



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

OBSERVATORIO
DE LA ECONOMÍA
MUNDIAL

LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS

Exportados por América Latina y Argentina

Jorge Remes Lenicov
con la colaboración de Anahí Viola y Patricia Knoll

BOLETÍN N° 13

NOVIEMBRE 2014

La caída de los precios de los productos básicos exportados por América Latina y Argentina¹

El cambio de tendencia

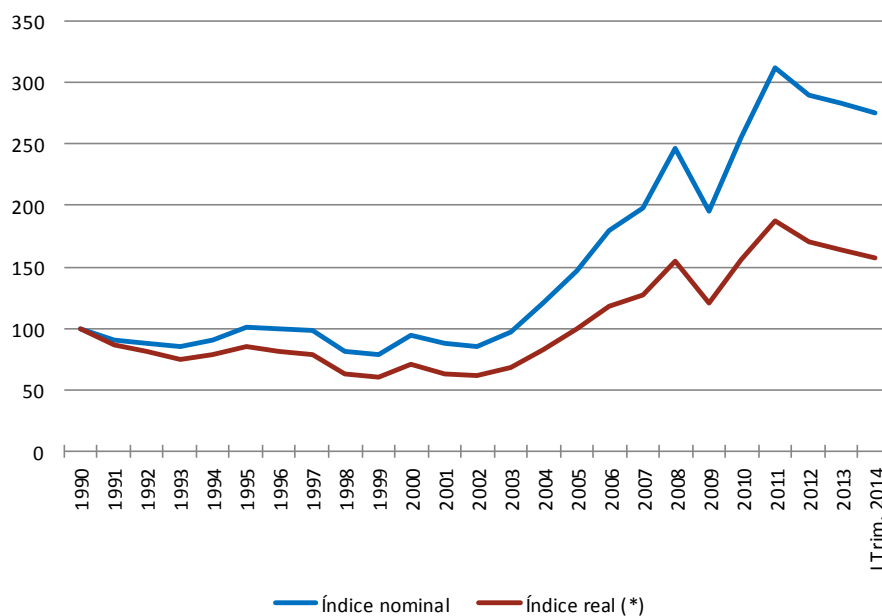
A partir de 2003 los precios de los commodities comenzaron a subir aceleradamente, alcanzaron un pico en 2008, declinaron por la gran recesión en 2009, se recuperaron posteriormente pero a partir de mediados de 2011 (pico más alto del período) comenzaron a disminuir (ver gráfico 1). A pesar de ello todavía se encuentran en niveles históricamente altos cuando se los compara con los de las décadas de los 80 y 90. Sin embargo, en términos reales, los actuales valores están en los niveles promedio de las décadas de los años 60 y 70 (ver gráfico 2).

Entre 2003 y 2011 el índice de precios de los principales productos básicos exportados por América Latina, calculado por la CEPAL, aumento 263 % mientras que entre 2011 y 2014 la caída fue de 12 %. Como referencia, entre 1980 y 1990, los precios cayeron 24 % mientras que entre 1990 y 2002 la caída fue de 14 %.

Los factores a los que se le puede atribuir este cambio en la tendencia son: el aumento de la oferta mundial de esos bienes (tecnología y muy buen clima en los EE.UU.), la desaceleración del crecimiento en China, el bajo dinamismo de las economías desarrolladas y la revaluación del dólar (en lo que va del año se revaluó 8 % en relación al Euro y al Yen).

¹ Para un análisis más estructural ver OEM, Boletín N° 5.

Gráfico N° 1
América Latina: Evolución del índice de precios de productos básicos de exportación



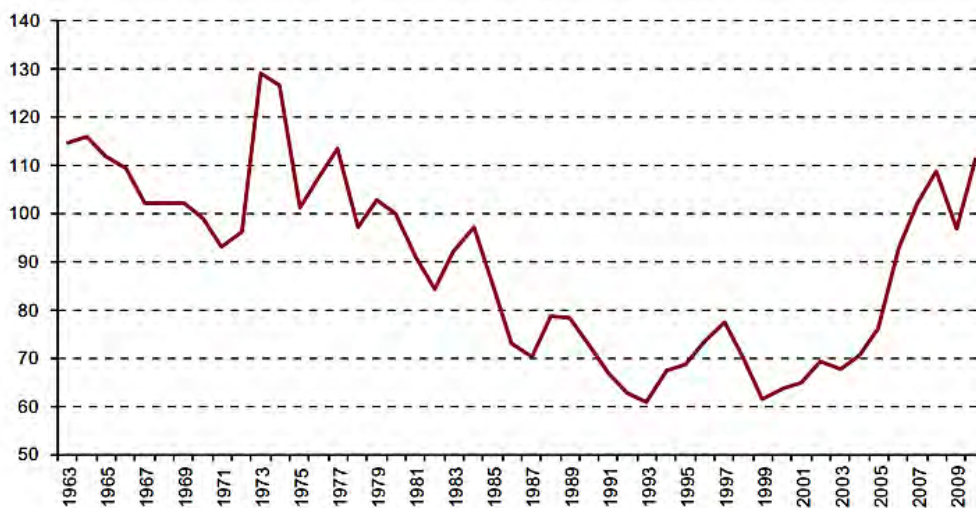
Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL y Bureau of Labor Statistics

(*) Serie deflactada por el Índice de Precios al Consumidor, excluidos alimentos y energía, de EE.UU.

Click [aquí](#) para descargar

Gráfico N° 2
América Latina: Precios reales de productos básicos no petroleros

Índice 1980=100



Fuente: CEPAL, *La crisis latinoamericana de la deuda desde la perspectiva histórica*, 2014

Click [aquí](#) para descargar

América Latina está sufriendo las consecuencias de este cambio de tendencia porque desde 2003, las exportaciones de productos básicos aumentaron no sólo en valor sino como participación del total exportado; hubo un proceso de primarización de las ventas al exterior. En la década 2000/10, el 40 % del valor de las exportaciones totales de bienes de América Latina eran materias primas; actualmente asciende a 60 %. Esta re-primarización de las exportaciones genera mayor vulnerabilidad en la región ante las fluctuaciones en las cotizaciones de las materias primas.

Algunos consideran que los días felices para Latinoamérica han terminado. Si bien la tendencia de los precios se ha revertido en 2011 los niveles siguen siendo muy elevados. Lo que sucede es que durante la bonanza generada entre 2003 y 2008 no se hicieron reformas y el mayor ingreso se gastó en satisfacer las postergadas demandas sociales y en pagar la deuda pública, pero poco se avanzó en inversiones en educación, tecnología e infraestructura. Como durante ese período el gasto público y las importaciones crecieron aceleradamente, ahora se vuelve una situación difícil de sostener porque el valor de las exportaciones, al concentrarse en los productos básicos, está bajando, perdiéndose ingresos tanto en el sector privado como en el público. Por eso es que la mayoría de las economías latinoamericanas vuelven a tener déficit fiscal y en la cuenta corriente del balance de pagos. No se utilizó el mayor ingreso recibido por el mejoramiento de los términos del intercambio para dar sustentabilidad al crecimiento y al desarrollo.

Precios de las commodities según Índice Bloomberg

Según el Bloomberg Commodity Index (BCOM), que capta precios de 20 commodities diferentes, los valores cayeron a sus niveles más bajos desde la crisis financiera de 2009. En octubre pasado el indicador alcanzó su nivel más bajo de los últimos 5 años y acumula una retracción de 33 % desde su último pico, en abril de 2011. Los commodities agrícolas son los más golpeados. En ese marco, la soja acumula una caída de 22,5 % desde principios de año pero la merma es del 34 % si la comparación es con los máximos del año, registrados a fines de abril.



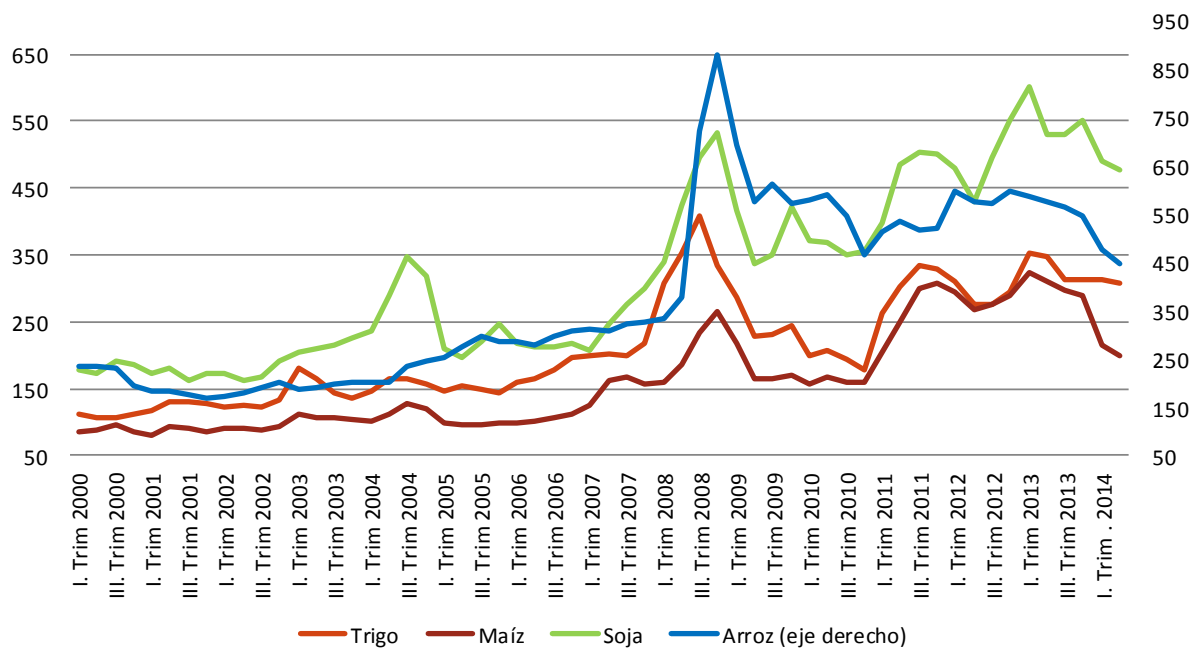
Fuente: WEB Bloomberg

Click [aquí](#) para descargar

Comportamiento de los precios los principales productos básicos de exportación en América Latina

Los diez principales productos exportados por América Latina son: soja, café, azúcar, productos de pesca, carne, frutas, cobre, hierro, petróleo y gas. La mayoría de estos, presentan disminuciones en su precio en los últimos años luego de los máximos alcanzados en 2011. Los precios de los productos alimenticios son los que presentan mayores descensos aunque todavía se mantienen en niveles bastante más altos que a comienzos de los 2000. Los precios de los hidrocarburos y de los metales y minerales se encuentran en niveles mucho más altos que los de comienzos del 2000, si bien como se mencionó, muestran una tendencia a la baja.

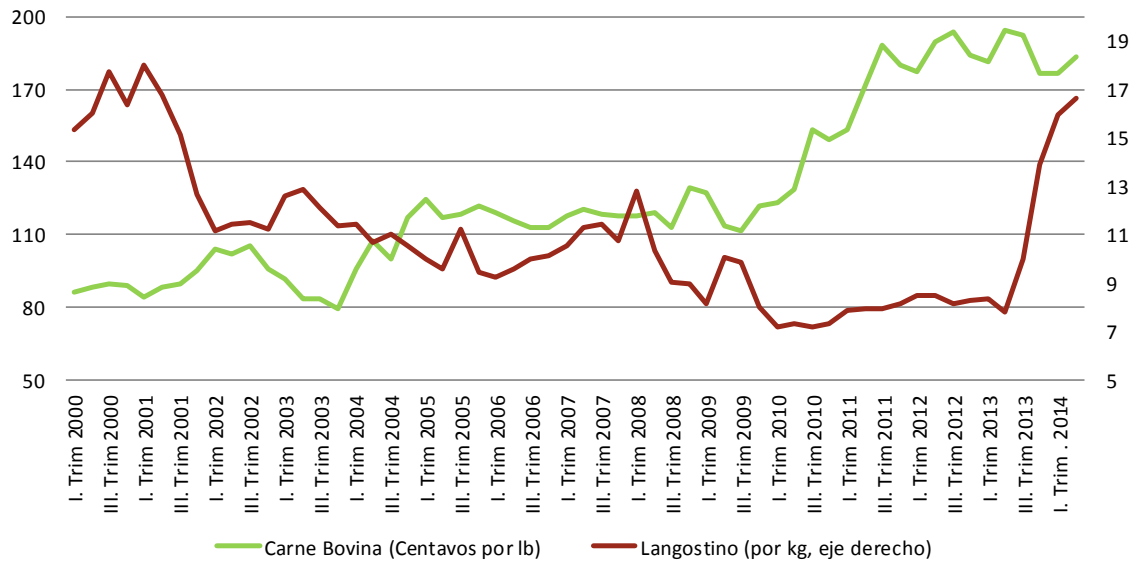
Gráfico N° 4
Evolución del precio de cereales y oleaginosas
Dólares por tn



Fuente: elaboración propia en base a datos de MECON

Click [aquí](#) para descargar

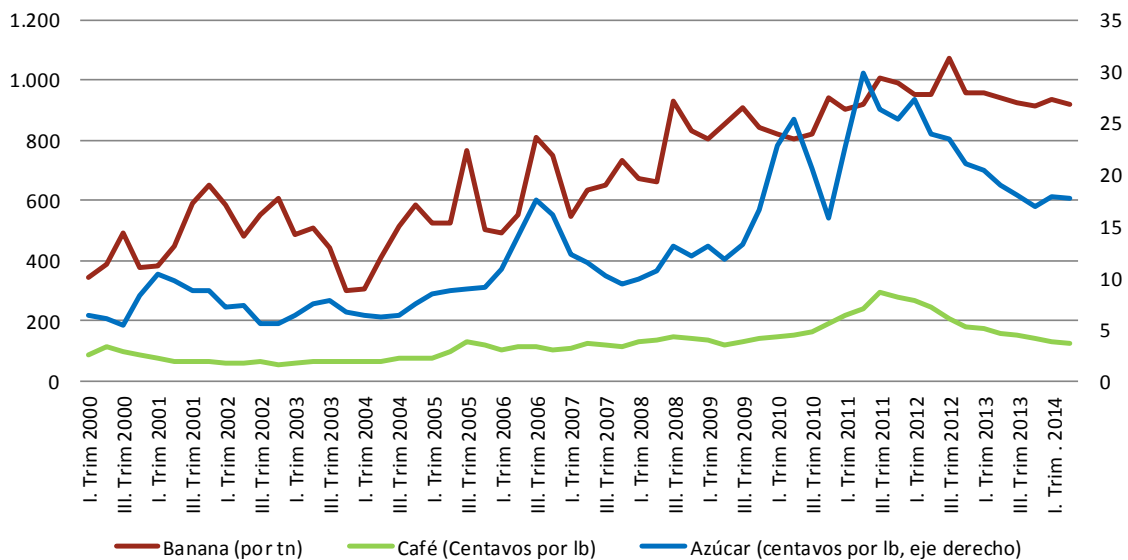
Gráfico N° 5
Evolución del precio de la carne y los productos de pesca
 En dólares



Fuente: elaboración propia en base a datos de MECON

Click [aquí](#) para descargar

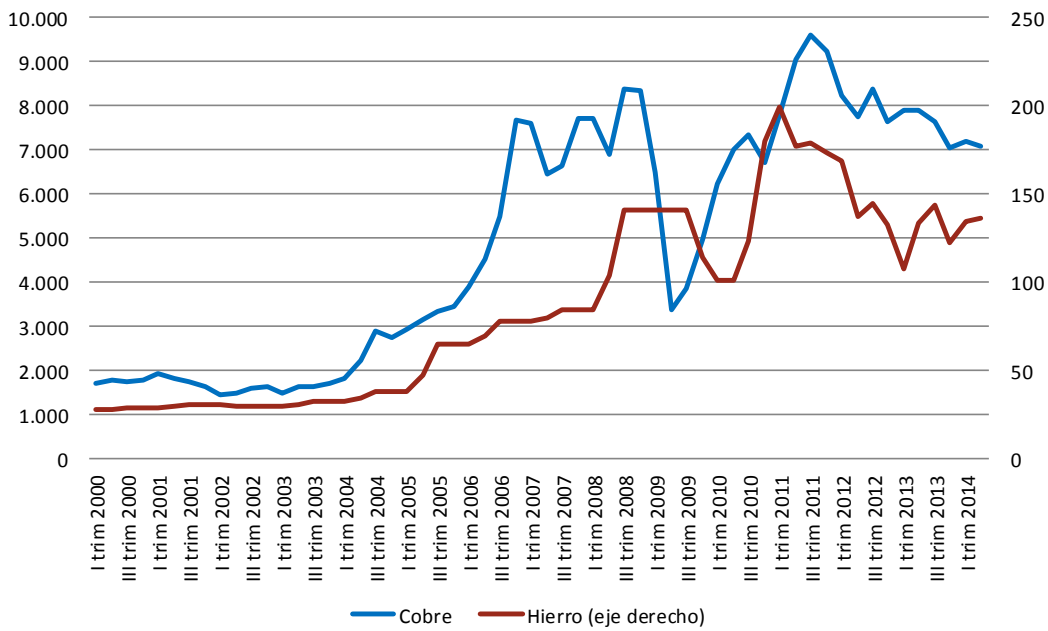
Gráfico N° 6
Evolución del precio del café, el azúcar y la banana
 En dólares



Fuente: elaboración propia en base a datos de MECON

Click [aquí](#) para descargar

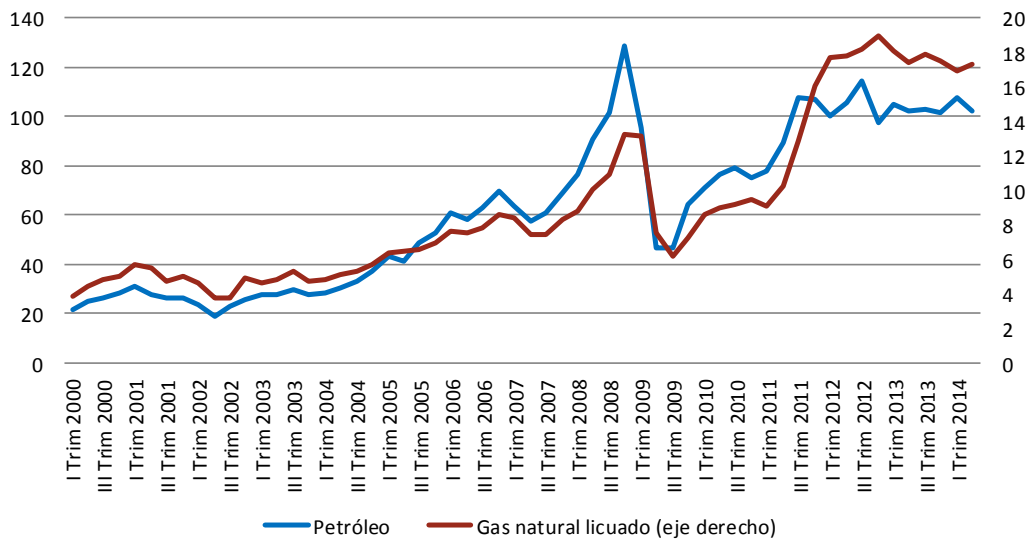
Gráfico N° 7
Evolución del precio de los principales productos mineros
 Dólares por tn



Fuente: elaboración propia en base a datos de MECON

Click [aquí](#) para descargar

Gráfico N° 8
Evolución del precio de los hidrocarburos
 Dólares por barril de petróleo y m³ de gas



Fuente: elaboración propia en base a datos de MECON

Click [aquí](#) para descargar

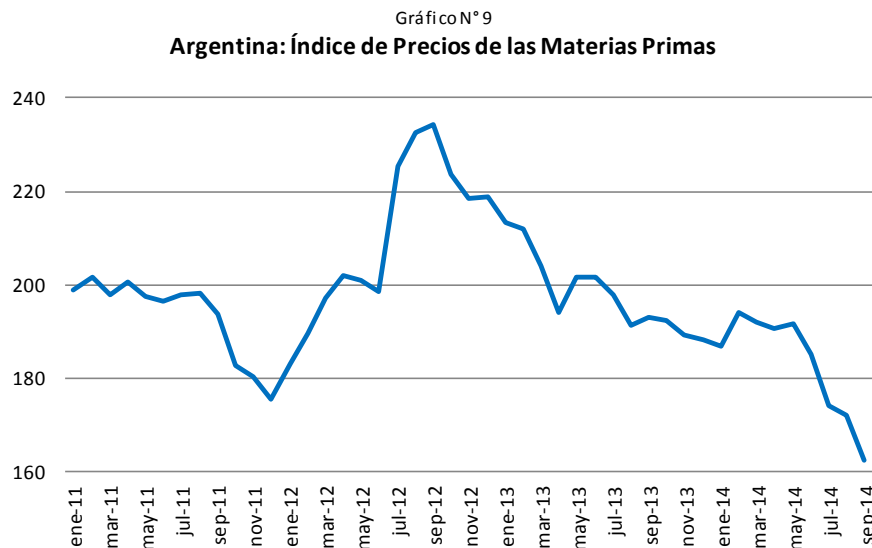
Comportamiento de los precios de exportación de Argentina

En la última década se presentaron subas significativas en los precios de los productos básicos que exporta el país, lo cual generó importantes aumentos en el valor de las exportaciones y en los ingresos fiscales por las retenciones.

En el año 2000, las exportaciones de Productos primarios agropecuarios (PP) representaron un 20,3 % del total y las Manufacturas de origen agropecuario (MOA), 29,9 %. En 2013 crecieron al 23,2 % y 36,3 % respectivamente. Así, el sector agropecuario y sus manufacturas aumentaron su participación en las ventas totales de 50,2 % en 2000 a 59,5 % en 2013. Por su parte las Manufacturas de origen industrial (MOI) también aumentaron su participación en ese período de 31,2 % a 34,9 %. En cambio, el rubro Combustibles y energía perdió participación: se redujo de 18,6 % a 6,6 %.

El Índice de Precios de la Materias Primas (IPMP) a partir de mediados de 2012 comenzó una fuerte tendencia hacia la baja (ver gráfico 9). Desde un máximo de 234,3 en el mes de septiembre se redujo a 162,2 en septiembre de 2014. Esto significó una caída de más del 30 % en el lapso de 24 meses.

No hay expectativas de recuperar los anteriores valores. Se estima que por ese descenso en los precios y de acuerdo a las cotizaciones de los futuros, durante 2015 se podrían llegar a perder alrededor de 6.000 millones de dólares.



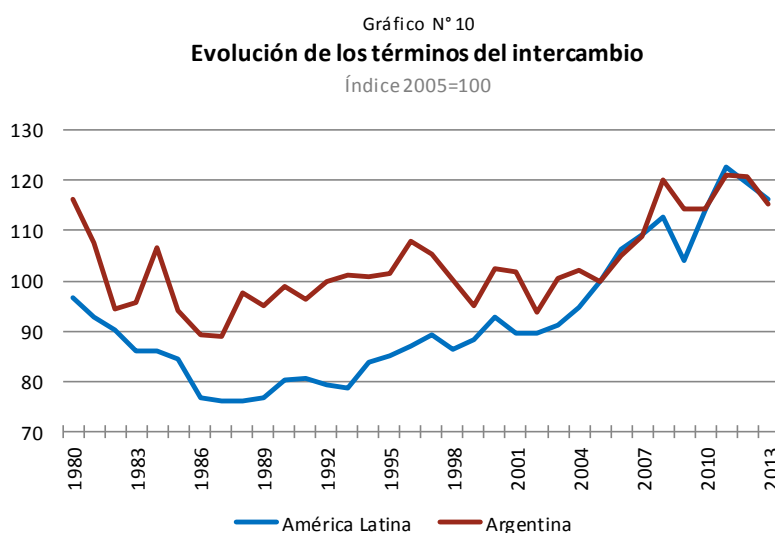
Fuente: BCRA

Click [aquí](#) para descargar

Los términos del intercambio en América Latina y Argentina

El comportamiento de los términos del intercambio en los últimos 30 años para América Latina fue cambiante. El aporte de éstos al crecimiento del ingreso en la década de los 80 fue negativo dado que cayeron 17 %. En la década de 1990 se recuperaron parcialmente mientras que lograron una mejora muy significativa entre 2003 y 2011, creciendo 34,5 %, mientras que entre 2011 y 2014 se redujeron en 5 %. La CEPAL estima que en 2015 tendrán una nueva, aunque leve, caída de alrededor del 1 %.

En el caso de la Argentina se observa que entre 1980 y 2005 los términos del intercambio tuvieron un mejor comportamiento que los de América Latina, aunque en los siguientes años fue parecido.



Fuente: CEPAL

Click [aquí](#) para descargar

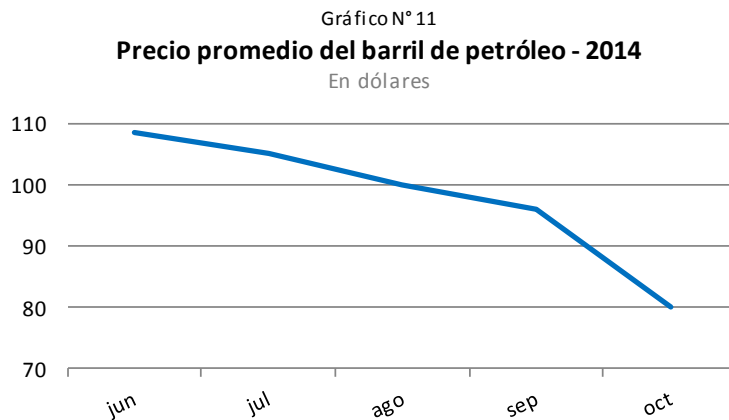
Dadas las estructuras productivas de los países latinoamericanos, los términos del intercambio inciden decididamente en el crecimiento económico. Durante esta última década, más de un tercio del aumento del ingreso nacional disponible se debe a los elevados valores de los términos del intercambio (CEPAL, Estudio Económico de América Latina 2013).

Perspectivas

La mayoría de las estimaciones de los organismos internacionales (FMI, OCDE, FAO) dan cuenta que los precios tenderán a reducirse levemente durante el año próximo, aunque seguirán siendo elevados en relación a los niveles alcanzados hasta 2010. Esto vale tanto para el petróleo, como para los metales y productos alimenticios.

La caída del precio del petróleo perfila un nuevo orden geopolítico global

El precio del crudo comenzó a descender rápidamente a partir de junio: bajó de 108 dólares el barril a 80 dólares a principios de noviembre (ver gráfico 11). La combinación de exceso en la oferta, una demanda más débil de lo previsto y el fortalecimiento del dólar, provocó la caída del 28 % en apenas cinco meses.



Fuente: elaboración propia en base a datos de Banco Mundial y Bloomberg

Click [aquí](#) para descargar

Los especialistas señalan que los precios se estabilizarían en una banda de entre los 70 y los 90 dólares, lo cual generaría importantes modificaciones en el mercado del petróleo y, en definitiva, en el orden geopolítico.

Fundamentalmente porque países tradicionalmente productores de petróleo como Rusia, Irán o Venezuela, golpeados por crisis diplomáticas y complejas situaciones económicas internas, pierden influencia global, mientras que aparece con fuerza en el escenario los Estados Unidos. Además, y a

diferencia de otras ocasiones, Arabia Saudita descartó recortar la producción como vía para intentar sostener los precios e incluso aceptó rebajar los precios a sus clientes asiáticos para mantener la cuota de mercado. Otros miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) reclamaron medidas, pero casi nadie confía en un acuerdo para reducir la oferta del cartel. Es que la OPEP ya no actúa como el productor de referencia del mercado y la oferta de petróleo de los Estados Unidos está llamada a ocupar ese lugar. La mayor parte del aumento de la oferta proviene de países que no están en el cartel; tienen independencia y producen de acuerdo a sus necesidades.

Los altos precios del petróleo hicieron posible la explotación de pozos que exigían técnicas costosas, como la usada en aguas profundas o la fractura hidráulica (*fracking*). Gracias a eso, los Estados Unidos pudieron aumentar su producción de petróleo desde 2011, lo que le permitió avanzar mucho hacia la autosuficiencia energética y convertirse en el productor bisagra, aquel que dicta el rumbo del mercado. De esta forma, los productores que están fuera de la OPEP, con los Estados Unidos a la cabeza, han sido capaces de cubrir el aumento de la demanda global, lo que ha diluido considerablemente la influencia de la OPEP, entre cuyos miembros se encuentran Arabia Saudita, Irán, Venezuela y Argelia. Hay otros factores que presionan a la baja los precios. Libia, con una producción inexistente en septiembre de 2012, logró aumentar su producción. La toma de varios pozos petroleros en Irak a manos de los yihadistas de Estado Islámico no supuso una interrupción de la producción. Irán anunció su intención de aumentar su oferta en marzo de 2015 si logra un acuerdo para eliminar las sanciones internacionales.

Todo ello en medio de una desaceleración de la demanda global, que llevó a la Agencia Internacional de la Energía a recortar sus previsiones de incremento del consumo en un 25 %.

El descenso del costo de la energía tiene su impacto sobre la economía, en forma de ahorro en la factura energética, de corrección de los desequilibrios externos y de menor presión inflacionaria. Se estima que una caída de 10 dólares en el precio del petróleo equivale a una transferencia del 0,5 % del PBI mundial de los países productores a los países consumidores y éstos siempre acaban aumentando el gasto. Si se asume que los consumidores gastan la mitad de ese nuevo ahorro, una caída permanente del precio del petróleo de 10 dólares impulsaría la demanda global entre 0,2 % y 0,3 %, según estimación del FMI. Por cierto que el efecto es diferenciado: mientras los Estados Unidos ya se beneficia de unos costos de producción considerablemente más baratos, en la Eurozona se exagera el temor a la deflación. Finalmente hay quienes sostienen que, desde el punto de vista del mantenimiento del medio ambiente, lo que está sucediendo con el precio del petróleo no es una buena noticia porque promueve su uso y aumentan las emisiones.

Boletines anteriores

Año 2014

- [Boletín N° 12: Perspectivas de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 11: La Inversión Extranjera Directa](#) - Septiembre
- [Boletín N° 10: El Índice de Desarrollo Humano](#) - Agosto
- [Boletín N° 9: Globalización y gobernanza mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 8: Los tratados de libre comercio y l posición de América Latina](#) - Junio
- [Boletín N° 7: La Unión Europea: problemas estructurales y coyunturales](#) - Mayo
- [Boletín N° 6: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 5: Precios de los productos básicos y términos del intercambio](#) - Marzo
- [Boletín N° 4: América Latina: una visión de largo plazo y la problemática actual](#) – Febrero

Año 2013

- [Boletín N° 3: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 2: La nueva geografía económica mundial: cambios y proyecciones](#) - Noviembre
- [Boletín N° 1: La década y la coyuntura económica internacional](#) - Octubre