

Cuadro 35

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
(Variación anual)

	2004	Proyecciones				
		2005			2006	
		RI Ene.	RI May.	RI Ago.	RI May.	RI Ago.
Términos de intercambio	9,0	-2,6	-2,3	3,5	-2,8	-6,1
Índice de precios de exportación del cual cotizaciones internacionales:	20,8	0,4	4,4	14,1	-1,4	-1,3
- Oro	12,7	1,7	5,3	5,7	3,8	4,9
- Cobre	61,1	0,7	12,0	21,4	-10,4	-9,2
- Zinc	26,6	9,8	22,0	22,5	0,0	1,5
Índice de precios de importación del cual cotizaciones internacionales:	10,8	3,1	6,9	10,2	1,4	5,1
- Petróleo	33,2	3,8	27,5	38,5	-0,5	12,9
- Trigo	12,4	-5,3	-9,9	-10,0	8,8	12,1

RI: Reporte de Inflación.
Fuente: BCRP.

RECUADRO 9

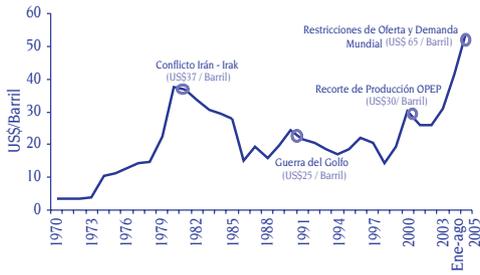
PRECIOS DEL PETRÓLEO

Los precios del petróleo en los últimos meses se han venido manteniendo altos y por encima de todas las proyecciones, debido a la rigidez en los fundamentos del mercado petrolero y a las condiciones favorables de demanda en los principales países consumidores. En este contexto, los precios del petróleo se han mantenido muy sensibles a cualquier cambio en el ajustado balance entre la oferta y la demanda petrolera, tales como expectativas sobre los inventarios, efectos de cambios climatológicos o eventos político-sociales que afectan inesperadamente un normal suministro, entre otros factores, llegando el WTI a alcanzar una cotización récord de US\$ 67 por barril el 12 de agosto. Cabe señalar, sin embargo, que para igualar en términos reales los precios registrados durante la revolución iraní y la guerra Irak-Irán entre 1979 y 1981, el WTI tendría que alcanzar una cotización de alrededor de US\$ 80 el barril.

La proyección del presente Reporte de Inflación es consistente con una proyección de US\$ 65 y US\$ 64 el barril para diciembre de 2005 y 2006 (US\$ 57 y US\$ 65 como promedio anual, respectivamente), basado en el promedio de precios a futuro de los últimos 30 días. Sin embargo, diversos factores están sesgando las expectativas del mercado de un precio mayor.

Desde el lado de la demanda mundial de petróleo se proyecta que para el 2005 y 2006 se mantenga sólida a una tasa de alrededor de 1,9-2,1 por ciento en el 2005 (3,2 por ciento en 2004) y 2,0-2,1 por ciento en el 2006¹⁷. Según la EIA (Energy Information Administration) no se espera que la oferta de los países productores No OPEC aumente significativamente, sino se estima crezca por debajo del promedio de los 3 últimos años. La capacidad ociosa de producción

Precio Promedio Internacional Nominal del Petróleo



Precio Promedio Internacional Real del Petróleo



se encuentra en sus límites más bajos desde 1951, estimándose que no se incrementaría significativamente en los siguientes años. Adicionalmente, el que la capacidad de las refinerías en Estados Unidos de NA se encuentre en niveles máximos de utilización, ha llevado incluso en el último mes a diversas paralizaciones técnicas, mientras que la disponibilidad de transporte internacional también permanece ajustada. Asimismo, las condiciones geopolíticas y tensiones sociales en importantes países ofertantes imprimen mayor incertidumbre a las condiciones de oferta.

Finalmente, de acuerdo a la NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration) los siguientes meses pueden ser una de las temporadas de huracanes más activas, lo que en el contexto de limitada capacidad para incrementar la oferta, de refinerías en EUA a sus límites máximos y aún bajos inventarios, los precios del petróleo podrían registrar una gran volatilidad frente a cualquier interrupción en los suministros o daños en la infraestructura petrolera.

1/ Rangos en base a estimaciones del IEA Monthly Market Report (julio 2005) y del EIA Short Term Energy Outlook (agosto 2005), respectivamente.

Balanza comercial

83. En un contexto de mayores términos de intercambio y volúmenes exportados, para el 2005 se proyecta un superávit de la balanza comercial, por cuarto año consecutivo, de US\$ 3,8 mil millones. Esta proyección se sustenta en el caso de las exportaciones en los mayores precios promedio proyectados para los principales metales básicos, así como en los mayores volúmenes proyectados de harina, oro, zinc,

Cuadro 36

BALANZA COMERCIAL
(Millones de US\$)

	2004	2005 *			2006 *		2005 Var. %			2006 Var. %	
		Rl Ene.	Rl May.	Rl Ago.	Rl May.	Rl Ago.	Rl Ene.	Rl May.	Rl Ago.	Rl May.	Rl Ago.
1. EXPORTACIONES	12 617	13 652	14 729	16 097	15 003	16 856	8,2	16,7	27,6	1,9	4,7
Productos tradicionales	9 028	9 583	10 673	11 775	10 473	11 960	6,2	18,2	30,4	-1,9	1,6
Productos no tradicionales	3 476	3 937	3 921	4 178	4 393	4 738	13,3	12,8	20,2	12,0	13,4
Otros	113	132	135	144	137	157	16,4	18,9	27,4	1,5	9,1
2. IMPORTACIONES	9 824	10 633	11 617	12 258	12 495	13 841	8,2	18,2	24,8	7,6	12,9
Bienes de consumo	1 973	2 109	2 267	2 310	2 458	2 560	6,9	14,9	17,1	8,4	10,9
Insumos	5 356	5 700	6 398	6 784	6 642	7 505	6,4	19,5	26,7	3,8	10,6
Bienes de capital	2 365	2 719	2 837	3 064	3 289	3 669	15,0	19,9	29,5	15,9	19,8
Otros bienes	130	104	115	101	106	106	-19,9	-11,3	-22,0	-7,7	5,0
3. BALANZA COMERCIAL	2 793	3 018	3 112	3 839	2 508	3 015					

Rl : Reporte de Inflación.

* Proyección.