



La crisis financiera internacional y su impacto en los mercados globales de materias primas

Pablo Bustelo

Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos

Universidad Complutense de Madrid

2º Congreso Papel Recuperado, REPACAR

Madrid, 21 de octubre de 2010

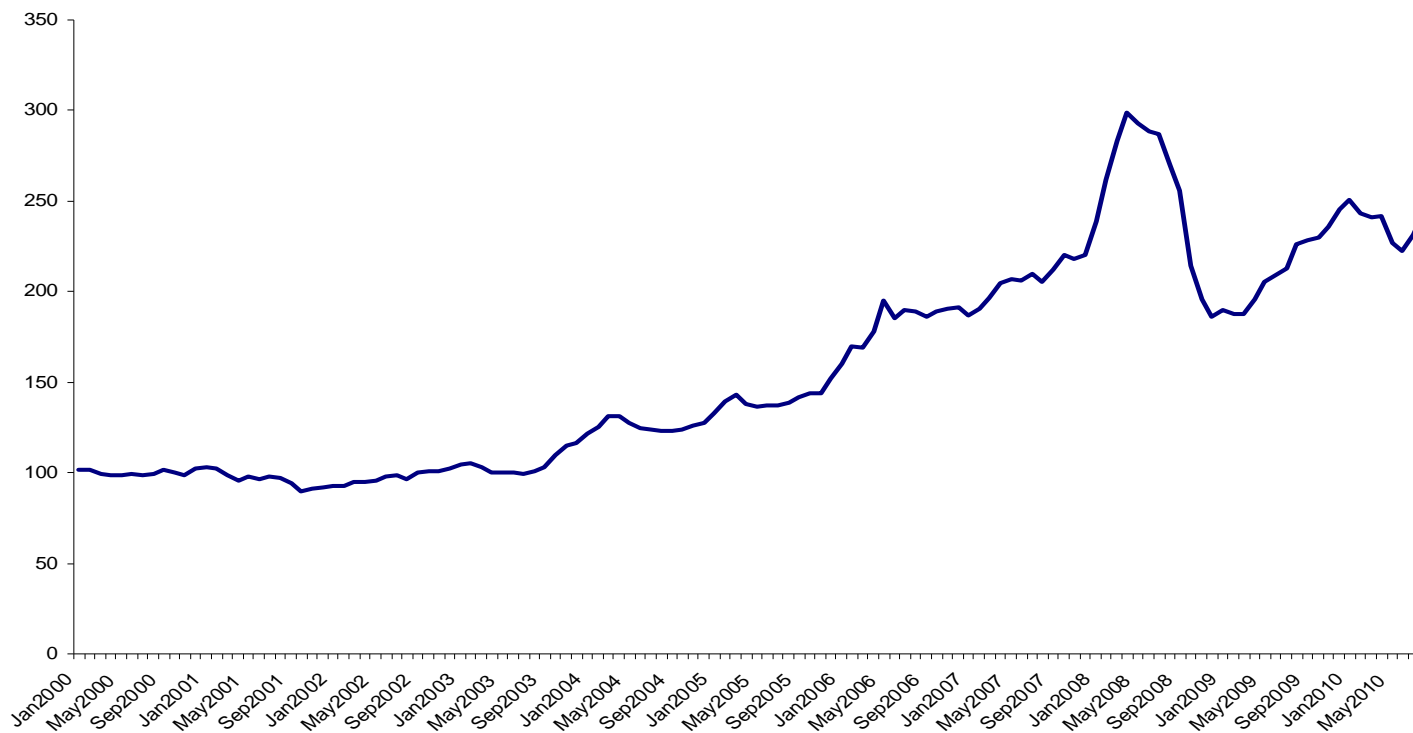


Índice

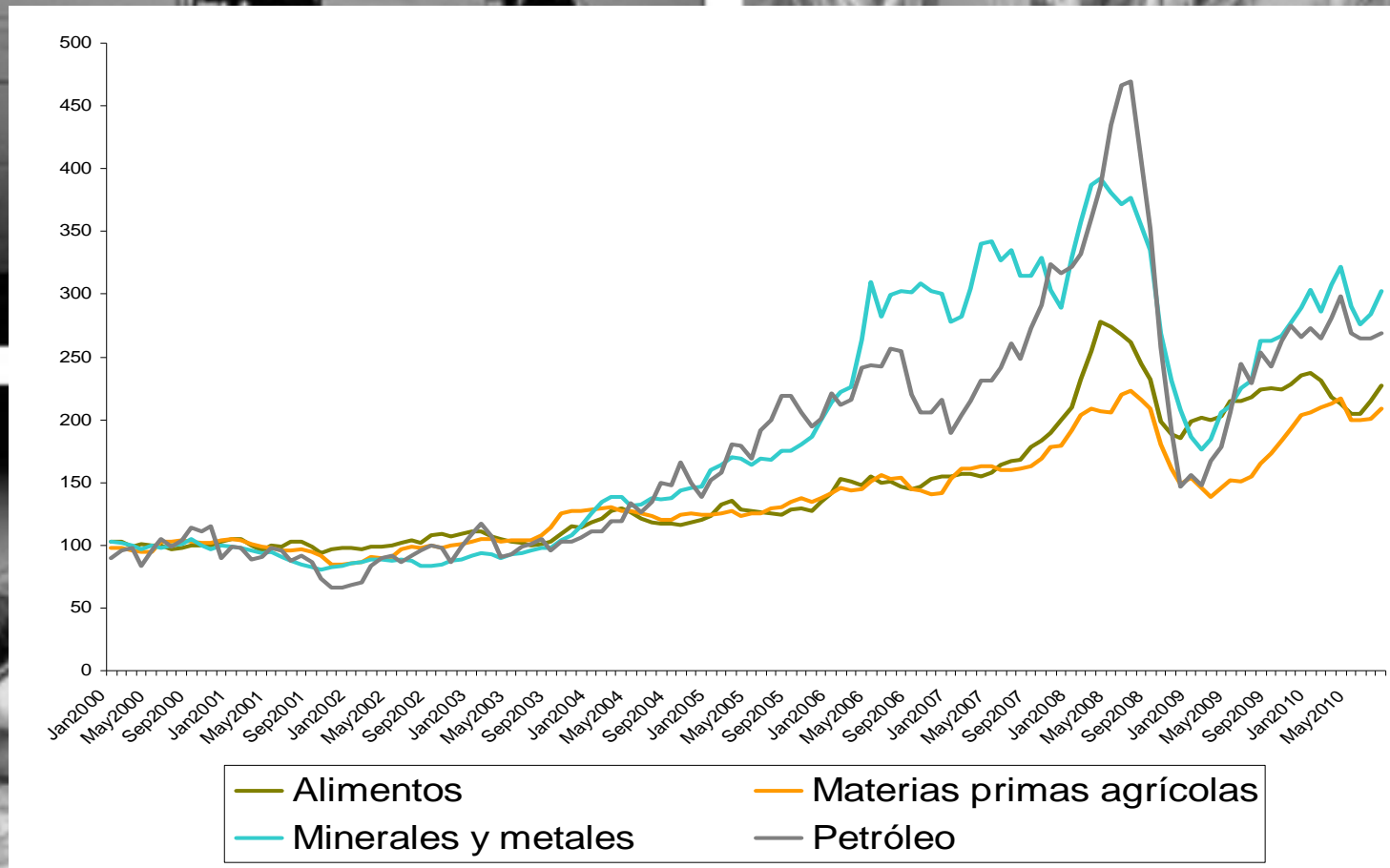
- La crisis y las materias primas
 - Evolución general de los precios
 - La fase 2003-2008
 - El impacto de la crisis (julio 2008-feb. 2009)
 - La recuperación (desde marzo de 2009)
 - Perspectivas a corto y medio plazo
- Algunas breves consideraciones sobre el papel recuperado y la demanda de China

Índice general de precios

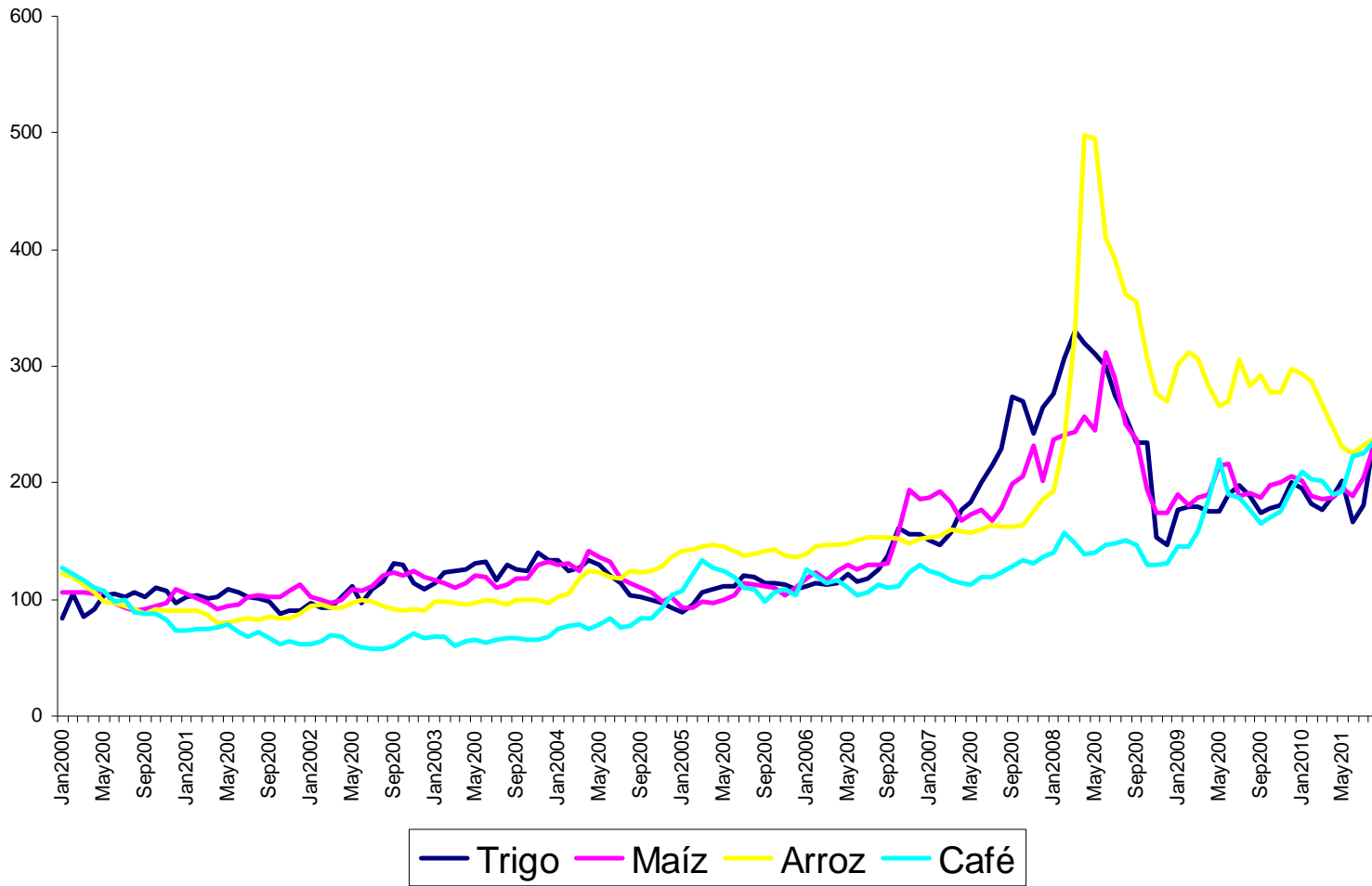
Evolución precios de materias primas, Ene 2000-Ago 2010
(2000=100)



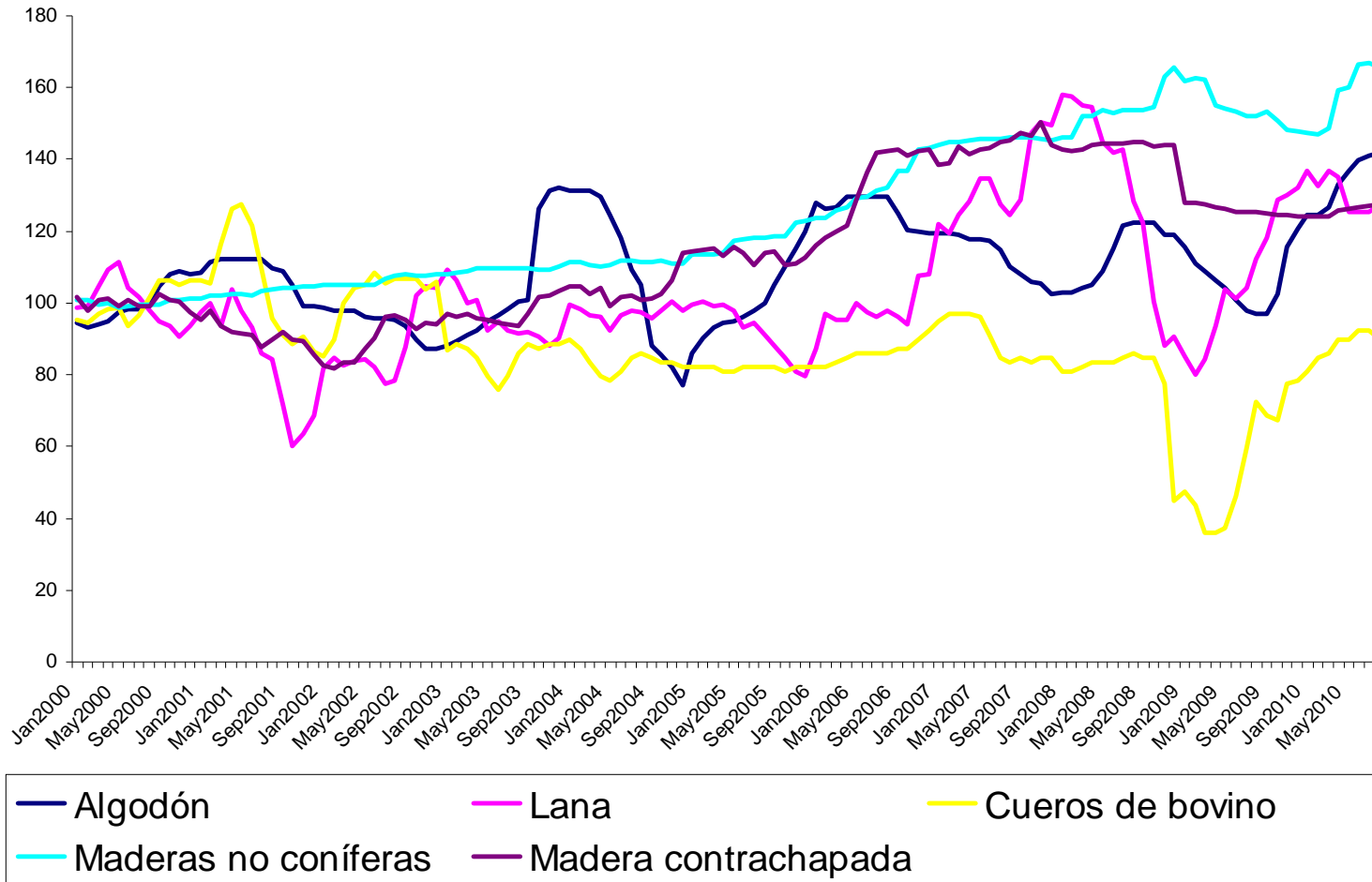
Por categorías



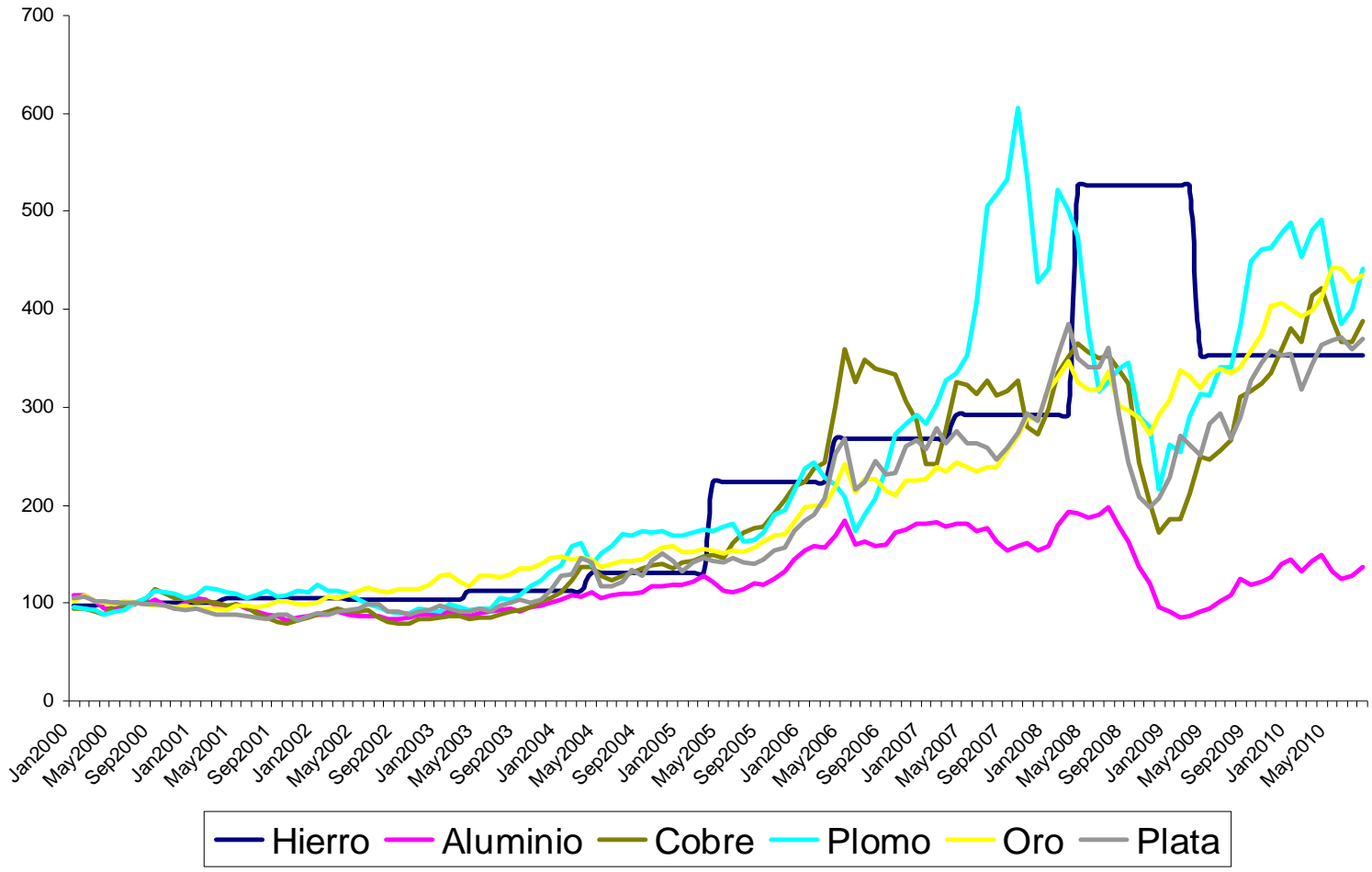
ALIMENTOS



MATERIAS PRIMAS AGRÍCOLAS



MINERALES Y METALES



Causas del alto crecimiento en 2003-2008

- Rápido crecimiento económico
- Escaso aumento de la oferta
- Bajos tipos de interés
- Especulación financiera

En alimentos, producción de biocombustibles
+ altos precios petróleo y fertilizantes



El impacto de la crisis

Julio de 2008 – Febrero de 2009

- Menor crecimiento económico mundial
- Aumento retardado de la oferta por las inversiones anteriores
- Menores inversiones financieras por la sequía del crédito

The background of the slide is a collage of grayscale images. At the top left, there's a cloudy sky. To the right, there are stalks of grain. In the middle left, a silhouette of an oil pumpjack is visible against a dark background. At the bottom left, there are several coins scattered on a surface. At the bottom right, there are smooth, rounded objects, possibly pills or stones.

La recuperación

Desde Marzo de 2009

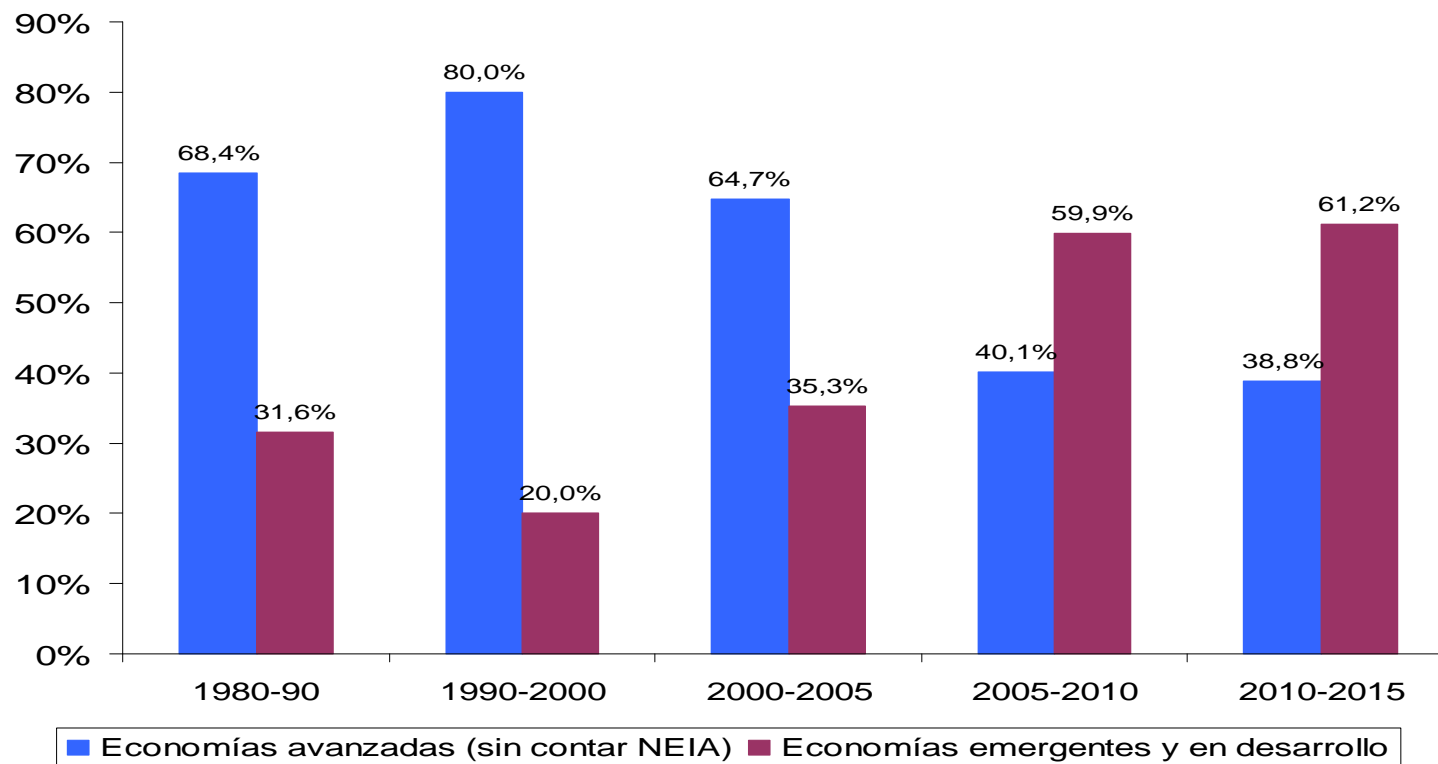
- Recuperación de la economía mundial
- Buen comportamiento de las economías emergentes y en desarrollo
- Depreciación del dólar
- Bajos tipos de interés, especialmente en EEUU, la UE y Japón

Perspectivas

- Demanda alta, por el elevado crecimiento de las economías emergentes, pero menor que en 2003-08 (población y producto global): un “pico” de precios, como en 2008, es poco probable, salvo por motivos geopolíticos o de clima
- Oferta estable: No hay escasez, salvo en algunos metales

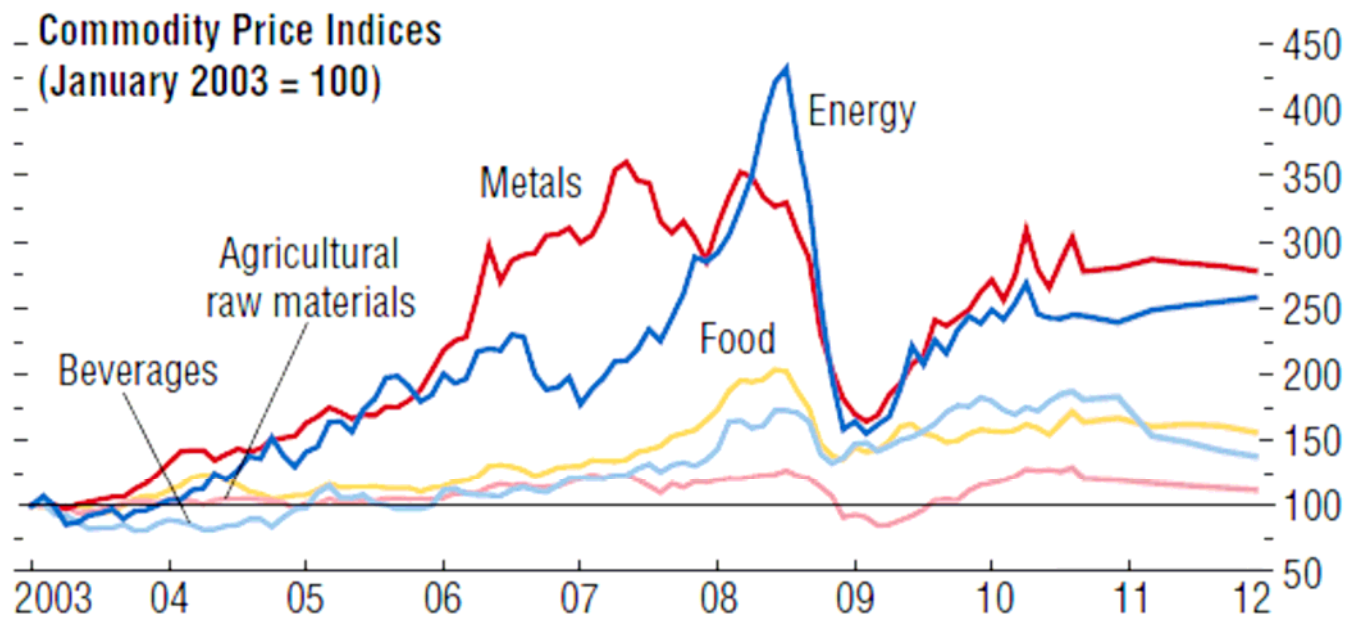
La importancia de las economías emergentes

Parte en el crecimiento del producto mundial



Perspectivas estables hasta, al menos, 2012

Figure 1.19. Commodity and Petroleum Prices



El papel recuperado y la demanda de China (1)

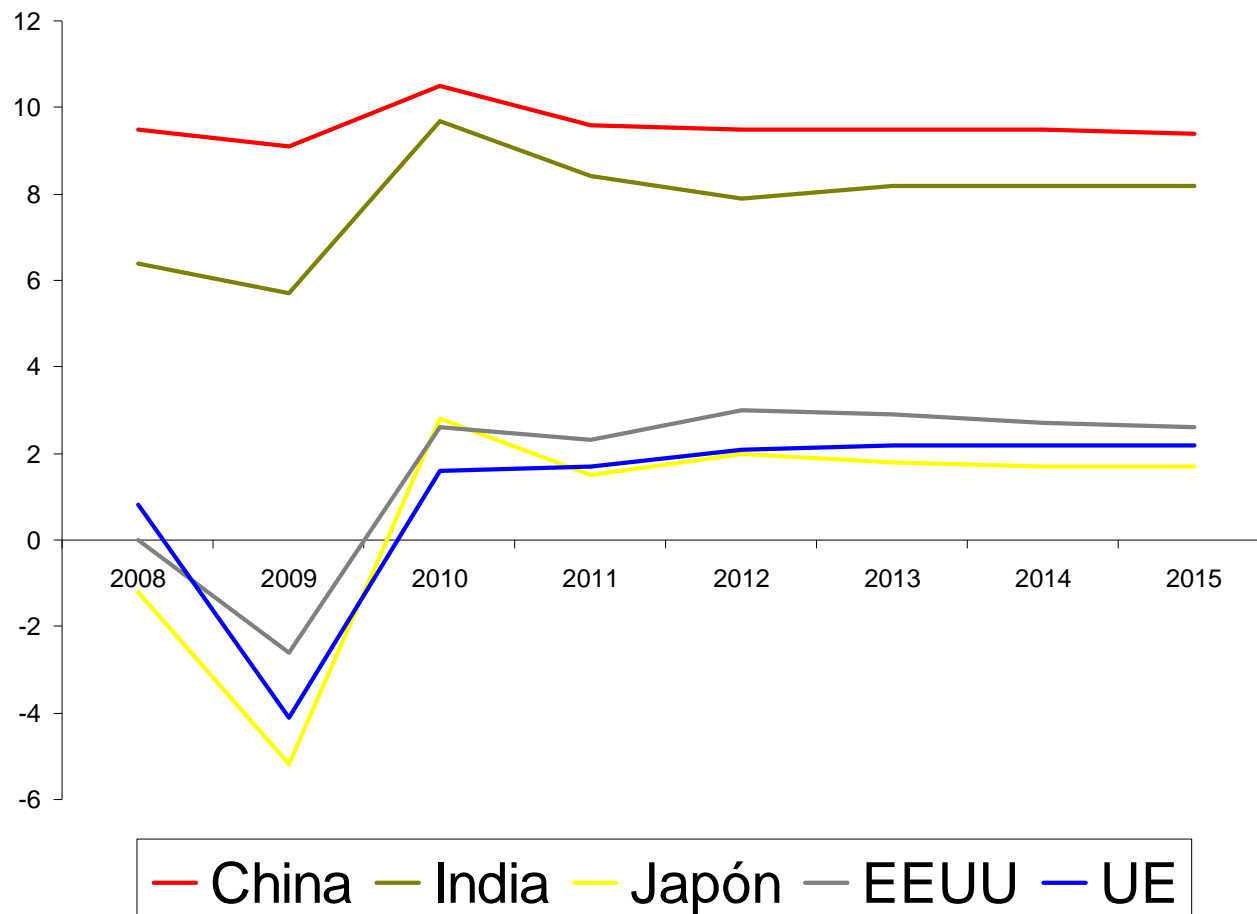
- Precios crecientes por: (1) creciente reciclaje y (2) demanda de China y otros países asiáticos
- La demanda de China se mantendrá probablemente robusta:
 - crecimiento económico alto
 - apreciación gradual del yuan

El papel recuperado y la demanda de China (2)

- La dependencia de China (y Asia) a veces se percibe como inquietante por: (1) la dependencia de la coyuntura en zona lejana y poco conocida; (2) el hecho de que China importa papel recuperado, pero también lo exporta (en embalajes de sus productos exportados)
- En realidad, hay que tener en cuenta que: (1) el crecimiento de Asia seguirá mucho más alto que el del de Occidente y Japón; (2) el coeficiente de exportación (Exportaciones/PIB) de China tenderá a bajar con el tiempo, con lo que aumentarán sus importaciones netas.

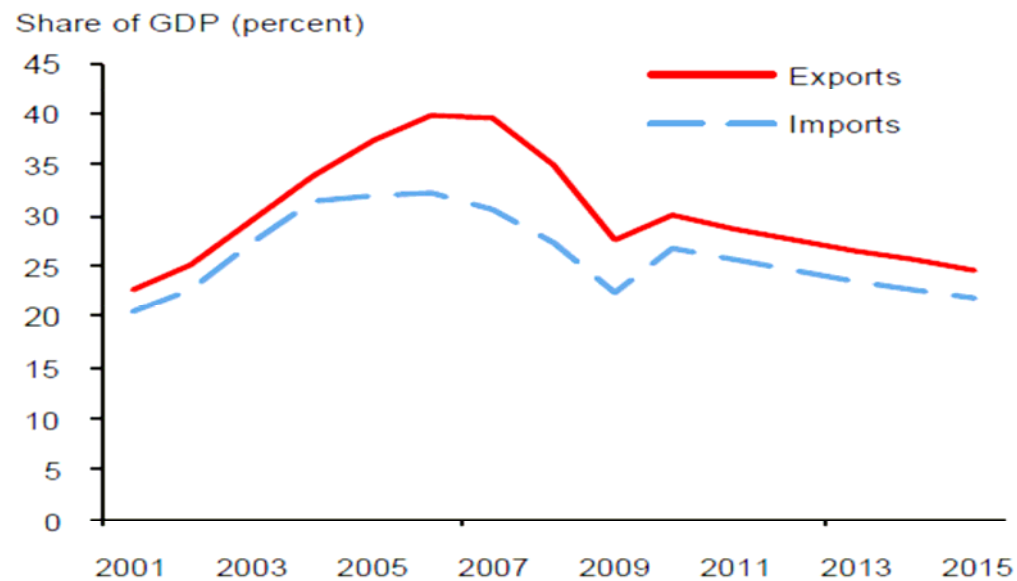
Crecimiento del PIB

Previsiones del FMI hasta 2015



Exportaciones/PIB de China 2001-2015

Figure 10. Exports and imports



Source: CEIC, author's estimates.