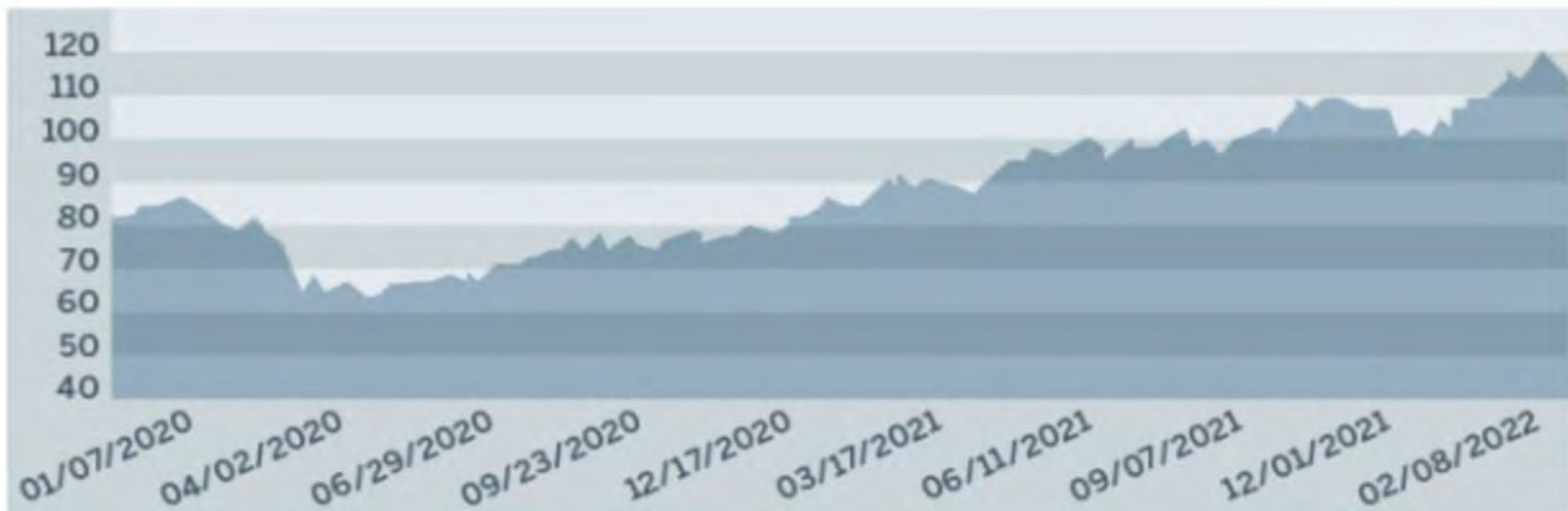


La necesaria desglobalización ante el rechazo del Buffer Stock

Agustín R. Vázquez García

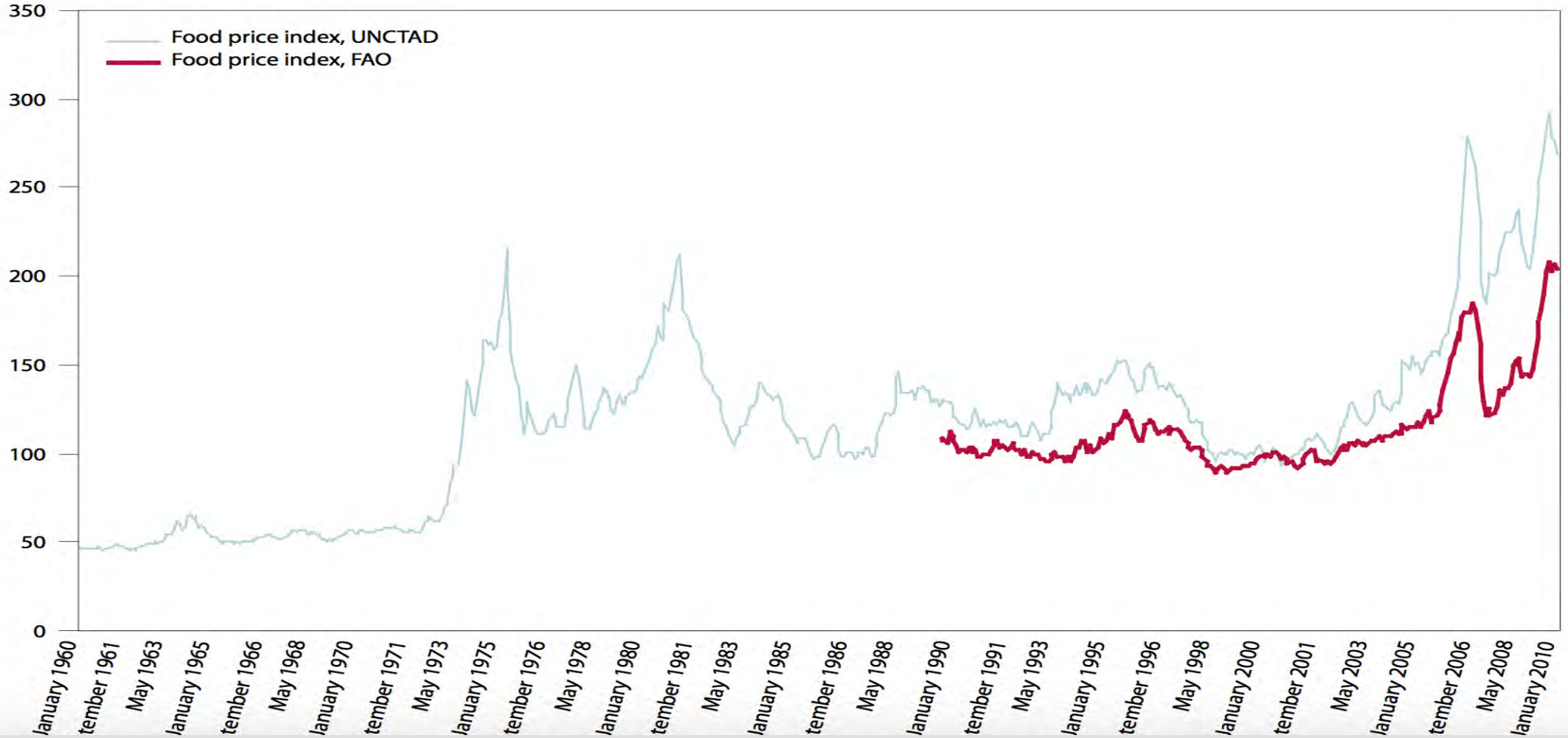


Bloomberg Commodity Spot Index



Fuente: Tekarli (2022)

food price index (2000 = 100)



Fuente: Hendrix, 2011

Table 1 Arable land availability and forecast productivity gains/ losses due to climate change

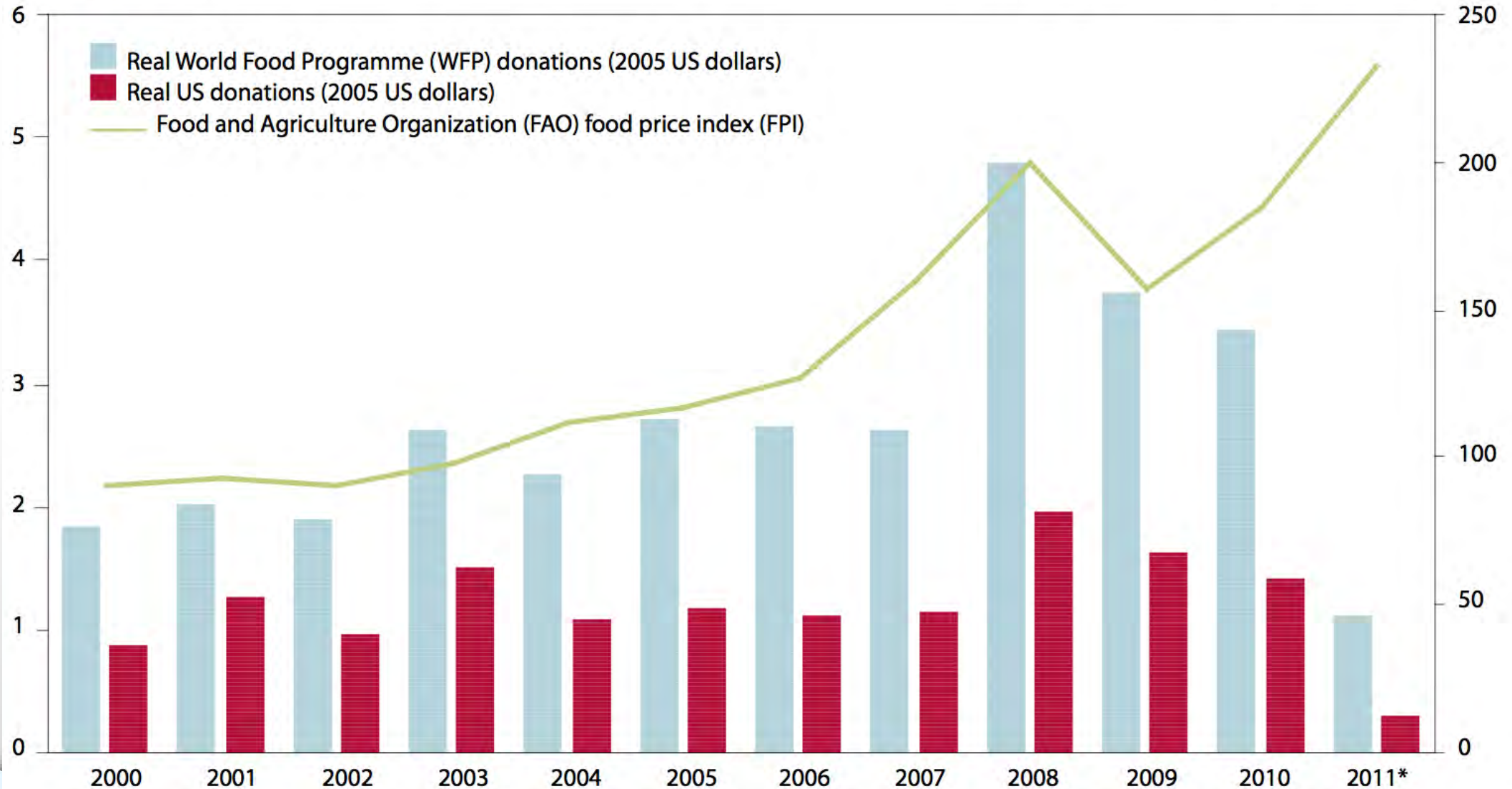
Region/Country	Current percentage of Arable Land under cultivation, FAO estimates^a	Percent of productivity loss/gain due to climate change, 2070–99^b
<i>Asia and the Pacific</i>	61.4	-7.2
China	47.5	6.8
India	82.2	-28.8
Thailand	64.6	-15.1
Vietnam	60.2	-2.0
<i>Central Asia</i>	59.0	21.1
Kazakhstan	478.3	28.1
<i>Europe</i>	55.6	4.1
France	50.2	7.3
Germany	42.7	11.7
Netherlands	51.1	6.9
Russian Federation	46.8	6.2
<i>North Africa and Middle East</i>	144.2	-9.4
Egypt	2892.6	28.0
Iran	384.8	-18.2
Turkey	109.7	-3.6
<i>North America</i>	48.5	-1.3
Canada	36.3	12.5
Mexico	47.4	-25.7
USA	53.0	8.2

Fuente: Hendrix, 2011

Figure 4 Food prices and World Food Programme donations, 2000–11

billions of US dollars

Food and Agriculture Organization food price index



*as of April 3, 2011

Fuente: Hendrix, 2011

PRIMERA HIPÓTESIS

Rosselli (2017); Peasani y Rosselli (2021); Erturk (2006)

Sigo a Erturk, K. (2006) y

$$\frac{\partial p}{\partial t} = j(p^e - p) \quad (1)$$

Si $p^e > p$, entonces $\frac{\partial p}{\partial t} < 0$

Si $p^e < p$, entonces $\frac{\partial p}{\partial t} > 0$

$$P(t) = P(0)e^{-jt} + p^e \quad (2)$$

La hipótesis del mercado de eficiencia se garantiza que el arbitraje nulifica la conducta especulativa, ya que de antemano la velocidad de ajuste denotada con la letra j en la ecuación (2) siempre tiene un valor positivo que implica que la estabilidad del ajuste este garantizado. Así la valoración realizada en la esfera financiera refleja el rendimiento real del activo.

$$P^e = P^* + \sigma \delta p / \delta t \quad (3)$$

Sustituyendo 3 en la ecuación 2 obtenemos la siguiente expresión:

$$\bullet \quad \partial p / \partial t = j [p + \sigma \delta p / \delta t - p]$$

Después de una serie de derivaciones algebraicas, se obtiene una ecuación diferencial que adopta la siguiente forma:

$$\bullet \quad P(t) = [p(0) - p] e^{j(1-\sigma)t} + p \quad (4)$$

La nueva condición de estabilidad depende de la elasticidad de las expectativas y de la velocidad de reacción. Si la velocidad de reacción es instantánea, la condición de estabilidad depende de la elasticidad de las expectativas. Si dicha elasticidad es menor a la unidad hay convergencia al equilibrio. En caso contrario, cuando los agentes revisan su precio futuro esperado más que proporcional a los cambios en el precio actual, elasticidad de las expectativas es mayor a la unidad.

Por lo tanto, la especulación se puede convertir en una burbuja sobre el valor de los activos. Levantar el supuesto de que los precios esperados se mantengan constantes, posibilita la idea que en la economía existe incertidumbre sobre el precio esperado y el valor del dinero.

SEGUNDA HIPÓTESIS

Christopher Freeman y Francisco Louca (2001) *As Time Goes By*, Oxford University Press.

Immanuel Wallerstein (1998) *Impensar las Ciencias Sociales*. Siglo XXI.