

31 de mayo de 2013

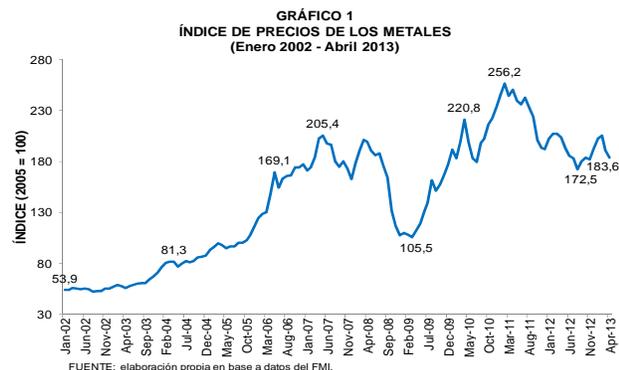
N° 196

¿El fin del auge de los minerales?

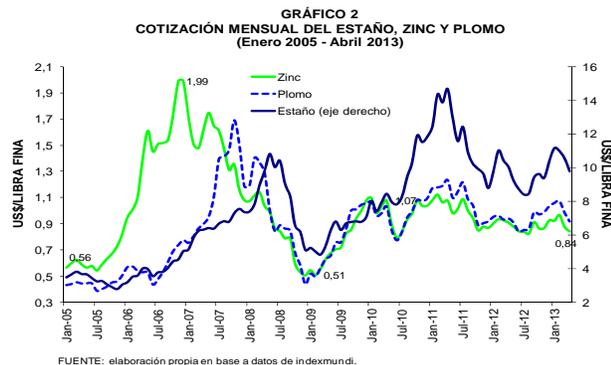
Las tendencias

Desde aproximadamente julio de 2011, las cotizaciones de los *commodities* disminuyen. Después de un periodo excepcional con precios que llegaron a niveles altos que históricamente no se habían registrado, los *commodities* en general, y los minerales en particular, empezaron una senda descendente o, al menos, de estancamiento.

Desde el 2002 los precios de los minerales subieron. El índice de precios de los minerales del Fondo Monetario Internacional (FMI), muestra que en enero de 2002, el nivel fue de 53.9 y 169.1 en mayo de 2006, es decir los precios se triplicaron en dos años y medio. Después de un máximo de 205.4 bajó y en marzo de 2009 comenzó un nuevo ciclo alcista llegando a un nivel de 256.2 en 2011. Luego el índice cayó hasta mediados de 2012. No obstante, el leve repunte en el último trimestre de 2012, en 2013 siguió su tendencia descendente (ver gráfico 1).



Las cotizaciones de los principales minerales de exportación de Bolivia siguieron el mismo comportamiento, ese fue el caso del zinc y del plomo (ver gráfico 2).



El estaño tuvo un comportamiento ligeramente distinto, ya que en el segundo ciclo, después de la crisis, su precio fue muy superior alcanzando un récord, en abril de 2011, con 14.7 US\$/libra fina (LF). Posteriormente bajó marcadamente y en abril de 2013 llegó a 9.8 US\$/LF; es decir, el descenso fue de 33.3 por ciento en dos años.

El precio de la plata entre noviembre de 2008 y abril de 2011 creció en 333.7 por ciento, empero desde entonces hasta abril de 2011, cayó en 40.8 por ciento. Esta tendencia no fue la excepción para el oro (ver gráfico 3).



A diferencia de los otros minerales el oro tiene una particularidad que explicaría gran parte de su incremento en los últimos años. Debido a la crisis económica internacional, bancos centrales, entidades financieras, operadores e individuos buscaron refugio en el oro. Este hecho impulsó su precio que no tuvo el comportamiento cíclico de los otros minerales, sin embargo luego de septiembre de 2011, esta tendencia cambió hacia la baja, ruta que se profundizó en 2013.

Razones para el aumento y disminución de los precios

Este comportamiento de los precios de los minerales se debería a tres factores. 1: la creciente demanda de materias primas de China que para mantener sus altas tasas de crecimiento, importó un volumen creciente de minerales; 2º: la especulación a partir de la crisis económica internacional (crisis *subprime* en EE.UU. y la crisis de deuda soberana en Europa), que cobró impulso por la aplicación de planes de rescate, de estímulo económico y compra de deuda, implementados en los países desarrollados, que ocasionaron un incremento constante de la liquidez mundial (una mayor cantidad de dinero en la economía), que derivó en la búsqueda permanente de alternativas de diversificación de cartera que alcanzaron a los minerales. Es decir, los minerales, y

también las materias primas agrícolas, se demandaron fuertemente en los mercados financieros, frente a la depreciación de los activos financieros. 3º: el bajísimo nivel de las tasas de interés, cercanas a cero en EE.UU, disminuyó los costos de préstamo para comprar materias primas y luego venderlas, casi sin costo financiero, obteniendo una rentabilidad significativa en este tipo de operaciones financieras.

Sin embargo, el comportamiento económico mundial de los últimos dos años y las perspectivas poco favorables, principalmente de los países desarrollados, detuvieron la tendencia alcista. Los últimos reportes de China sostienen que, muy probablemente, su crecimiento en 2013 será inferior al proyectado inicialmente (aproximadamente 7.5 por ciento), además que la producción de manufacturas se encuentra estancada. El efecto de esta situación es la menor demanda de materias primas y, en consecuencia, en las cotizaciones de los minerales más bajas.

Otro factor importante es la incertidumbre que rodea a la Unión Europea debido a su imposibilidad de superar la recesión que actualmente experimenta.

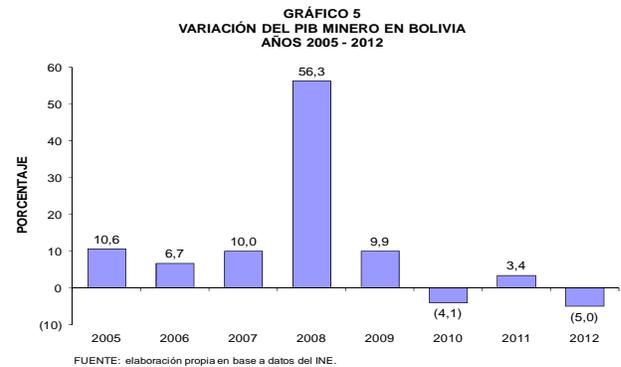
La importancia de la minería en Bolivia

Entre enero y abril de 2013 la exportación de minerales fue de US\$ 1,171, cifra que es mayor en 17.1 por ciento respecto al mismo periodo de 2012. También subió su participación respecto al total exportado. En 2005 la minería representó el 20.6 por ciento y el 41.9 por ciento en 2011. En este contexto la caída a 30.5 por ciento en 2013 es importante (ver gráfico 4).



Según la información del INE, entre enero y abril de 2013, la exportación de mineral de estaño habría caído en 45.2 por ciento en comparación a similar periodo de 2012, igualmente el plomo bajó en 9.4 por ciento. Pero la categoría de desechos y amalgamas de metal precioso, al parecer oro, tuvo un incremento significativo, inexplicable, de 56.8 por ciento.

El PIB minero registró reducciones en los dos últimos años, luego de alcanzar, entre 2005 y 2009, un crecimiento intenso (ver gráfico 5).



Esta desaceleración de la minería desde 2009 y la dirección hacia la baja de los precios, permite estimar una posible contracción de la minería en los próximos años.

Un descenso de los precios como el que se está presenciando afectará a los departamentos mineros, Oruro, Potosí y La Paz y se reducirían las regalías mineras. Además si los precios continúan bajando muchos yacimientos de baja ley dejaran de operar, debido a que solamente son rentables con precios altos y con precios bajos son marginales. El cierre de esos yacimientos podría generar problemas sociales y económicos significativos.

INDICADORES ECONÓMICOS					
	2012	2013	2013	Var.	Var.
	Al 24 de	Al 24 de	Al 24 de	Annual	Mensual
	Mayo	Abril	Mayo	(%)	(%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US\$	6.96	6.96	6.96	0.00	0.00
Bs / Euro	8.64	8.92	8.88	2.77	(0.46)
Peso /US\$ (CHILE)	510.17	477.42	488.85	(4.18)	2.39
Nuevo Sol /US\$ (PERÚ)	2.69	2.61	2.66	(1.17)	2.02
Peso /US\$(ARGENTINA)	4.47	5.17	5.27	17.82	1.77
Real /US\$(BRASIL)	2.04	2.02	2.05	0.54	1.24
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	12,529.75	14,676.30	15,303.10	22.13	4.27
Euro / US\$	0.79	0.77	0.77	(2.69)	0.47
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US\$/bl)	90.36	91.07	93.84	3.85	3.04
Soya (US\$/TM)	409.30	390.60	428.20	4.62	9.63
Oro (US\$/O.T.)	1,558.50	1,424.50	1,385.25	(11.12)	(2.76)
Plata (US\$/O.T.)	28.08	22.91	22.38	(20.30)	(2.31)
Estaño (US\$/L.F.)	8.91	9.46	9.57	7.38	1.20
Zinc (US\$/L.F.)	0.85	0.84	0.83	(2.39)	(2.04)

INDICADORES MONETARIOS (MM US\$)					
	2012	2013	2013	Var.	Var.
	Al 24 de	Al 24 de	Al 24 de	Annual	Mensual
	Mayo	Abril	Mayo	(%)	(%)
Reservas Internacionales	12,462.0	14,157.4	14,008.1	12.4	(1.1)
Netas					
Transferencias del exterior al Sistema Financiero ⁽¹⁾	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior ⁽¹⁾	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	27,582.1	30,988.3	31,284.3	13.4	1.0
Omas (Netas)	2,863.0	2,714.4	2,750.1	(3.9)	1.3
Depósitos bancarios	9,262.8	11,012.1	10,948.0	18.2	(0.6)
Cartera bancaria	7,256.7	8,568.4	8,848.5	21.9	3.3
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,186.9	4,928.4	4,941.2	(4.7)	0.3

Fuente: Banco Central de Bolivia, Ministerio de Minería y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.



@milenio



facebook.com/fundacion.milenio