

Recuadro 1**IMPACTO DE LOS CHOQUES DE OFERTA SOBRE LOS PRECIOS DE IMPORTACIÓN****Los choques de oferta y el alza reciente en el precio de la energía**

Los choques de oferta reseñados en el Reporte de Inflación previo, que han ralentizado la recuperación económica global y han acentuado las presiones inflacionarias, se han mantenido en los últimos meses. Entre ellos, destacan los altos precios de los fletes y las demoras en el transporte de contenedores desde los puertos de salida hacia los mercados de destino (ver Recuadro 4 del Reporte de Inflación de setiembre). A ello se suma una serie de problemas en la cadena de suministros como en el caso de los semiconductores, materiales para la remodelación de viviendas, componentes para bienes de consumo duraderos, entre otros. También han generado cuellos de botella en los procesos productivos la escasez de mano de obra; en el caso particular de Estados Unidos se señala una escasez en sectores como alojamiento, servicios de comida, ventas mayoristas y educación pública, entre otros.

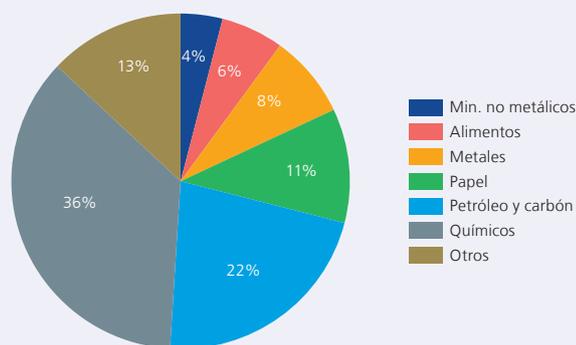
El alza significativa de los precios de la energía en los dos últimos meses se suma a estos choques. Como se señala en el presente Reporte, las medidas medioambientales adoptadas por China redujeron la oferta por carbón y elevaron los requerimientos de gas. En un contexto de mayor demanda de Europa (debido a un clima más frío de lo usual) y a restricciones en la oferta proveniente de Rusia, los precios del gas natural tuvieron un alza considerable, en particular en los mercados de Asia y de Europa. Ello, a su vez, ha tenido un impacto de segunda vuelta sobre los precios de petróleo y de carbón con lo cual los precios de la energía han registrado un incremento importante¹.

Algunos impactos a nivel global

La escasez y la elevación de los precios del gas, petróleo y carbón —sumado a los otros choques de oferta— afectarían la actividad económica y limitarían la recuperación que viene observando la economía global. En algunos casos, las actividades se verían afectadas directamente por los altos precios y el racionamiento y escasez de energía. El impacto directo varía de acuerdo con la intensidad en el uso de energía de cada actividad. Tomando como referencia la industria de Estados Unidos, se observa que el mayor consumo de energía (en sus diferentes tipos) corresponde a las industrias de químicos, papel, metales y minerales no metálicos.

CONSUMO DE ENERGÍA POR ACTIVIDAD MANUFACTURERA

(Estructura porcentual)



Fuente: USA Energy Information Administration.

1 En el caso del carbón, la crisis en el abastecimiento de gas llevó a una flexibilización en las restricciones impuestas a su consumo y a un incremento en el precio del carbón. La intervención del gobierno chino se ha orientado a incentivar a las minas a producir a máxima capacidad, a dictar medidas contra el acaparamiento y a flexibilizar los precios de la energía.

Dado su elevado consumo de energía, algunas refinerías se han visto particularmente afectadas. La empresa Nyrstar, con sede en Bélgica, anunció una reducción de 50 por ciento en sus tres plantas refinadoras de zinc y plomo debido al aumento de los precios de la electricidad. Por el mismo motivo, la empresa Glencore ha anunciado el cierre de varias plantas en Europa. Por su parte, los recortes de energía en China han afectado de manera especial a las industrias del acero y aluminio; otras actividades afectadas han sido el cemento y, en menor medida, la producción de papel y vidrio.

En otros casos, productos derivados del gas, petróleo o carbón son utilizados como insumos para otros productos manufacturados. Por ejemplo, la industria de fertilizantes demanda gas para la producción de urea. CF Industries ha cerrado dos plantas en el Reino Unido y la empresa Yara ha anunciado que reducirá la capacidad de producción de amoníaco en un 40 por ciento². Ello, sumado a una serie de restricciones a las exportaciones por parte de China y Rusia y a los problemas en la cadena de suministros, ha llevado a un aumento de los precios internacionales de los fertilizantes de 102 por ciento en lo que va del año.

Impacto sobre algunos rubros de importación de Perú

Las importaciones peruanas, especialmente las de insumos, han sido afectadas por los choques de oferta anteriormente descritos, tal como lo sugieren los mayores precios registrados. Si bien esta tendencia se ha percibido desde inicios del presente año, recientemente ha cobrado mayor magnitud. Tal es el caso de los precios de los insumos industriales, que en promedio han pasado de tener una tasa de crecimiento de 4,1 por ciento en el primer trimestre a 27,4 por ciento en el tercer trimestre frente a igual periodo de 2019 (11,3 y 33,5 por ciento, respectivamente, comparado con 2020).

IMPORTACIONES DE INSUMOS INDUSTRIALES

(Variaciones porcentuales)

	Volumen						Precio					
	2021/2019			2021/2020			2021/2019			2021/2020		
	IT	IIT	IIIT	IT	IIT	IIIT	IT	IIT	IIIT	IT	IIT	IIIT
TOTAL	4,2	11,5	0,6	10,8	27,8	17,9	4,1	20,0	27,4	11,3	28,0	33,5
Plásticos	9,2	28,4	1,7	20,4	34,8	9,5	2,3	36,0	43,4	22,5	59,6	73,6
Hierro y acero	17,2	92,5	26,3	14,8	60,4	113,6	-3,0	17,2	39,7	11,0	27,1	56,0
Textiles	23,4	11,5	-4,5	39,3	75,0	11,2	-19,5	-5,5	3,4	-6,4	7,7	16,4
Papeles	-23,4	-12,5	-10,5	-6,4	13,8	23,0	-18,9	-10,6	3,4	-4,5	2,2	17,0
Productos químicos	14,1	9,4	-0,3	5,0	-1,2	9,9	10,5	12,4	14,9	11,1	17,0	15,8
Químicos orgánicos	11,9	11,4	2,0	18,1	25,0	17,8	1,7	23,6	31,8	11,9	35,5	43,0
Abonos	-6,2	-16,0	1,7	6,2	3,7	-7,5	-12,2	11,6	33,3	1,2	22,8	53,6
Resto	-0,8	-1,1	-2,2	5,9	22,1	13,5	13,2	25,4	27,2	13,7	28,0	24,9

Fuente: Sunat.
Elaboración: BCRP.

Según producto, resaltan los precios de las importaciones de plásticos (polipropileno), hierro y acero (barras de acero), abonos (urea) y químicos orgánicos (alcohol carburante), los cuales en el tercer trimestre de 2021 han alcanzado tasas de crecimiento entre 30 y 40 por ciento frente a similar periodo de 2019. Nuevamente estos rubros corresponden a industrias intensivas en energía y guardan estrecha relación con derivados del gas o petróleo. No se observan variaciones de similar magnitud para precios de insumos textiles, papeles y productos químicos, rubros que en cambio registran menores volúmenes de importación.

² Ver Chemical Snippets, Udeshi et al., 17-Sep 2021.



FLETES DE IMPORTACIONES DE INSUMOS INDUSTRIALES 1/

(Variaciones porcentuales)

	2021/2019			2021/2020		
	IT	IIT	IIIT	IT	IIT	IIIT
TOTAL	40,4	67,3	119,6	43,1	55,8	113,0
Plásticos	54,0	132,0	187,0	63,3	134,5	232,6
Hierro y acero	0,9	22,5	94,4	3,8	34,5	93,2
Textiles	122,3	107,0	311,9	109,5	83,4	288,5
Papeles	24,0	39,0	93,0	16,4	39,4	113,3
Productos químicos	50,5	90,1	139,4	47,1	38,9	116,5
Químicos orgánicos	47,3	41,6	82,8	35,0	16,3	63,1
Abonos	15,0	46,5	65,1	5,8	45,9	88,7
Resto	39,2	69,4	118,2	48,9	46,0	91,5

1/ Fletes de importaciones como US\$ por TM.
Fuente: Sunat.
Elaboración: BCRP.

Los menores volúmenes importados de algunos insumos industriales pueden deberse en parte a los mayores fletes de importación por los problemas logísticos en el comercio marítimo. El costo de transporte de productos plásticos, textiles, químicos y papeles se ha más que duplicado en el tercer trimestre frente al mismo periodo del año anterior. En ese sentido, a las presiones inflacionarias por los mayores precios de importación (derivadas de los incrementos de los costos de energía) se sumarían aquellas causadas por la escasez de productos que se han encarecido por los altos costos de los fletes.

ÍNDICE DE PRECIOS DE IMPORTACIÓN

(Base 100 = 2019)

