

# ¿Son los CHOQUES del petróleo de los 2000s

POR CARLOS MONTORO \*

En este artículo el autor sostiene que para el Perú y el mundo los efectos del choque del petróleo sobre la inflación y el producto han sido diferentes en los 2000s respecto a los 1970s. Explica las razones de estas diferencias y resalta la particularidad del último choque del petróleo que se inició en 2003.

## diferentes a los de los 1970s?

\* Doctor en Economía de la Subgerencia de Investigación Económica

En los últimos 50 años han habido cuatro eventos en los que el precio de petróleo ha subido más de 50 por ciento por más de tres trimestres. El primero fue en el período 1973-1974 por el embargo de petróleo de los países árabes luego de la guerra Árabe-Israelí. El segundo fue en 1979-1980 generado por la reducción en la producción de petróleo por la revolución Iraní. Luego en 1999-2000 por la reducción de cuotas de producción de los países productores de petróleo. Finalmente, el último choque de petróleo empezó en 2003 con la huelga de la compañía Petróleos de Venezuela (PDVSA) y la guerra de Irak, y se mantiene hasta ahora debido al crecimiento en la demanda en países como China e India.

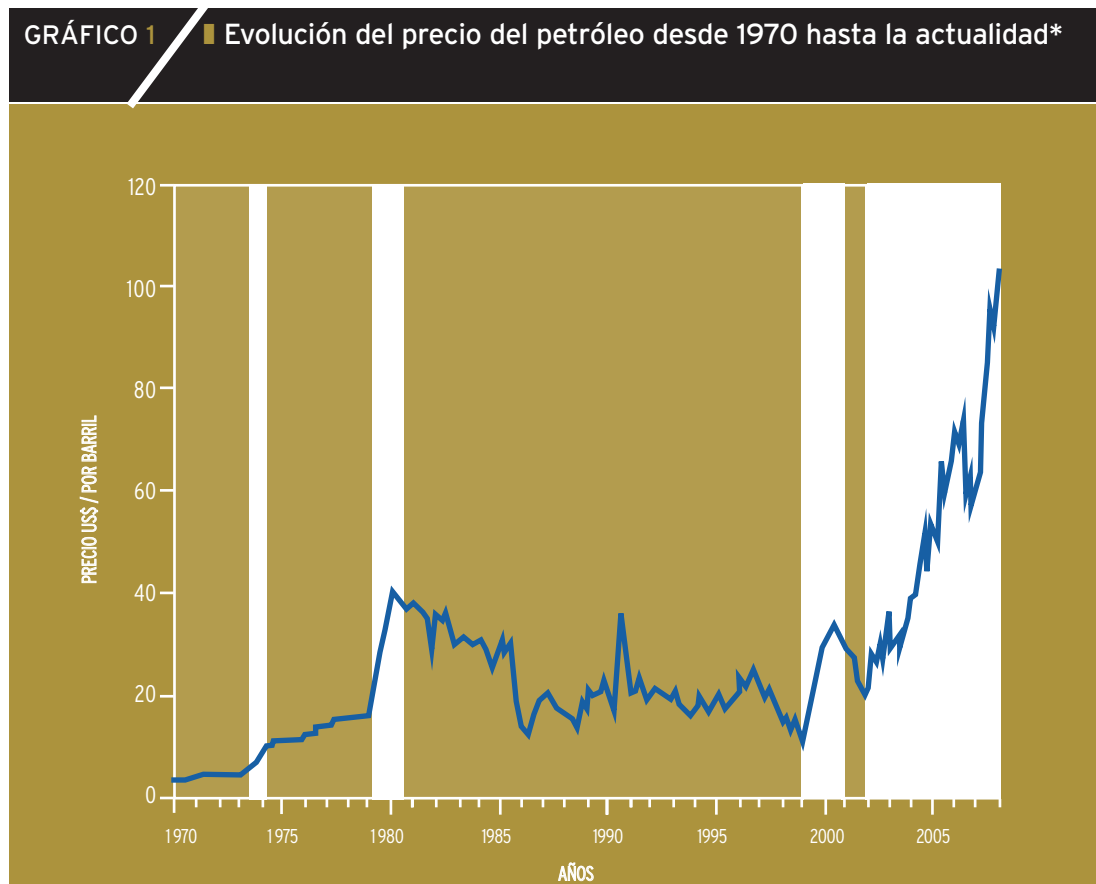
Los cuatro eventos han sido similares en magnitud, en todos el precio de petróleo aproximadamente se llegó a duplicar, pero han tenido diferente duración. El último choque de petróleo ha sido el de mayor magnitud (el precio del petróleo ha aumentado más de 150%) y el de mayor duración (25 trimestres hasta marzo de 2008). Sin embargo, existe evidencia para el Perú y el mundo de que los efectos sobre la inflación y el producto han sido diferentes en los 2000s respecto a los 1970s. Durante los dos primeros choques de petróleo la inflación aumentó y la producción cayó, fenómeno llamado estanflación. Sin embargo, en los 2000s los choques de petróleo no han generado ni los aumentos en la inflación ni las caídas en la producción que se vieron en los 1970s.



**ESCALADA.** La escalada del precio del petróleo en los últimos años, está vinculada al aumento de demanda de los países emergentes, sobre todo de China, en un contexto de caída de reservas de crudo en el mercado mundial.

FUENTE: Wikipedia

Existen cuatro razones que explican estas diferencias. La primera es que los tres primeros choques de petróleo fueron generados por reducciones en la oferta de petróleo, mientras que el último ha sido principalmente por mayor demanda agregada mundial, lo cual ha aumentado el precio del petróleo y de otros commodities. En países como el Perú, el aumento en la demanda de



\*ÁREA SOMBREADA CORRESPONDE A PERIODOS DE CHOQUE DE PETRÓLEO.

exportaciones compensa el efecto negativo del choque del petróleo en el producto. Además, como la expansión de las exportaciones genera una apreciación de la moneda, la caída del tipo de cambio contrarresta también el impacto del precio mundial de petróleo.

La segunda razón es que el uso del petróleo ha perdido importancia en la economía. Por ejemplo, en el Perú la reducción en el uso de combustibles derivados del petróleo como fuente de energía para la actividad productiva ha pasado de representar 91 por ciento en 1970 a 78 por ciento en 2006<sup>1</sup>. Asimismo, la participación de combustibles como gasolina y kerosene en el índice de precios al consumidor se redujo de 3,6 en la canasta de 1970 a 2,6 en la canasta de 2001<sup>2</sup>.

La tercera razón es que existe una diferencia importante en los 2000s respecto a los 1970s en la forma como se conduce la política fiscal y monetaria. La política fiscal en el Perú fue bastante expansiva en los 1970s a través del aumento del gasto asociado a inversión y a subsidios al precio de combustibles y alimentos. En contraste, la política fiscal durante los 2000s ha sido relativamente contractiva, asociada al aumento en la recaudación por la mejora de los términos de intercambio y al control de la expansión del gasto público en relación con la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

Por su parte, la política monetaria en los 1970s estuvo basada en un régimen de tipo de cambio fijo, con varios episodios de devaluaciones, y el crecimiento de la oferta monetaria estuvo asociado al crecimiento del crédito de la banca de fomento. En cambio, en los 2000s la política monetaria se realiza en forma inde-

Recién a partir de 2007 se ven los efectos del último choque de petróleo en la inflación del Perú y el mundo, los cuales están relacionados al aumento mundial en los precios de los alimentos

pendiente a las necesidades de financiamiento del sector público. Además, se hace explícito el objetivo de la autoridad monetaria en controlar la inflación, lo cual se enfatiza en la comunicación del BCRP con la ciudadanía. La política fiscal contracíclica conjuntamente con la independencia de la política monetaria y el control de las expectativas han coadyuvado en los 2000s a controlar la inflación.

La cuarta razón es que en los 2000s los fundamentos de la economía peruana son mucho más sólidos, lo cual reduce la vulnerabilidad frente a crisis de balanza de pa-

GRÁFICO 2 ■ Evolución de la inflación y el producto de los 1970s\*

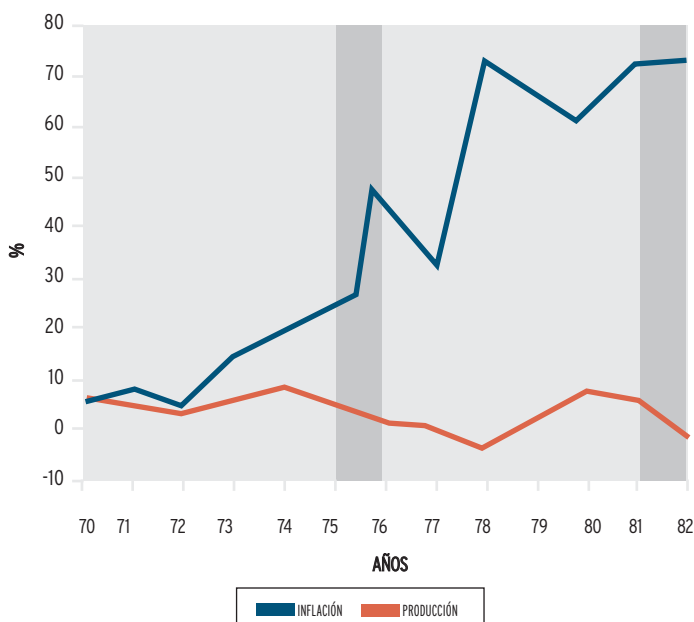
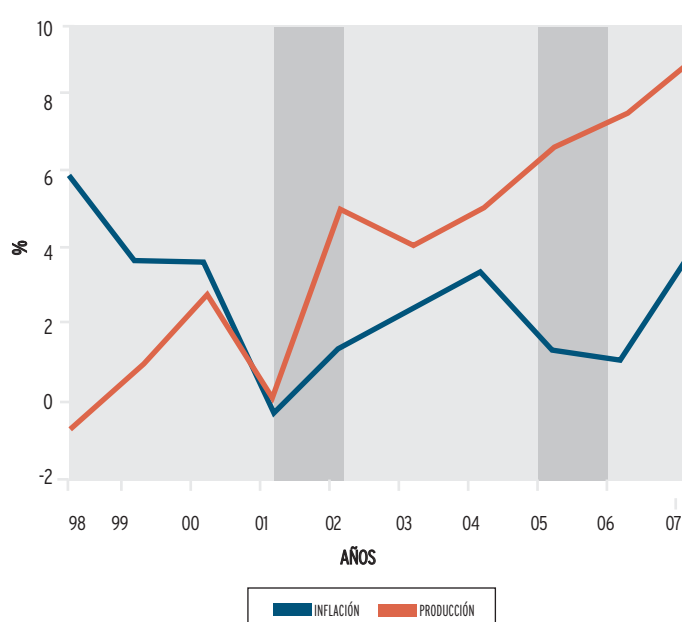


GRÁFICO 3 ■ Evolución de la inflación y el producto de los 2000s\*



\*EL ÁREA SOMBREADA CORRESPONDE A LOS AÑOS DESPUES DE INICIOS DE CADA CHOQUE DE PETRÓLEO

\*EL ÁREA SOMBREADA CORRESPONDE A LOS AÑOS DESPUES DE INICIOS DE CADA CHOQUE DE PETRÓLEO

<sup>1</sup> Fuente: Ministerio de Energía y Minas, Balance Nacional de Energía 2006.

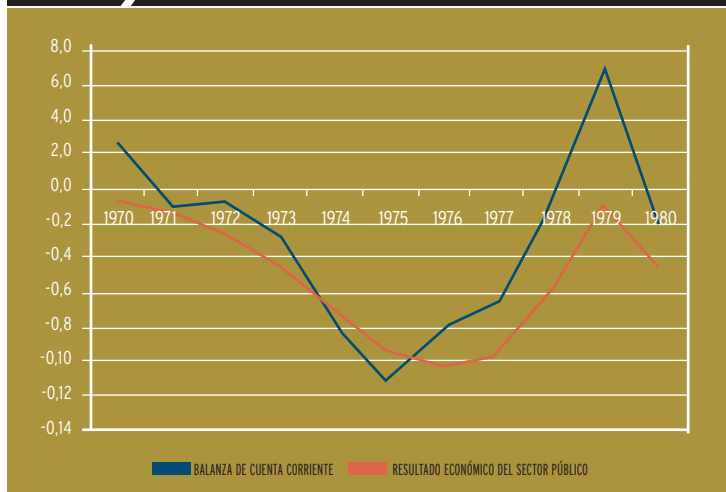
<sup>2</sup> Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)

gos. La acumulación de reservas internacionales llevada a cabo desde la década de los 1990s permite que en los 2000s se tengan cubiertas las importaciones de más de un año, mientras que en los 1970s sólo cubrían alrededor de 2 ó 3 meses. Asimismo, la carga por servicio de deuda externa es mucho menor a la de los 1970s, lo cual disminuye también la vulnerabilidad. Además, el régimen de tipo de cambio flexible en los 2000s permite absorber con un menor costo los efectos de choques de petróleo que el régimen de tipo de cambio fijo en los 1970s.

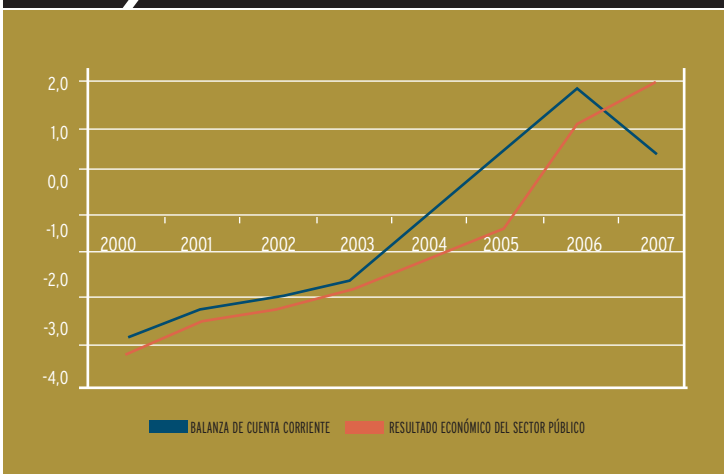
Sin embargo, es recién a partir de 2007 que se ven los efectos del último choque de petróleo en la inflación del Perú y el mundo, los cuales están relacionados al aumento mundial de los precios de los alimentos. La mayor demanda mundial por el crecimiento de China ha generado también que los precios de alimentos aumenten. Además, dada la magnitud y la duración del último choque de petróleo, se ha acelerado la búsqueda de sustitutos de fuentes de energía basados en recursos naturales renovables (biocombustibles), lo cual ha llevado también al alza de los precios de los alimentos. Esto afecta más a economías emergentes como la peruana, en las cuales los alimentos tienen un mayor peso en la canasta de consumo.

Actualmente existe la percepción de que estos cambios en la economía mundial pueden ser permanentes, lo cual implicaría cambios en los precios relativos. Es decir, los alimentos y el petróleo van a costar más en relación a otros bienes, como, por ejemplo, artículos electrónicos. La respuesta natural de los agentes económicos va a ser el cambio en los hábitos de consumo y la intensidad de uso de los factores de producción. En el futuro cercano deberíamos esperar un mayor consumo de alimentos producidos domésticamente (por ejemplo la papa) y un mayor uso de biocombustibles. ■

**GRÁFICO 4** ■ Déficit externos y públicos: Perú 1970s (en porcentaje del PBI)



**GRÁFICO 5** ■ Déficit externos y públicos: Perú 2000s (en porcentaje del PBI)



**GRÁFICO 6** ■ Cambio en inflación (Dic 2007-Dic2006) Total y alimentos

