



Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo

Distr. general
14 de febrero de 2018
Español
Original: inglés

Junta de Comercio y Desarrollo

Comisión de Comercio y Desarrollo

Reunión Multianual de Expertos sobre Productos Básicos y Desarrollo

Décimo período de sesiones

Ginebra, 25 y 26 de abril de 2018

Tema 3 del programa provisional

Últimas novedades, retos y oportunidades en los mercados de 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 2017. Los mercados de productos básicos mostraron distintas pautas en ese año. Si bien los precios de los minerales, menas y metales aumentaron, en particular durante el segundo semestre, los precios de los productos alimenticios y las materias primas agrícolas disminuyeron considerablemente. En general, los precios de los productos básicos se mantuvieron notablemente por debajo de los valores máximos que alcanzaron en 2011. En la presente nota de antecedentes se examinan, pues, 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 esos productos a lograr el desarrollo sostenible y el crecimiento inclusivo.



Introducción

1. En el párrafo 208 del Acuerdo de Accra se encomendó a la Junta de Comercio y Desarrollo de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) que estableciera una reunión multianual de expertos sobre productos básicos. El mandato se reafirmó en el párrafo 17 del Mandato de Doha de 2012, que lo amplió hasta 2016 y en el párrafo 100 del Maafikiano de Nairobi, aprobado en el 14º período de sesiones de la Conferencia en 2016, en el que se prorrogó de nuevo el mandato hasta 2020. La presente reunión constituye el décimo período de sesiones de la Reunión Multianual de Expertos sobre Productos Básicos y Desarrollo. Los temas del período de sesiones se aprobaron en una reunión de la Mesa ampliada de la Junta de Comercio y Desarrollo, celebrada el 22 de noviembre de 2017, y fueron refrendados por la Junta en su 66ª reunión ejecutiva.

2. En la presente nota de antecedentes se analiza la evolución de los mercados de productos básicos durante 2017, con especial atención a las tendencias de los precios y las causas subyacentes de sus fluctuaciones. También se ponen 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 de antecedentes se agrupan los productos básicos en tres categorías: a) alimentos y productos básicos agrícolas (alimentos, bebidas tropicales, semillas oleaginosas y aceites vegetales, y materias primas agrícolas); b) minerales, menas y metales; y c) energía (petróleo, gas, carbón y fuentes renovables de energía).

I. Evolución reciente de los mercados de productos básicos

A. Sinopsis

3. El índice de precios nominales de los productos básicos distintos del petróleo de la UNCTAD¹ alcanzó los 216,5 puntos en enero de 2017, lo que supuso un aumento del 19,1% con respecto a su valor en enero de 2016, que fue de 181,8 puntos (gráfico 1). Durante el primer semestre de 2017, ese índice registró una tendencia descendente, hasta llegar a 203,5 puntos en junio, antes de que una inversión de la tendencia impulsada por el aumento de los precios de los minerales, menas y metales lo elevara hasta alcanzar los 212,7 puntos en noviembre de 2017. En general, los precios de los productos básicos siguieron siendo notablemente más bajos que los alcanzados en el momento álgido del último auge de los productos básicos en el decenio de 2000.

4. Si bien los precios de los productos básicos aumentaron de forma generalizada en 2016, el panorama en 2017 fue mucho más complejo. Por una parte, los precios de los minerales, menas y metales aumentaron considerablemente en 2017, impulsados por una fuerte demanda y preocupaciones en cuanto al suministro de algunos metales básicos. Por otra parte, la tendencia al alza de los precios de los alimentos y las materias primas agrícolas que comenzó en 2016 se invirtió en 2017. En los mercados de la energía, la novedad más destacable en 2017 fue el aumento del precio del petróleo hasta un máximo de dos años, desencadenado por los recortes de la oferta convenidos por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y algunos productores no miembros, primero en diciembre de 2016 y que se prorrogaron posteriormente en mayo de 2017 y nuevamente en noviembre de ese año (véase el capítulo I, sección B.3).

¹ El índice de precios nominales de productos básicos distintos del petróleo de la UNCTAD engloba 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 precios de los productos básicos no petrolíferos de la UNCTAD,
 enero de 2000 a noviembre de 2017**

(2000 = 100)

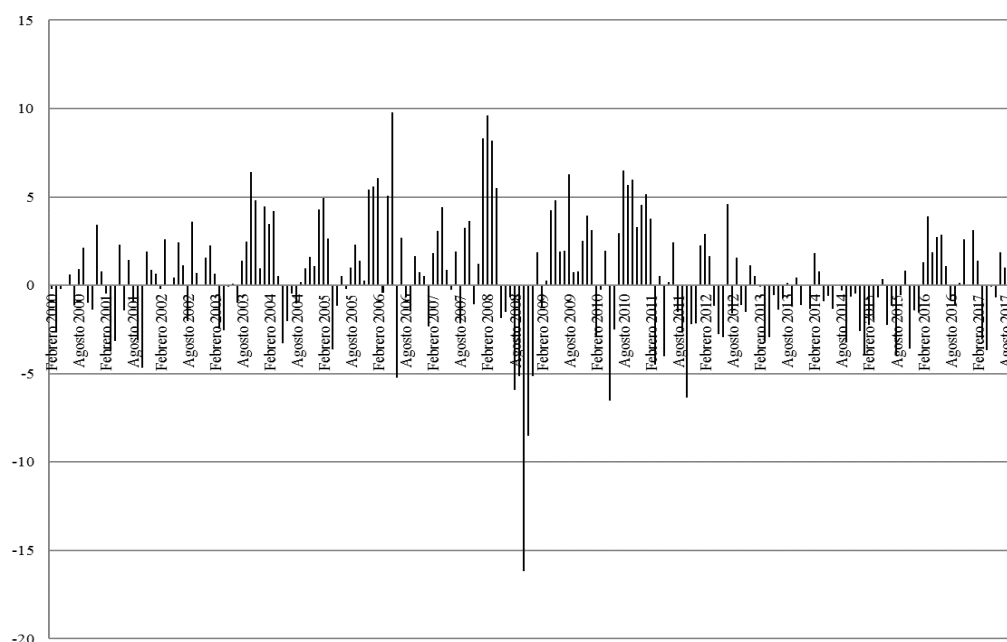


Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD a partir de los datos de UNCTADstat.

5. Las fluctuaciones de los precios de los productos básicos se han moderado en los últimos cinco años (gráfico 2). La última vez que el índice de precios nominales de los productos básicos distintos del petróleo de la UNCTAD registró una variación mensual de más del 5% fue en octubre de 2011. Sin embargo, algunos productos básicos han experimentado importantes fluctuaciones de precios. En la siguiente sección se examina la evolución de los mercados de los principales grupos de productos básicos.

Gráfico 2
**Fluctuaciones mensuales del índice de precios nominales de los productos básicos
 distintos del petróleo de la UNCTAD, febrero de 2000 a noviembre de 2017**

(2000 = 100)



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD a partir de los datos de UNCTADstat.

B. Evolución de los principales sectores de productos básicos

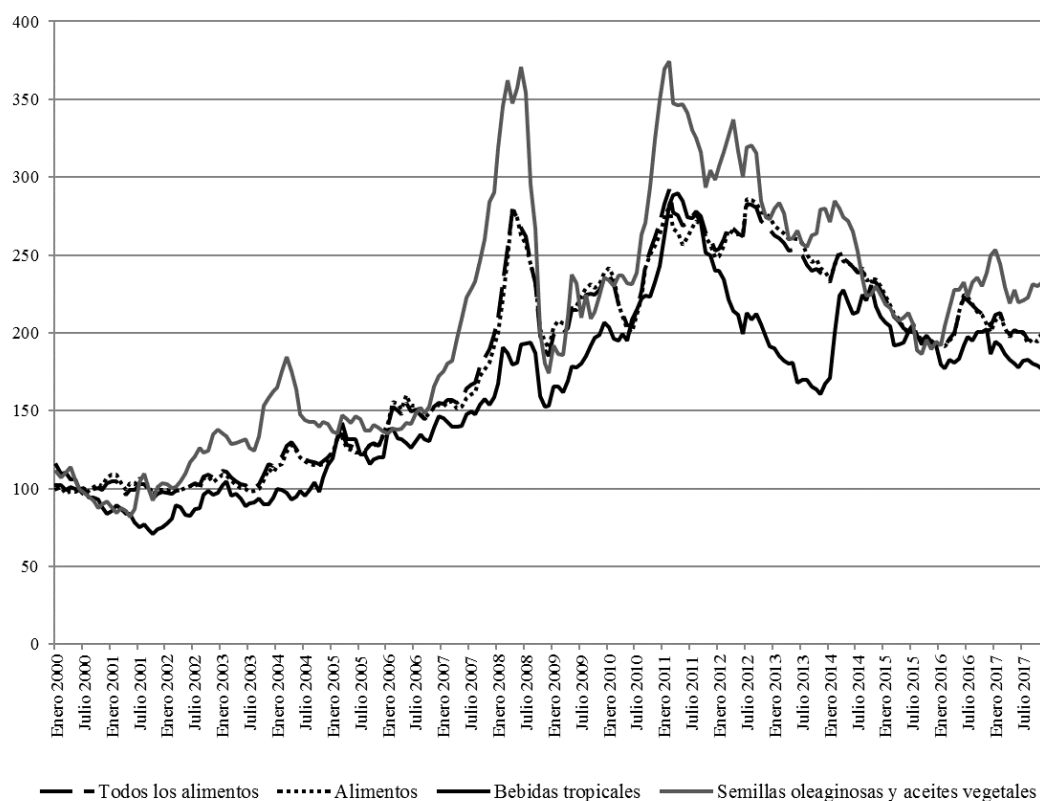
1. Alimentos y productos básicos agrícolas

6. El índice de precios de los alimentos de la UNCTAD alcanzó su valor más bajo en siete años, 191,1 puntos, en enero de 2016. En los seis meses siguientes, el índice registró una tendencia ascendente debido principalmente a las adversas condiciones meteorológicas relacionadas con el fenómeno de El Niño, que provocaron insuficiencias en la producción e incertidumbre. Desde mediados de 2016, los precios de los alimentos han venido fluctuando dentro de una tendencia a la baja. Todos los subíndices del índice de precios de los alimentos de la UNCTAD registraron pérdidas importantes entre enero y noviembre de 2017, siendo las bebidas tropicales las que experimentaron la mayor caída, un 8,8% (gráfico 3).

Gráfico 3

Índices de precios de determinados grupos de productos básicos, enero de 2000 a noviembre de 2017

(2000 = 100)



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD a partir de los datos de UNCTADstat.

7. Los precios de los cereales han venido registrando una tendencia general bajista desde 2012, debido principalmente al fuerte aumento de la producción y el incremento de las existencias (gráfico 4). La campaña 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. Como consecuencia, el precio del maíz (amarillo núm. 3) alcanzó su nivel más bajo en más de diez años, al situarse en 156 dólares por tonelada en noviembre de 2017. El precio del trigo (variedad duro rojo de invierno núm. 2) era de 191 dólares por tonelada en abril de 2017, es decir, un descenso del 4,5% respecto al mismo mes del año anterior, aunque posteriormente aumentó a 233 dólares por tonelada en julio de 2017 debido a las preocupaciones despertadas por la sequía que afectaba a los rendimientos en el Canadá y los Estados Unidos de América. En noviembre de 2017, el precio del trigo era de 221 dólares por tonelada, un 8,9% más que en enero.

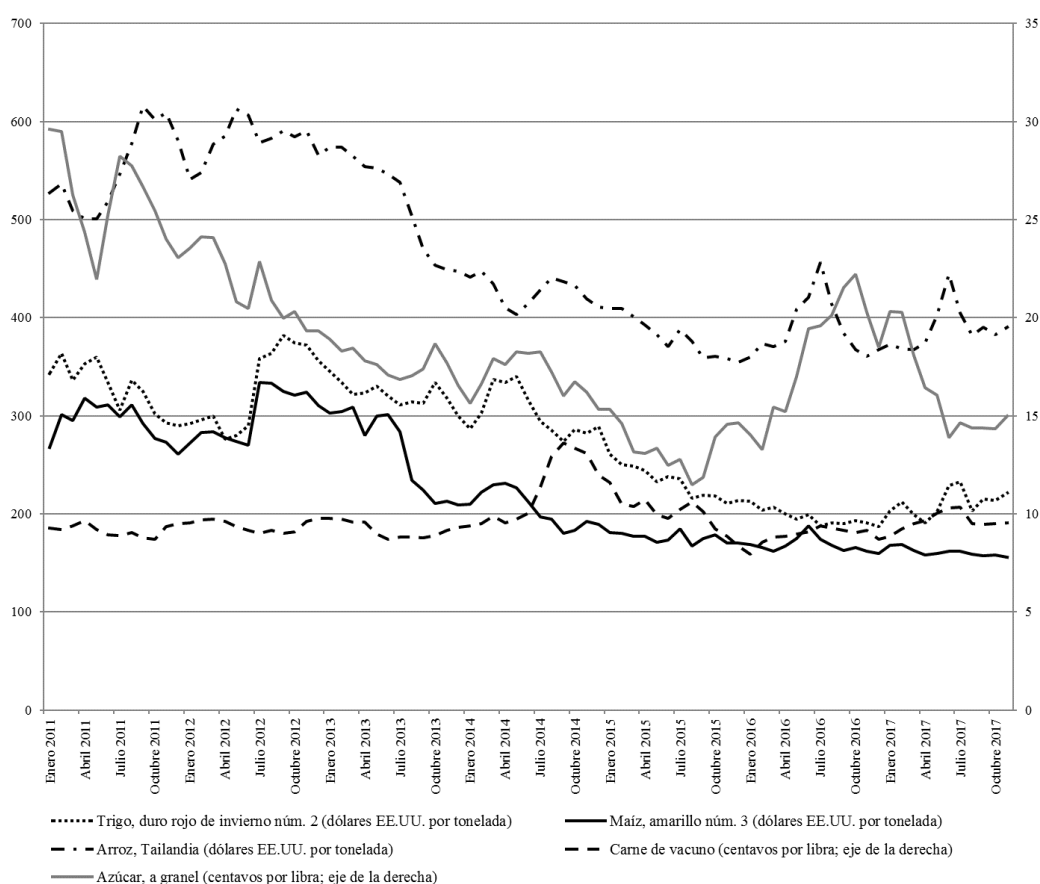
8. De cara al futuro, se prevé que los mercados de cereales sigan siendo bastante estables, siempre que las condiciones meteorológicas sean favorables. El Consejo Internacional de Cereales prevé que la producción de trigo y maíz en la campaña 2017-2018 se eleve a 749 y 1.040 millones de toneladas respectivamente, volúmenes ligeramente inferiores a los niveles de la campaña 2016-2017². Se prevé que la fuerte demanda desembocará en una moderada reducción de las existencias de maíz, lo que podría dar lugar a un leve aumento de los precios, mientras que el pronóstico en el caso del trigo es que las reservas crecerán ligeramente, a pesar del aumento del consumo.

9. Los mercados del arroz experimentaron un breve repunte de los precios en el segundo trimestre de 2017, cuando el precio del arroz tailandés aumentó un 18,7%, de 375 dólares por tonelada en abril a 445 en junio, impulsado por el aumento de las importaciones y la finalización del programa del Gobierno para liquidar las existencias de arroz (gráfico 4). A partir de entonces, el precio del arroz tailandés se redujo y se situó en 390 dólares por tonelada en noviembre de 2017, un 4,8% más que en enero de ese año. Las perspectivas del mercado del arroz se mantienen en calma, con previsiones de producción ligeramente por debajo de la cosecha récord de la temporada 2016-2017.

10. En cuanto al azúcar, se prevé que los mercados muestren un excedente de la oferta mundial en la temporada 2017-2018, después de dos estaciones de déficit. En consecuencia, el precio del azúcar (promedio de los precios diarios del Convenio Internacional del Azúcar) siguió una tendencia a la baja en 2017 y descendió un 26,3%, de 20,33 centavos de dólar por libra en enero de 2017 a 14,98 en noviembre de 2017 (gráfico 4). De cara al futuro, las previsiones de una oferta mundial récord sugieren que no cabe esperar un aumento de los precios en la próxima campaña, a pesar del aumento de la demanda.

Gráfico 4

Precios nominales de determinados alimentos y productos básicos agrícolas, enero de 2011 a noviembre de 2017



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD a partir de los datos de UNCTADstat.

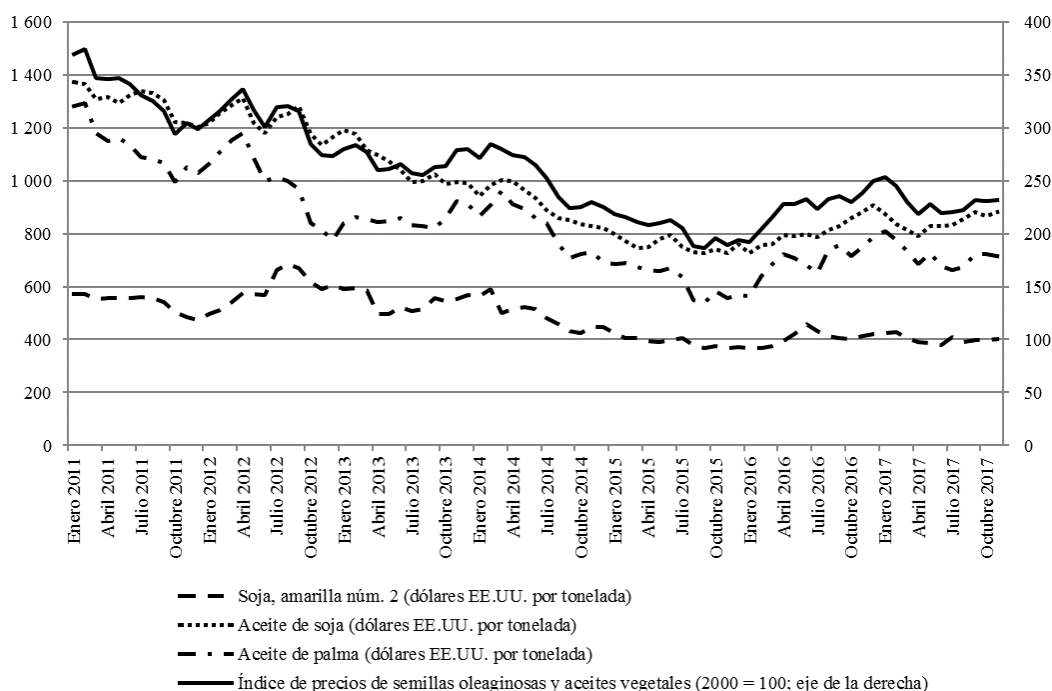
² Consejo Internacional de Cereales, 2017, *Grain market report* núm. 483, 23 de noviembre.

11. El precio de la carne de vacuno congelada de Australia y Nueva Zelanda alcanzó su máximo histórico en septiembre de 2014, al situarse en 272 centavos de dólar por libra, debido al estrecho margen en las condiciones de la oferta. Posteriormente, el aumento de la oferta y la reducción de la demanda provocaron una tendencia descendente a lo largo de 2016. Ese año, los mercados de carne de vacuno registraron una menor volatilidad y una moderada tendencia alcista durante el primer semestre, seguida por una leve tendencia bajista en el segundo. Alimentado por la fuerte demanda, el precio de la carne de vacuno aumentó un 16,9%, de 177 centavos de dólar por libra en enero de 2017 a 207 en julio, estabilizándose en 191 centavos de dólar por libra en noviembre de ese año. De cara al futuro, las proyecciones de una gran oferta hacen poco probable que se produzcan aumentos de precios.

12. El índice de precios de las semillas oleaginosas y los aceites vegetales de la UNCTAD registró una tendencia bajista entre agosto de 2011 y septiembre de 2015 que lo llevó a perder el 42,7% (gráfico 5). En 2016, esa tendencia se invirtió en cierta medida por los déficits en la producción de semillas oleaginosas como la soja en América del Sur y el aceite de palma en Asia sudoriental, debido a las condiciones meteorológicas adversas provocadas por el fenómeno de El Niño. Las proyecciones, que indicaban una producción de soja sin precedentes en la campaña agrícola de 2016-2017, provocaron en el primer trimestre de 2017 una bajada de los precios, que se mantuvieron relativamente bajos durante todo el año. En noviembre de 2017, el índice de precios de las semillas oleaginosas y los aceites vegetales registró un promedio de 232 puntos, un 2,3% menos que en el mismo mes del año anterior. 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 del mercado de semillas oleaginosas y aceites vegetales, enero de 2011 a noviembre de 2017



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD a partir de los datos de UNCTADstat.

13. El índice de precios de las bebidas tropicales siguió una tendencia a la baja en 2017, con un promedio de 177 puntos en noviembre de 2017, un 8,8% menos que en enero (gráfico 6). La disminución del índice compuesto en 2017 se debió en gran medida a un fuerte descenso de los precios del café, cuyas variedades robusta y arábica cayeron un 14,5% y un 12,7% respectivamente, entre enero y noviembre de 2017. Con buenas

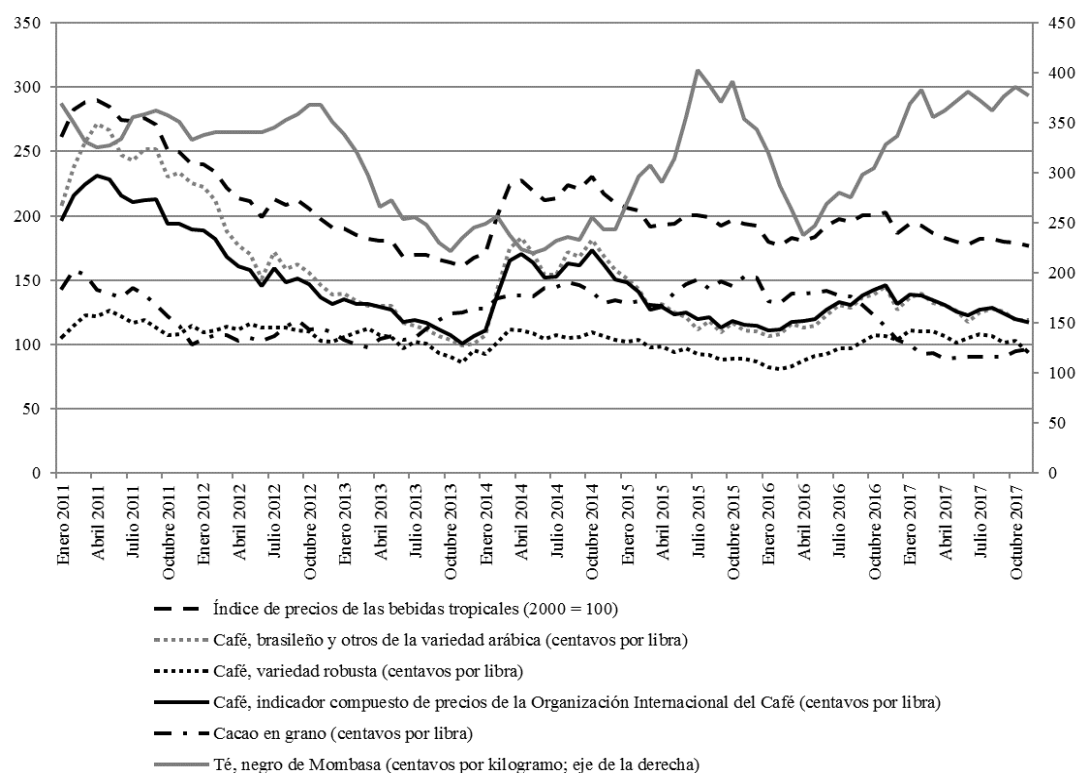
condiciones meteorológicas y una previsión saludable de la oferta de los principales países productores, el indicador compuesto de precios de la Organización Internacional del Café se redujo un 15,7%, de 139 centavos de dólar por libra en enero de 2017 a 117 en noviembre. Los pronósticos de que la producción en la campaña agrícola 2017-2018 será buena indican que es poco probable que los precios aumenten en el medio plazo, a menos que las cosechas se vean afectadas por condiciones meteorológicas desfavorables.

14. 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. Impulsados por las expectativas de importantes aumentos de la producción en Côte d'Ivoire y Ghana, y un excedente récord de la oferta, el precio del cacao en grano alcanzó un promedio de 89 centavos de dólar por libra, su nivel más bajo en casi un decenio. El precio siguió siendo modesto durante el segundo y el tercer trimestre de 2017, tras lo cual aumentó moderadamente hasta los 96 centavos de dólar por libra en noviembre de 2017 debido a las preocupaciones por el exceso de lluvia en Côte d'Ivoire que había facilitado la propagación de enfermedades de los cultivos. En general, se prevé que el mercado del cacao se mantendrá en superávit, por lo que es poco probable que los precios del cacao en grano aumenten significativamente en el futuro cercano.

15. 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. Tras una nueva inversión de la tendencia a mediados de 2016, el precio del té negro en Mombasa alcanzó un promedio de 378 centavos por kilogramo en noviembre de 2017, esto es, un incremento del 15,1% con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe esperar que el precio del té siga siendo volátil en 2018, puesto que los riesgos meteorológicos en las principales regiones de cultivo hacen que sea difícil elaborar pronósticos sobre la oferta.

Gráfico 6

Tendencias de los precios de determinadas bebidas tropicales, enero de 2011 a noviembre de 2017



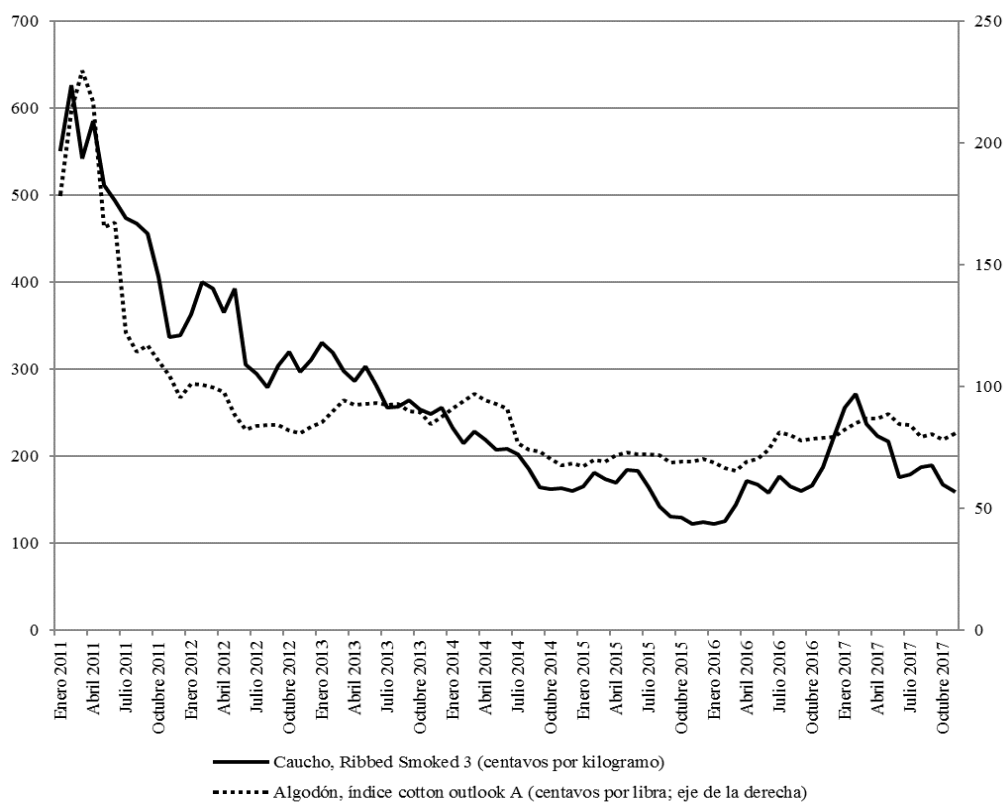
Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD a partir de los datos de UNCTADstat.

16. 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 (gráfico 7). Por ejemplo, el precio del caucho (en formato “Ribbed Smoked 3”) cayó de 626 centavos por kilogramo en febrero de 2011 a 165 en enero de 2015, lo que representa un descenso del 73,6%. En marzo de 2016, los principales productores, entre ellos Indonesia, Malasia y Tailandia, pusieron en marcha un sistema de cuotas de exportación que provocó una inversión de la tendencia y llevó al precio del caucho hasta los 223 centavos por kilogramo en abril de 2017. Sin embargo, los precios disminuyeron de nuevo a partir de ese momento, y se situaron en 160 centavos por kilogramo en noviembre de 2017. En diciembre de 2017, los Gobiernos de Indonesia, Malasia y Tailandia decidieron suspender la exportación de 350.000 toneladas de caucho hasta el 31 de marzo de 2018, lo que podría servir para estabilizar los precios a corto plazo.

17. El precio del algodón (índice cotton outlook A) cayó un 70,7%, pasando de 230 centavos por libra en el punto más alto del último auge de los precios de las materias primas, en marzo de 2011, a 67 centavos por libra en enero de 2015. Posteriormente, los precios se mantuvieron básicamente constantes hasta marzo de 2016, cuando apareció una tendencia al alza. El índice cotton outlook A llegó a los 89 centavos de dólar por libra en mayo de 2017, lo que suponía un aumento del 26,1% con respecto al mismo mes del año anterior, antes de retroceder hasta los 80 centavos de dólar por libra en noviembre de 2017. El Comité Consultivo Internacional del Algodón pronostica que la producción mundial aumentará un 11%, hasta alcanzar los 25,4 millones de toneladas, en 2017-2018, cifra ligeramente superior a la demanda mundial prevista de 25,2 millones de toneladas³. Así pues, teniendo en cuenta el importante volumen de existencias mundiales, parece probable que en 2018 se produzca una disminución del precio del algodón.

Gráfico 7

Tendencias de los precios de determinados productos básicos en los mercados de materias primas agrícolas, enero de 2011 a noviembre de 2017



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD a partir de los datos de UNCTADstat.

³ Comité Consultivo Internacional del Algodón, 2018, Global cotton consumption projected to increase, 3 de enero. Puede consultarse en [https://www.icac.org/Press-Release/2018-\(1\)/PR-1-2018-Global-Consumption-Increasing](https://www.icac.org/Press-Release/2018-(1)/PR-1-2018-Global-Consumption-Increasing).

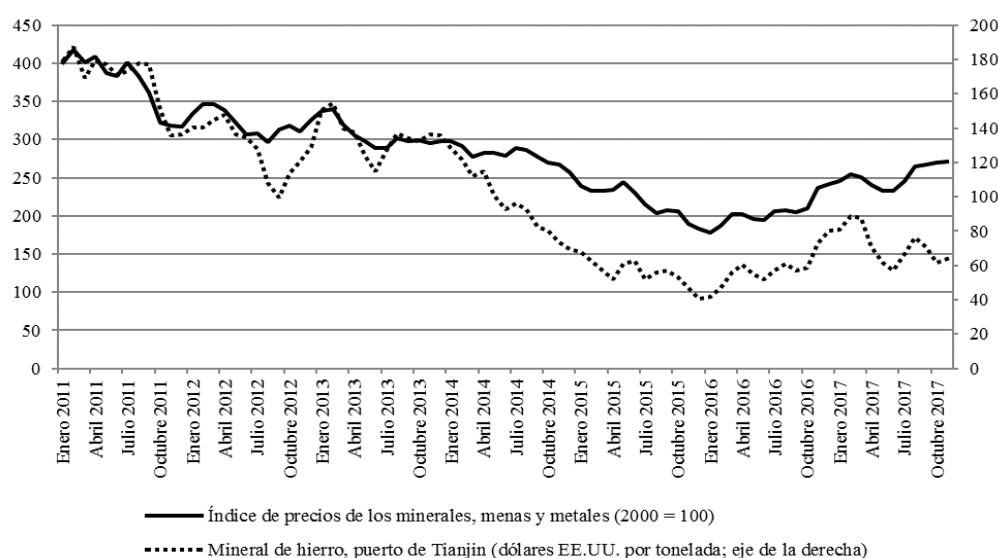
2. Minerales, menas y metales

18. 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%⁴. Esa tendencia negativa se invirtió en 2016, y el índice de precios alcanzó los 239 puntos en diciembre de ese año. Ese repunte de los precios se debió principalmente a la incertidumbre y los recortes de la oferta, en particular en los mercados del níquel, cobre y zinc. En variación anual, el índice de precios de los minerales, menas y metales de la UNCTAD ganó un 37,8% en enero de 2017. Esta tendencia al alza se vio interrumpida brevemente al final del primer trimestre, pero se reanudó al comenzar el tercero. El índice de precios de los minerales, menas y metales de la UNCTAD se situó en 271 puntos en noviembre de 2017, una subida del 10,1% con respecto a los 246 puntos alcanzados en enero de ese año (gráfico 8).

19. El precio del mineral de hierro está fuertemente impulsado por el consumo en China, ya que ese país importa más de dos terceras partes del total de mineral de hierro que se mueve por vía marítima. En particular, la producción de acero en China es un indicador importante de la demanda de mineral de hierro. Cuando el crecimiento de la producción de acero en China se ralentizó en 2014 y pasó a ser negativo en 2015, el precio de las importaciones de mineral de hierro en el puerto de Tianjin bajó un 70,3%, pasando de 136 dólares por tonelada seca en diciembre de 2013 a 40 dólares por tonelada seca en diciembre de 2015 (gráfico 8). Posteriormente, los precios del mineral de hierro repuntaron y casi se duplicaron entre enero y diciembre de 2016, gracias a la recuperación de la demanda de China y a la reducción de la producción en las minas de alto costo de extracción. El debilitamiento de la demanda de acero en China y los problemas de exceso de oferta provocaron una caída del precio del mineral de hierro, que bajó hasta los 57 dólares por tonelada seca en mayo de 2017. El precio fue inestable durante el segundo semestre de 2017 y se situó en 64 dólares por tonelada seca en noviembre de 2017, un 21,1% inferior al precio alcanzado en enero de ese año. De cara al futuro, las condiciones favorables de la oferta y las perspectivas de un lento crecimiento de la demanda de acero en 2018 hacen que sea muy poco probable que los precios aumenten sustancialmente en un futuro próximo.

Gráfico 8

Índice de precios de los minerales, menas y metales y precio nominal del mineral de hierro



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD a partir de los datos de UNCTADstat.

⁴ El índice incluye los precios del cobre, aluminio, mineral de hierro, níquel, plomo, zinc, estaño, fosfato natural, mineral de manganeso y mineral de tungsteno. No incluye el oro.

20. En febrero de 2011, el precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres alcanzó el nivel más alto jamás registrado, 9.867 dólares por tonelada. Posteriormente, una prolongada tendencia bajista redujo los precios hasta poco más de la mitad de su nivel máximo, esto es, 4.458 dólares por tonelada, en enero de 2016 (gráfico 9). Entre junio de 2016 y febrero de 2017, el precio del cobre se incrementó un 28,3%, mientras que otro repunte a partir de mayo de 2017 lo llevó hasta los 6.828 dólares por tonelada en noviembre de 2017. Las expectativas de aceleración del crecimiento de la demanda de China y la preocupación por las perturbaciones de la oferta fueron factores fundamentales que impulsaron la tendencia al alza de los precios. Habida cuenta de que las previsiones sobre la oferta y la demanda del Grupo Internacional de Estudios del Cobre apuntan a un déficit de cobre para 2018, parece probable que se produzca una nueva subida de los precios de ese metal.

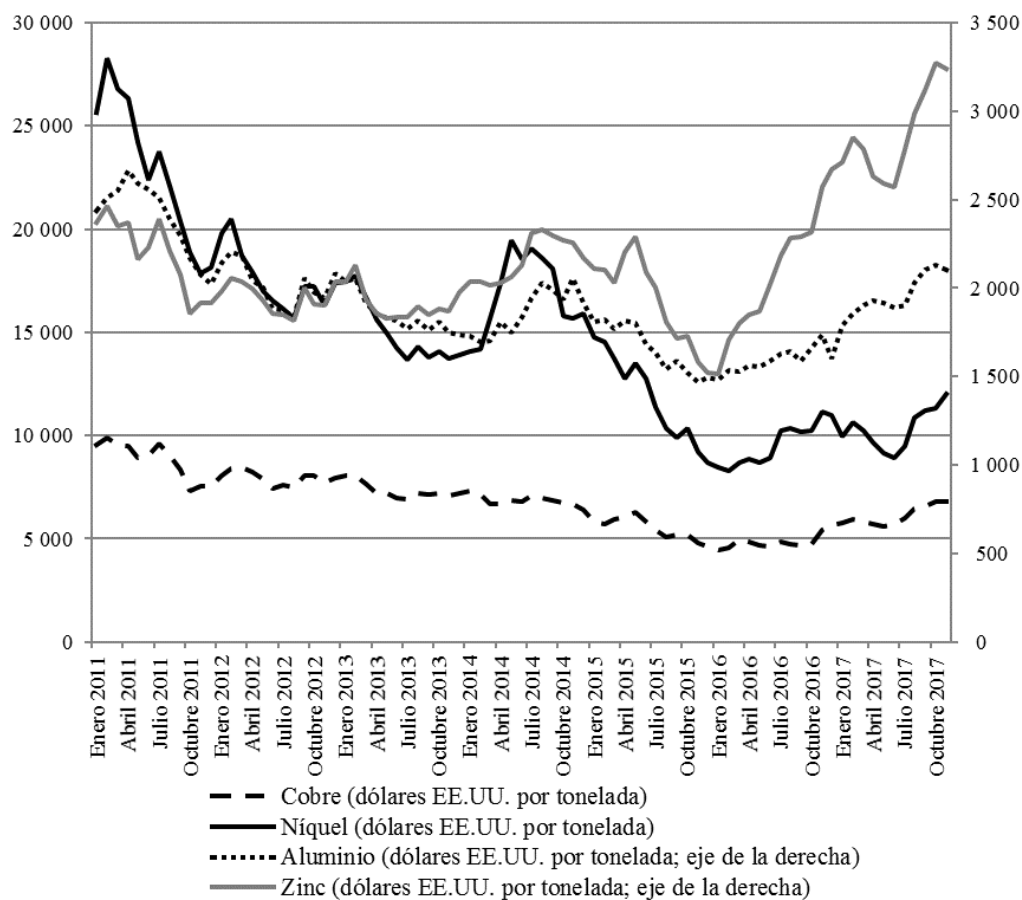
21. El precio del aluminio fluctuó dentro de una tendencia al alza durante 2016 y 2017 basada de un fuerte crecimiento de la demanda y el cierre de fundiciones de aluminio en China. Entre enero de 2016 y noviembre de 2017, el precio del aluminio en la Bolsa de Metales de Londres aumentó un 42,0%, de 1.479 dólares por tonelada a 2.101 en noviembre de 2017 (gráfico 9). De cara al futuro, un posible déficit en los mercados mundiales de aluminio en 2018 podría provocar nuevos aumentos de los precios.

22. El precio del níquel mostró una breve desviación de su tendencia general a la baja a principios de 2014, cuando Indonesia impuso una prohibición de las exportaciones de mineral sin procesar. A raíz de que Filipinas aumentase las exportaciones de níquel, en particular a China, el precio reanudó su tendencia a la baja, que se mantuvo hasta principios de 2016 (gráfico 9). La consecuencia fue que el precio del níquel en la Bolsa de Metales de Londres perdió el 56,4%, pasando de 19.047 dólares por tonelada en julio de 2014 a 8.306 en febrero de 2016. Posteriormente, el cierre de algunas minas en Filipinas por problemas ambientales hizo que los precios del níquel repuntaran hasta los 11.010 dólares por tonelada en diciembre de 2016, antes de volver a caer hasta los 8.928 dólares en junio de 2017. En el segundo semestre de 2017, el níquel siguió la tendencia general de aumento de los precios de los metales básicos, aumentando un 26,5% desde los 9.479 dólares por tonelada en julio de 2017 hasta los 11.990 dólares por tonelada en noviembre de ese año. Teniendo en cuenta que se prevé que la demanda se mantendrá fuerte en 2018, un nuevo aumento de los precios parece probable.

23. El precio del zinc ha seguido una trayectoria ascendente desde principios de 2016, con una breve interrupción en el primer semestre de 2017 (gráfico 9). El cierre de minas y los recortes de la producción, en conjunción con las expectativas de una fuerte demanda de China que dio lugar a un déficit de suministro, fueron las principales razones de que el precio del zinc se incrementara un 88,4% entre enero de 2016 y febrero de 2017, cuando alcanzó su nivel más alto desde octubre de 2007 llegando a los 2.848 dólares por tonelada. Tras un breve período de descenso entre febrero y abril de 2017, el precio del zinc siguió aumentando ante la caída de las existencias mundiales de zinc, llegando a 3.236 dólares por tonelada en noviembre de 2017. De cara al futuro, como se prevé que, pese a la entrada en el mercado de la producción de nuevas minas, el mercado del zinc permanecerá en situación de déficit en 2018 parece probable que se produzcan nuevos aumentos de los precios.

Gráfico 9

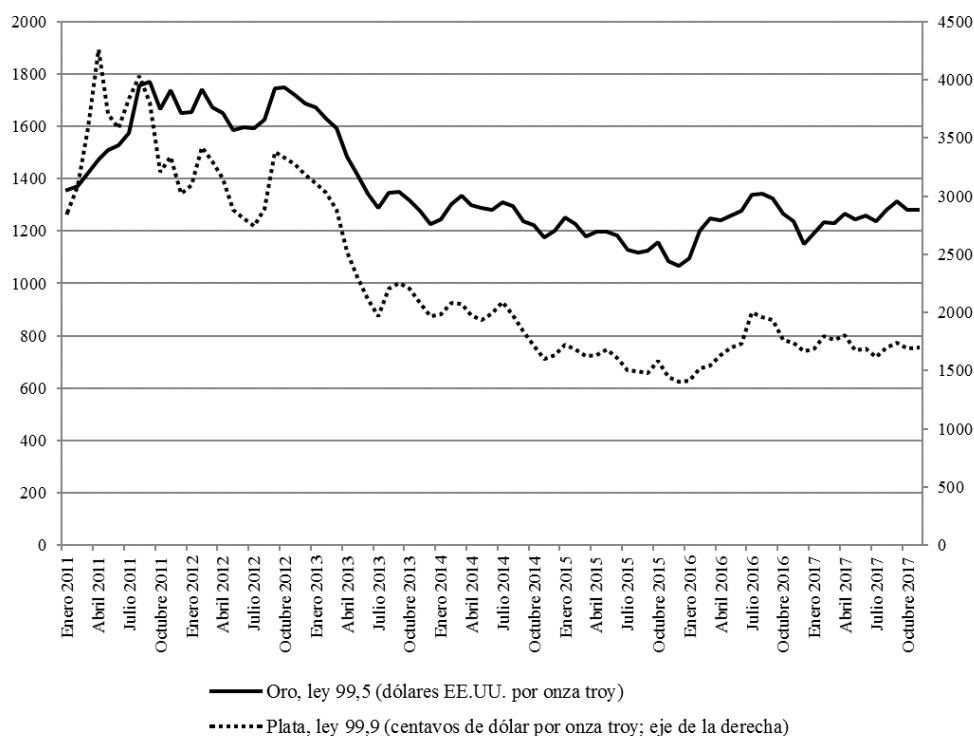
**Precios nominales de determinados minerales, menas y metales,
enero de 2011 a noviembre de 2017**



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD a partir de los datos de UNCTADstat.

24. Los precios de los metales preciosos aumentaron considerablemente en el primer semestre de 2016, impulsados por la incertidumbre geopolítica y macroeconómica y los bajos tipos de interés en las principales economías (gráfico 10). Los precios del oro y la plata bajaron en el último trimestre de 2016 en un entorno de subidas del tipo de interés oficial aprobadas por la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos y el fortalecimiento del dólar. En 2017, el precio del oro se mostró inestable y se situó en los 1.282 dólares por onza troy en noviembre de 2017, esto es, un 7,5% más que en enero de 2017. El precio de la plata se mostró aún más inestable que el del oro en 2017, alcanzando un promedio de 1.698 centavos por onza troy en noviembre de 2017, solo ligeramente superior al alcanzado al comienzo del año. En un futuro próximo, es posible 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 nominales del oro y la plata, enero de 2011 a noviembre de 2017



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD a partir de los datos de UNCTADstat.

3. Energía

Petróleo crudo

25. El precio del crudo se ha caracterizado por un alto grado de variabilidad en el último decenio. Entre enero de 2007 y mayo de 2017, el promedio del precio al contado del crudo Brent⁵ se situó entre 133,9 y 30,8 dólares por barril (gráfico 11). El precio más bajo registrado durante ese período, 30,8 dólares por barril, correspondió a 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%, pasando de 107,0 a 48,4 dólares por barril. Desde entonces, el precio del petróleo se ha mantenido, en general, en niveles deprimidos.

26. El principal factor responsable 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 de otros productores que no eran miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, y una desaceleración del crecimiento de la demanda. A ello hay que sumar la acumulación de grandes existencias, 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 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 países no pertenecientes a la Organización de Países Exportadores de Petróleo representó el 46% de ese incremento de 3,8 millones de barriles diarios 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.

27. En respuesta a la caída de los precios, la Organización de Países Exportadores de Petróleo, en su conferencia ministerial celebrada el 30 de noviembre de 2016, decidió reducir la producción 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

⁵ Considerado en lo sucesivo como el precio del petróleo.

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 los que cabe destacar a la Federación de Rusia, en virtud del cual esos productores 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%, pasando de 46,4 dólares por barril en noviembre de 2016 a 55,5 en febrero de ese año, para después estabilizarse en 46,9 dólares por barril en junio de 2017.

28. El 25 de mayo de 2017, la Organización de Países Exportadores de Petróleo y una serie de productores no pertenecientes a la Organización decidieron prorrogar hasta marzo de 2018 los recortes de la producción, cuya aplicación en el acuerdo original expiraba en junio de 2017. Esos recortes del suministro fueron un factor clave de una fuerte subida de los precios, que llegaron a alcanzar los 62,6 dólares por barril en noviembre de 2017, su nivel más alto en más de dos años. El 30 de noviembre de 2017, el acuerdo para reducir la producción se volvió a prorrogar hasta finales de 2018. Los efectos sostenidos de esos recortes del suministro dependerán tanto del grado de cumplimiento del acuerdo como de la medida en que los productores que no son partes en el acuerdo aumenten su producción. Así, por ejemplo, la producción de los Estados Unidos aumentó un 4,7%, pasando de 14,71 millones de barriles diarios en enero de 2017 a 15,4 millones en mayo de 2017, con lo que se compensó casi el 40% de los recortes de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo. Aunque limitaciones técnicas y de otra índole podrían impedir 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 improbable un repunte marcado de los precios. En cuanto al riesgo de un aumento de los precios, las expectativas de un mayor crecimiento de la demanda podrían contribuir a que se fortalezca el precio del petróleo en el futuro próximo.

Gas natural

29. Los mercados de gas natural tradicionalmente han estado regionalizados debido a las limitaciones físicas del transporte y los diferentes arreglos contractuales que prevalecen en las diversas regiones. Esa circunstancia ha dado lugar a la coexistencia de varios precios de referencia que a veces difieren notablemente y en ocasiones incluso 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 la terminal Henry Hub de Luisiana (Estados Unidos), era de solo 2,53 dólares por millón de BTU métricas.

30. El precio del gas natural Henry Hub, que suele citarse como referencia mundial, se situó en el nivel de 1,70 dólares por millón de BTU métricas en marzo de 2016 (gráfico 11), el más bajo en más de 20 años, principalmente como consecuencia del bajo consumo derivado de 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 2,87 dólares por millón de BTU métricas en octubre 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 2018, lo que propiciaría una reducción de los niveles de las existencias. De cara al futuro, parece probable que se produzcan nuevos aumentos del precio del gas natural Henry Hub.

31. En una perspectiva a más largo plazo, es probable que la rápida ampliación de la infraestructura de gas natural licuado y la aplicación de nuevas tecnologías den lugar a un mayor grado de integración del mercado mundial. La capacidad mundial de licuefacción en enero de 2017 era de 340 millones de toneladas anuales, casi el doble que los 171 millones de toneladas anuales de capacidad en 2005⁶. Gracias a la construcción prevista de una

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).

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 buen ritmo. 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 licuefacción podría contribuir a una convergencia de los precios del gas natural.

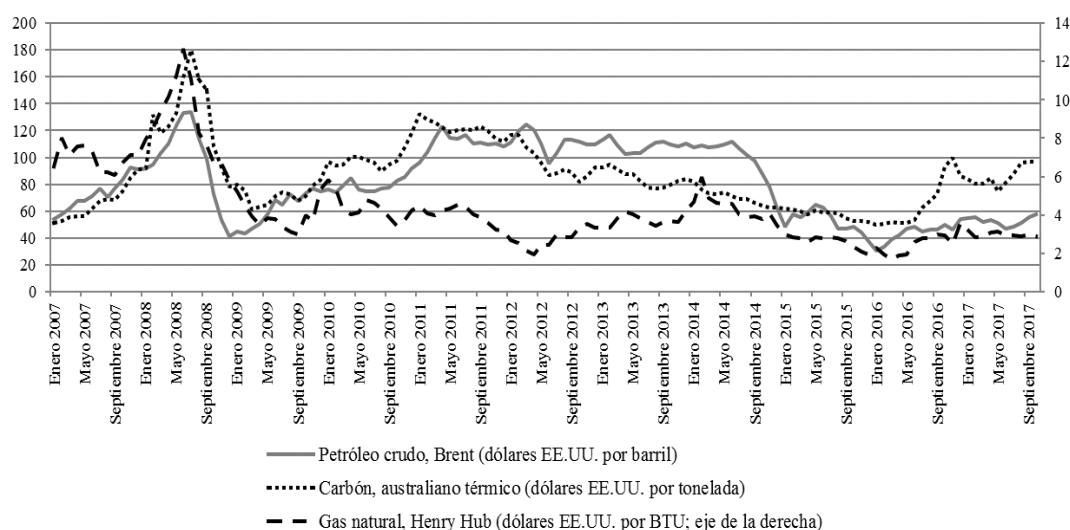
Carbón

32. El carbón sigue siendo el principal combustible para la generación de electricidad a nivel mundial. Además, 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 participación del carbón en la generación de electricidad sigue una trayectoria descendente, y se espera que se reduzca del 41% que supuso en 2014 al 36% en 2021.

33. Los precios del carbón térmico australiano 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 de importaciones de China. Seguidamente, el precio del carbón experimentó una fuerte subida, desde los 56 dólares por tonelada métrica en junio de 2016 hasta los 111 dólares en noviembre de ese año, debido a la contención de la oferta australiana y el aumento de la demanda de importaciones de China, país donde se contrajo la producción interna para reducir el exceso de oferta y aumentar la rentabilidad del sector. 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 hasta situarse en 81 dólares por tonelada métrica en junio de 2017. En el segundo semestre de 2017, la fuerte demanda de China y otros países asiáticos provocó un aumento del precio, que alcanzó los 97 dólares por tonelada métrica en octubre de 2017. De cara al futuro, a la luz de la amplia capacidad de oferta, parece poco probable que se produzcan nuevos aumentos en el precio del carbón.

Gráfico 11

Precios del petróleo crudo, el carbón y el gas natural, enero de 2007 a octubre de 2017



Fuente: cálculos de la secretaría de la UNCTAD basados en los datos de UNCTADstat y en la base de datos del Banco Mundial Global Economic Monitor Commodities (consultado el 14 de enero de 2018).

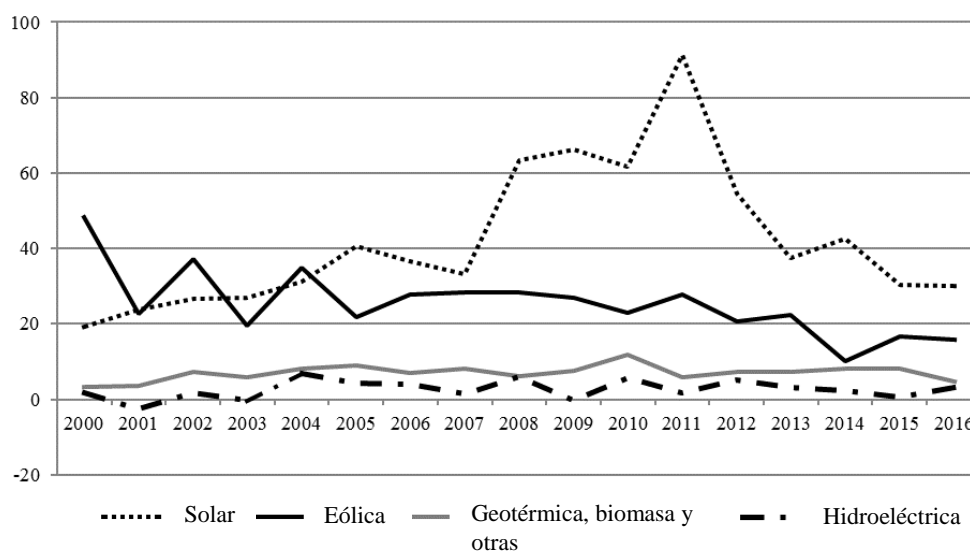
⁷ A partir de datos de *BP Statistical Review of World Energy*, 2016 (Londres).

Energía renovable

34. La Agencia Internacional de la Energía prevé que la capacidad mundial de generación de energía renovable se amplíe en más de 920 gigavatios entre 2017 y 2022, lo que representa un aumento del 43%. El importante crecimiento de la capacidad de generación de energía eólica en instalaciones terrestres y de energía solar fotovoltaica contribuyó a un crecimiento sin precedentes de la capacidad de generación de electricidad a partir de fuentes renovables en 2016, que se elevó hasta casi alcanzar los 165 gigavatios⁸. Durante más de diez años, la energía solar fotovoltaica ha registrado la mayor tasa de crecimiento en términos de consumo de energía renovable, seguida por la energía eólica (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 terrestre 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.

Gráfico 12

Tasa anual de crecimiento del consumo de energía renovable por tipo de fuente



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD sobre la base de datos de *BP Statistical Review of World Energy*, 2017, junio.

35. La creciente utilización de tecnologías para la generación de energía a partir de fuentes renovables ha conllevado una significativa reducción de los costos, lo que ha supuesto una mejora de la competitividad de esas fuentes de energía 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 electricidad⁹, ya que el costo normalizado de la electricidad así generada se situó en 0,07 dólares por kilovatio hora para las instalaciones que se pusieron en servicio en 2016¹⁰, costo inferior al de las centrales térmicas de carbón de los Estados miembros de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos¹¹.

⁸ Agencia Internacional de la Energía, 2017, *Renewables 2017: Analysis and Forecasts to 2022*, resumen, Market Report Series.

⁹ El costo energético normalizado es una medida simplificada de la competitividad general de las diferentes tecnologías de generación. Representa el costo por kilovatio-hora de la construcción y puesta en funcionamiento de una instalación de generación a lo largo de una vida económica y un ciclo de pruebas determinados (véase Administración de Información Energética de los Estados Unidos, 2017, puede consultarse en https://www.eia.gov/outlooks/aeo/pdf/electricity_generation.pdf).

¹⁰ Agencia Internacional de Energías Renovables, 2017, *Renewable power: Sharply falling generation costs*. Puede consultarse en https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2017/Nov/IRENA_Sharp_falling_costs_2017.pdf.

¹¹ Agencia Internacional de Energías Renovables, *Renewable power generation costs in REMAP 2030*. Puede consultarse en http://wasaproject.info/docs/IRENA_REmap2030/REmap-FactSheet-7-

Las posibilidades de que se produzcan nuevas reducciones de costos en las renovables a medio plazo son considerables, pues el costo normalizado de la electricidad generada a partir de la energía solar fotovoltaica, la energía solar de concentración y la energía eólica generada en parques marítimos podría reducirse en un 59%, un 43% y un 35%, respectivamente, en el horizonte de 2025¹².

36. La expansión constante de las energías renovables es un elemento fundamental para el logro de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible y del 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). La expansión de la generación a partir de fuentes renovables de energía puede facilitar considerablemente el acceso a la electricidad en las zonas rurales de los países en desarrollo, lo que podría ayudarles a lograr el séptimo de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, con el que se persigue garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna para todos. En ese contexto, un entorno de políticas propicio sigue siendo crucial para favorecer las energías renovables, habida cuenta, en particular, de los bajos precios de los combustibles fósiles.

II. Algunas cuestiones de política relacionadas con la evolución reciente de los mercados

37. La volatilidad de los mercados internacionales de productos básicos en el último decenio pone de relieve la importancia que revisten la diversificación y el incremento del valor añadido mediante la transformación estructural para los países en desarrollo que dependen de los productos básicos. Esos aspectos se tratan en detalle en un informe de acompañamiento, preparado para el período de sesiones de 2018 de la Reunión Multianual de Expertos sobre Productos Básicos y Desarrollo, que se centra en la diversificación y la adición de valor¹³. Otras cuestiones fundamentales de política relacionadas con la evolución reciente de los mercados de productos básicos son la vinculación entre la dependencia de los productos básicos y los Objetivos de Desarrollo Sostenible, la importancia de tener en cuenta los posibles avances en los mercados internacionales de productos básicos a la hora de diseñar las políticas nacionales relativas al sector de los productos básicos y el papel de las energías renovables en el desarrollo sostenible.

A. Promover el desarrollo inclusivo en los países en desarrollo que dependen de los productos básicos

38. Existen varios vínculos directos e indirectos entre la evolución de los mercados internacionales de productos básicos y los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Por ejemplo, la variación brusca de los precios de los productos básicos puede afectar a la vez a la seguridad alimentaria y a los indicadores de la pobreza en los países en desarrollo. En ese contexto, cabe observar que la medida en que la evolución de los mercados internacionales de productos básicos haya de repercutir en las condiciones económicas y sociales en los países en desarrollo dependerá de los marcos normativos existentes. Políticas como las redes de protección social pueden servir para mitigar los efectos negativos de las variaciones bruscas de los precios de los productos básicos en los sectores de la población con bajos ingresos, en tanto que se necesitan políticas redistributivas para garantizar que los ingresos inesperados se repartan mejor.

39. La experiencia de algunos países durante el auge que los productos básicos experimentaron en el primer decenio del presente siglo podría considerarse como un

Cost+Competitive.pdf.

¹² Agencia Internacional de Energías Renovables, 2016, *The Power to Change: Solar and Wind Cost Reduction Potential to 2025*.

¹³ TD/B/C.I/MEM.2/42.

ejemplo ilustrativo. Por ejemplo, entre 2004 y 2010, Zambia, un importante exportador de cobre, experimentó un crecimiento anual promedio del producto interno bruto *per capita* de más del 5%, impulsado por el fuerte aumento de los precios del cobre en los mercados mundiales. Durante el mismo período, sin embargo, los datos oficiales indican que el índice de recuento de la pobreza y la prevalencia de la malnutrición aumentaron, del 56,7% al 64,1% y del 48,5% al 51,7% de la población, respectivamente¹⁴. Ese ejemplo demuestra que no existe ningún mecanismo automático que vincule los períodos de auge de los precios de los productos básicos con mejoras en las condiciones de vida de los pobres en los países en desarrollo que dependen de esos productos. En lugar de ello, deben adoptarse políticas encaminadas a garantizar que las variaciones al alza de los precios de los productos básicos contribuyan al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

B. Garantizar una gestión eficaz de los riesgos en las políticas nacionales del sector de los productos básicos

40. Al diseñar las políticas nacionales del sector de los productos básicos, es necesario tener en cuenta los vínculos entre los mercados internacionales de productos básicos y las condiciones locales. En ese contexto, la gestión de los riesgos debidos a variaciones imprevistas de los precios de los productos básicos reviste una importancia fundamental. La evolución reciente del sector del cacao en Côte d'Ivoire ofrece lecciones importantes en ese sentido. En el marco de las reformas en el sector del cacao, se introdujo un mecanismo de venta anticipada de las cosechas con precios mínimos garantizados para los productores. Al inicio de la temporada de comercialización 2016-2017, cuando el precio internacional del cacao se situó en 123 centavos de dólar por libra, el Gobierno fijó los precios al productor en torno a 85 centavos. Sin embargo, el precio del cacao posteriormente cayó hasta los 90 centavos por libra en julio de 2017. Muchos comerciantes que habían accedido a comprar cacao por adelantado incumplieron sus contratos porque el margen entre los precios al productor y los precios del mercado internacional no era suficiente para obtener beneficios. En consecuencia, muchos pequeños agricultores que dependían del cacao como fuente principal de ingresos vieron amenazados sus medios de subsistencia¹⁵.

41. La equidad en la distribución de riesgos a lo largo de la cadena de valor y la gestión eficaz de los riesgos en el plano global son esenciales para evitar dificultades excesivas en caso de que se presenten situaciones desfavorables en los precios de los productos básicos a nivel internacional. Los instrumentos de gestión de riesgos pueden incluir mecanismos de seguros o fondos de estabilización. En general, las políticas del sector de los productos básicos deben tener por objeto velar por que los movimientos de los precios de los productos básicos no perjudiquen a los segmentos más vulnerables de la población.

C. Promover y aprovechar la transición hacia la energía sostenible

42. Los bajos precios de los combustibles fósiles representan un obstáculo para la expansión de las energías renovables. En el caso concreto de la generación de energía eléctrica, hay una competencia directa entre el gas natural y el carbón, por una parte, y las fuentes renovables de energía, por otra. Un entorno normativo propicio es, pues, fundamental para mantener el impulso de una transición hacia una arquitectura mundial de

¹⁴ Banco Mundial, base de datos de Indicadores del Desarrollo Mundial. Puede consultarse en <https://datacatalog.worldbank.org/dataset/world-development-indicators> (consultado el 13 de febrero de 2018).

¹⁵ La cuestión se trató ampliamente en los medios de comunicación. Véase, por ejemplo, *Reuters*, 2017, Ivory Coast [Côte d'Ivoire] slashes cocoa farmers' price for mid-crop, 30 de marzo, puede consultarse en <https://www.reuters.com/article/us-cocoa-ivorycoast/ivory-coast-slashes-cocoa-farmers-price-for-mid-crop-idUSKBN1712QA>; *AllAfrica*, 2017, West Africa: Falling cocoa prices threaten child labour spike in Ghana, Ivory Coast [Côte d'Ivoire], 12 de junio, puede consultarse en <http://allafrica.com/stories/201706160709.html>; y *Bloomberg*, 2017, Ivory Coast [Côte d'Ivoire] cuts cocoa farmers pay by third for main harvest, 2 de octubre (puede consultarse en <https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-10-01/ivory-coast-cuts-cocoa-farmers-pay-by-third-for-main-harvest>). Véase también International Cocoa Initiative, 2017, documento informativo, 22 de junio.

energía que sea sostenible. Para ello, es preciso acometer una reducción de las costosas y nocivas subvenciones a los combustibles fósiles que, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, se elevaron a 5,3 billones de dólares en 2015¹⁶. Asimismo, siguen siendo importantes las políticas de apoyo a la utilización de fuentes de energía renovables, como el establecimiento de objetivos en cuanto a la participación de esas fuentes en las matrices energéticas nacionales y la garantía del acceso a la financiación de las inversiones en energías renovables.

43. Además de su contribución a la mitigación del cambio climático, la expansión de la energía renovable también puede contribuir a alcanzar los objetivos de desarrollo, en particular los 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 ofrecen las energías renovables pueden facilitar el acceso a una energía limpia allá donde se carece por completo de energía, por ejemplo, en las zonas remotas, donde no hay conexión a la red. De manera más general, una transición hacia fuentes de energía más limpias y renovables puede comportar muchas ventajas desde el punto de vista de la reducción de la contaminación ambiental, beneficios para la salud, y una menor dependencia de una única fuente de energía.

¹⁶ Fondo Monetario Internacional, 2015, How large are global energy subsidies? documento de trabajo núm. 15/105.