

III Concurso Escolar – BCRP 2008



¿Qué factores están presionando el alza de precios en los mercados externos?

**Banco Central de Reserva del Perú
Junio 2008**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



CONTENIDO

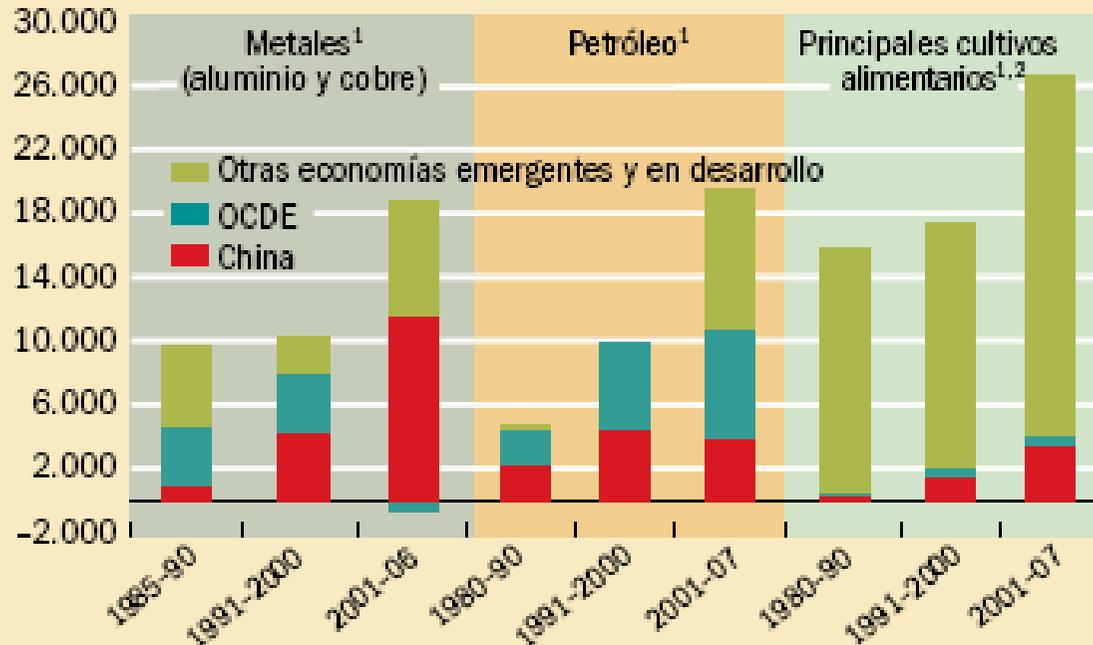
1. La demanda de los gigantes asiáticos
2. Mayor precio del petróleo
3. Alimentos y biocombustibles - ¿Alguna relación?
4. ¿Dólar débil? ¿afecta los precios?
5. Precios más altos: ¿qué efectos produce?



Demanda creciente

El aumento de la demanda, especialmente en los mercados emergentes, es un factor clave del alza de los precios de los productos básicos.

(Contribuciones de algunas regiones al aumento del consumo anual; promedio del período)



Fuentes: Departamento de Agricultura de Estados Unidos; Oficina Mundial de Estadísticas del Metal, British Petroleum, y personal técnico del FMI.

¹Los metales se expresan en cientos de miles de toneladas métricas. Los principales cultivos alimentarios (maíz, arroz, soja y trigo) y el petróleo se expresan en miles de toneladas métricas.

²Los principales cultivos alimentarios son el maíz, el arroz, la soja y el trigo.

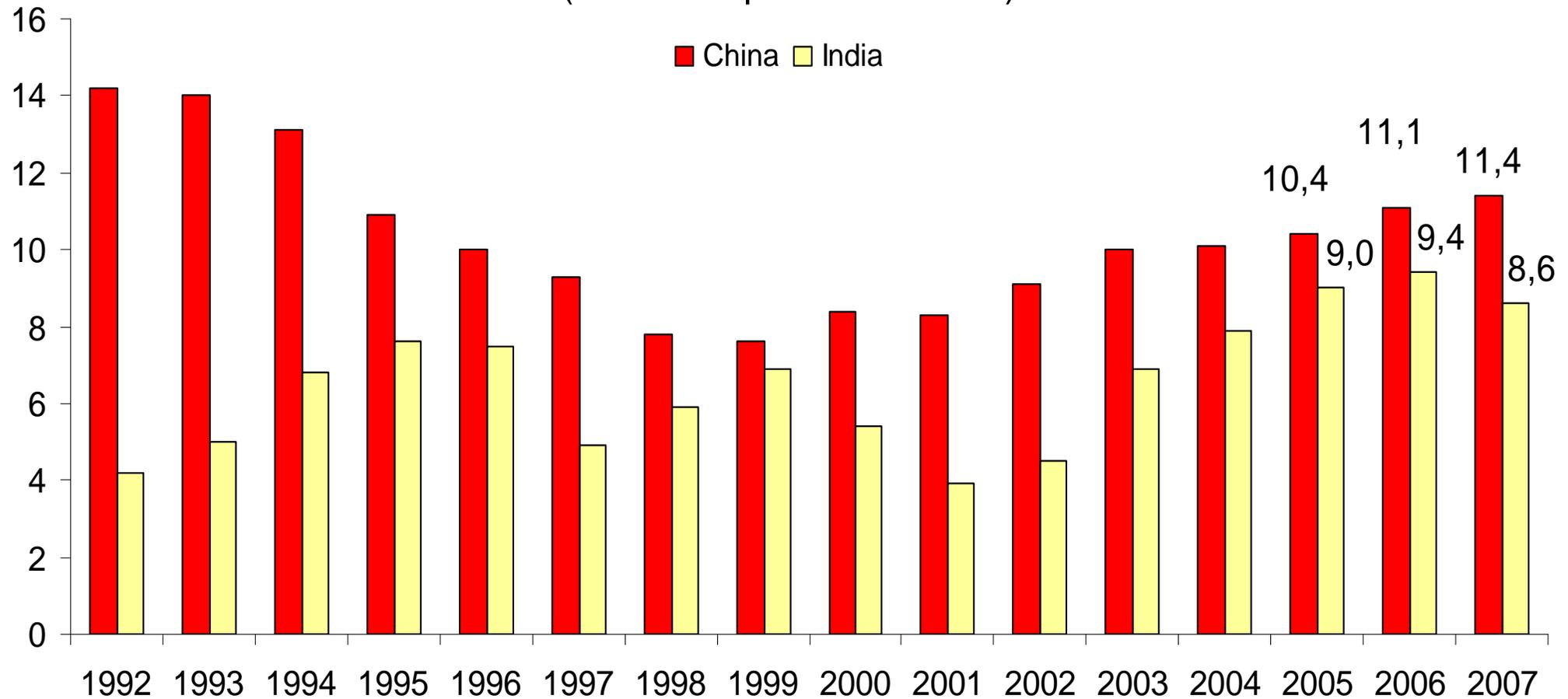
Conforme los países emergentes crecen, su demanda por productos básicos se incrementa

Tomado del artículo: "Auge de los productos básicos: viento a favor" de Thomas Helbling, Valerie Mercer Blackman y Kevin Cheng, Finanzas y Desarrollo - FMI



China e India con su rápido crecimiento económico presiona la demanda por alimentos

Crecimiento de China e India: 1992 - 2007
(Variación porcentual real)



Fuente: FMI.

4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



La inclusión de nuevos productos a sus canastas de consumo provoca a su vez una mayor demanda de otros bienes, por ejemplo...

- El crecimiento de China e India incrementa la demanda de carnes que a su vez genera una mayor demanda de alimentos:

- ✓ *En 1985 el consumidor promedio de China consumía 20 Kg. de carne al año, en 2007 el consumidor promedio consume 50kg. al año.*

- ✓ *Se necesita 3 Kg. de cereal para producir 1kg. de carne de cerdo y 8 Kg. de cereal para producir 1kg. de carne de res.*

Fuente: The Economist (28 de Febrero 2008).



CONTENIDO

1. La demanda de los gigantes asiáticos
2. Mayor precio del petróleo
3. Alimentos y biocombustibles - ¿Alguna relación?
4. ¿Dólar débil? ¿afecta los precios?
5. Precios más altos: ¿qué efectos produce?



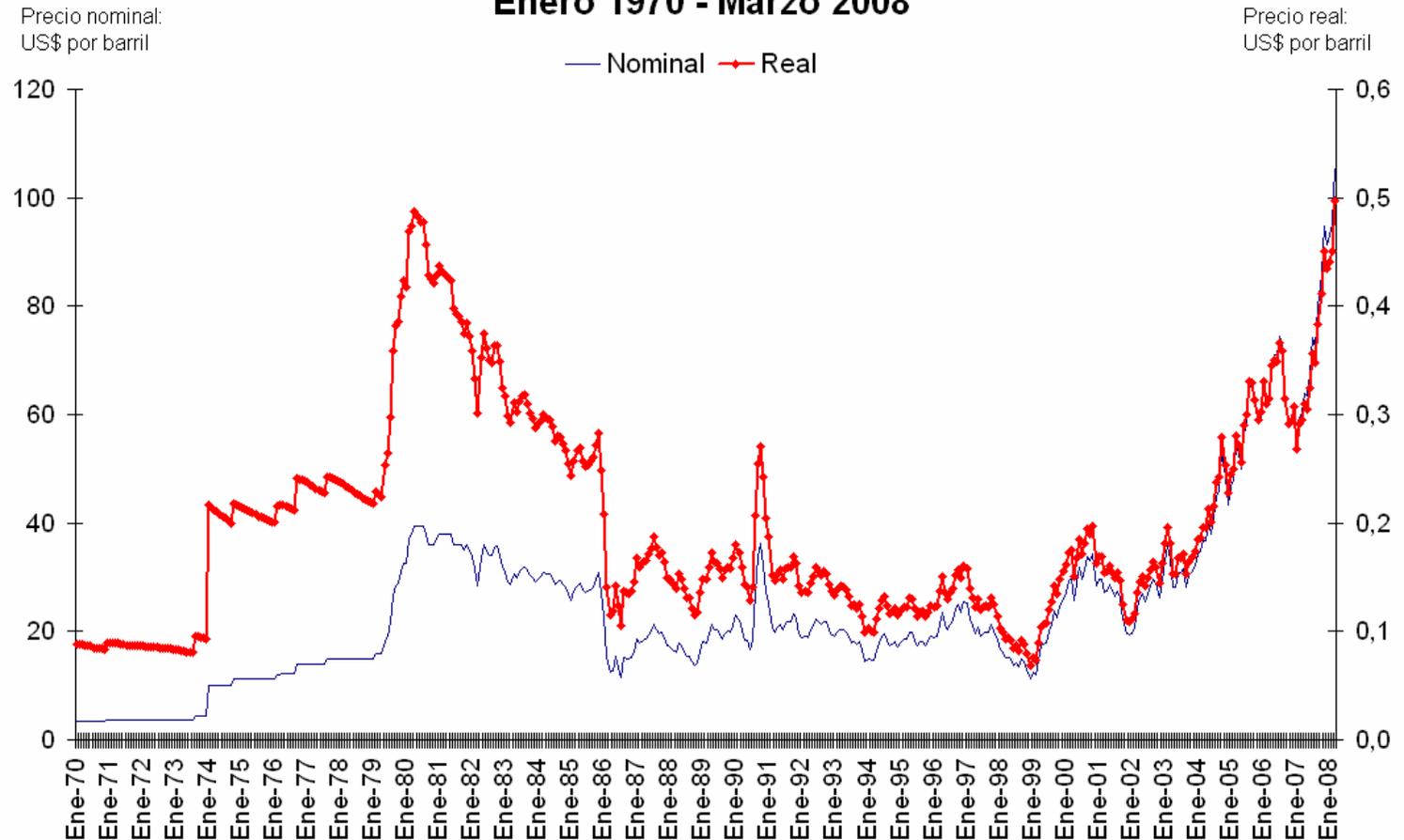
El precio del petróleo supera los niveles históricos de fines de los 70's

- Desde el 2002, el precio del petróleo aumentó 545%, de US\$ 19 a US\$ 124 por barril.

- El aumento ha sido de 36 por ciento en lo que va del año y de 95 por ciento en los últimos doce meses.

- En términos reales, el precio del petróleo también se ubica en niveles máximos, incluso por encima del máximo anterior de abril de 1980.

PRECIO NOMINAL Y REAL DEL PETRÓLEO WTI:
Enero 1970 - Marzo 2008



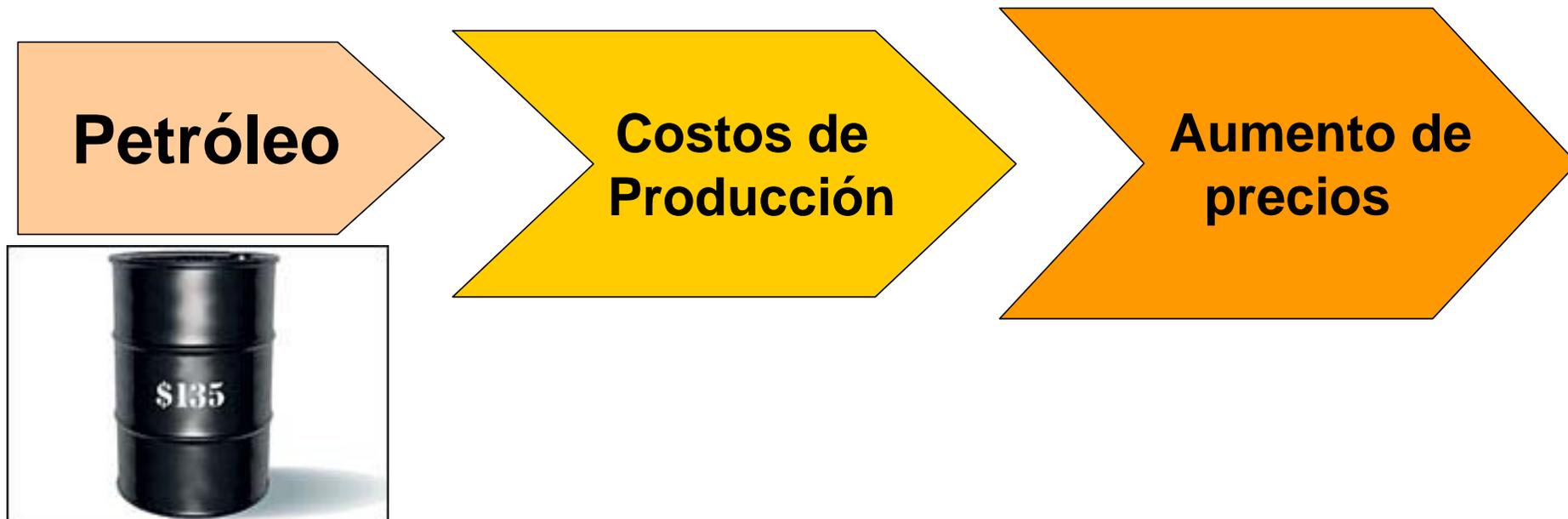
Estrechez del mercado continuará en el corto plazo

La combinación de una demanda elevada de petróleo (China e India), bajo nivel de inventarios, lento crecimiento de la oferta de países No-OPEP y restricciones para incrementar la capacidad productiva y de refinación, mantienen las expectativas de elevados precios y su tendencia al alza en el corto plazo.



Impacto de precios de Petróleo

El aumento del precio del petróleo presiona sobre los costos de producción de las empresas, elevando el precio de los bienes finales.



CONTENIDO

1. La demanda de los gigantes asiáticos
2. Mayor precio del petróleo
3. Alimentos y biocombustibles - ¿Alguna relación?
4. ¿Dólar débil? ¿afecta los precios?
5. Precios más altos: ¿qué efectos produce?



¿Estamos en una crisis de alimentos?

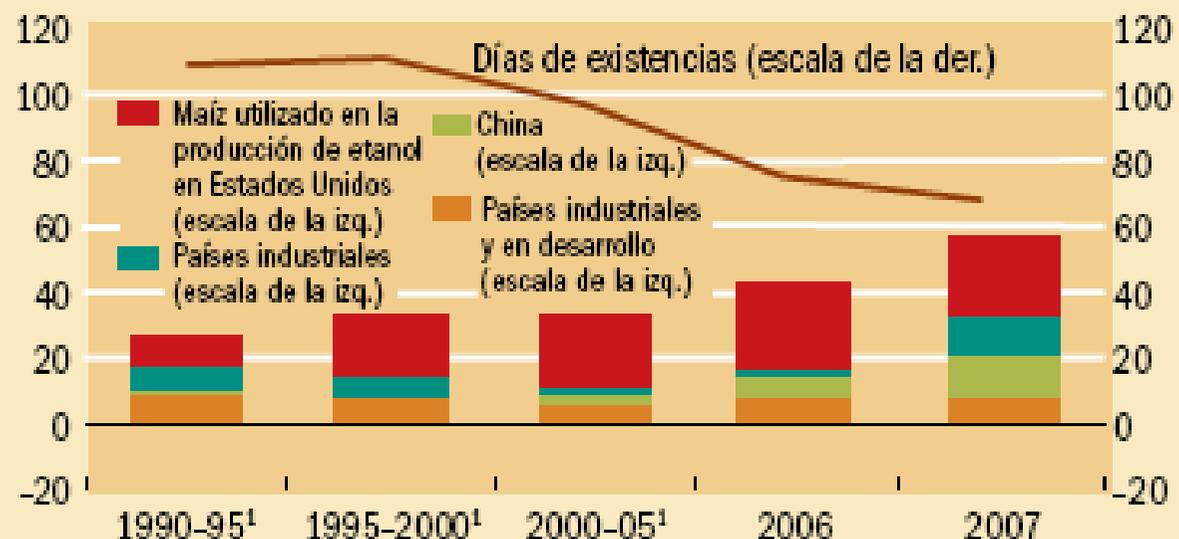
Reducción de las existencias

La fuerte demanda es uno de los factores clave de la reducción de las existencias de los principales cultivos alimentarios.

(Demanda de los principales cultivos alimentarios;

variación interanual; millones de toneladas métricas)

(Número de días)



Fuente: Departamento de Agricultura de Estados Unidos.

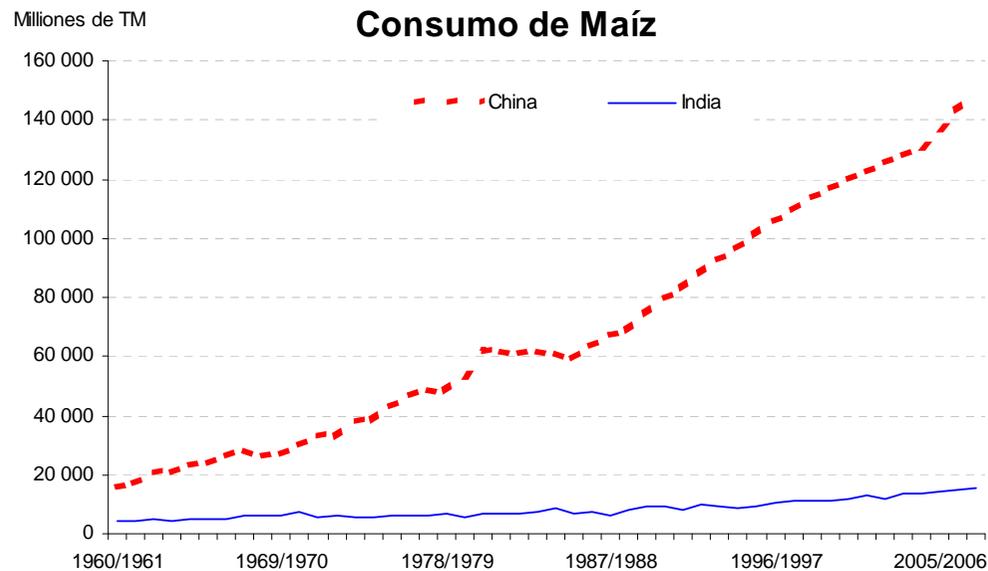
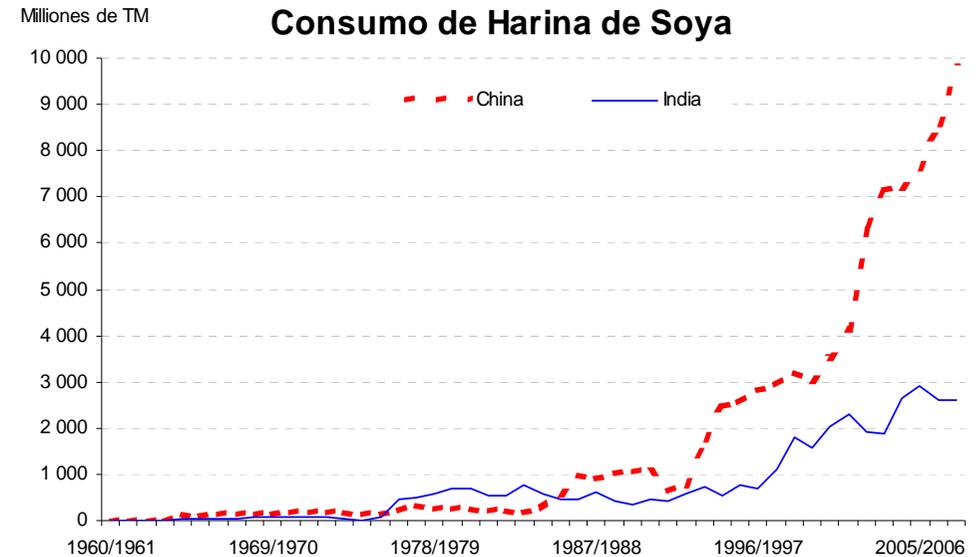
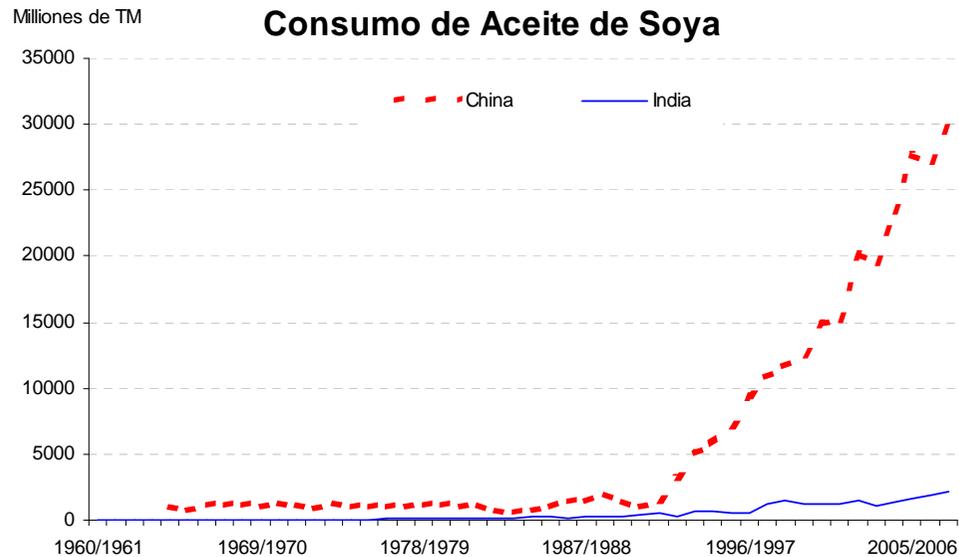
¹Promedio del período.

Los inventarios mundiales de alimentos vienen disminuyendo y la demanda, proveniente particularmente de Asia, continúa aumentando

Tomado del artículo: “Auge de los productos básicos: viento a favor” de Thomas Helbling, Valerie Mercer Blackman y Kevin Cheng, Finanzas y Desarrollo - FMI



China e India también contribuyen a mayor demanda por alimentos



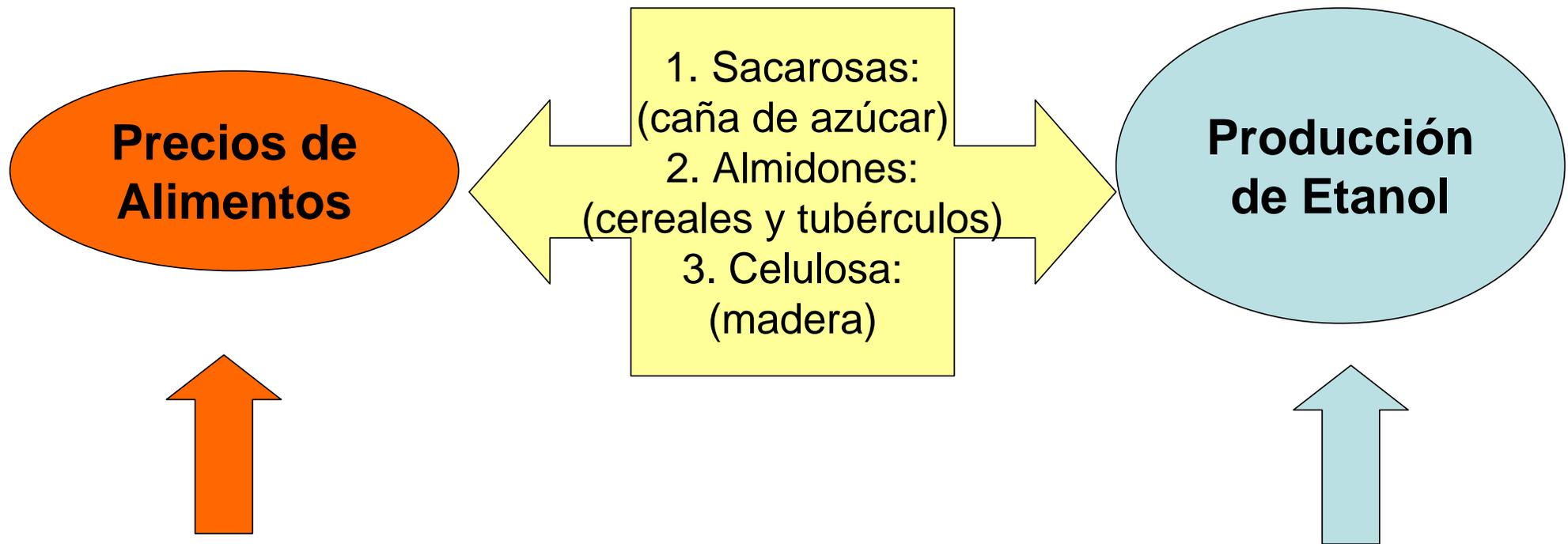
Consumo mundial

Producto	Ranking Mundial		% en consumo mundial	
	China	India	China	India
Trigo	1	2	16,3	12,3
Maíz	2	6	19,2	2,0
Harina de soya	2	5	18,8	1,3
Aceite de soya	2	4	25,8	6,9
Arroz	1	2	30,6	21,1



La producción de etanol y los alimentos

La producción de Etanol (combustible alternativo) requiere de insumos agrícolas, presionando al alza los precios de estos productos.



Producción de etanol le ha puesto fin a la era de precios baratos de alimentos

El crecimiento de la demanda por etanol como combustible para autos influye en el precio de los alimentos porque desplaza cultivos.

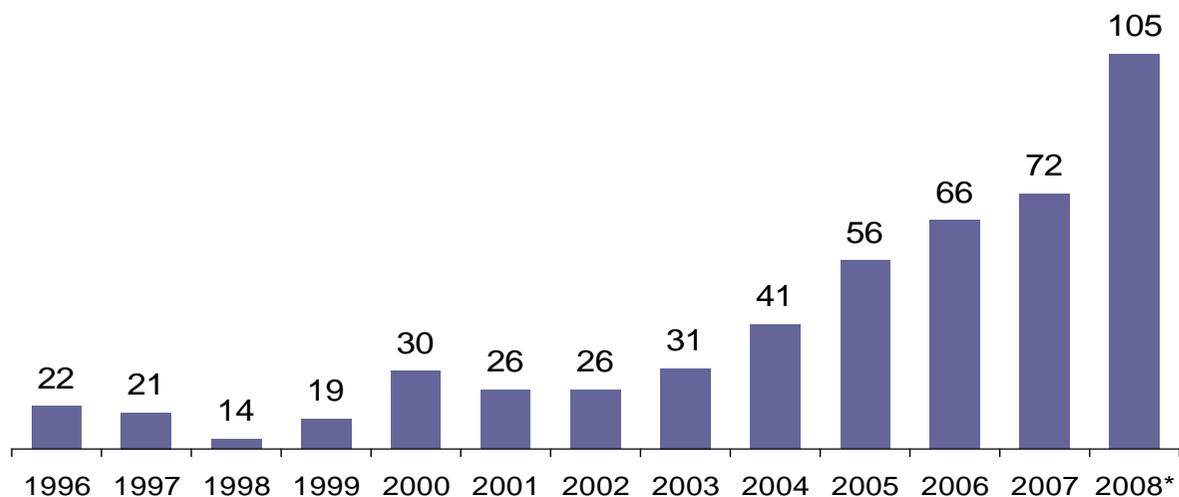
- ✓ En 2000, 15 mil TM de maíz se convirtieron en etanol, en 2007 80 mil TM.
- ✓ La mayor demanda de maíz para bio-combustibles (aumento de 21% de área sembrada en 2007) se ha hecho a expensas de una reducción de 15% del área sembrada de soya y de 28% en el algodón.
- ✓ En 2008, la producción de maíz será 25% mayor a expensas de otros cultivos.

Fuente: The Economist (28 de Febrero 2008).



Cotizaciones de combustibles y bio-combustibles

Cotización de petróleo
(US\$/bl)



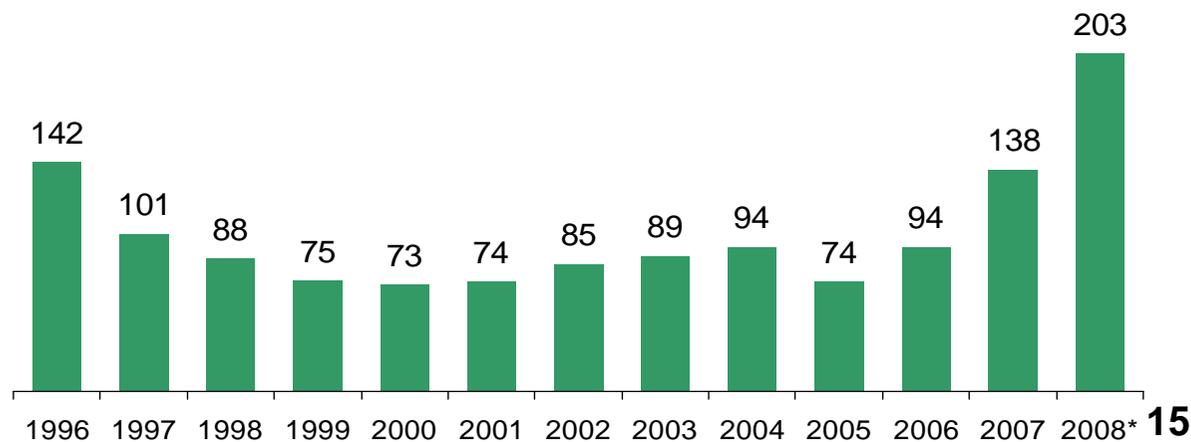
Petróleo

Crecimiento 2003-2008:
236 por ciento

Cotización de maíz
(US\$/tm)

Maíz

Crecimiento 2006-2008:
116 por ciento

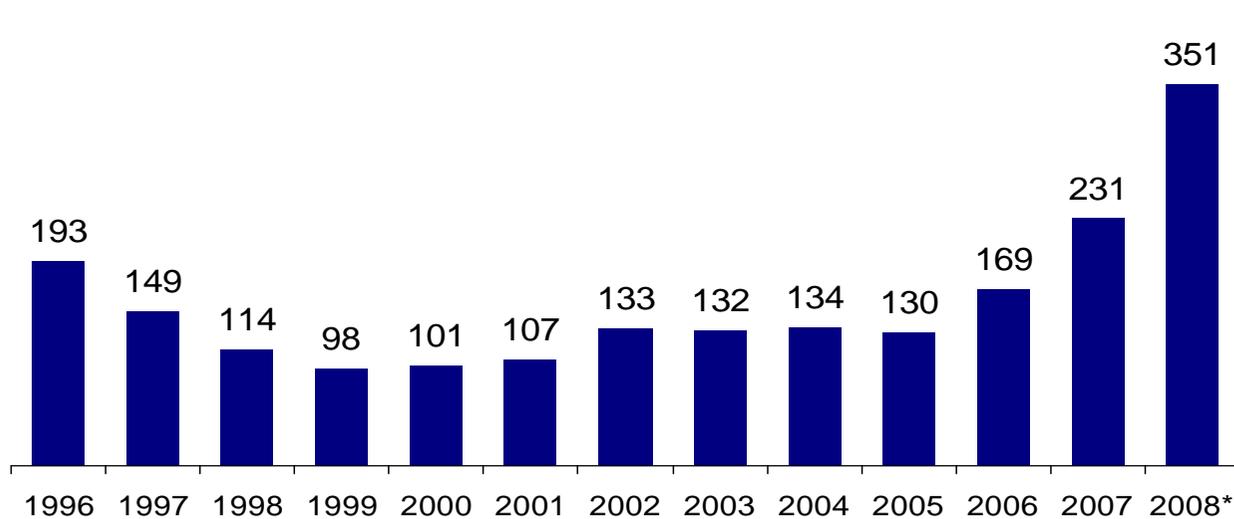


* Datos promedio del periodo al 23 de mayo



Cotización internacional del trigo y del aceite de soya

Cotización de trigo
(US\$/tm)



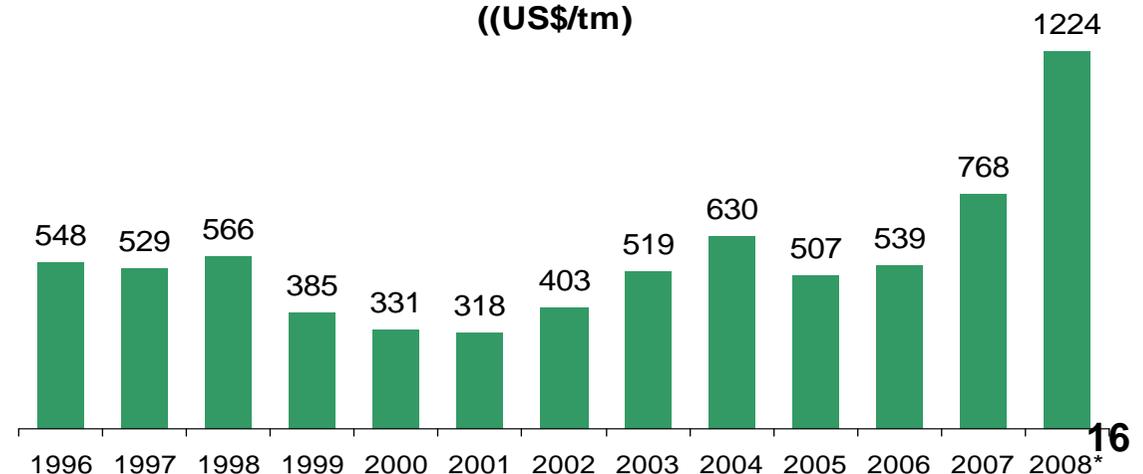
Trigo

*Crecimiento 2006-2008:
108 por ciento*

Cotización de aceite de soya
(US\$/tm)

Aceite de soya

*Crecimiento 2006-2008:
127 por ciento*



* Datos promedio del periodo al 23 de mayo



Factores coyunturales también contribuyeron a alza en precios de alimentos

Trigo:

- Reducción en producción, Unión Europea (altas temperaturas y clima seco), Canadá (menor área cultivada).
- Producción de Australia por debajo de niveles normales (por sequía en 2006/07)
- Unión Europea suspendió temporalmente aranceles a las importaciones de cereales hasta junio 2008. Países como Rusia pusieron impuestos a las exportaciones.

Maíz:

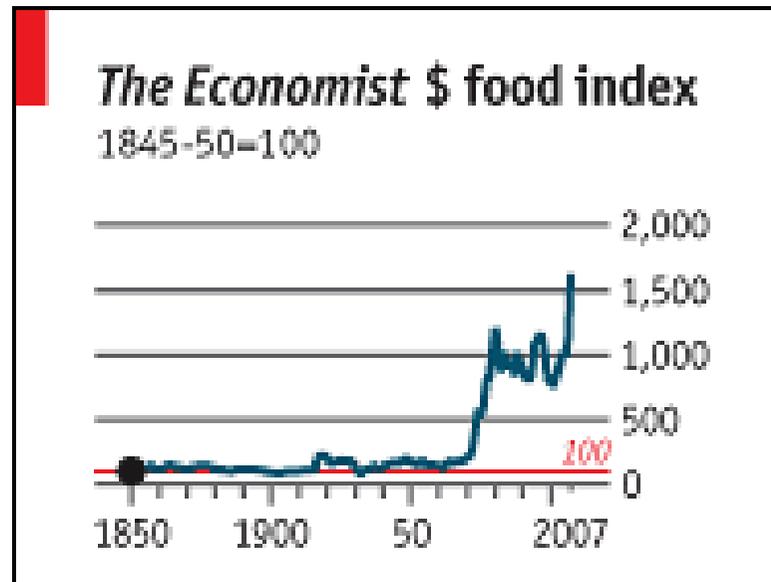
- Menor rendimiento por área sembrada en la Unión Europea (por efectos climáticos negativos).
- Recorte en producción de China (sequía en la parte norte), Europa del Este (especialmente Ucrania).
- Argentina aumentó impuestos a las exportaciones de granos en noviembre 2007



Factores coyunturales también contribuyeron a alza en precios de alimentos

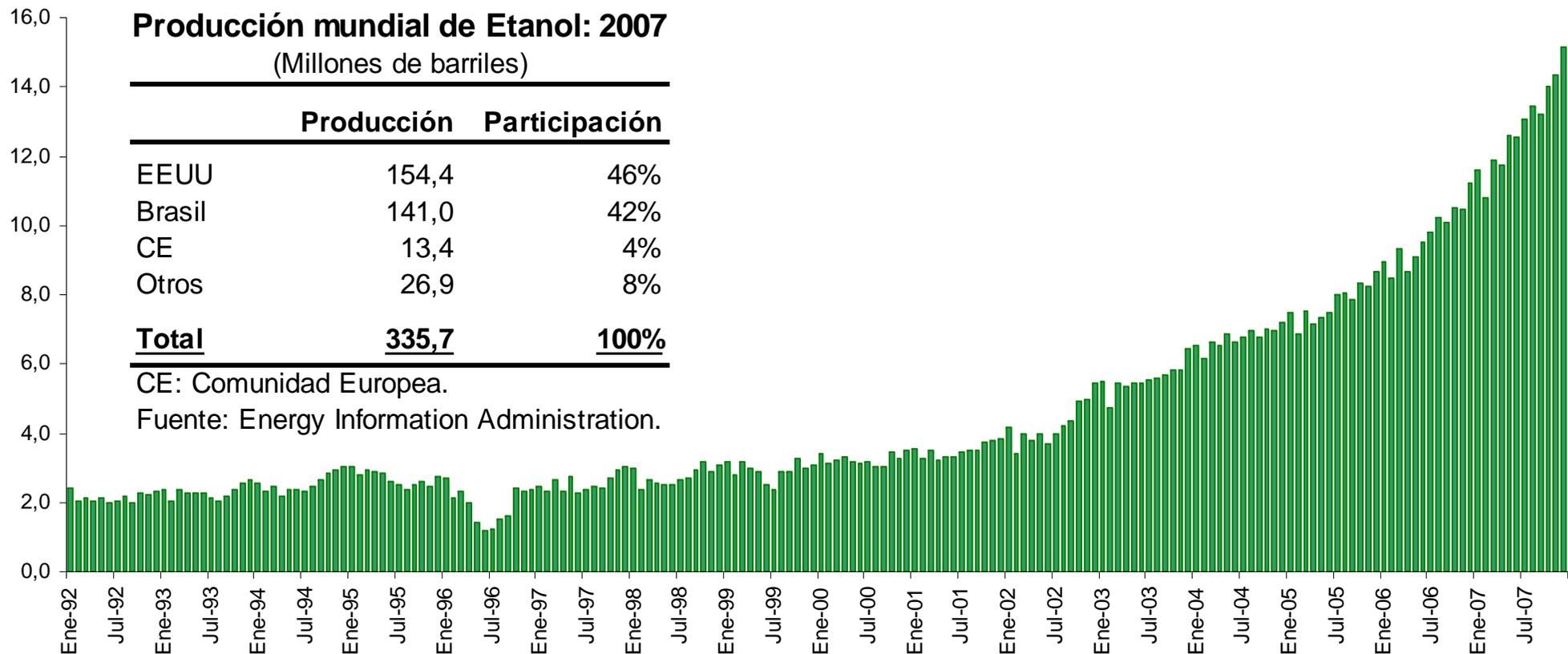
Soya:

- Menor área sembrada en campaña 2007/08 a favor del maíz en EUA (principal productor mundial).
- Menor rendimiento en cultivos de Argentina (tercer productor mundial) y Canadá.
- Sequía en región norte de China, ha generado problemas de abastecimiento de alimentos (especialmente aceite de soya). Se redujo arancel a las importaciones de 3% a 1%



Además, el incremento de la producción mundial de etanol presiona sobre la demanda por tierra, agua, fertilizantes y agroquímicos

Producción de etanol en EEUU: Enero 2002 - Diciembre 2007
(Millones de barriles)

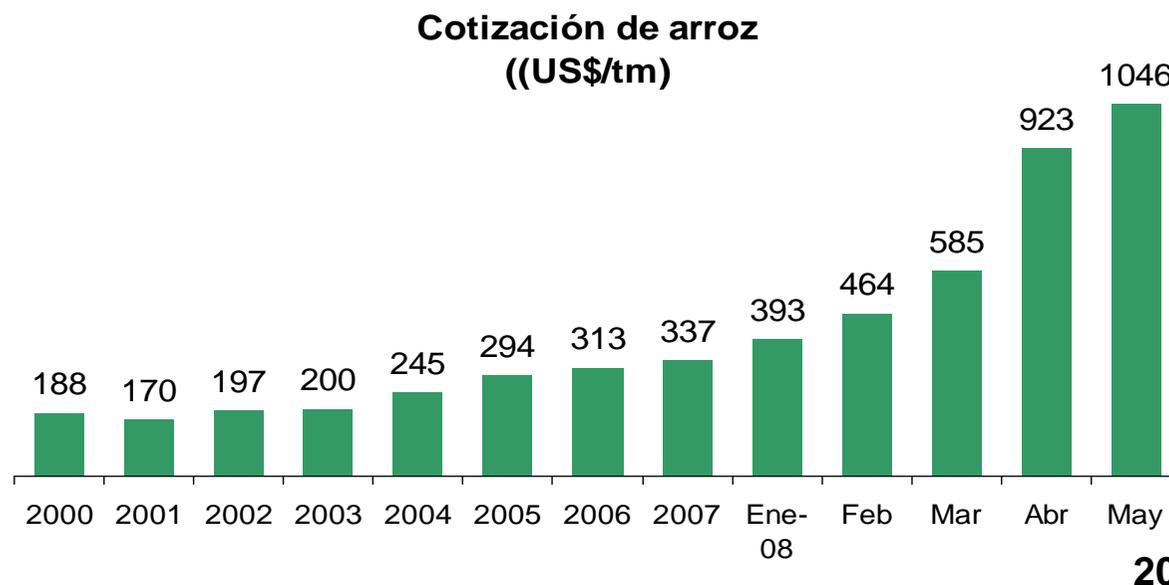


Restricciones de oferta también han afectado la cotización internacional del arroz

- Desde 2007 diversos países como Vietnam, India, China y Egipto, Indonesia y Camboya han empezado a restringir sus exportaciones, con lo cual la oferta disponible para el comercio mundial se ha reducido fuertemente.
- Producción mundial de arroz ha venido creciendo mas lentamente que el consumo debido a problemas de plagas y sequias.
- Demanda ha aumentado por mayor consumo de paíse del continen Asiático y Africano.

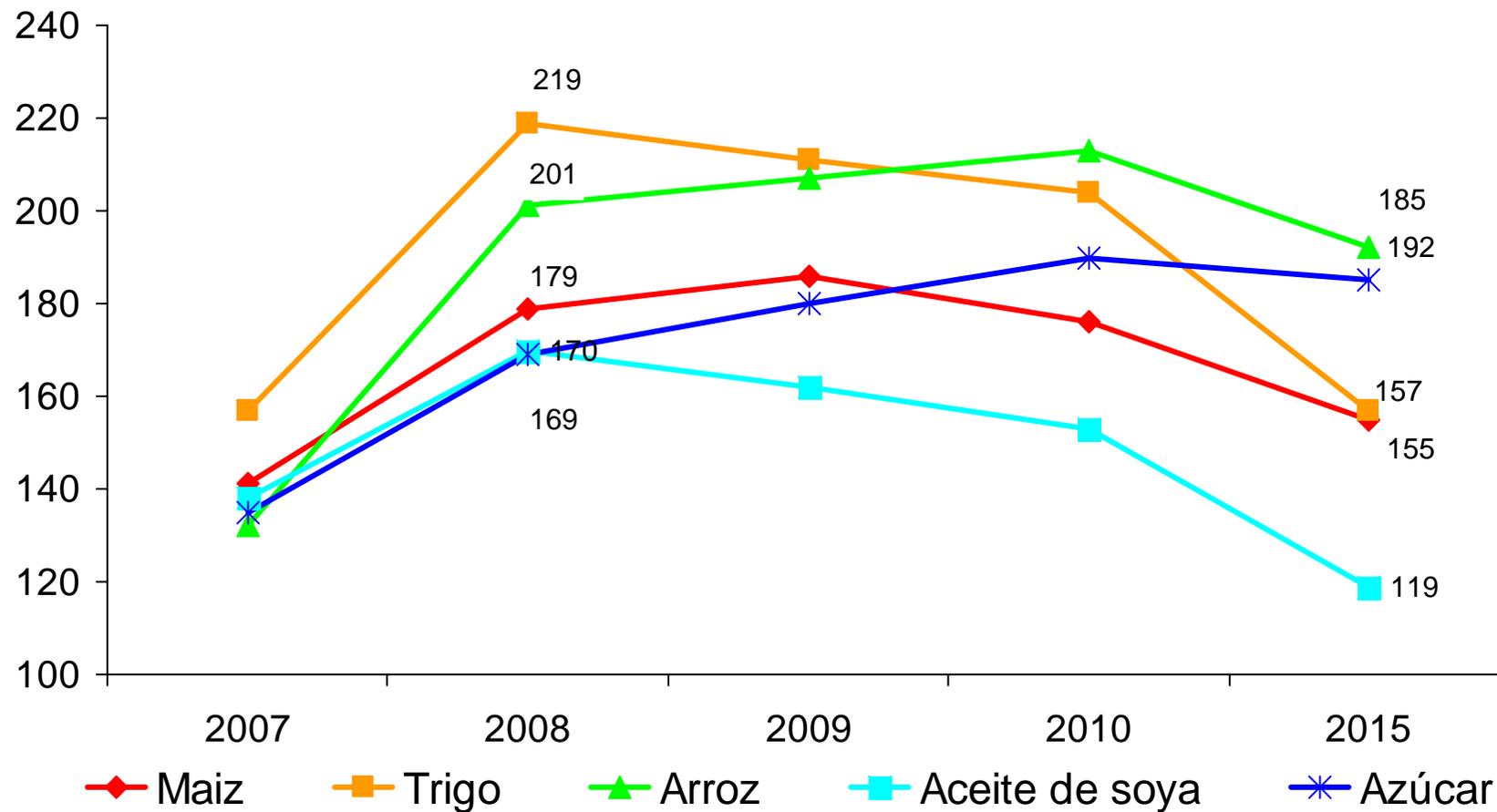
Arroz

Crecimiento últimos 12 meses subió 220 por ciento



De acuerdo al Banco Mundial los precios de los alimentos se reducirían gradualmente hasta el año 2015

PROYECCIONES DE PRECIOS INTERNACIONALES (Precios reales, 2004=100)

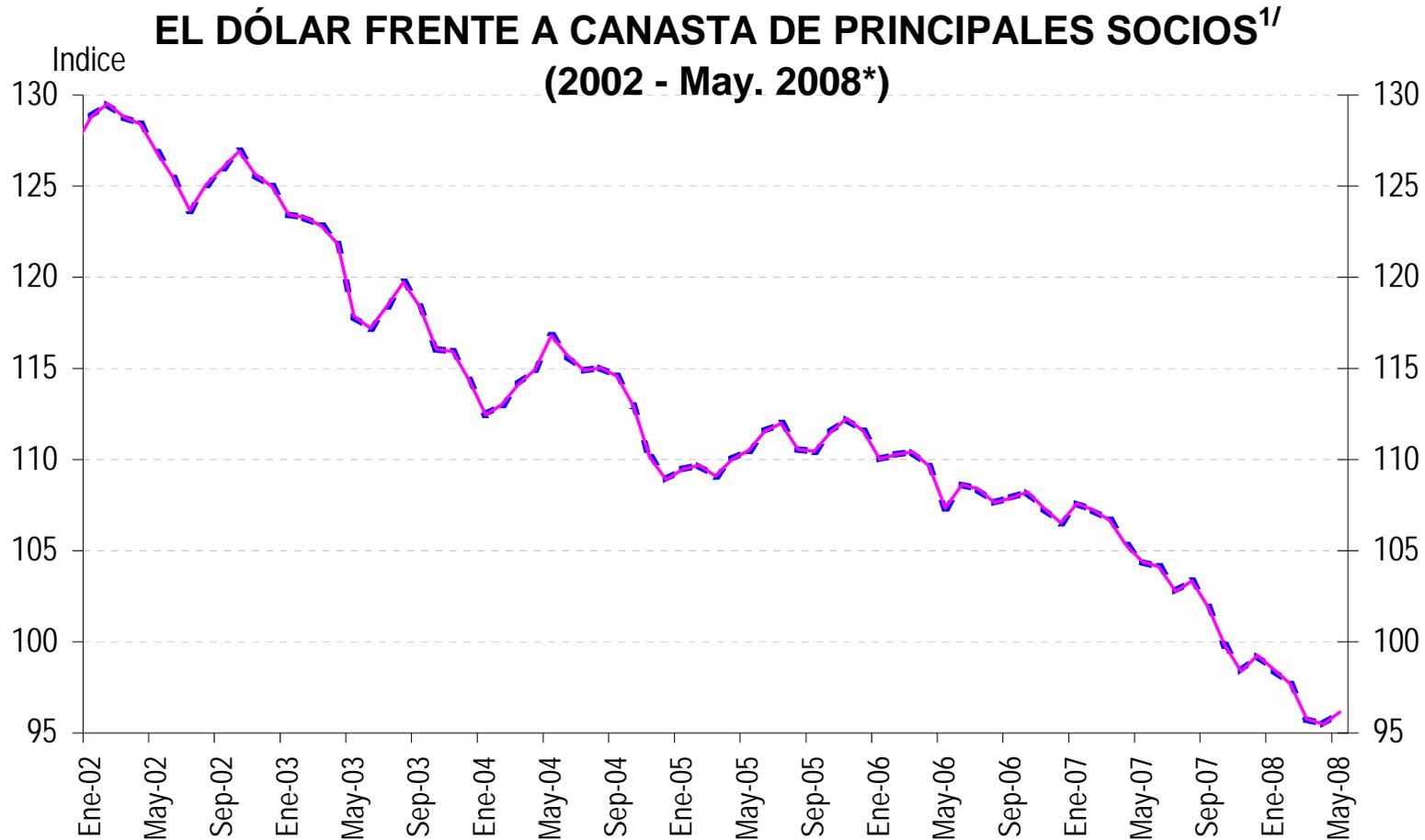


CONTENIDO

1. La demanda de los gigantes asiáticos
2. Mayor precio del petróleo
3. Alimentos y biocombustibles - ¿Alguna relación?
4. ¿Dólar débil? ¿afecta los precios?
5. Precios más altos: ¿qué efectos produce?



Desde el 2002 el dólar se ha depreciado en casi 25 por ciento frente a las monedas de sus socios comerciales



^{1/} Índice de tipo de cambio nominal frente a principales socios comerciales (ene-97=100)

* al 13 de mayo de 2008

Fuente: Federal Reserve Board



Efectos causados por depreciación del dólar

Presión de demanda: La mayoría de los productos básicos se cotizan en dólares de EE.UU. La depreciación del dólar abarata los precios de consumo de los productos importados (cuesta menos comprar un dólar), con un consiguiente aumento de la demanda. Esto es, el resto del mundo demanda en general más bienes cotizados en dólares.

•**Por el lado de la oferta,** un dólar débil impulsa a subir precios porque las ganancias en moneda local de exportadores son menores.

•**Por el lado financiero:** Depreciación del dólar reduce rendimientos de activos en dólares y lleva a inversionistas a buscar otros activos alternativos, no sólo financieros sino también bienes reales, tales como los productos básicos (aumenta la demanda de estos bienes y presiona al alza de precios).



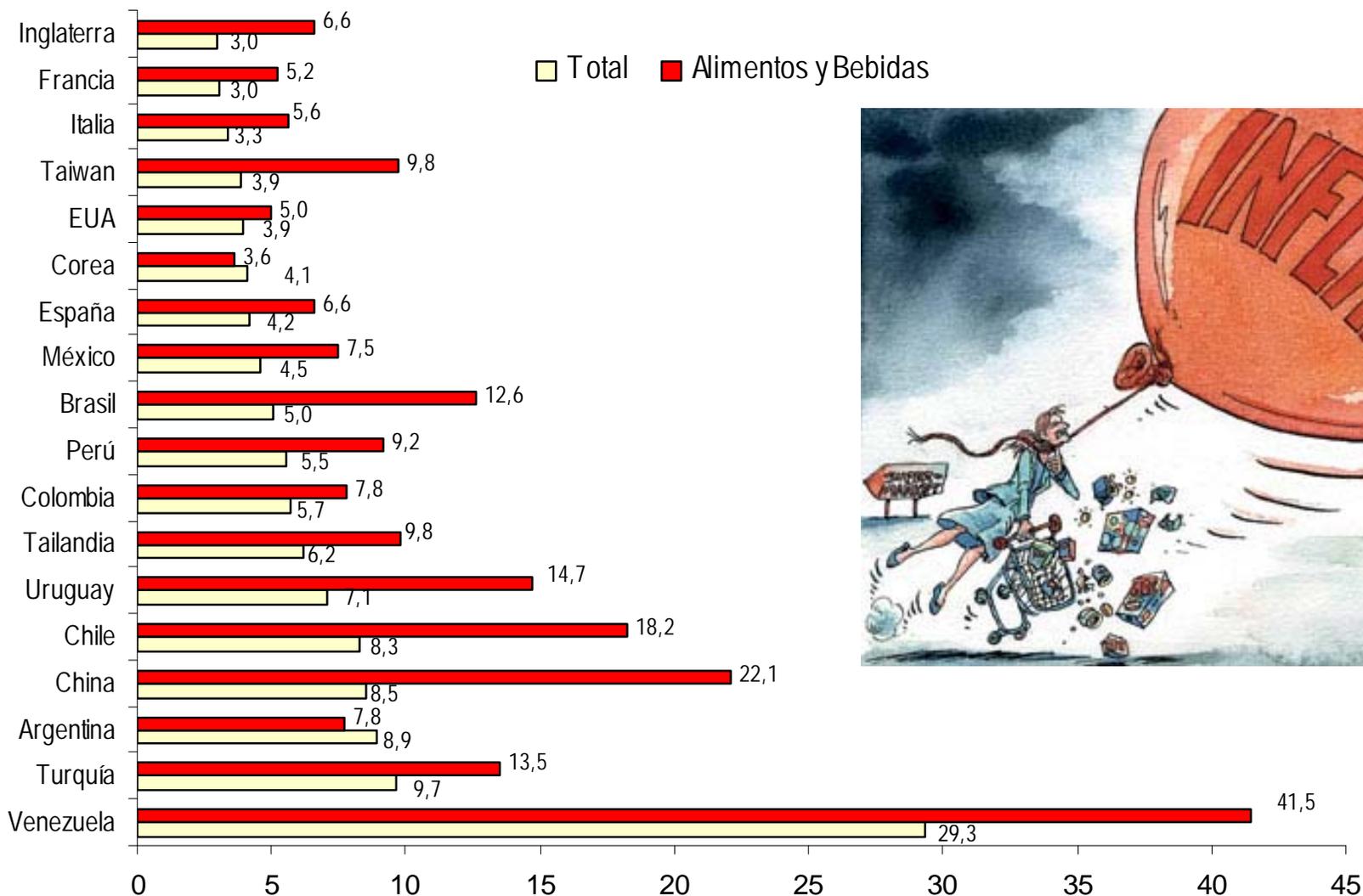
CONTENIDO

1. La demanda de los gigantes asiáticos
2. Mayor precio del petróleo
3. Alimentos y biocombustibles - ¿Alguna relación?
4. ¿Dólar débil? ¿afecta los precios?
5. Precios más altos: ¿qué efectos produce?



Mayor inflación por alzas de precios de alimentos

Inflación Abril (Var.% 12 meses)

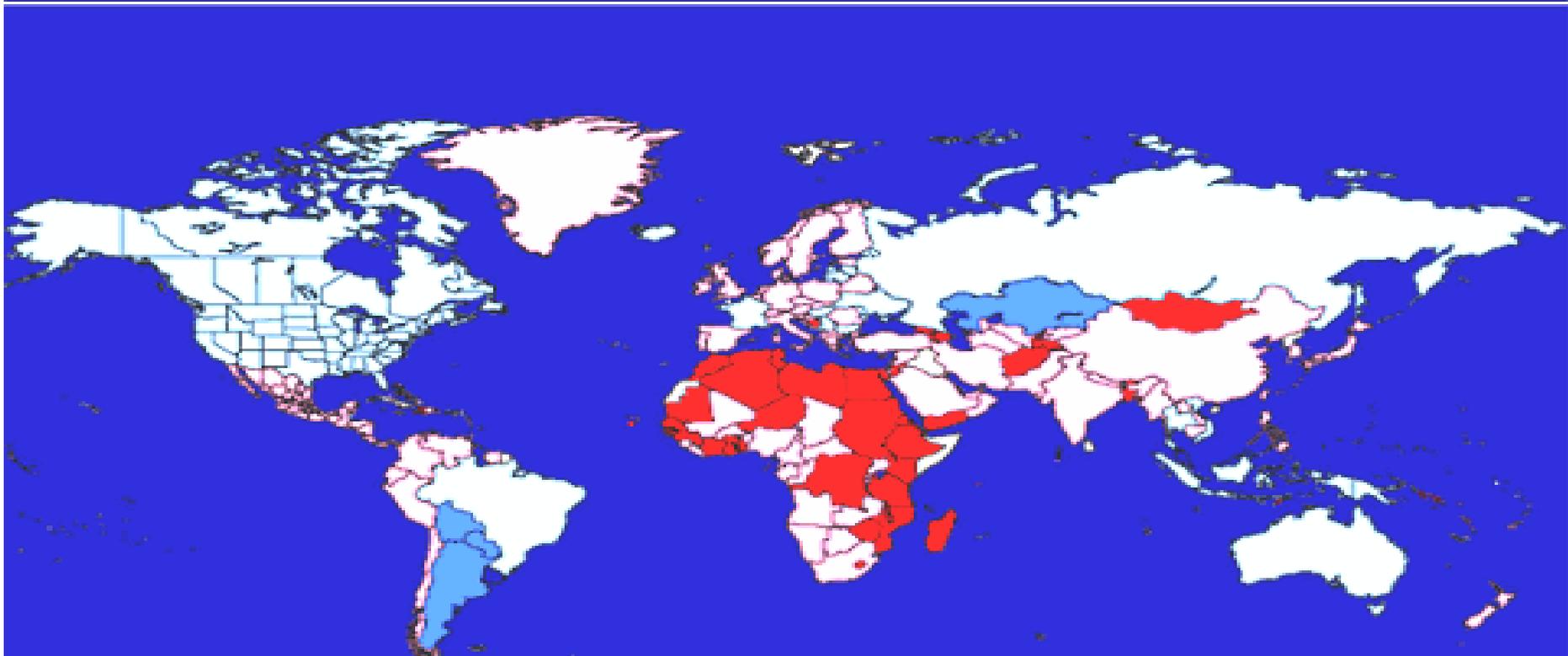


Fuente: Bloomberg



Impacto sobre la balanza comercial de los países

2007-2008: Impact of Projected Food Price Increases on Trade Balances



"Food prices rises threaten efforts to cut poverty" IMF Survey Magazine . Abril 2008

El FMI estima que los mayores precios de alimentos tendrán un mayor impacto negativo en países que requieren importar alimentos. Las zonas de color rojo más intenso serán las mas perjudicadas. Las zonas de azul intenso serán las mas beneficiadas. 27



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





III Concurso Escolar – BCRP 2008

**Banco Central de Reserva del Perú
Junio 2008**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

