATERIAS PRIMAS Y EL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de Bloomberg L.P. (sin fecha). Función PX_LAST, las materias primas están representadas por el índice BCOM y los dólares estadounidenses están representados por DXY Curncy [conjunto de datos]. Correlación mensual continua (12 meses). Datos del 29 de diciembre de 2000 al 30 de diciembre de 2022.



Las materias primas son cíclicas. Por lo general, sus precios suben y bajan en función de la actividad económica. Las materias primas han mostrado una apreciación constante de final de ciclo durante varios ciclos empresariales. Al final de un ciclo económico, el inventario es bajo y la oferta es menor que durante la expansión.⁶

Los superciclos son períodos de décadas de auge y desaceleración de los precios de las materias primas provocados por los desequilibrios entre la oferta y la demanda. Por ejemplo, cuando un país o región no industrializado comienza a industrializarse, su demanda de materias primas aumenta junto con su competencia por los suministros globales. A medida que la demanda aumenta más rápido que la oferta, los precios suben. Las deficiencias estructurales pueden ser un factor que impulsa un aumento en los precios.

La transición de la economía global a la energía limpia, incluida la movilidad eléctrica, la energía eólica y solar, y las actualizaciones de la red eléctrica, puede provocar un nuevo superciclo de materias primas dados los papeles esenciales que desempeñan en la tecnología limpia.⁷

Cómo obtener exposición a materias primas

Hay varias formas de invertir en materias primas en función del tipo de exposición que desee un inversionista. Los derivados son los instrumentos más utilizados. Los futuros, contratos a plazo, opciones y permutas financieras (*swaps*) son ejemplos disponibles de derivados de materias primas. Una de las desventajas de los futuros es el potencial de contango, cuando los precios de los futuros de una materia prima son más altos que el precio al contado (actual). Esta dinámica puede erosionar las ganancias con el tiempo, incluso si el precio al contado de la materia prima sube.

Los inversionistas pueden comprar y mantener materias primas físicas si pueden gestionar el almacenamiento y afrontar los costos asociados. Además, los inversionistas pueden obtener exposición a materias primas indirectamente comprando acciones de empresas mineras, lo que también significa exposición a los riesgos característicos de las empresas.

Dada la complejidad de las materias primas, los ETF son un medio de inversión eficiente para que los inversionistas encuentren exposición directa e indirecta a una sola materia prima o a un grupo diversificado.

Un ETF en acciones de minería puede hacer un seguimiento indirecto de los precios de las materias primas. Debido a los costos de extracción fijos, estas acciones se apalancan en materias primas. Los mineros pueden aumentar la producción a medida que aumentan los beneficios, utilizando el apalancamiento operativo para mejorar los beneficios en mercados alcistas. Por este motivo, a pesar de producir niveles de volatilidad más altos que sus materias primas subyacentes, los ETF de acciones mineras suelen ser una solución atractiva para que los inversionistas expresen sus opiniones de sentimiento positivo en los mercados de materias primas.



INVERSIÓN EN MATERIAS PRIMAS

Fuente: Global X ETFs.

Físicas	Opciones y futuros	ETF físicos	Acciones mineras	ETF de empresas mineras y de exploración
<p>Brindan la exposición más directa a los precios de contado de materias primas, aunque los gastos de almacenamiento, seguro y transporte pueden resultar altos.</p> <p>Se consideran principalmente como una estrategia de compra y mantenimiento.</p>	<p>Se utilizan principalmente para operaciones tácticas de corto plazo o cobertura.</p> <p>Pueden brindar a los inversionistas exposición a las variaciones del precio de las materias primas con un compromiso de capital bajo o mínimo.</p> <p>Brindan la posibilidad de tener más liquidez que con la posesión directa y de aprovechar el apalancamiento, sujeto al contango.</p> <p>No obstante, la volatilidad en los mercados de opciones a menudo puede ser un desafío para los inversionistas en materias primas.</p>	<p>Ofrecen una mejor liquidez que la posesión física directa y gestiona las cuestiones de almacenamiento y seguro, aunque se cobra una comisión de administración.</p> <p>Mantienen una variedad de inversiones, lo que hace que el instrumento ya esté diversificado.*</p>	<p>Invertir en empresas que forman parte de diversos aspectos de la cadena de suministro de materias primas brinda una exposición indirecta al mercado de dichas materias primas.</p> <p>Esta renta variable puede estar muy vinculada al precio de la materia prima correspondiente, pero los inversionistas también están expuestos a los riesgos operativos de determinadas empresas mineras.</p>	<p>Ofrecen exposición a una categoría de empresas que forman parte de la cadena de suministro de materias primas (o una materia prima específica), lo que puede mitigar los riesgos operativos de cualquier empresa.</p> <p>Los ETF pueden ser de distintos tipos para lograr exposiciones más específicas, como los centrados específicamente en el sector minero en general, las mineras de pequeña capitalización y las empresas de exploración.</p> <p>Los ETF implican comisiones y pueden ser más volátiles que el precio de la materia prima.</p> <p>Mantienen una variedad de inversiones, lo que hace que el instrumento ya esté diversificado.*</p>

*No todos los productos cumplen la definición de diversificados en virtud de la Ley de 1940

Las materias primas siguen siendo una posible cobertura atractiva contra la inflación y el almacenamiento de valor en tiempos de recesión económica e inestabilidad geopolítica, por lo que muchos inversionistas están interesados en comprarlas. Dado que han tenido correlaciones negativas con el dólar estadounidense, son un activo que puede ayudar a diversificar una cartera. Por último, invertir en diferentes materias primas, por ejemplo metales básicos, uranio, maíz, etc., puede proporcionar una amplia exposición a una amplia gama de sectores, como minería, agricultura, energía y más.

Notas al pie

1. MITSloan Management Review (otoño de 2004). Risk To Avoid Supply-Chain Breakdown.
2. Financial Times. (16 de enero de 2023). What the end of the US shale revolution would mean for the world.
3. Reuters. (27 de enero de 2023). Jet fuel prices up as demand jumps, refinery outages limit supply.
4. Financial Times. (30 de enero de 2023). What China's reopening means for markets.
5. Banco Mundial (octubre de 2019). Special Focus. The Role of Substitution in Commodity Demand.
6. Banco Mundial (24 de enero de 2022). Commodity price cycles: Causes and consequences.
7. Financial Times. (21 de mayo de 2021). Markets weigh prospect of new commodities supercycle.

Glosario

Correlación: una medida del grado en que dos valores varían uno con respecto al otro. Existe una correlación positiva cuando dos variables actúan en conjunto, de forma tal que cuando una sube o baja, la otra también.



El lector no debe considerar esta información como una investigación o asesoría de inversión con respecto a los fondos o cualquier acción en particular. Consulte a su asesor financiero para obtener más información.

El paquete de materias primas de Global X no invierte directamente en materias primas físicas ni las posee.

La rentabilidad de los índices es solo para fines ilustrativos y no representa el rendimiento real del fondo. La rentabilidad de los índices no refleja ninguna comisión de gestión, costo de transacción ni gasto. Los índices no son administrados y uno no puede invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. La diversificación no asegura un beneficio ni garantiza contra una pérdida. Las inversiones internacionales pueden implicar el riesgo de pérdida de capital por fluctuaciones desfavorables en los valores de las monedas, por diferencias en los principios contables generalmente aceptados o por inestabilidad económica o política en otras naciones. Los mercados emergentes implican mayores riesgos relacionados con los mismos factores, así como mayor volatilidad y menor volumen de operaciones. Las inversiones con un enfoque limitado pueden estar sujetas a una mayor volatilidad. Existen riesgos adicionales asociados con la inversión en uranio, cobre, oro, plata, litio y otros metales básicos y preciosos, así como sus respectivas industrias mineras. Los valores de las empresas involucradas en la industria minera pueden tener un rendimiento inferior o superior al precio de la materia prima correspondiente a corto o largo plazo. URA, COPX, GOEX, SIL, DMAT y LIT no están diversificados.

Las acciones de los ETF se compran y venden a precio de mercado (no al VNA) y no se canjean individualmente a partir del Fondo. Las comisiones de corretaje reducirán los retornos.

Considere cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos, los cargos y los gastos de los fondos antes de invertir. Esta y otra información pueden encontrarse en los prospectos completos o resumidos de los fondos, que están disponibles en globalxetfs.com. Lea el prospecto detenidamente antes de invertir.

Global X Management Company LLC se desempeña como asesor de Global X Funds. Los fondos son distribuidos por SEI Investments Distribution Co. (SIDCO), que no está afiliada a Global X Management Company LLC ni a Mirae Asset Global Investments. Los fondos de Global X no son patrocinados, avalados, emitidos, vendidos ni promovidos por Solactive AG, ni Solactive AG realiza ninguna declaración con respecto a la conveniencia de invertir en los fondos de Global X. Ni SIDCO, ni Global X ni Mirae Asset Global Investments están afiliados a Solactive AG.

