



Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo

Distr. general
3 de agosto de 2017
Español
Original: inglés

Junta de Comercio y Desarrollo

Comisión de Comercio y Desarrollo

Reunión Multianual de Expertos sobre Productos Básicos y Desarrollo

Noveno período de sesiones

Ginebra, 12 a 13 de octubre de 2017

Tema 3 del programa provisional

Últimas novedades y nuevos retos en los mercados de productos básicos, y opciones de política para promover un crecimiento inclusivo y un desarrollo sostenible basados en los productos básicos

Nota de la secretaría de la UNCTAD

Resumen

En la presente nota de antecedentes se examina la evolución reciente de los principales mercados de productos básicos y se analizan los factores que contribuyeron a las tendencias de los precios de esos productos observadas en 2016. En general, 2016 marcó el fin de una tendencia quinquenal de los precios de los productos básicos, que aumentaron considerablemente a lo largo del año. Sin embargo, a la vista de la caída de los precios en los primeros cuatro meses de 2017, es cuestionable afirmar que se ha producido una verdadera inversión de tendencia. Si bien el aumento de los precios en 2016 fue beneficioso para los países en desarrollo que dependen de los productos básicos, los precios de los productos básicos, por lo general, siguen estando muy por debajo de los valores máximos alcanzados en 2011. En la presente nota se examinan algunas cuestiones de política relacionadas con la evolución reciente de los mercados mundiales de productos básicos y se sugieren recomendaciones que podrían ayudar a los países en desarrollo que dependen de los productos básicos a lograr el desarrollo sostenible y el crecimiento inclusivo.



Introducción

1. El mandato de la Reunión Multianual de Expertos sobre Productos Básicos y Desarrollo se basa en lo acordado en el Acuerdo de Accra (párr. 208) y el Mandato de Doha (párr. 17). El Maafikiano de Nairobi, aprobado en el 14º período de sesiones de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, prorrogó ese mandato hasta 2020 (párrafo 100 h)¹. La reunión multianual de expertos, tal como se aprobó en el 31º período extraordinario de sesiones de la Junta de Comercio y Desarrollo, hará un seguimiento de las novedades, retos y oportunidades en los mercados de productos básicos, prestando la debida atención a los sectores de los productos básicos que son pertinentes para los países en desarrollo dependientes de esos productos².

2. En la presente nota de antecedentes se analiza la evolución de los mercados de productos básicos durante 2016 y se pone el foco en las tendencias de los precios y las causas subyacentes de las fluctuaciones de los precios. En la nota se pone de relieve algunas cuestiones de política relacionadas con la evolución reciente de los mercados y se extraen lecciones en forma de recomendaciones de políticas para ayudar a los países en desarrollo que dependen de los productos básicos en sus esfuerzos por lograr un crecimiento económico inclusivo y un desarrollo sostenible. En la nota se divide a los grupos de productos básicos en tres categorías, a saber, los alimentos y los productos agrícolas (alimentos, bebidas tropicales, semillas oleaginosas y aceites vegetales y materias primas agrícolas); los minerales, menas y metales, y los productos energéticos (petróleo, gas, carbón y fuentes renovables de energía).

I. Evolución reciente de los mercados de productos básicos

A. Presentación general

3. Tras tocar fondo a principios de 2016 después de cinco años de caída, los precios de los productos básicos experimentaron una tendencia alcista hasta principios de 2017. El índice de la UNCTAD de precios nominales de productos básicos distintos del petróleo³ alcanzó la cota de los 218,8 puntos en febrero de 2017, lo que supone un aumento del 20,4% con respecto a su valor en enero de 2016, que fue de 181,8 puntos (véase el gráfico 1). Sin embargo, los datos disponibles más recientes indican que los precios de los productos básicos están volviendo a caer y el índice ya se situaba en 205,2 puntos en abril de 2017. En general, los precios de los productos básicos siguen siendo notablemente más bajos que los alcanzados en el momento álgido del último auge de los productos básicos.

¹ TD/519/Add.2.

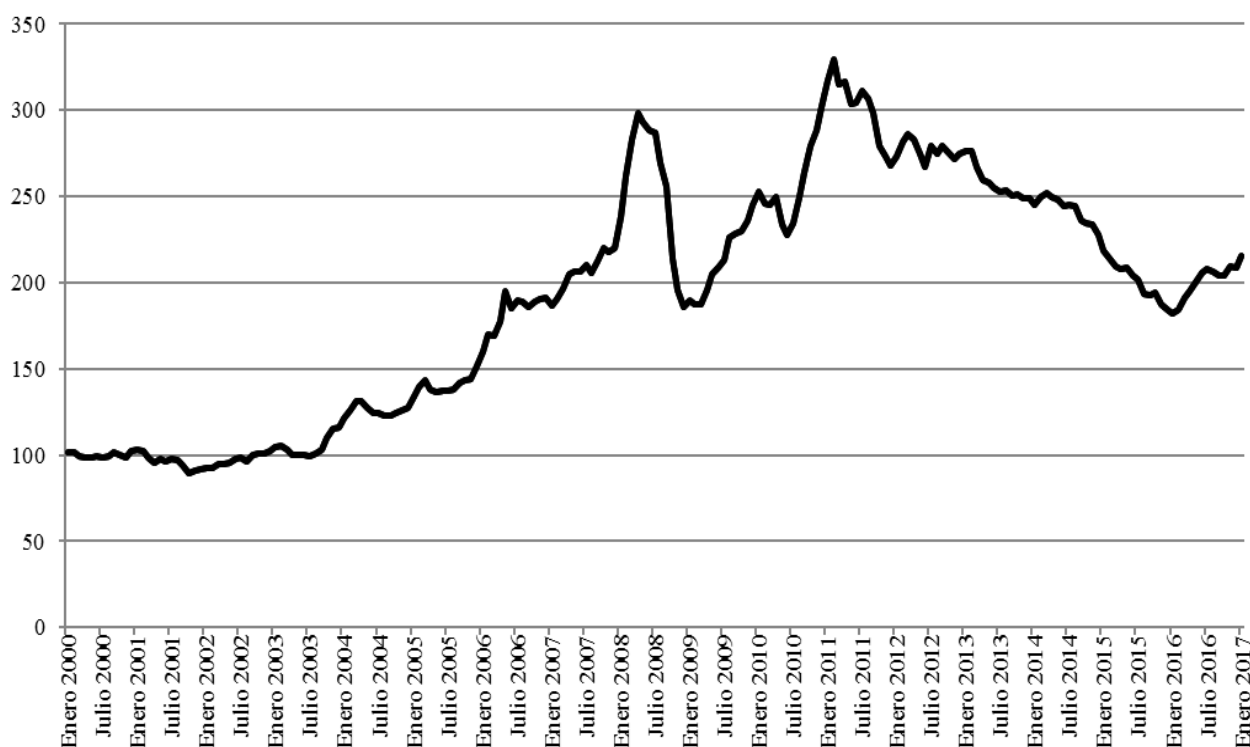
² TD/B(S-XXXI)/2.

³ El índice engloba a los siguientes subgrupos de productos básicos: todos los alimentos (alimentos, bebidas tropicales y semillas oleaginosas y aceites vegetales); materias primas agrícolas, y minerales, menas y metales.

Gráfico 1

Índice de la UNCTAD de precios nominales de productos básicos distintos del petróleo entre 2000 y enero de 2017

(2000=100; en dólares corrientes de los Estados Unidos)



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de los datos de la base UNCTADStat.

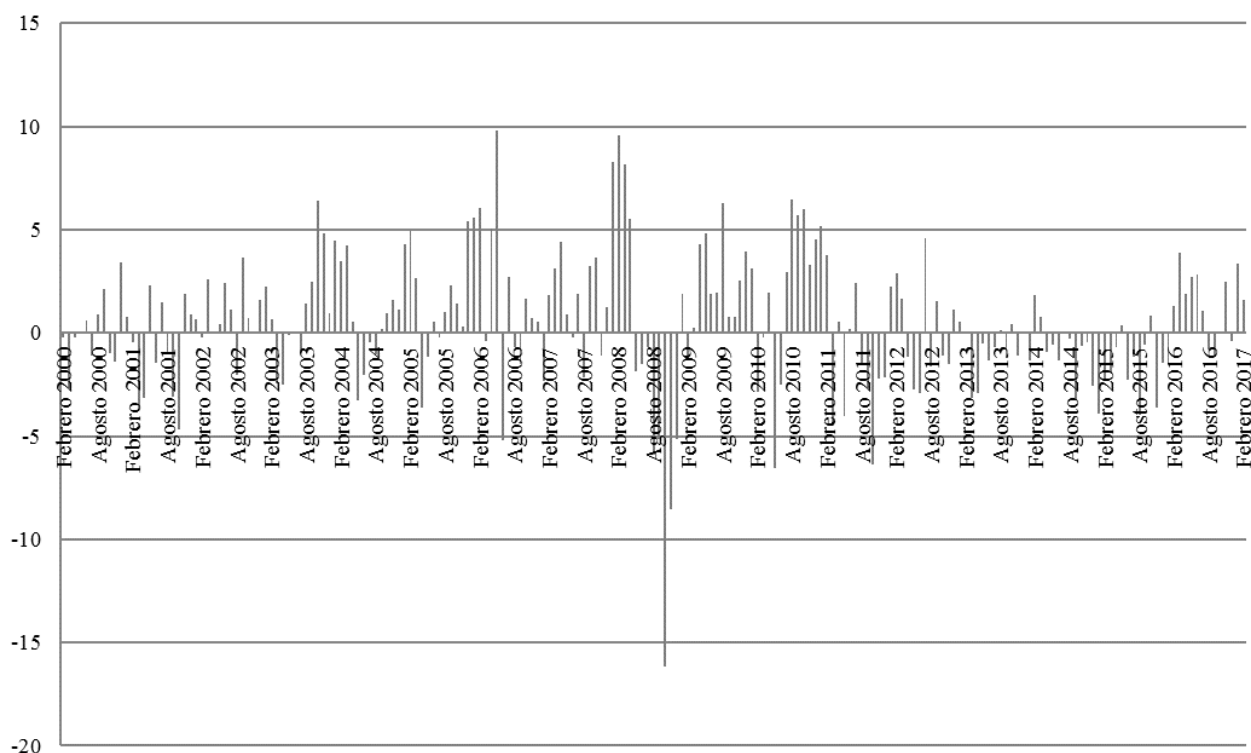
4. La recuperación de los precios de los productos básicos en 2016 fue impulsada principalmente por las limitaciones de la oferta y las incertidumbres sobre la producción, que afectaron de manera particular a los precios de los metales y de los productos básicos agrícolas en 2016. Las adversas condiciones meteorológicas relacionadas con el fenómeno de El Niño ocasionaron insuficiencias de producción en el caso de productos agrícolas como el aceite de palma, el arroz y el café. La oferta de minerales, menas y metales se vio limitada por la contracción de la producción minera en el caso del níquel, el cobre y el zinc. Tras la mejora de la situación de la oferta de productos básicos agrícolas y metales, a principios de 2017 se produjo un parón de la tendencia alcista de los precios de los productos básicos.

5. Las fluctuaciones de los precios de los productos básicos se han moderado en los últimos cinco años (véase el gráfico 2). Se registró un desplazamiento mensual superior al 5% en el índice de la UNCTAD de precios nominales de productos básicos distintos del petróleo en octubre de 2011. Sin embargo, determinados productos básicos han experimentado importantes fluctuaciones de precios. La evolución de los mercados de los principales grupos de productos básicos se examina en la sección B.

Gráfico 2

**Índice de la UNCTAD de precios nominales de productos básicos distintos del petróleo:
fluctuaciones mensuales entre febrero de 2000 y febrero de 2017**

(2000=100)



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de los datos de la base UNCTADStat.

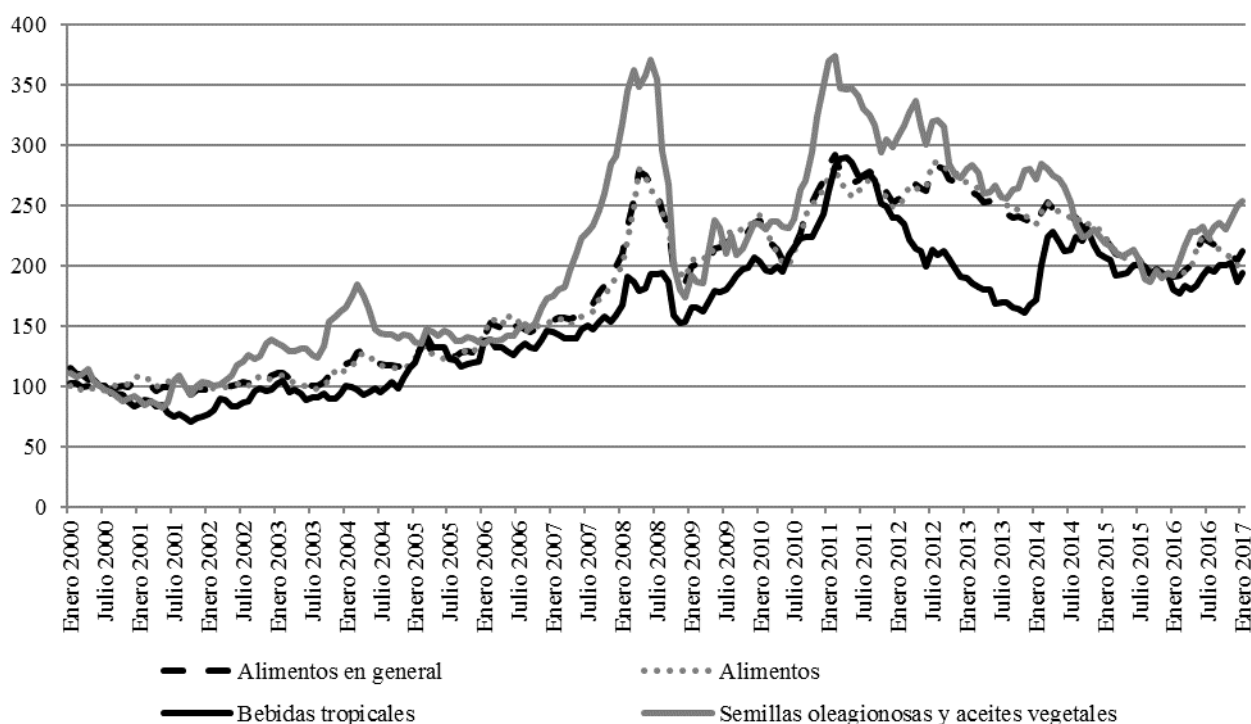
B. Evolución de los principales sectores de productos básicos**1. Alimentos y productos básicos agrícolas**

6. En enero de 2016, el índice de precios de los alimentos de la UNCTAD alcanzó su valor más bajo en siete años al situarse en 191,1 puntos. En los seis meses siguientes, el índice registró una tendencia ascendente, principalmente debido a las adversas condiciones meteorológicas relacionadas con el fenómeno de El Niño, que no solo provocaron insuficiencias en la producción, sino que también suscitaron incertidumbre. Desde mediados de 2016, los precios de los alimentos han disminuido, con breves variaciones alcistas en enero y febrero de 2017. Todos los subíndices registraron acusadas pérdidas entre enero y abril de 2017, siendo las semillas oleaginosas y los aceites vegetales los productos que experimentaron la mayor caída, que se elevó a un 13,6% (véase el gráfico 3).

Gráfico 3

Índices de precios de determinados grupos de productos básicos entre enero de 2000 y enero de 2017

(2000=100)



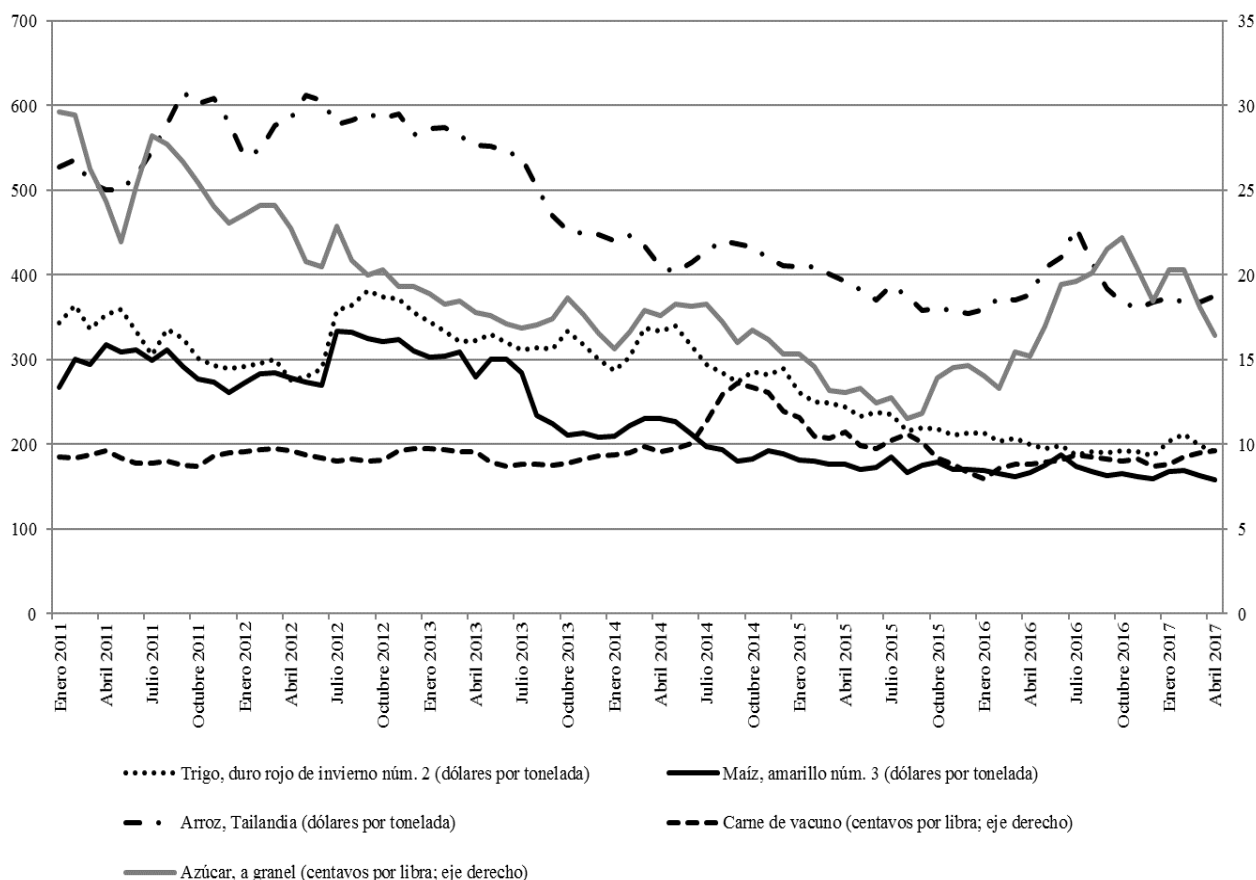
Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de los datos de la base UNCTADStat.

7. Los precios de los cereales han registrado por lo general una tendencia bajista desde 2012, principalmente debido al fuerte aumento de la producción y el incremento de las existencias (véase el gráfico 4). La campaña agrícola 2016-2017 supuso un récord en la producción de trigo y maíz, lo que dio lugar a la mayor oferta mundial de cereales registrada hasta la fecha. La consecuencia fue que el precio del trigo (duro rojo de invierno núm. 2), que en abril de 2017 era de 191 dólares por tonelada, bajó un 4,5% interanual y un 21,7% respecto de su nivel en abril de 2015. El precio del maíz (amarillo núm. 3) alcanzó su nivel más bajo en más de siete años, al situarse en 158 dólares por tonelada en abril de 2017. En un futuro próximo, se prevé que los mercados de cereales sigan siendo bastante estables, siempre que las condiciones meteorológicas sean favorables. El Consejo Internacional de Cereales prevé que la producción de trigo y maíz en la campaña agrícola de 2017-2018 se eleve a 736 y 1.026 millones de toneladas, respectivamente; volúmenes ligeramente inferiores a los niveles de la campaña 2016-2017⁴. Se proyecta que una previsión de fuerte demanda dé lugar a una moderada reducción de las existencias, lo que podría generar un ligero aumento de los precios de los cereales.

⁴ Consejo Internacional de Cereales, 2017, Grain market report núm. 476.

Gráfico 4

Precios de determinados alimentos y productos básicos agrícolas entre enero de 2011 y abril de 2017



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de los datos de la base UNCTADStat.

8. Los mercados del arroz experimentaron un repunte de los precios en el primer semestre de 2016. El precio del arroz tailandés aumentó un 26,9% entre enero y julio de 2016 debido a las pérdidas de producción como consecuencia del fenómeno de El Niño en los principales países productores, como la India, Tailandia y Viet Nam. A partir de ese momento, las previsiones de aumentos de la producción mundial propiciaron un ajuste a la baja de los precios. En términos interanuales, el precio del arroz tailandés se mantuvo estable (375 dólares por tonelada en abril de 2017) en comparación con los 376 dólares por tonelada en abril de 2016. Las perspectivas del mercado del arroz apuntan hacia un período de calma, puesto que las previsiones tanto de la producción como de la demanda no pronostican grandes cambios en la actual campaña agrícola.

9. El mercado del azúcar experimentó turbulencias en los tres primeros trimestres de 2016, cuando el desfase cada vez mayor entre la oferta y la demanda provocó un descenso de las existencias a niveles históricamente bajos. Entre enero y octubre de 2016, el precio del azúcar (precios medios diarios del Convenio Internacional del Azúcar) aumentaron en un 58,1%, al pasar de 14,05 a 22,22 centavos por libra. La subida de los precios desencadenó una expansión de la oferta, lo que a la postre dio lugar a que el azúcar bajase hasta los 16,44 centavos por libra en abril de 2017. Las previsiones de aumento de la oferta mundial indican que no cabe esperar un aumento de los precios en la próxima campaña. El único riesgo de subida de los precios del azúcar radica en la posibilidad de que se produzcan insuficiencias en la producción si en 2017 se manifiestan las condiciones meteorológicas que entraña el fenómeno de El Niño.

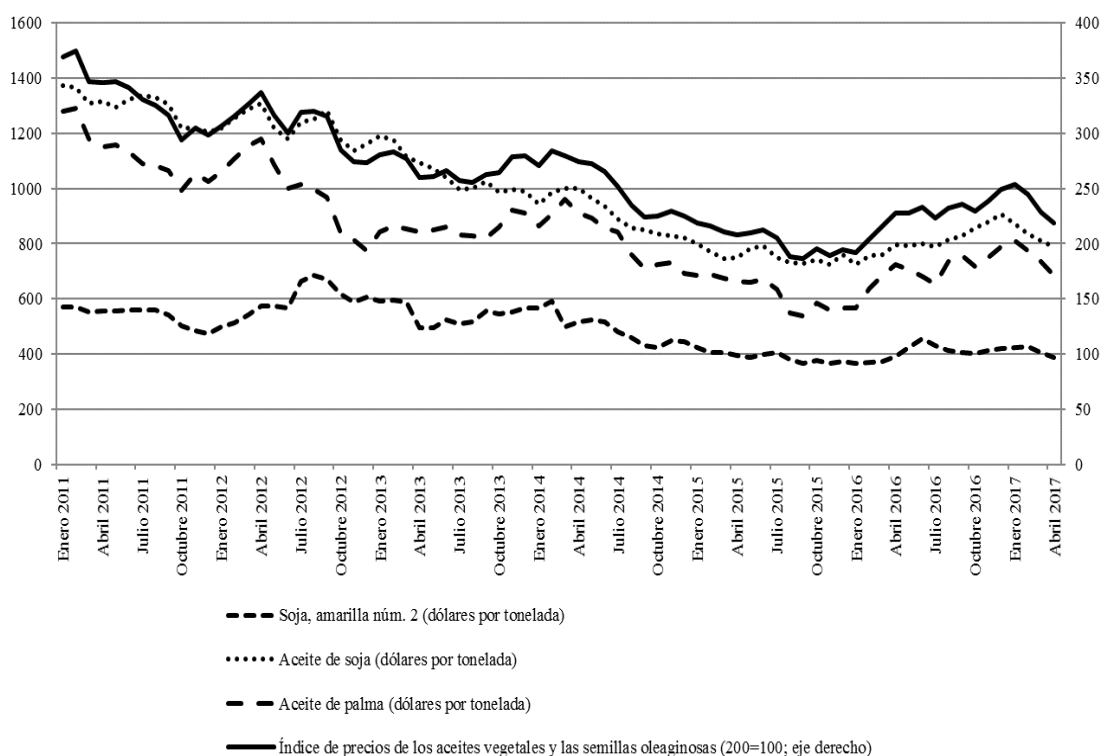
10. El precio de la carne de bovino congelada de Australia y Nueva Zelanda alcanzó su máximo histórico en septiembre de 2014, al situarse en 272 centavos por libra, debido a las difíciles condiciones de la oferta. Posteriormente, el aumento de la oferta y el

debilitamiento de la demanda provocaron una tendencia a la baja hasta enero de 2016, cuando el precio de la carne de vacuno se situó en 159 centavos por libra, lo que supuso una disminución del 41,6% en 16 meses. En 2016, los mercados de carne bovina registraron una menor volatilidad y una ligera tendencia alcista en el primer semestre del año y seguidamente una leve tendencia bajista en el segundo semestre. La fuerte demanda provocó un aumento del 9,0% del precio de la carne de bovino, que pasó de 177 centavos por libra en enero de 2017 a 193 centavos en abril de 2017. En el futuro inmediato, parece probable que la tendencia sea moderadamente alcista, a la vista de las proyecciones de la oferta y la demanda.

11. El índice de precios de las semillas oleaginosas y los aceites vegetales registró una tendencia bajista entre agosto de 2011 y septiembre de 2015 y perdió el 42,7% de su valor (véase el gráfico 5). En 2016, esta tendencia se invirtió en cierta medida, debido a las insuficiencias de la producción de semillas oleaginosas como la soja en América del Sur y el aceite de palma en el Asia sudoriental, debido a las condiciones meteorológicas adversas provocadas por el fenómeno del Niño. Las proyecciones, que indicaban una producción de soja sin precedentes en la campaña agrícola de 2016-2017, provocaron una bajada de los precios de las semillas oleaginosas y los aceites vegetales en el primer trimestre de 2017. En abril de 2017, el promedio del índice fue de 219 puntos, esto es, un aumento del 17,5% desde septiembre de 2015. Los pronósticos para la campaña 2017-2018 indican no solo un aumento de la demanda, sino también de la producción total de semillas oleaginosas, por lo que cabe esperar que los precios se mantengan relativamente estables.

Gráfico 5

Precios de determinados productos básicos que son semillas oleaginosas y aceites vegetales entre enero de 2011 y abril de 2017

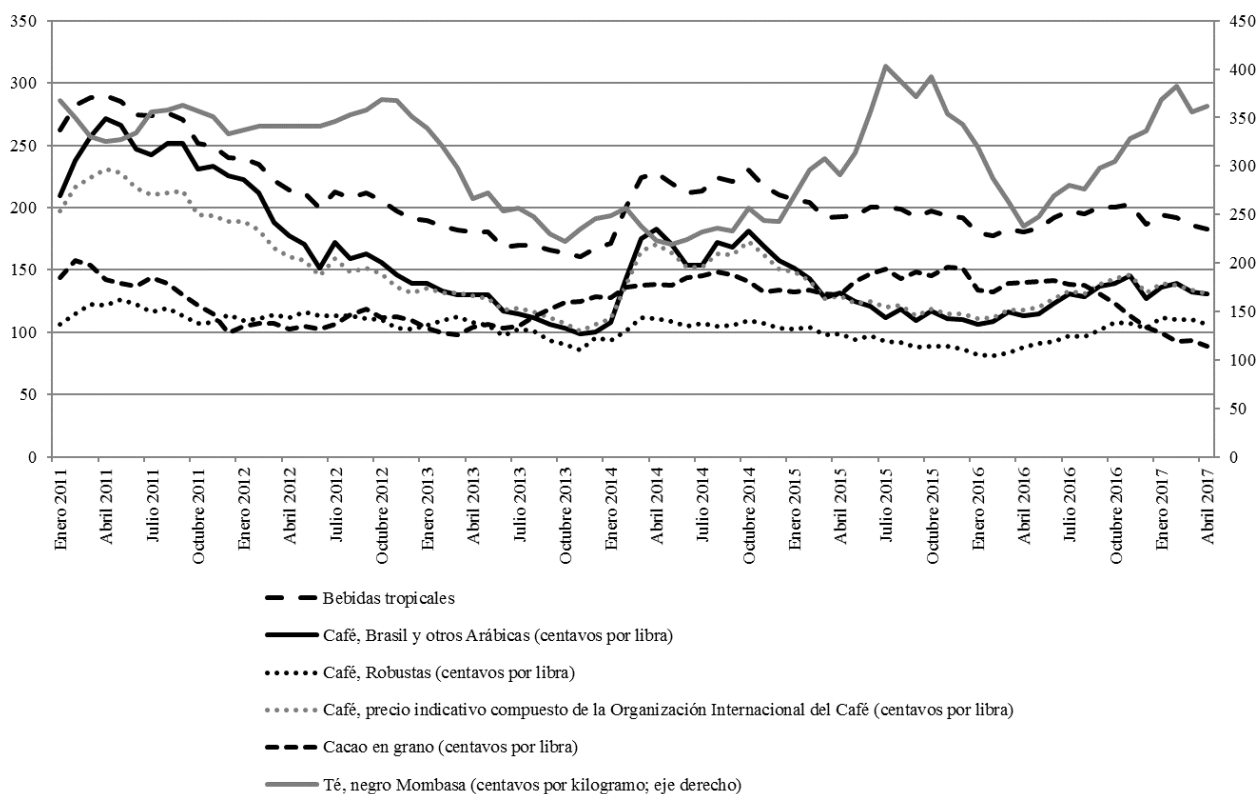


Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de los datos de la base UNCTADStat.

12. El índice de precios de las bebidas tropicales se ha mantenido bastante estable desde principios de 2015 y en abril de 2017 su promedio era de 183 puntos, esto es, un aumento interanual del 1,3% (véase el gráfico 6). Sin embargo, la estabilidad del índice compuesto no deja traslucir las variaciones considerables registradas en los mercados de bebidas tropicales. Impulsado por las sequías en el Brasil y la solidez del real brasileño, el precio indicativo compuesto de la Organización Internacional del Café acusó un marcado aumento del 31,4%, al pasar de 111 centavos por libra en enero de 2016 a 145 centavos en

noviembre de 2016. Posteriormente, el precio dejó de repuntar y bajó, en consonancia con el retroceso de los factores impulsores subyacentes, puesto que mejoraron las previsiones meteorológicas y las perspectivas de la oferta en los principales países productores y se depreció el real brasileño. En abril de 2017, el precio medio fue de 130 centavos por libra, esto es, un incremento interanual del 10,6%, pero un 10,6% menor que en noviembre de 2016. Los pronósticos de que la producción en la campaña agrícola de 2017-2018 será buena son un indicio de que es poco probable que en el medio plazo aumenten los precios, a menos que las cosechas se vean afectadas por condiciones meteorológicas desfavorables.

Gráfico 6

Precios de determinadas bebidas tropicales entre enero de 2011 y abril de 2017

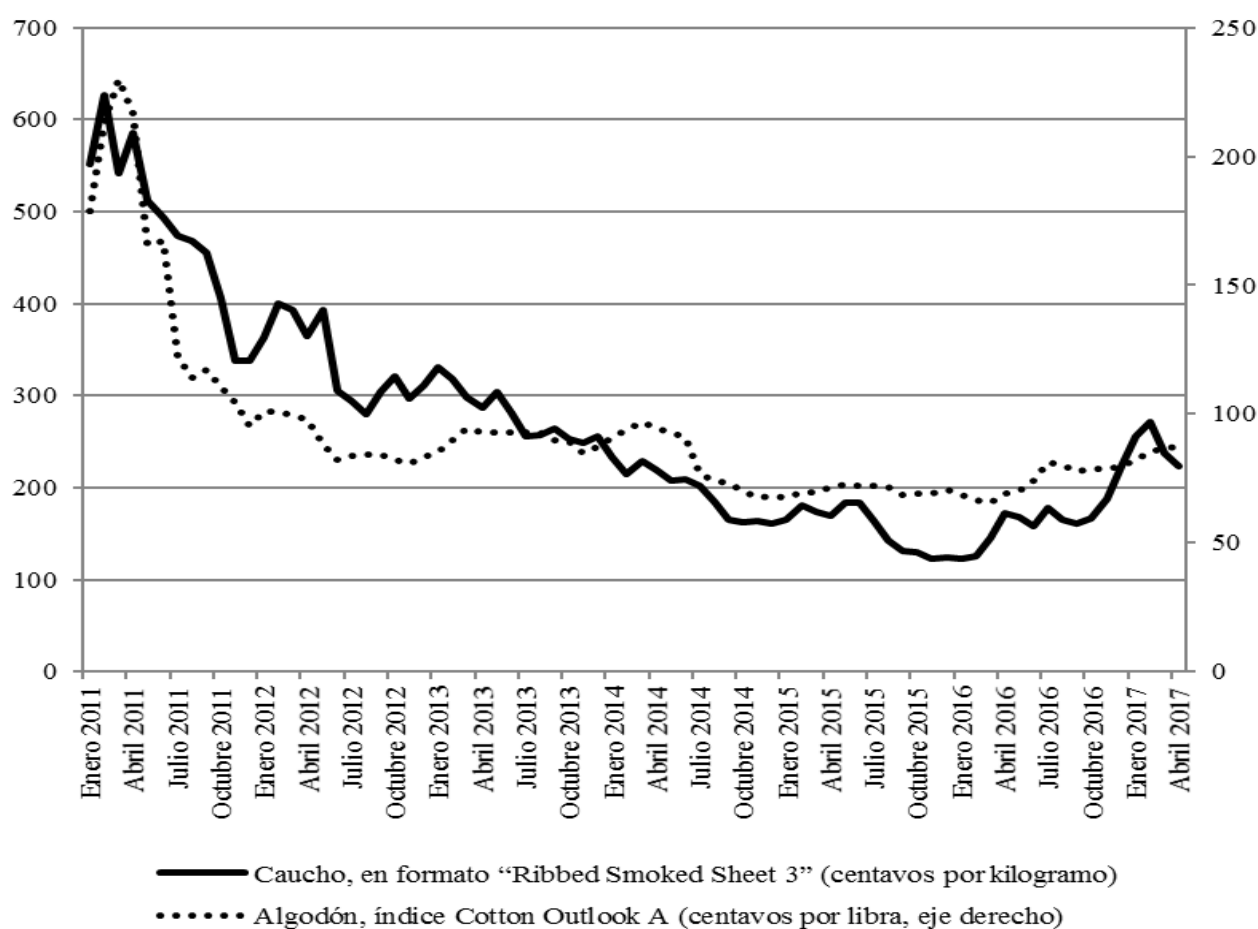
Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de datos de la base UNCTADStat.

13. Los precios del cacao en grano comenzaron a registrar una tendencia bajista en julio de 2016 ante las previsiones de un aumento de la producción en África Occidental y un exceso de oferta en la campaña 2016-2017. En abril de 2017, el precio medio del cacao en grano fue de 89 centavos por libra, que es el nivel más bajo en casi una década, y supone una disminución del 41,6%, en comparación con los 152 centavos a los que cotizaba en noviembre de 2015. Esta tendencia negativa de los precios fue alimentada por las expectativas de importantes aumentos de la producción en Côte d'Ivoire y Ghana y un exceso de oferta sin precedentes. En el futuro próximo, no parece probable que una producción importante pueda verse superada por una demanda creciente, por lo que cabe esperar que los precios del cacao en grano sigan siendo bajos.

14. Los mercados del té se han caracterizado por su elevado grado de variabilidad en los últimos dos años. En julio de 2015, el precio medio del té negro en Mombasa alcanzó el máximo histórico de 403 centavos por kilogramo. Posteriormente, el precio cayó a 238 centavos por kilogramo en abril de 2016, esto es, una disminución del 41% en nueve meses. Esa tendencia principalmente es consecuencia del exceso de oferta. A mediados de 2016 la tendencia se invirtió y el precio medio del té negro en Mombasa fue de 362 centavos por kilogramo en abril de 2017, esto es, un 52,1% mayor que en abril de 2016. Cabe esperar que el precio del té siga siendo volátil, puesto que los riesgos meteorológicos en las principales regiones de cultivo dificultan hacer pronósticos sobre la oferta.

15. Los precios de las materias primas agrícolas experimentaron una fuerte tendencia bajista desde el máximo alcanzado en 2011 en pleno auge de los productos básicos hasta 2015 (véase el gráfico 7). Por ejemplo, el precio del caucho, en formato “Ribbed Somked 3” pasó de 626 centavos por kilogramo en febrero de 2011 a 165 centavos en enero de 2015, lo que representa una caída del 73,6%. Tras la nueva caída de los precios en el segundo semestre de 2015, los principales productores, como Indonesia, Malasia y Tailandia, instauraron un sistema de contingentes de exportación en marzo de 2016. Esta medida provocó una inversión de la tendencia y un aumento del precio del 54,2%, al pasar de 145 centavos por kilogramo en marzo de 2016 a 223 centavos en abril de 2017. Se prevé que el crecimiento de la demanda mundial de caucho supere los incrementos de producción y parece probable que se mantenga la tendencia alcista de los precios.

Gráfico 7

Precios de determinadas materias primas agrícolas entre enero de 2011 y abril de 2017

Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de los datos de la base UNCTADStat.

16. El precio del algodón (índice Cotton Outlook A) cayó un 70,7%, al pasar de 230 centavos por libra en marzo de 2011 a 67 centavos en enero de 2015. Posteriormente los precios permanecieron prácticamente inalterados hasta marzo de 2016, cuando se manifestó una tendencia alcista. En abril de 2017, el índice alcanzó la cota de los 87 centavos por libra, lo que constituye un incremento interanual del 25,6%. Las perspectivas del mercado en el caso del algodón contemplan por el momento un incremento de la producción, así como la continuación de las subastas de las reservas por parte del Gobierno de China, lo que probablemente moderará la tendencia alcista de los precios registrada en 2017.

2. Minerales, menas y metales

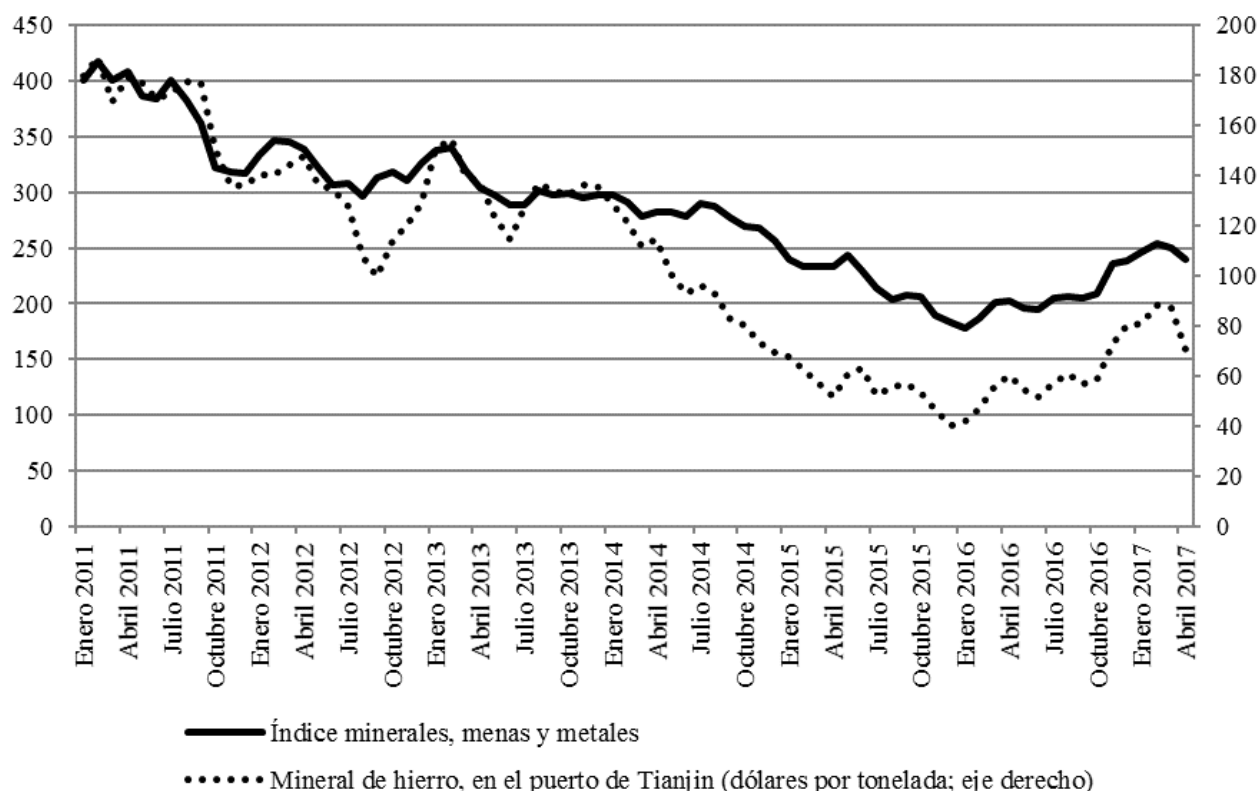
17. Los precios de los minerales, menas y metales mostraron una tendencia bajista durante casi cinco años desde su nivel máximo alcanzado a principios de 2011. Entre febrero de 2011 y enero de 2016, el índice de precios de los minerales, menas y metales de

la UNCTAD cayó de 418 a 178 puntos, lo que corresponde a una pérdida del 57,3%⁵. Esta tendencia negativa se invirtió en 2016, ya que el índice de precios alcanzó los 239 puntos en diciembre de 2016. Este repunte de los precios fue principalmente consecuencia de los recortes de la oferta y las incertidumbres que suscitó, en particular en los mercados del níquel, el cobre y el zinc. En términos interanuales, el índice había subido un 37,8% en enero de 2017. Esta tendencia alcista se paró a fines del primer trimestre de 2017 y el índice cayó un 5,5%, al pasar de 254 puntos en febrero de 2017 a 240 puntos en abril de 2017 (véase el gráfico 8). El principal factor de esa caída de los precios fue la fuerte disminución de los precios del mineral de hierro ante las expectativas de una reducción de la demanda de ese mineral en China.

Gráfico 8

Índices de precios de los minerales, menas y metales, y precios nominales del mineral de hierro entre enero de 2011 y abril de 2017

(2000=100)



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de los datos de la base UNCTADStat.

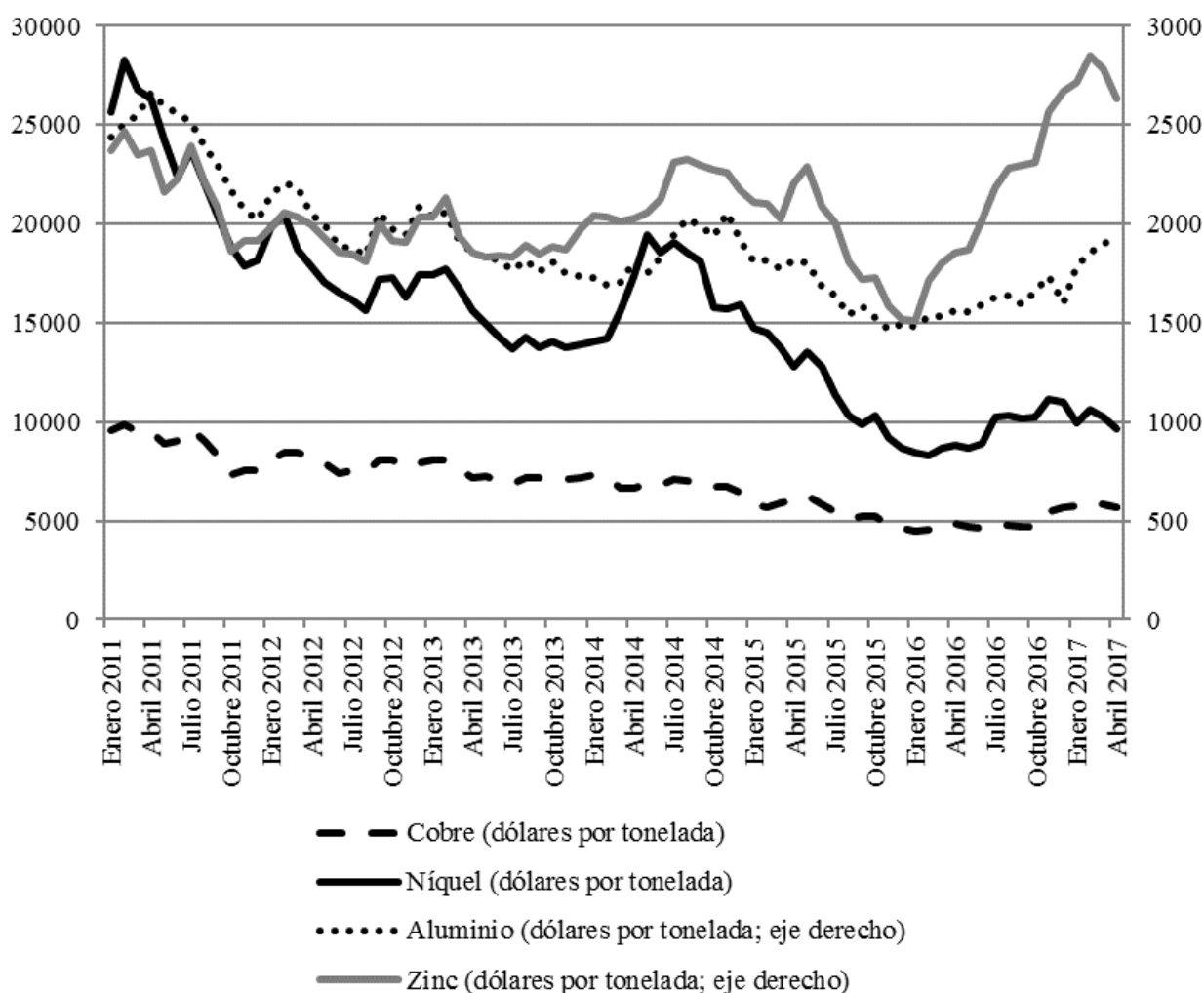
18. El precio del mineral de hierro está muy influenciado por el consumo en China, por cuanto el país importa más de dos tercios del total del mineral de hierro transportado por vía marítima. En particular, la producción de acero en China es un importante indicador de la demanda de mineral de hierro. Cuando el crecimiento de la producción de acero en China se redujo en 2014 y pasó a ser negativo en 2015, el precio del mineral de hierro importado en el puerto de Tianjin perdió el 70,3% de su valor, al pasar de 136 dólares por tonelada métrica seca en diciembre de 2013 a 40 dólares en diciembre de 2015. Posteriormente, los precios del mineral de hierro repuntaron y casi se duplicaron entre enero y diciembre de 2016, recuperación que se basó en la demanda de China y una reducción de la producción en las minas de alto costo. En abril de 2017, el debilitamiento de la demanda de acero en China y los problemas de exceso de oferta provocaron que el precio del mineral de hierro bajase hasta los 71 dólares por tonelada métrica seca. Las favorables condiciones de la

⁵ El índice incluye los precios del cobre, el aluminio, el mineral de hierro, el níquel, el plomo, el zinc, el estaño, el fosfato natural, el mineral de manganeso y el mineral de tungsteno. No se incluye el precio del oro.

oferta propiciaron importantes subidas de precios, que es poco probable que se produzcan en el futuro próximo.

19. En febrero de 2011, el precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres alcanzó el nivel más alto jamás registrado, a saber, 9.867 dólares por tonelada. Posteriormente, una prolongada tendencia bajista redujo los precios hasta poco más de la mitad de su nivel máximo (enero de 2016), esto es, 4.458 dólares por tonelada (véase el gráfico 9). Entre junio y diciembre de 2016, los precios del cobre repuntaron un 21,9%, pese al fuerte crecimiento de la oferta por la ampliación de la explotación de las minas existentes y la producción de las nuevas minas en México y el Perú. La subida de los precios obedeció a varios factores, entre ellos, un repunte de la demanda en China y la intensificación de la especulación a raíz de las elecciones presidenciales en los Estados Unidos de América. Habida cuenta de que las previsiones sobre la oferta del Grupo Internacional de Estudios del Cobre indican una reducción del 1% en 2017, parece probable una nueva subida de los precios de este metal.

Gráfico 9

Precios de determinados minerales, menas y metales entre enero de 2011 y abril de 2017

Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de los datos de la base UNCTADStat.

20. El precio del aluminio fluctuó en el contexto de una tendencia bajista en 2015, debido a la fortaleza de la oferta y el bajo crecimiento de la demanda. Entre enero y diciembre de 2015, el precio del aluminio en la Bolsa de Metales de Londres bajó un 17,4%, al pasar de 1.808 a 1.494 dólares por tonelada. Posteriormente, el precio subió, en el contexto de un crecimiento de la demanda mayor de lo esperado y de recortes de la oferta, a fines de 2015. En abril de 2017, el precio medio del níquel era de 1.931 dólares por

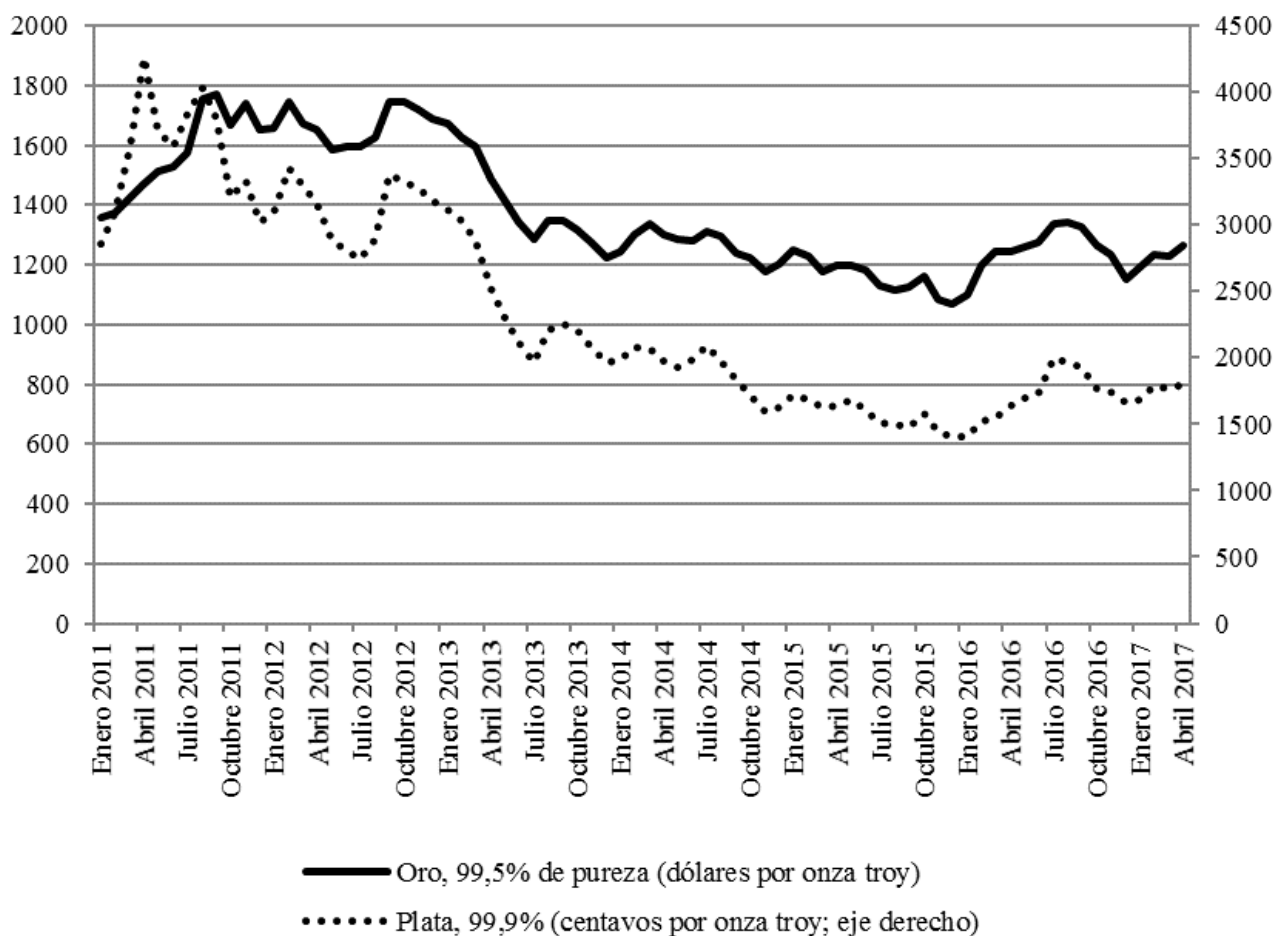
tonelada. En cuanto al futuro próximo, cabe esperar que el reciente aumento de su precio estimule la oferta, por lo que parece poco probable una nueva y fuerte subida de su precio.

21. El precio del níquel registró una breve desviación de su tendencia general a la baja a principios de 2014, cuando Indonesia instauró una prohibición de las exportaciones de mineral no elaborado. No fue hasta que Filipinas incrementó sus exportaciones de níquel, en particular a China, que los precios del níquel volvieron a manifestar una tendencia bajista, que se mantuvo hasta comienzos de 2016. La consecuencia fue que el precio del níquel en la Bolsa de Metales de Londres perdió el 56,4% de su valor, al pasar de 19.047 dólares por tonelada en julio de 2014 a 8.306 en febrero de 2016. Posteriormente, el cierre de minas en Filipinas por problemas ambientales hizo que los precios del níquel subieran hasta los 11.010 dólares por tonelada en diciembre de 2016, antes de caer hasta los 9.665 dólares en abril de 2017. Con el levantamiento por Indonesia de la prohibición de la exportación de níquel no transformado mejoraron las condiciones de la oferta, por lo que es probable que en un futuro próximo el precio experimente una moderada bajada.

22. Los mercados del zinc se han caracterizado por su elevado grado de volatilidad en los últimos dos años. Entre mayo de 2015 y enero de 2016, el precio del zinc en la Bolsa de Metales de Londres perdió el 34,0% de su valor, al pasar de 2.289 dólares por tonelada a 1.512 dólares. La debilidad de la demanda y un exceso de oferta fueron las principales razones de la caída de los precios en 2015. Posteriormente, el cierre de minas y una serie de recortes de producción provocaron un déficit de suministro que desencadenó una inversión de tendencia, por cuanto el precio de zinc repuntó un 88,4% entre enero de 2016 y febrero de 2017, período en el que alcanzó el nivel más alto desde octubre de 2007, esto es, 2.848 dólares por tonelada. Sin embargo, entre febrero y abril de 2017 el precio del zinc bajó un 7,6%. Como el déficit de oferta de zinc en 2016 se debió principalmente a la contención de la producción por parte de los principales productores, parece probable que los elevados precios en algún momento propicien un aumento de la oferta, por lo que no parece probable que en un futuro próximo se registren importantes subidas adicionales de los precios.

23. Los precios de los metales preciosos aumentaron considerablemente en el primer semestre de 2016 (véase el gráfico 10). Entre enero y julio de 2016, los precios del oro aumentaron en un 21,9%: de 1.097 a 1.337 dólares por onza troy. En el mismo período, el precio de la plata aumentó en un 41,7%: de 1.411 a 1.999 centavos por onza troy. La incertidumbre geopolítica y macroeconómica suscitada por varios factores, entre ellos, la votación sobre la salida del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte de la Unión Europea, así como los bajos tipos de interés en las principales economías, parecen haber estimulado las inversiones en oro y plata, fortaleciendo así el precio de los metales preciosos en ese período. Los precios del oro y la plata bajaron en el último trimestre de 2016 en medio de la subida del tipo de interés oficial aprobada por la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos y el fortalecimiento del dólar de los Estados Unidos. En abril de 2017, los precios del oro y la plata se situaron por término medio en 1.266 y 1.803 centavos por onza troy, respectivamente. En un futuro próximo, se corre el riesgo de que nuevos aumentos de los tipos oficiales de los Estados Unidos provoquen una bajada de los precios de los metales preciosos, mientras que las posibilidades de que suban dependen de ciertas condiciones geopolíticas y de la posibilidad de que se debilite el dólar de los Estados Unidos.

Gráfico 10
Precios del oro y la plata entre enero de 2011 y abril de 2017



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de los datos de la base UNCTADStat.

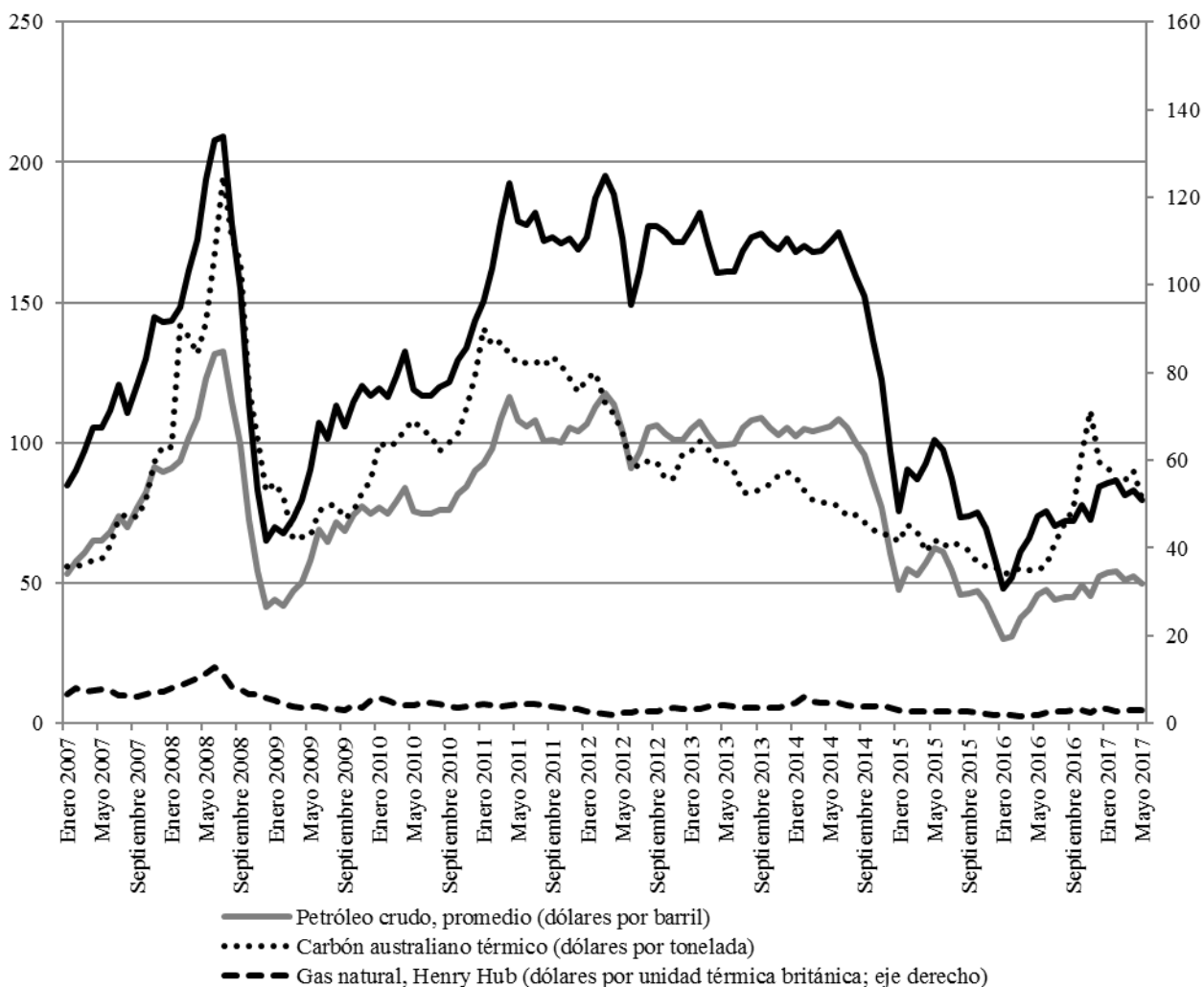
3. Energía

Petróleo crudo

24. Los precios del crudo se han caracterizado por un alto grado de variabilidad en la última década. Entre enero de 2007 y mayo de 2017, el promedio del precio al contado del crudo Brent (en lo sucesivo, el precio del petróleo) se situó entre los 133,9 y 30,8 dólares por barril (véase el gráfico 11). Durante este período el precio más bajo (30,8 dólares por barril), se registró en enero de 2016 y fue el valor mínimo observado desde diciembre de 2003. Entre junio de 2014 y enero de 2015, el precio cayó un 56,7%, al pasar de 107,0 a 48,4 dólares por barril. El precio del petróleo, en general, se ha mantenido en niveles bajos desde entonces.

Gráfico 11

Precios del petróleo crudo (petróleo), el carbón y el gas natural entre enero de 2007 y mayo de 2017



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD basados en las estadísticas financieras internacionales del Fondo.

25. El principal factor del hundimiento de los precios ocurrido a finales de 2014 fue el exceso de oferta en el mercado, cuyas causas fueron el enorme aumento de la producción de petróleo de esquisto en América del Norte, el incremento de la producción en otros productores que no eran miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, y una desaceleración del crecimiento de la demanda de petróleo crudo. A ello hay que sumar la acumulación de grandes existencias de petróleo crudo, que agravaron el desequilibrio entre oferta y demanda. Según los datos de la Administración de Información Energética de los Estados Unidos, la producción mundial de petróleo aumentó, al pasar de 93,7 millones de barriles al día en julio de 2014 a 97,5 millones en julio de 2015, y la producción de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo representó el 46% del incremento de 3,8 millones de barriles al día en la producción mundial. El consumo mundial, en cambio, solo aumentó en 2,6 millones de barriles diarios en el mismo período, lo que dio lugar a un aumento considerable de las existencias.

26. En respuesta a la caída de los precios, la Organización de Países Exportadores de Petróleo decidió en su conferencia ministerial el 30 de noviembre de 2016 que la producción se redujese en 1,2 millones de barriles diarios a partir de enero de 2017 y que la Arabia Saudita fuese el país que llevase a cabo el mayor recorte de producción, que se estimó en 486.000 barriles diarios. Los recortes de producción fueron la base de un acuerdo firmado el 10 de diciembre de 2016 con los principales productores no pertenecientes a la

Organización, entre ellos, la Federación de Rusia, acuerdo en virtud del cual los productores no miembros se comprometieron a reducir la producción en 558.000 barriles diarios. El acuerdo para reducir la producción tuvo un impacto a corto plazo, ya que los precios del petróleo subieron un 20,0%, al pasar de 45,3 dólares por barril en noviembre de 2016 a 54,4 en febrero de 2017, para después estabilizarse en 49,9 dólares por barril en mayo de 2017.

27. El 25 de mayo de 2017, la Organización de Países Exportadores de Petróleo y una serie de productores no miembros decidieron prorrogar hasta marzo de 2018 los recortes de producción, cuya aplicación en el acuerdo original expiraba en junio de 2017. Los efectos de esta decisión dependerán tanto del grado de cumplimiento del acuerdo de recortes de producción como del grado con el que los productores de petróleo que no son partes en el acuerdo aumenten su producción. Así, por ejemplo, la producción aumentó un 4,7%, al pasar de 14,71 millones de barriles por día en enero de 2017 a 15,4 millones en mayo de 2017, que compensó casi el 40% de los recortes de producción. Aunque podría haber limitaciones técnicas y de otra índole para nuevos aumentos de la producción a corto plazo en los Estados Unidos, no parece probable que el recorte de producción acordado en mayo de 2017 sea por sí solo lo suficientemente importante como para hacer subir el precio del petróleo hasta el nivel registrado a comienzos de 2014. Además, las existencias se mantienen en niveles elevados, lo que hace que sea improbable un marcado repunte de los precios del petróleo. En cuanto a las posibilidades de subida, las expectativas de un mayor crecimiento de la demanda podrían ayudar a que se fortalezca el precio del petróleo en un futuro próximo.

Gas natural

28. Los mercados de gas natural tradicionalmente han estado regionalizados debido a los límites físicos al transporte y los diferentes arreglos contractuales existentes en las diversas regiones. Esta circunstancia ha dado lugar a la coexistencia de varios precios de referencia, que a veces difieren notablemente y ocasionalmente se mueven en direcciones opuestas. Así, por ejemplo, en febrero de 2012, el precio en frontera en Alemania por 1 millón de unidades térmicas británicas (BTU) métricas de gas natural de la Federación de Rusia era de 12,22 dólares, mientras que el precio en el terminal Henry Hub de Luisiana (Estados Unidos), era de solo 2,53 dólares por millón de BTU métricas.

29. El precio del gas natural Henry Hub, que suele citarse como uno de los precios de referencia mundial, se situó en el nivel de los 1,70 dólares por millón de BTU métricas en marzo de 2016, el más bajo en más de 20 años, principalmente como consecuencia del bajo consumo debido a las suaves temperaturas invernales. Posteriormente, el precio del gas natural Henry Hub fluctuó dentro de los márgenes de una tendencia alcista y el precio medio se situó en 3,12 dólares por millón de BTU métricas en mayo de 2017. La Administración de Información sobre Energía de los Estados Unidos prevé que la demanda para el consumo y la exportación supere a la oferta en 2017 y 2018, lo que propiciaría una reducción de los niveles de las existencias. En un futuro próximo, parece probable que se produzcan nuevos aumentos del precio del gas natural Henry Hub.

30. En el futuro, la rápida ampliación de la infraestructura de gas natural licuado y las nuevas tecnologías pueden dar lugar a un mayor grado de integración del mercado mundial. La capacidad de licuefacción mundial era de 340 millones de toneladas anuales en enero de 2017, casi el doble que en 2005, cuando era de 171 millones de toneladas anuales⁶. Gracias a la construcción prevista de una capacidad de licuefacción superior a los 100 millones de toneladas anuales en 2017, principalmente en Australia y los Estados Unidos, cabe esperar que la capacidad de licuefacción siga creciendo a un ritmo rápido. En 2015, el gas natural licuado representó el 32,5% del comercio mundial de gas natural⁷. A medio plazo, el aumento de la capacidad de gas natural licuado podría contribuir a una convergencia de los precios del gas natural.

⁶ Unión Internacional de la Industria del Gas, 2010, *World Liquefied Natural Gas Report* (Barcelona (España)); Unión Internacional de la Industria del Gas, 2017, *World Liquefied Natural Gas Report* (Barcelona (España)).

⁷ A partir de datos de BP, 2016, *Statistical Review of World Energy* (Londres).

Carbón

31. El carbón sigue siendo el principal combustible para la generación de electricidad a nivel mundial. Además, el carbón es una importante fuente de energía térmica para las industrias del acero y el cemento. Como el carbón es también el causante del 45% de las emisiones de carbono relacionadas con la energía, reducir su participación en la matriz energética mundial sigue siendo un reto fundamental con miras a la mitigación del cambio climático. Según las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía, la parte correspondiente al carbón en la generación de electricidad sigue una trayectoria descendente y se espera que se reduzca del 41% en 2014 al 36% en 2021.

32. Los precios del carbón fluctuaron en el contexto de una tendencia bajista entre principios de 2014 y mediados de 2016, debido principalmente al persistente exceso de oferta y la atonía de la demanda china de importaciones. El precio de referencia, que es el carbón australiano térmico, disminuyó en un 36,1%, al pasar de 88 dólares por tonelada métrica en enero de 2014 a 56 dólares en junio de 2016. Seguidamente el precio experimentó una fuerte subida, hasta alcanzar los 111 dólares por tonelada métrica en noviembre de 2016, debido a la contención de la oferta australiana y el aumento de la demanda china de importaciones, país donde se contrajo la producción interna para reducir el exceso de oferta y aumentar la rentabilidad del sector del carbón. Tras la mejora de las condiciones de la oferta, principalmente por la eliminación parcial de las restricciones a la producción en China, el precio del carbón bajó a 80 dólares por tonelada métrica en mayo de 2017. En un futuro próximo, parece probable que, en vista de la más que abundante capacidad de oferta, el precio del carbón tenga un comportamiento bajista.

Energía renovable

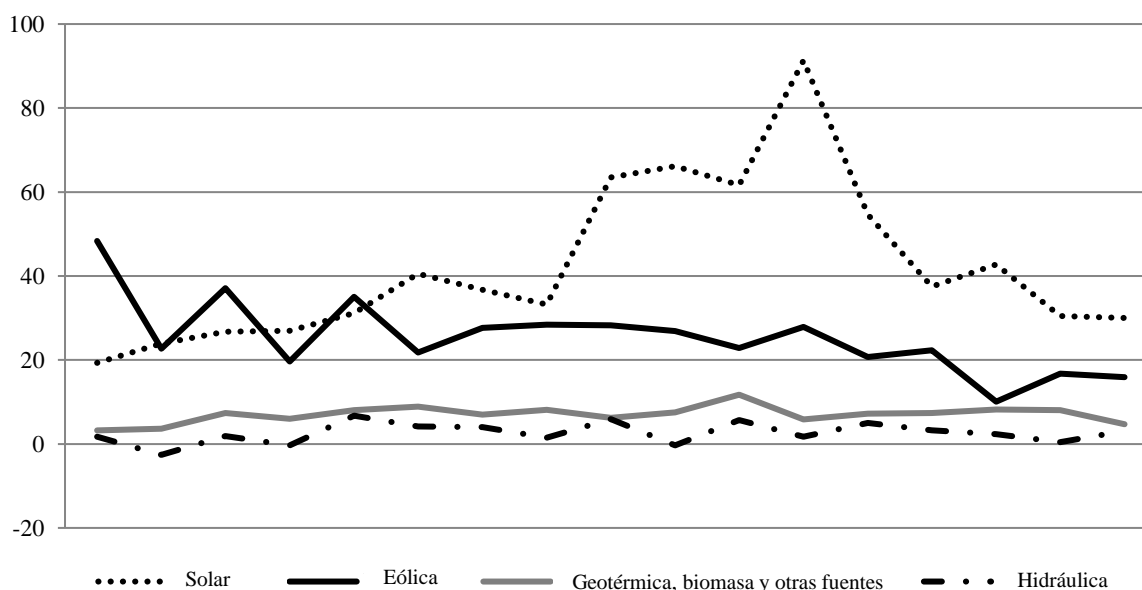
33. Las fuentes de energía renovables son en estos momentos la principal fuente mundial de capacidad de generación eléctrica y se prevé que representen el 60% del crecimiento de la capacidad mundial de generación eléctrica hasta 2021⁸. El importante crecimiento de la capacidad de generación de la energía eólica y solar en instalaciones terrestres y placas fotovoltaicas contribuyó a un crecimiento sin precedentes de la capacidad de generación de electricidad a partir de fuentes renovables en 2015, que se elevó a 153 gigavatios⁹. Durante más de diez años, las placas solares fotovoltaicas han registrado la mayor tasa de crecimiento en términos de consumo de energía renovable, seguida por la energía eólica (véase el gráfico 12). China sigue acaparando la mayor parte de la expansión mundial en fuentes de energía renovables, gracias a los grandes aumentos de capacidad de generación de energía tanto eólica en tierra como fotovoltaica. La capacidad de generación de energía a partir de fuentes renovables está aumentando en muchos países y regiones, como la India, los Estados Unidos y la Unión Europea.

⁸ Agencia Internacional de la Energía, 2016, Renewable energy medium-term market report; puede obtenerse en <https://www.iea.org/Textbase/npsum/MTrenew2016sum.pdf> (consultado el 3 de julio de 2017).

⁹ *Ibid.*

Gráfico 12

Tasa anual de crecimiento del consumo de energía renovable por tipo de fuente entre 2000 y 2016



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, a partir de los datos de la base UNCTADStat.

34. La creciente utilización de tecnologías de energía renovable ha conllevado una significativa reducción de los costos, lo que ha supuesto una mejora de la competitividad de las fuentes de energía renovables en comparación con los combustibles fósiles. Por ejemplo, la energía eólica generada en tierra se ha convertido en una de las fuentes más baratas de electricidad¹⁰, ya que el costo nivelado de la electricidad oscila entre los 0,06 y los 0,09 dólares por kilovatio hora ((kWh) en 2014¹¹, costo inferior al de las centrales térmicas de carbón de los Estados miembros de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos¹². A medio plazo son considerables las posibilidades de que se produzcan nuevas reducciones de costos en las renovables, pues el costo nivelado de la electricidad generada mediante la energía solar fotovoltaica, la energía solar de concentración y la energía eólica generada en parques marítimos podría reducirse en un 59%, 43% y 35%, respectivamente, en el horizonte de 2025¹³.

35. La expansión constante de las energías renovables es un elemento fundamental para el logro de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible y el objetivo de mantener el aumento de la temperatura media mundial muy por debajo de 2 °C con respecto a los niveles preindustriales, y proseguir los esfuerzos para limitar ese aumento de la temperatura a 1,5 °C con respecto a los niveles preindustriales (artículo 2 del Acuerdo de París en virtud de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático). Además, la expansión de la generación a partir de fuentes renovables de energía puede aumentar considerablemente el acceso a la electricidad en las zonas rurales de los países en desarrollo, lo que podría ayudarles a lograr el Objetivo de Desarrollo Sostenible 7, con el que se persigue garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna

¹⁰ El costo nivelado de la generación eléctrica es una medida sumatoria que refleja la competitividad general de las distintas tecnologías de generación y que expresa el costo por kilovatio hora de construir y explotar una central eléctrica durante la vida útil y económica asumida (véase https://www.eia.gov/outlooks/aeo/electricity_generation.php).

¹¹ Agencia Internacional de Energías Renovables, 2015, *Renewable Power Generation Costs in 2014* (Bonn, Alemania)).

¹² Agencia Internacional de Energías Renovables, 2014, *Renewable power generation costs in Remap* [hoja de ruta para el futuro de la energía renovable] 2030; puede obtenerse en <http://www.irena.org/remap/REmap-FactSheet-7-Cost%20Competitive.pdf> (página consultada el 3 de julio de 2017).

¹³ Agencia Internacional de Energías Renovables, 2016, *The Power to Change: Solar and Wind Cost Reduction Potential to 2025* (Bonn (Alemania)).

para todos. En este contexto, un entorno propicio de políticas sigue siendo crucial para favorecer las energías renovables, habida cuenta, en particular, de los bajos precios de los combustibles fósiles.

II. Cuestiones de política relacionadas con la evolución reciente de los mercados

A. La gestión de las fluctuaciones y el fortalecimiento de la estabilidad macroeconómica

36. Las fluctuaciones de los precios de los productos básicos comportaron fluctuaciones en los flujos de capital hacia los países en desarrollo que dependen de los productos básicos y, por tanto, repercutieron en la balanza de pagos. Además, los ingresos públicos de los países en desarrollo que dependen de los productos básicos suelen guardar una estrecha relación con los precios de los productos básicos. En este sentido, los países en desarrollo que dependen de los productos básicos enfrentan constantemente el problema de gestionar las tensiones y la volatilidad inducidas por el sector exterior mediante las políticas fiscal y monetaria.

37. Una política fiscal anticíclica y el ahorro como medida de precaución pueden ser instrumentos para proteger a los presupuestos públicos de los efectos de la volatilidad de los precios y con ello fortalecer las posibilidades de asegurar la continuidad de los programas sociales, el desarrollo de la infraestructura y otros componentes de los planes de desarrollo social y económico. En este contexto, los fondos de estabilización de los ingresos pueden ayudar a no generar tensiones en el gasto público. Además, los fondos de estabilización pueden servir como medio para la transferencia de ingresos de las actuales generaciones a las futuras y, de ese modo, contribuir a la equidad intergeneracional, en particular si las rentas derivadas de los productos básicos se basan en recursos agotables. Sin embargo, los fondos de estabilización solo son eficaces si se gestionan adecuadamente y si las normas de gasto y ahorro están bien concebidas y se observan cabalmente.

38. La dependencia de los productos básicos también guarda relación con ciertos problemas de política monetaria. La volatilidad de los tipos de cambio, la inflación y el síndrome holandés son fenómenos que pueden poner en peligro un crecimiento y un desarrollo de base amplia en los países en desarrollo dependientes de los productos básicos. El mantenimiento de un marco riguroso de política monetaria es fundamental para la gestión de esos tipos de riesgos macroeconómicos. Para ello, es preciso, entre otras cosas, contar con un banco central independiente y con atribuciones claras, así como poner el foco en la estabilidad, con el fin de asegurar un clima atractivo para las empresas y la inversión.

B. Promocionar y aprovechar la transformación energética sostenible

39. Los bajos precios de los combustibles fósiles no son solo fuente de tensión económica en los países exportadores de petróleo y gas, sino también un obstáculo para la expansión de las fuentes de energía renovables. En particular, en el caso de la generación de electricidad, hay una competencia directa entre, por una parte, el gas natural y el carbón, y, por otra, las fuentes renovables de energía. En este contexto, es importante garantizar un entorno normativo de apoyo a las renovables, a fin de mantener el impulso que favorezca la transición hacia una arquitectura energética mundial y sostenible. Para ello, es preciso una reducción de las onerosas y nocivas subvenciones a los combustibles fósiles, que, según las estimaciones, se elevaron a 5,3 billones de dólares en 2015¹⁴. Además, siguen siendo importantes las políticas de apoyo a la utilización de las renovables, como establecer objetivos en materia de participación de las renovables en la matriz energética nacional y garantizar el acceso a la financiación de las inversiones en energías renovables.

¹⁴ Fondo Monetario Internacional, 2015, How large are global energy subsidies?, Working Paper núm. 15/105.

40. Además de su contribución a la mitigación del cambio climático, la expansión de la energía renovable también puede contribuir a los objetivos de desarrollo, en particular el logro de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible. A nivel mundial, más de 1.000 millones de personas siguen sin tener acceso a la electricidad. Las soluciones que presentan las energías renovables pueden ayudar a dar acceso a una energía limpia, de la que se carece, por ejemplo, en las zonas remotas, donde no hay conexión a la red. En términos más generales, una transición hacia fuentes de energía más limpias y renovables puede comportar una serie de ventajas desde el punto de vista de la salud, así como una reducción de la contaminación del medio ambiente y una menor dependencia de una sola fuente de energía.

C. Reducir la volatilidad y el riesgo mediante la diversificación

41. La volatilidad de los mercados internacionales de productos básicos en el último decenio pone de relieve la importancia de la transformación estructural para los países en desarrollo que dependen de los productos básicos. Esos países, por definición, se caracterizan por un alto grado de concentración de sus ingresos de exportación. Esta concentración plantea una serie de riesgos para las perspectivas del crecimiento y el desarrollo a largo plazo¹⁵. La diversificación y la mejora de la calidad son cruciales para reducir el riesgo de los efectos negativos de la variabilidad externa inducidos por la elevada concentración de las exportaciones en los países en desarrollo que dependen de los productos básicos. Una estructura exportadora más diversificada entraña una mayor estabilidad de los ingresos públicos y, por lo general, una menor volatilidad macroeconómica.

42. Las políticas de apoyo a la diversificación y la mejora de la calidad de las exportaciones tienen que abordar los problemas y estrangulamientos propios de cada país a fin de contribuir de manera eficaz a la transformación estructural. En este sentido, los países en desarrollo que dependen de los productos básicos tendrían que estudiar las medidas que estimulen la iniciativa privada y la inversión del sector privado, que son factores fundamentales para que despunten nuevos productos e industrias. Entre esas medidas, figuran la estabilización del entorno macroeconómico, con arreglo a lo apuntado anteriormente, y la mejora del entorno empresarial, incluido el acceso a la financiación; la inversión en capital humano e infraestructura. Asimismo, las políticas de apoyo a la creación de vínculos entre el sector de los productos básicos y otros sectores también puede contribuir a la diversificación. Por último, las estrategias de diversificación industrial deberían focalizarse en la inclusión de la mujer, que se enfrenta a problemas específicos de género, en particular en el acceso a la tierra y al crédito, así como en las normas sociales que limitan su participación efectiva.

¹⁵ En la edición de 2017 del *Commodities and Development Report* de la UNCTAD se desarrollará un análisis detallado de los canales de transmisión a través de los cuales la dependencia de los productos básicos afecta a diversos aspectos del desarrollo humano, social y económico.