

**ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN**

OEM - Observatorio de la Economía Mundial

BOLETÍN N° 24

Noviembre de 2015

LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS NO SE RECUPERAN SU IMPACTO EN ARGENTINA

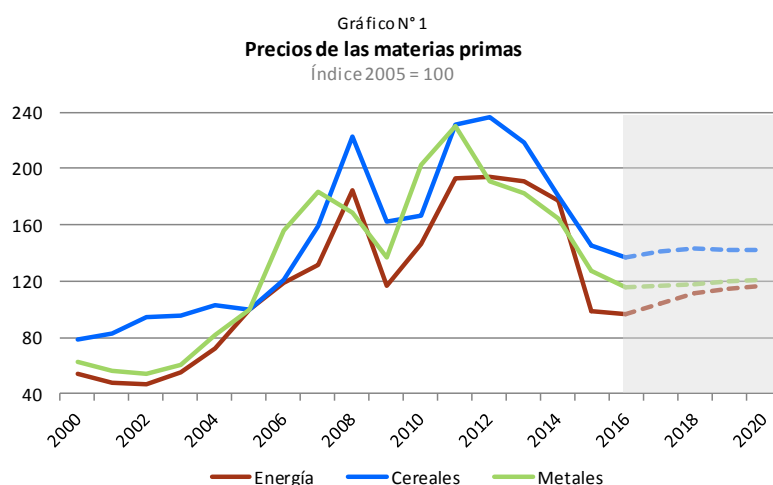
Jorge Remes Lenicov

con la colaboración de Anahí Viola y Patricia Knoll

Los precios de las materias primas no se recuperan: impacto sobre la Argentina

El superciclo de las materias primas (2003-11)

Se mantuvo por alrededor de 9 años: desde 2003 hasta 2011 con una baja intermedia en 2009 por la gran recesión internacional. Fue un período bastante largo para lo que ha sido la historia de la evolución, siempre cíclica, de los precios de las materias primas. En este lapso el precio de los cereales se triplicó mientras que el aumento de los metales y energía fue aun mayor. En términos reales estos aumentos se reducen en alrededor del 25 % como promedio.



Nota: a partir de 2016 son estimaciones del FMI

Fuente: FMI

Click [aquí](#) para descargar

Cuadro N° 1
Evolución de los índices de precios de las materias primas en términos nominales
En %

	Año en que comienza a crecer el índice (A)	Año en que el índice alcanza su punto máximo (B)	Variación B / A	Variación sep-2015 / B	Variación sep-2015 / A
Cereales	2000	2012	199,8	-43,9	68,2
Metales	2003	2011	278,4	-47,5	98,7
Energía	2003	2012	251,7	-54,4	60,4

Fuente: elaboración propia en base a datos de FMI

Click [aquí](#) para descargar

Cuadro N° 2

Evolución de los índices de precios de las materias primas en términos reales*

En %

	Año en que comienza a crecer el índice (A)	Año en que el índice alcanza su punto máximo (B)	Variación B / A	Variación sep-2015 / B	Variación sep-2015 / A
Cereales	2000	2012	124,8	-45,6	22,2
Metales	2003	2011	209,6	-50,2	54,3
Energía	2003	2012	181,8	-55,8	24,6

* Índices deflactados con el Índice de Precios al Consumidor de los EE.UU.

Fuente: elaboración propia en base a datos de FMI

Click [aquí](#) para descargar**La reversión del ciclo a partir de 2011**

A partir de 2011/12 los precios comienzan a retroceder y van cayendo hasta nuestros días. Las caídas son del orden del 45 %, siendo algo mayor en términos reales.

Hay varios factores que explican este comportamiento: el importante aumento de la oferta debido precisamente a los altos precios, a pesar que en su momento había quienes decían que había límites, como ocurrió en el caso del petróleo; la desaceleración de la expansión de la demanda debido a que los países en desarrollo (PED) desde hace 5 años vienen reduciendo su tasa de expansión, donde el caso de China es un ejemplo; y la revaluación del dólar, que como sucedió en muchas oportunidades provoca reducción de los precios de las commodities. Pero también hay que tener en cuenta la caída del precio del petróleo que impacta sobre los cereales por dos vías: por un lado, se estima que el 20 % (aún mayor en los EE.UU.) del costo de producir granos proviene del petróleo, y por el otro, provoca una menor demanda de biocombustibles lo cual amplía el excedente de maíz, soja y colza. Finalmente, han incidido en la reducción de los precios las políticas gubernamentales, sobre todo en China e India, que incentivaron y subsidiaron la agricultura para aumentar la inversión y la producción.

Dicho comportamiento no es lineal. La FAO señala que si bien los precios de los alimentos desde 2012 registran una tendencia bajista, como el mercado es muy volátil se observan cambios importantes en cada mes, con alzas y bajas pronunciadas.

El efecto neto entre las subas hasta 2011 y la caída posterior muestra que en lo que va del siglo los precios nominales crecieron más del 60 % en el caso de los cereales y energía y cerca del 100 % en el de los metales. En términos reales superan al 20 % en el primer caso y más del 50 % en el segundo.

Impacto de la caída de los precios en los exportadores de materias primas

El impacto más directo es la desaceleración del crecimiento económico en los PED exportadores de materias primas. El caso más paradigmático es lo sucedido en América del Sur, que desde 2011 viene reduciendo su tasa de expansión económica y crece menos que la

media mundial e incluso durante este año menos que los países desarrollados (PD). También sufren las consecuencias los PD que tienen alta dependencia de las exportaciones de materias primas, caso de Australia, Nueva Zelanda, Noruega y Canadá donde, según el caso y en alguno de los últimos años, se han registrado caídas en las exportaciones y en el PIB.

El FMI estima que la baja en los precios de las materias primas podría restar casi 1 punto porcentual anual a la tasa de crecimiento de los países exportadores de productos básicos en el período 2015–17, en comparación con 2012–14. En el caso de los países exportadores de energía, se estima que la incidencia negativa sería aun mayor, alrededor de 2 puntos del PIB debido a la marcada caída de los precios del petróleo en el transcurso del último año.

Proyecciones para los próximos años

El FMI estima que los precios del petróleo aumentarán paulatinamente, pasando de un promedio de u\$s 52 el barril en 2015 a u\$s 55 el barril en 2017 para seguir creciendo hasta 2020. Por el contrario, estima que para el próximo quinquenio los precios de los alimentos y metales se estabilizarán en los niveles nominales alcanzados durante este año (2015).

Los precios de los productos que exporta la Argentina

Por lo descripto cada vez están más lejos los extraordinarios años que transcurrieron entre 2003 y 2011. El primer y fuerte impacto sobre nuestra economía es la caída en el valor de las exportaciones y la pérdida de ingresos en dólares. Desde el pico máximo de septiembre de 2012 los precios de las materias primas exportadas por la Argentina (agrícolas, metales y petróleo) se han reducido en 31 %¹. Cabe señalar que si la FED aumenta la tasa de interés, de alguna manera eso nos perjudica porque el dólar se mantendrá revaluado y, como suele suceder, eso podría mantener o reducir los precios de las commodities.

¹ BCRA, Índice de precios de las materias primas.

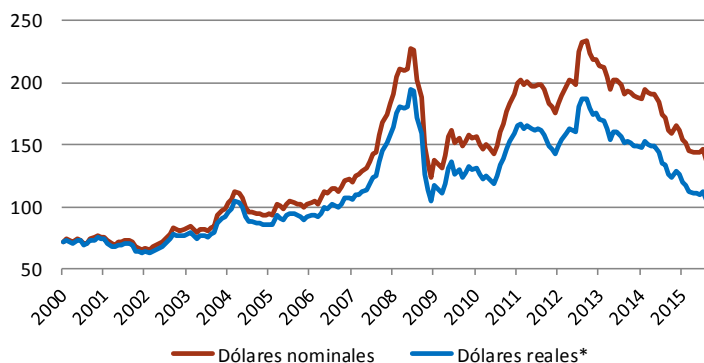
Cuadro N° 3
Precios de los principales productos básicos argentinos
Índice 2005=100

	Cereales		Aceites y proteínas				Carnes			Materias primas agropecuarias e industriales	Energía		Minerales	
	Trigo	Maíz	Poroto de soja	Harina de soja	Aceite de soja	Aceite de girasol	Carne bovina	Pollo	Langostino	Cuero	Petróleo	Gas natural licuado	Cobre	Aluminio
2000	74,8	89,6	82,0	91,0	71,0	33,1	73,9	80,4	174,4	122,2	52,9	74,4	49,4	81,6
2001	83,2	91,1	75,6	87,8	70,0	38,1	81,3	86,1	131,2	128,9	45,6	66,4	43,0	76,1
2002	97,4	100,9	84,6	89,4	82,7	52,9	80,4	85,4	122,2	123,0	46,8	62,9	42,4	71,1
2003	95,9	106,9	104,5	104,3	100,9	56,8	75,6	89,6	116,6	104,1	54,2	70,8	48,4	75,4
2004	102,9	113,6	124,0	125,0	119,1	64,2	95,9	102,5	105,3	102,3	70,8	83,8	77,9	90,4
2005	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2006	125,8	123,6	97,5	94,3	111,2	62,3	97,4	93,7	104,9	105,0	120,5	114,5	183,1	135,4
2007	167,4	165,9	142,2	128,1	161,3	58,8	99,4	105,8	116,4	109,9	133,3	119,6	194,0	138,9
2008	213,9	226,9	203,2	178,8	228,7	148,0	102,1	114,3	90,5	97,5	181,8	164,8	189,4	135,6
2009	146,5	168,4	169,6	174,6	158,8	91,0	100,8	115,9	84,8	68,3	115,8	106,5	140,5	87,8
2010	146,7	188,8	172,6	161,0	186,5	103,8	128,5	116,0	76,0	109,6	148,2	133,4	205,0	114,3
2011	207,4	296,5	217,0	184,1	245,2	141,7	154,3	118,2	83,3	125,0	194,9	221,2	240,0	126,3
2012	205,7	303,0	241,0	230,0	232,3	130,1	158,3	127,6	83,4	126,7	196,8	258,0	216,5	106,4
2013	204,8	263,2	231,8	232,0	204,0	117,2	154,6	140,5	135,5	144,1	195,1	248,3	199,4	97,2
2014	186,9	196,0	205,2	226,9	163,9	94,4	188,7	149,0	167,9	168,1	180,4	240,9	186,7	98,3
ago-15	137,7	169,4	159,0	172,0	148,9	96,4	164,2	157,0	161,1	143,2	114,9	156,4	158,7	88,8

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MECON

Click [aquí](#) para descargar

Gráfico N° 2
Argentina: evolución del precio de las materias primas
Índice diciembre 1995=100



Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA y Bureau of Labor Statistics
(*) Serie deflactada por el Índice de Precios al Consumidor, excluidos alimentos y energía, de los EE.UU.

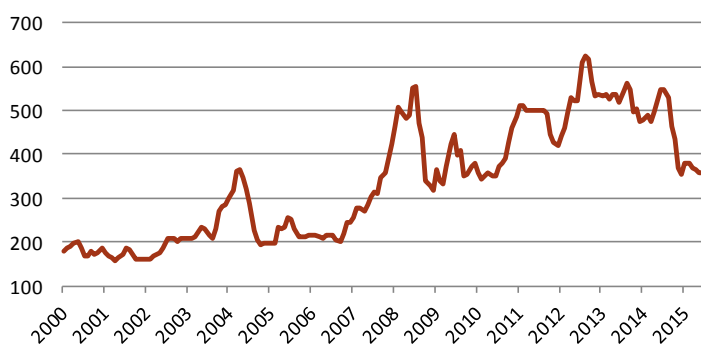
Click [aquí](#) para descargar

El caso de la soja: la Argentina produce anualmente unas 55 millones de toneladas de soja y 25 millones de maíz, que en gran medida son exportadas. Para marzo de 2016 se estima un leve aumento en las cotizaciones: la soja estará en 324 dólares por tonelada (ahora u\$s 322) y el maíz en 147 dólares por tonelada (ahora u\$s 143)².

² Ver www.utdt.edu

La secuencia de cosechas récord en los EE.UU., Brasil y Argentina inundaron el mercado más allá del poder de compra de la demanda; las perspectivas no son alentadoras. Recuérdese el precio récord de la soja, de 650 dólares por tonelada el 4 de septiembre de 2012. Ahora oscila alrededor de 325 dólares, pero el Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA) advirtió en su último informe mensual de oferta y demanda de granos que durante la nueva campaña 2015/2016 el valor de la oleaginosa puede llegar a tocar un piso de 303 dólares por tonelada, en una proyección de precios que tiene, según el organismo, un techo de 358 dólares. Si bien la demanda goza de buena salud y los bajos precios la favorecen, la cuestión central es que el crecimiento de la producción mundial ha sido superlativo: los EE.UU. van rumbo a consolidar un volumen mayor a los 100 millones de toneladas; Brasil apunta a ubicar su cosecha entre 95 y 98 millones como objetivo muy posible, y donde la Argentina está a punto de fijar su mayor marca histórica en 60 millones de toneladas. Además vienen aumentando los stocks y ya llegan a 96 millones. Pareciera que el mercado actualmente está tratando de decirle al agricultor en el nivel mundial que «no siembre más soja».

Gráfico N° 3
Evolución del precio de la soja
En dólares por tonelada



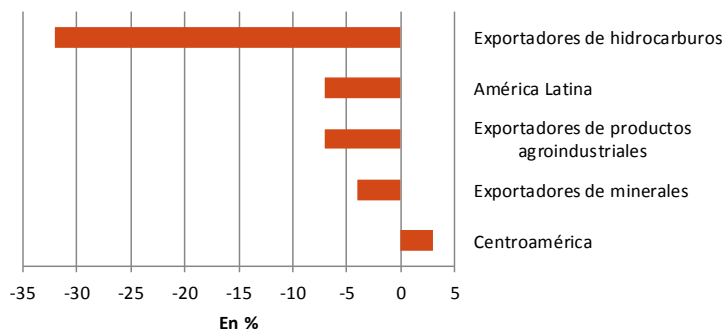
Fuente: MECON

Click [aquí](#) para descargar

Los términos del intercambio

En **América Latina**, el deterioro de los términos del intercambio es más agudo en los países exportadores de petróleo, gas natural, granos y metales, lo que corresponde a gran parte de los países de América del Sur. Por el contrario, los países importadores de combustibles y alimentos (Centroamérica) mejoran sus términos de intercambio.

Gráfico N° 4
Términos del intercambio, agrupaciones seleccionadas
 Variación entre 2015 y 2014

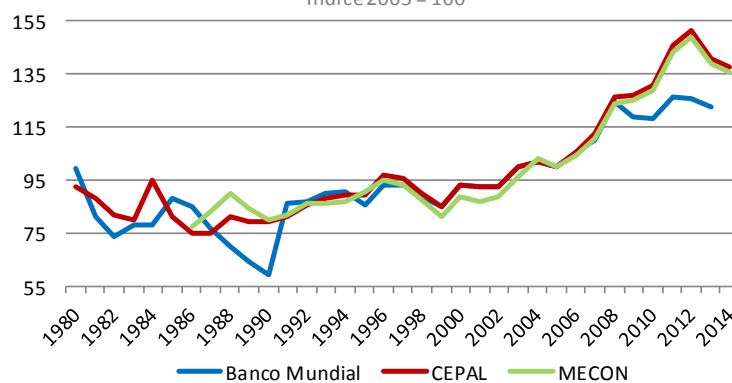


Fuente: CEPAL, *Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y el Caribe*, octubre 2015

Click [aquí](#) para descargar

En la **Argentina**, el comportamiento de los términos del intercambio siempre ha sido cíclico, por eso es que ha sucedido durante este siglo no es una excepción. El aporte de éstos al crecimiento del ingreso en los '80 fue negativo dado que, según datos de CEPAL, cayeron 14,5 %. En la década de 1990 se recuperaron parcialmente mientras que lograron una mejora muy significativa entre 2003 y 2011, creciendo 45 %, mientras que entre 2011 y 2015 se redujeron algo más de 5,2 %.

Gráfico N° 5
Argentina: Términos del intercambio
 Índice 2005 = 100



Fuente: elaboración propia en base a datos de Banco Mundial, CEPAL y MECON

Click [aquí](#) para descargar

Boletines anteriores

Todos los boletines click [aquí](#)

Año 2015

- [Boletín N° 23: Leve desaceleración del crecimiento de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 22: América Latina en dificultades](#) - Septiembre
- [Boletín N° 21: La Inversión Extranjera Directa en América Latina y en el mundo](#) - Agosto
- [Boletín N° 20: Desigualdad de la riqueza y del ingreso y los salarios reales](#) - Julio
- [Boletín N° 19: Las economías de Brasil y China](#) – Junio
- [Boletín N° 18: La economía europea está mejorando lentamente](#) – Mayo
- [Boletín N° 17: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 16: El comercio mundial: principales características y tendencias](#) - Marzo
- [Boletín N° 15: Pobreza y Metas del Milenio](#) - Febrero

Año 2014

- [Boletín N° 14: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 13: La caída de los precios de los productos básicos exportados por América Latina y Argentina](#) - Noviembre
- [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 la 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