

24 de octubre de 2014

N° 254

Los precios externos entre 2006 y 2013

Los orígenes

Se identifican dos causas sobre el súper-ciclo de las materias primas entre 2006 y 2013: el ingreso de China a la economía mundial y la política monetaria de Estados Unidos. La consideración más importante es que la incorporación de 1,300 millones de habitantes de la China a la economía mundial ha tenido impactos muy significativos. Con una población de esa dimensión y con un PIB creciendo a un ritmo superior al 10 por ciento por año, su demanda por materias primas, especialmente minerales y energía, tenía que cambiar la naturaleza de los mercados y los parámetros con los que se movía la economía mundial. Un elemento que destaca, y al que a veces no se le presta suficiente atención, es el papel de la caída de los costos de transporte y de comunicación para la incorporación vigorosa de la China a la economía mundial.

La política monetaria de muy bajas tasas de interés y de compras masivas de títulos-valor, con efectos análogos a los de la impresión de dinero, por el Banco Federal de Reserva de los Estados Unidos (su banco central) fue también un determinante importante de los altos precios de las materias primas. Fueron vistas por los inversionistas como un activo que les servía para la composición de su cartera de inversiones, que tenía además de la ventaja de proporcionar altos rendimientos la de tener precios poco correlacionados con los precios de otros activos, lo que permitía diversificar riesgos.

El extraordinariamente alto crecimiento de la economía china y la política monetaria americana muy expansiva transmitieron su impulso a otros países, especialmente a los llamados países de economía emergente, que son aquellos de ingreso per cápita medio y que están significativamente integrados al mercado internacional de capitales. El dinamismo acumulado de los países emergentes, liderados por la China, ha tenido también repercusiones en los países de bajos ingresos, especialmente en los países productores de materia primas.

La tasa promedio de crecimiento del PIB de los países BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), los más representativos de los países emergentes, fue de 8.4 por ciento para el periodo 2006-2012. Para los otros países emergentes la tasa promedio ha sido de 6.6 por ciento. La participación de las economías emergentes en el PIB mundial pasó de 39.5 por ciento en el periodo 2000-2005 a 47.3 por ciento en el periodo 2006-2012.

Adicionalmente a los ingresos provenientes de las exportaciones y de la inversión directa extranjera, América Latina recibió un influjo adicional de recursos por la vía del endeudamiento externo. La región en su conjunto recibió en el periodo 2006-2012 un promedio anual de US\$ 72 mil millones de préstamos (netos de amortizaciones), mientras que en el periodo 2000-2005 esos flujos fueron más bien negativos, en US\$ 14.5 millones como promedio anual.

Los precios de las materias primas

El índice global de precios de materias primas creció entre los periodos 2000-2005 y 2006-2012 en un extraordinario 132 por ciento. A pesar de la ralentización que se observa después del 2011, los precios de las principales exportaciones bolivianas tuvieron las tasas acumuladas de crecimiento en el periodo 2006-2013 que se muestran en el cuadro 1.

CUADRO 1
CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE
LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES DE BOLIVIA
AÑO 2005-2013

PRODUCTO	Variación (Porcentaje)
Petróleo*	74
Plata	226
Oro	217
Estaño	202
Zinc	38
Plomo	120
Soya	132

FUENTE: elaboración propia en base a datos del FMI.

NOTA: las tasas han sido calculadas comparando los precios promedio de 2013 con los precios promedio de 2005.

* El precio del gas natural está indexado al precio del petróleo.

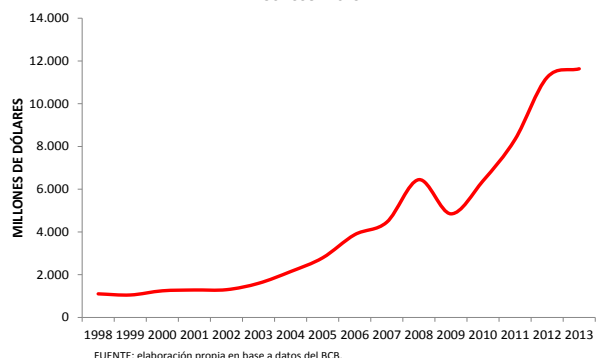
Se notará que los precios de algunas exportaciones como la plata, el oro y el estaño más que se triplicaron con relación al 2005, el precio de la soya más que se duplicó y el del petróleo casi se duplicó

Bolivia ha estado entre los tres países más beneficiados de América Latina con los precios de exportación. El precio promedio de las exportaciones del 2006-2013 comparado con el precio promedio de 2000-2005 aumentó en 120.3 por ciento.

Las exportaciones

La trayectoria de las exportaciones, en valor, de 1998 al 2013 puede ser visualizada en el gráfico 1.

GRÁFICO 1
EXPORTACIONES DE BOLIVIA
AÑOS 1998 - 2013



En 1998 las exportaciones de bienes fueron de US\$ 1,355 millones y US\$ 2,791 millones en 2005. En 2006 estas fueron US\$ 3,874 y en 2013 alcanzaron US\$ 12,163 millones. De 1998 a 2005 el incremento fue de 153 por ciento y entre 2006 y 2013 aumentaron en 214 por ciento.

Otro aspecto importante es que aumentó la importancia de las exportaciones de materias primas: hidrocarburos y minerales y disminuyó la de las exportaciones consideradas no tradicionales, incluyendo en estas al complejo soya. Entre 1998 y 2005 el promedio de las exportaciones de los hidrocarburos y minerales fue de 59 por ciento y el 41 por ciento restante correspondió a los no tradicionales. De 2006 al 2013 el promedio de las materias primas fue de 76 por ciento mientras que los productos no tradicionales disminuyeron a 24 por ciento.

La especialización de Bolivia en la exportación de materias primas es consistente con el principio de ventajas comparativas, que se recordará es un criterio de eficiencia. Empero, el problema radica en que, con esta especialización, el valor de las exportaciones en riesgo es demasiado alto. Las contingencias son de varios tipos, desde el agotamiento de las reservas hidrocarburíferas y minerales, pasando por la eventualidad de una pérdida de los mercados bilaterales de exportación, hasta las grandes fluctuaciones de precios internacionales.

Por otra parte, la producción de hidrocarburos y de minerales, cuando se efectúa a gran escala, vehicula el progreso técnico pero conlleva el problema de que su difusión a otros sectores es muy limitada y que no tiene las externalidades que origina la producción industrial. Además, en los sectores primarios la creación de empleos directos es muy modesta aunque indirectamente, por el ingreso al que dan lugar, puede ser significativa. La minería de subsistencia, de escala modesta, de las cooperativas y pequeña minería es intensiva en mano de obra, pero es de muy baja productividad. Su sostenibilidad depende de precios altos para los metales o de una sobreexplotación de la fuerza de trabajo.

La soya ha tenido en los últimos años una notable expansión. Su cultivo se ha beneficiado con los altos

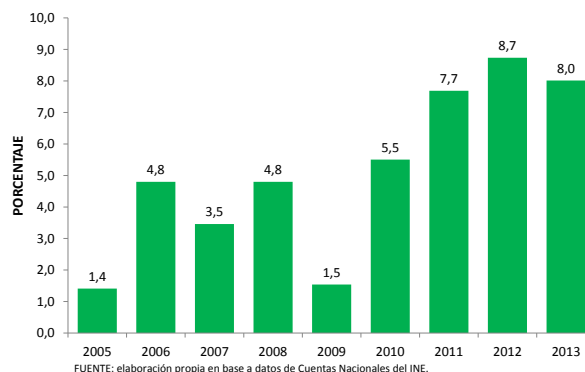
precios internacionales, con el combustible subsidiado y con una muy leve carga tributaria. Como factores negativos que han impedido un todavía mayor crecimiento están la inseguridad sobre la tenencia de la tierra y los aún elevados costos de transporte.

Las actividades de la agricultura y ganadería, con excepción de la soya, que también se han beneficiado con altos precios internacionales, no han tenido la misma suerte que los hidrocarburos, los metales y la soya. Esto se explica posiblemente porque la agricultura que no es de cultivos industriales, no tiene suficiente escala y que gran parte de su producción, por los altos costos de transporte, está destinada al mercado interno y no es comercializable internacionalmente. Algunos productos agropecuarios han sufrido también los efectos de esporádicas prohibiciones de exportación que últimamente fueron levantadas.

Los términos del intercambio

Los altos precios de las exportaciones comparados con precios moderadamente altos de las importaciones han producido un aumento muy importante del efecto de la relación de términos de intercambio. Este ingreso adicional, por el efecto de los precios, vino a sumarse al ingreso generado por el PIB, de manera que el Ingreso Bruto Interno aumentó muy significativamente, como se aprecia en el gráfico 2. [El Ingreso Interno Bruto (YIB) está dado por la ecuación $YIB = PIB + ERTI$, donde ERTI es el efecto de la relación de términos de intercambio]

GRÁFICO 2
PRIMAS DEL INGRESO INTERNO BRUTO SOBRE EL PIB
AÑOS 2005 - 2013



El excedente de ingreso por encima del PIB, producido por la relación de términos de intercambio, y que lo consideraremos una prima, ha estado alrededor de 8 por ciento en los años 2012-2013, después de haber venido creciendo desde el 2005. Una prima de 8 por ciento significa que el ingreso que el país ha recibido por los buenos precios para su comercio exterior ha sido 8 por ciento adicional al ingreso recibido por su esfuerzo productivo medido por el PIB.



@fmilenio



facebook.com/fundacion.milenio