



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

**Pablo Bustelo**

Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos

Universidad Complutense de Madrid

2º Congreso Papel Recuperado, REPACAR

Madrid, 21 de octubre de 2010

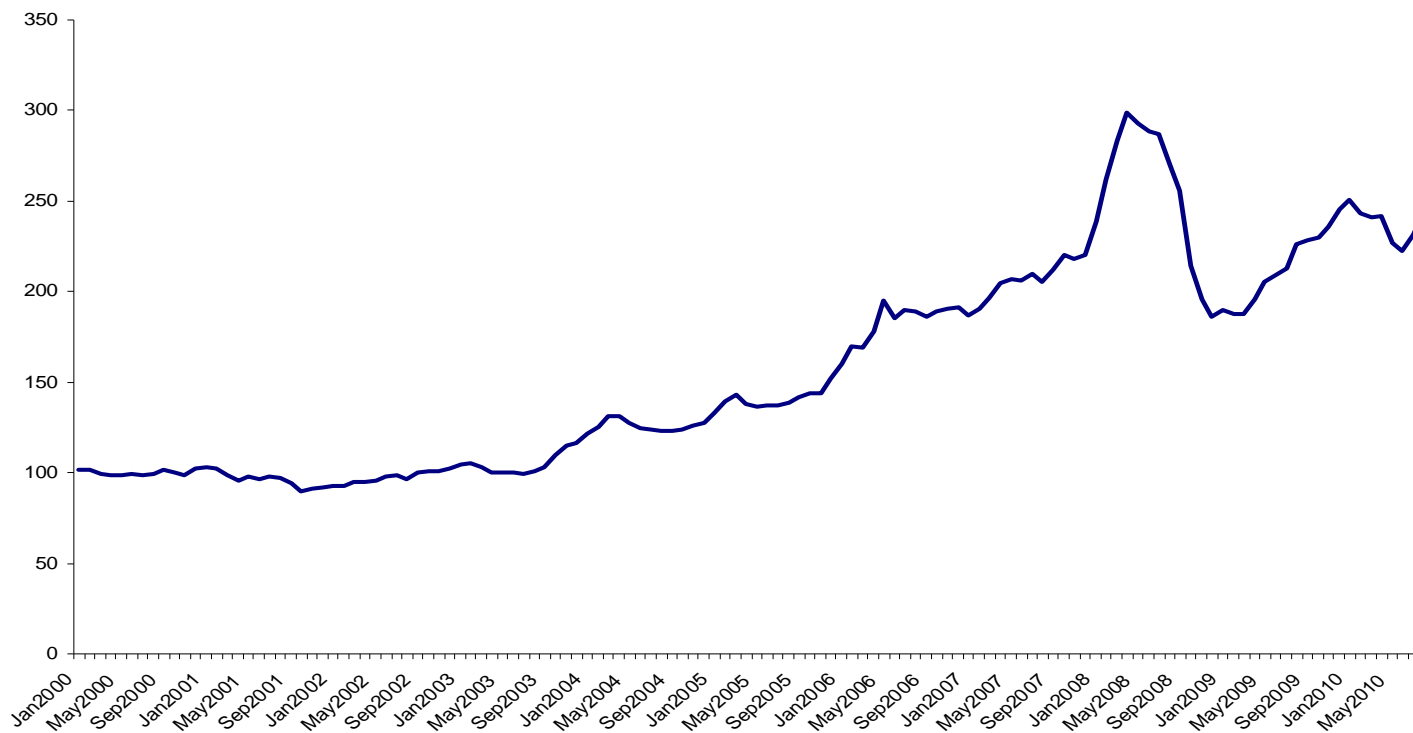


# Índice

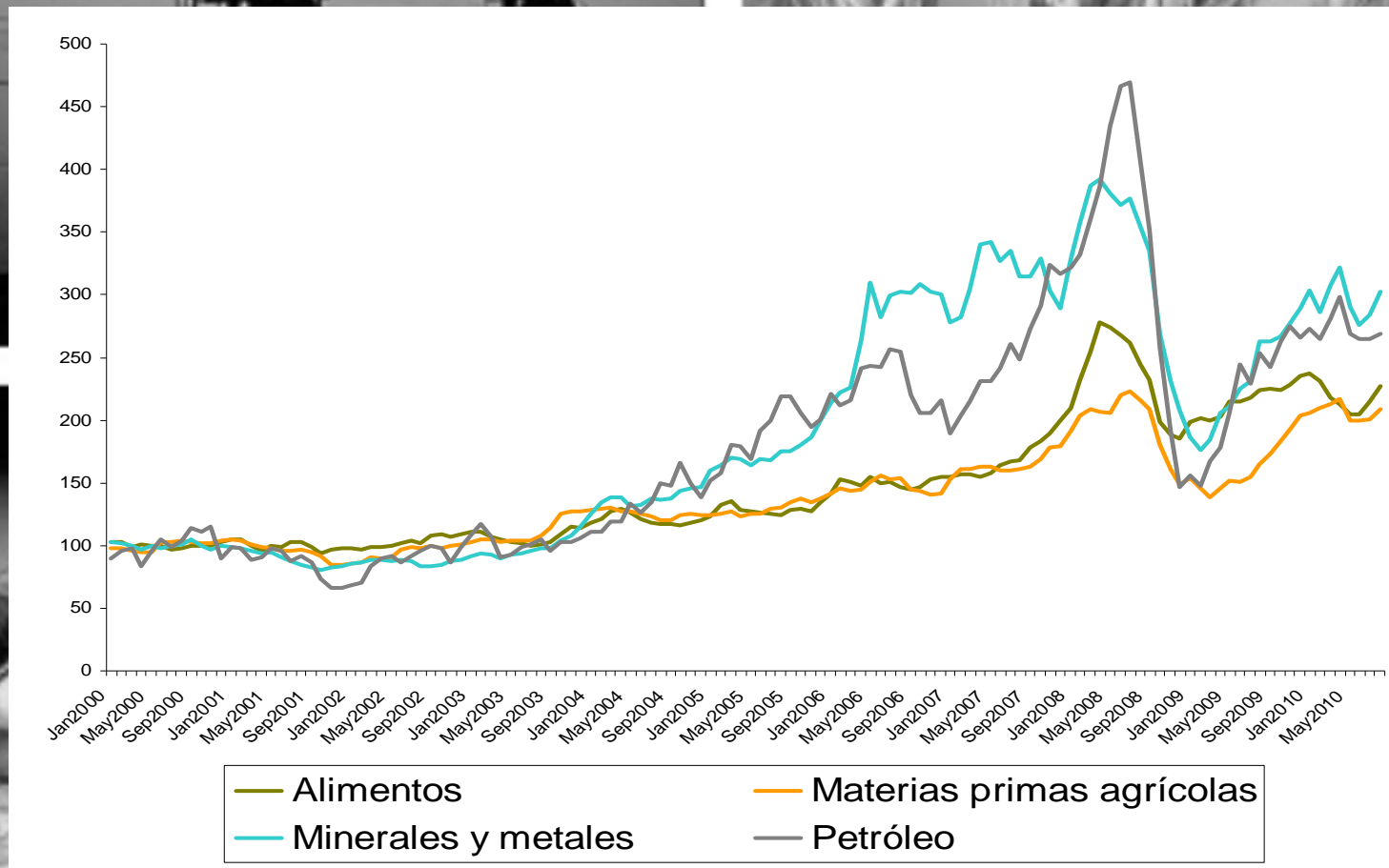
- La crisis y las materias primas
  - Evolución general de los precios
  - La fase 2003-2008
  - El impacto de la crisis (julio 2008-feb. 2009)
  - La recuperación (desde marzo de 2009)
  - Perspectivas a corto y medio plazo
- Algunas breves consideraciones sobre el papel recuperado y la demanda de China

# Índice general de precios

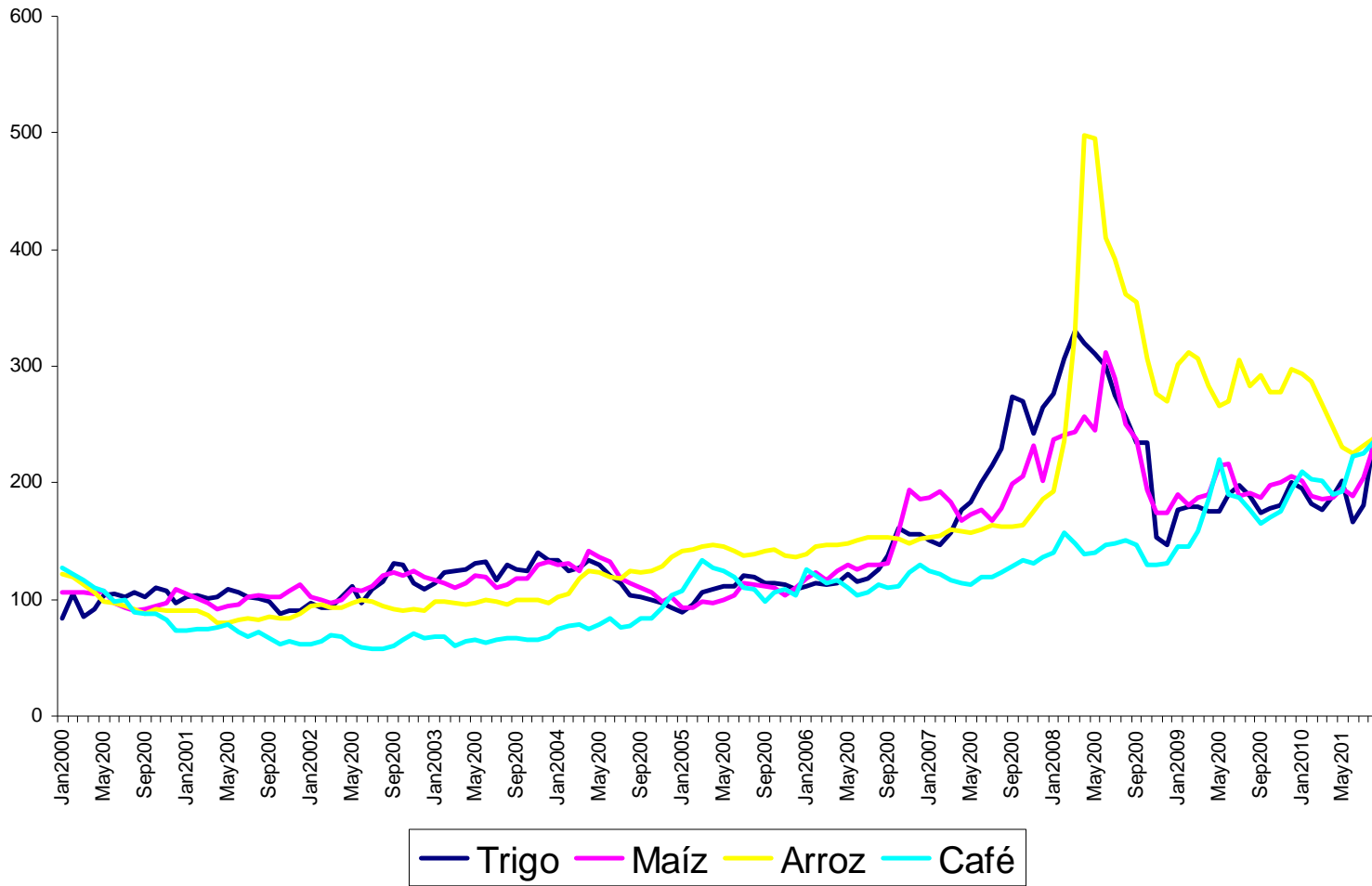
Evolución precios de materias primas, Ene 2000-Ago 2010  
(2000=100)



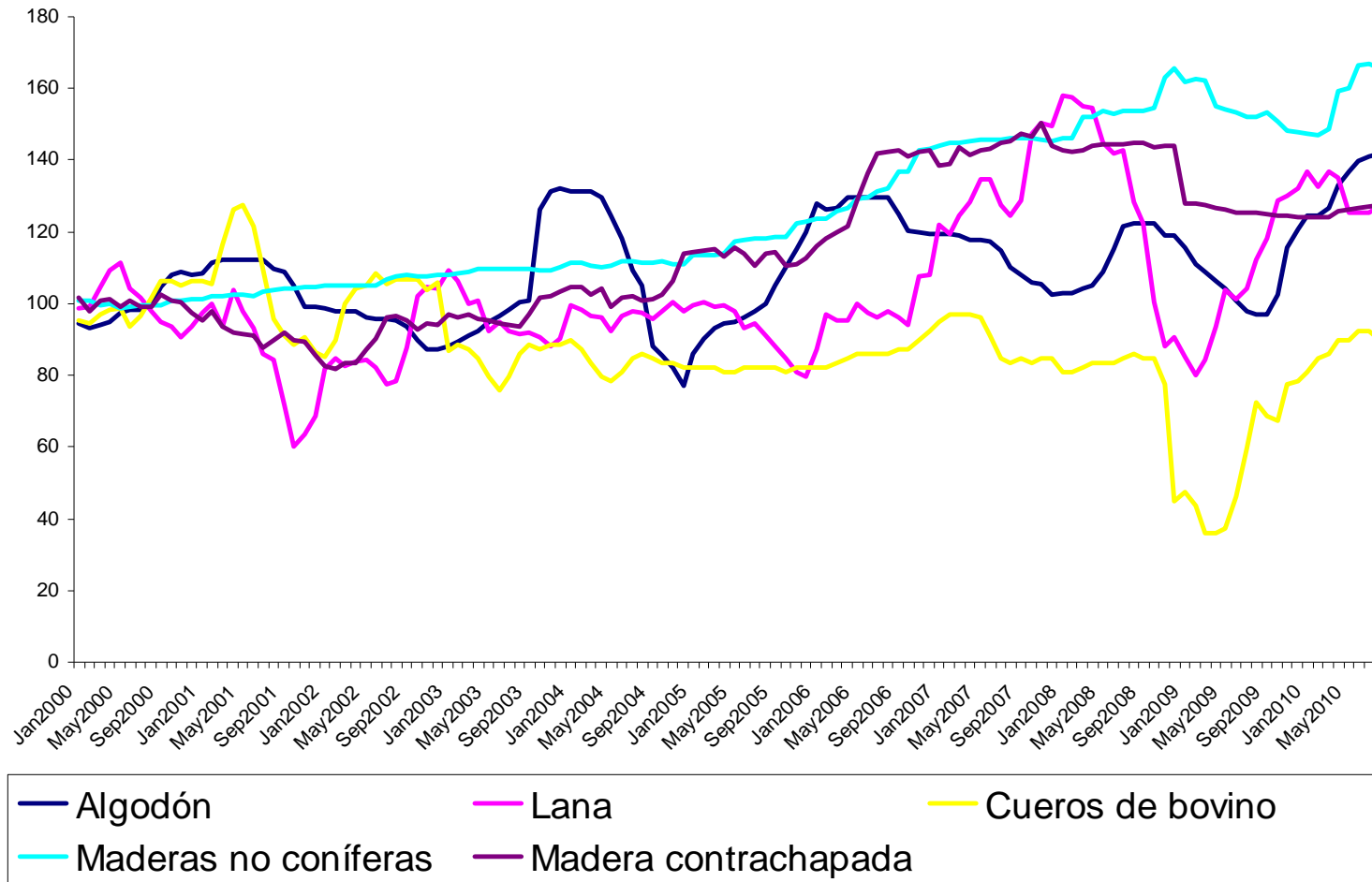
# Por categorías



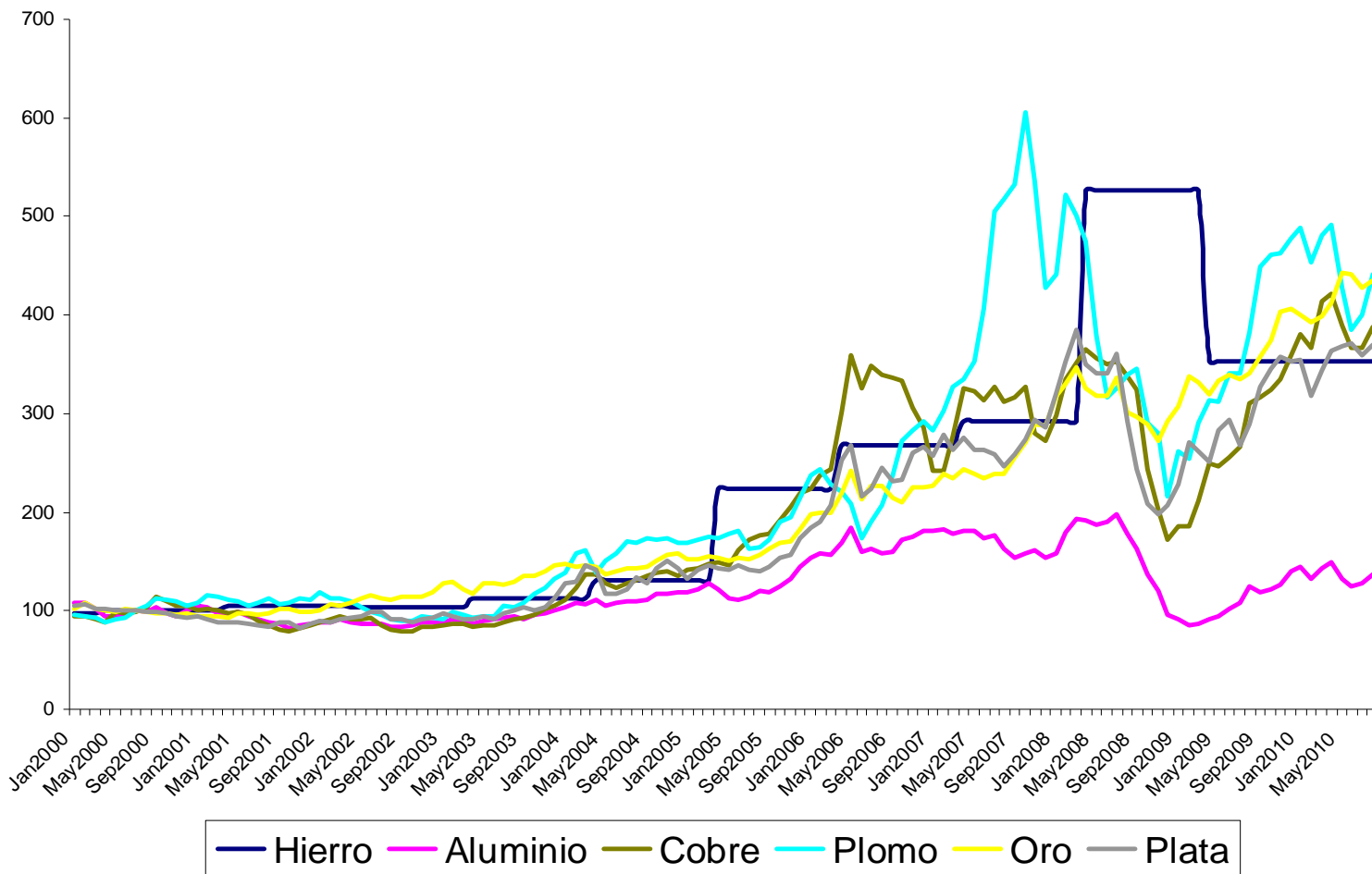
# ALIMENTOS



## MATERIAS PRIMAS AGRÍCOLAS



## MINERALES Y METALES





# Causas del alto crecimiento en 2003-2008

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

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



# El impacto de la crisis

Julio de 2008 – Febrero de 2009

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



# La recuperación

## Desde Marzo de 2009

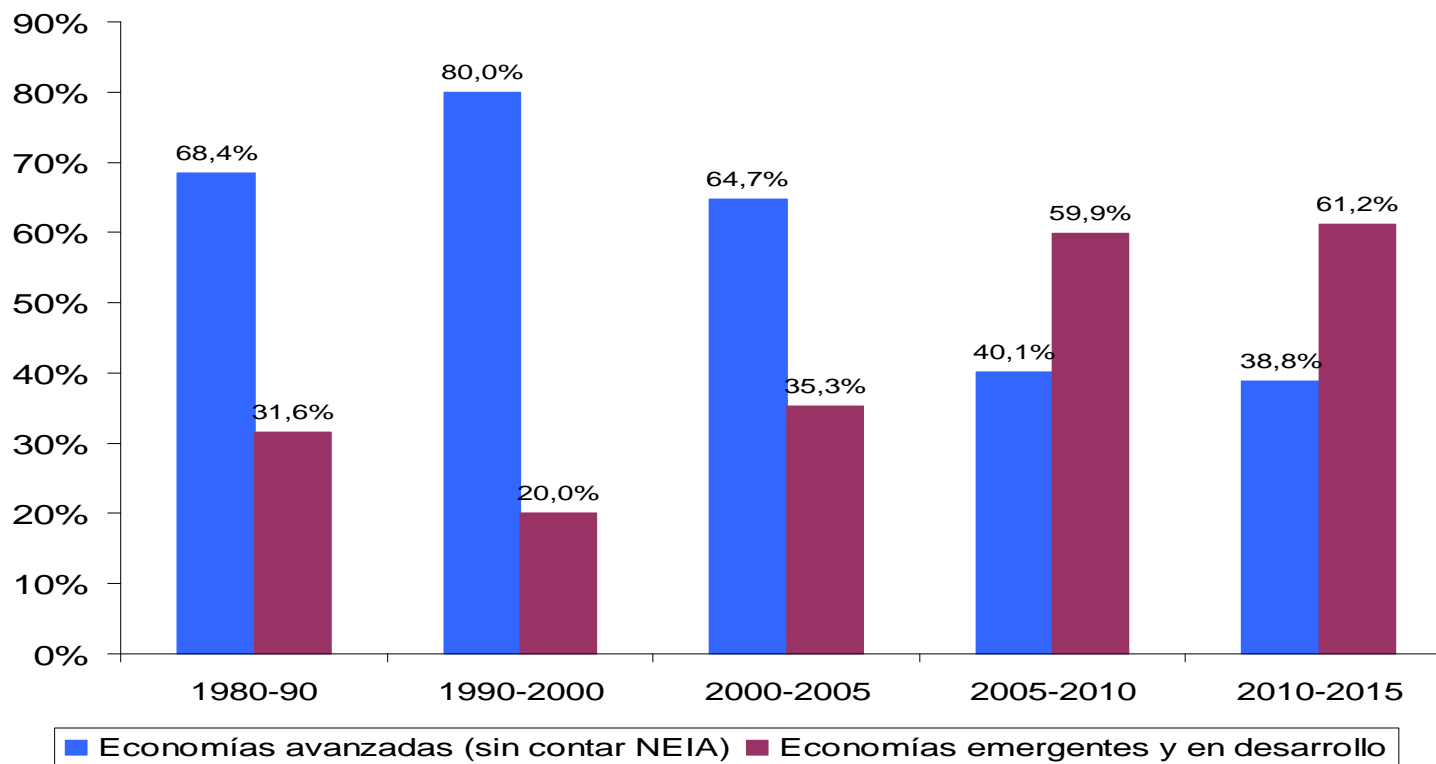
- Recuperación de la economía mundial
- Buen comportamiento de las economías emergentes y en desarrollo
- Depreciación del dólar
- Bajos tipos de interés, especialmente en EEUU, la UE y Japón

# Perspectivas

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

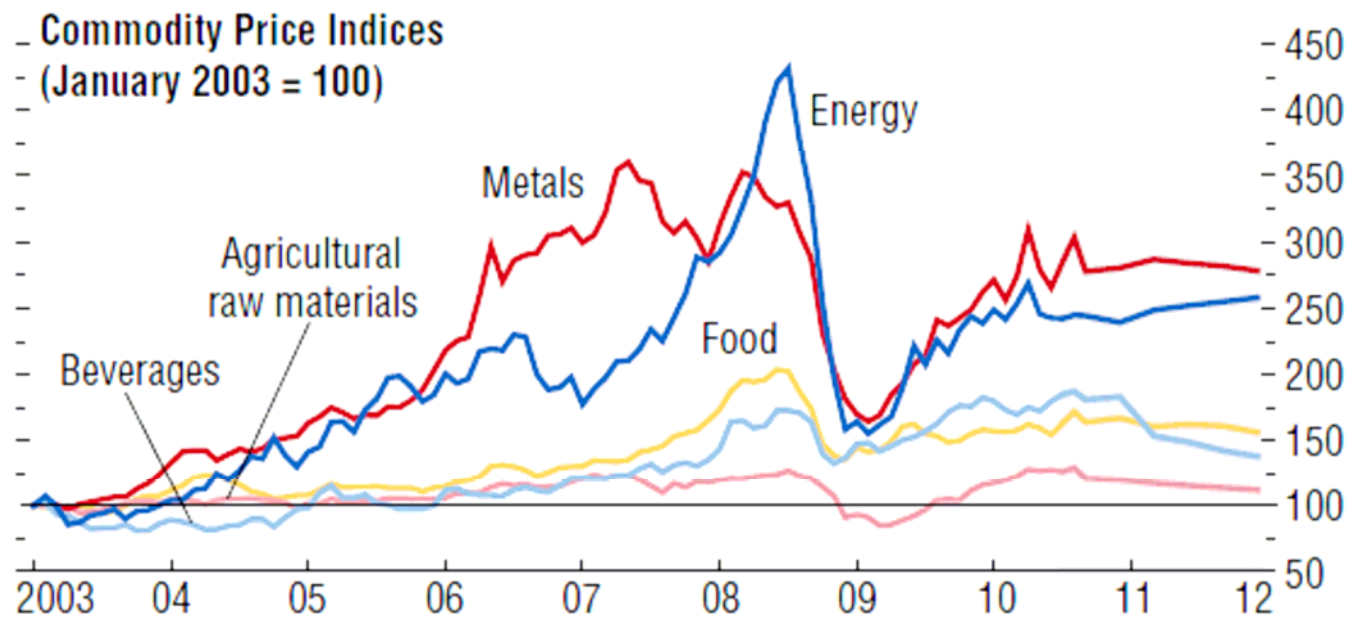
# La importancia de las economías emergentes

Parte en el crecimiento del producto mundial



# Perspectivas estables hasta, al menos, 2012

Figure 1.19. Commodity and Petroleum Prices



# El papel recuperado y la demanda de China (1)

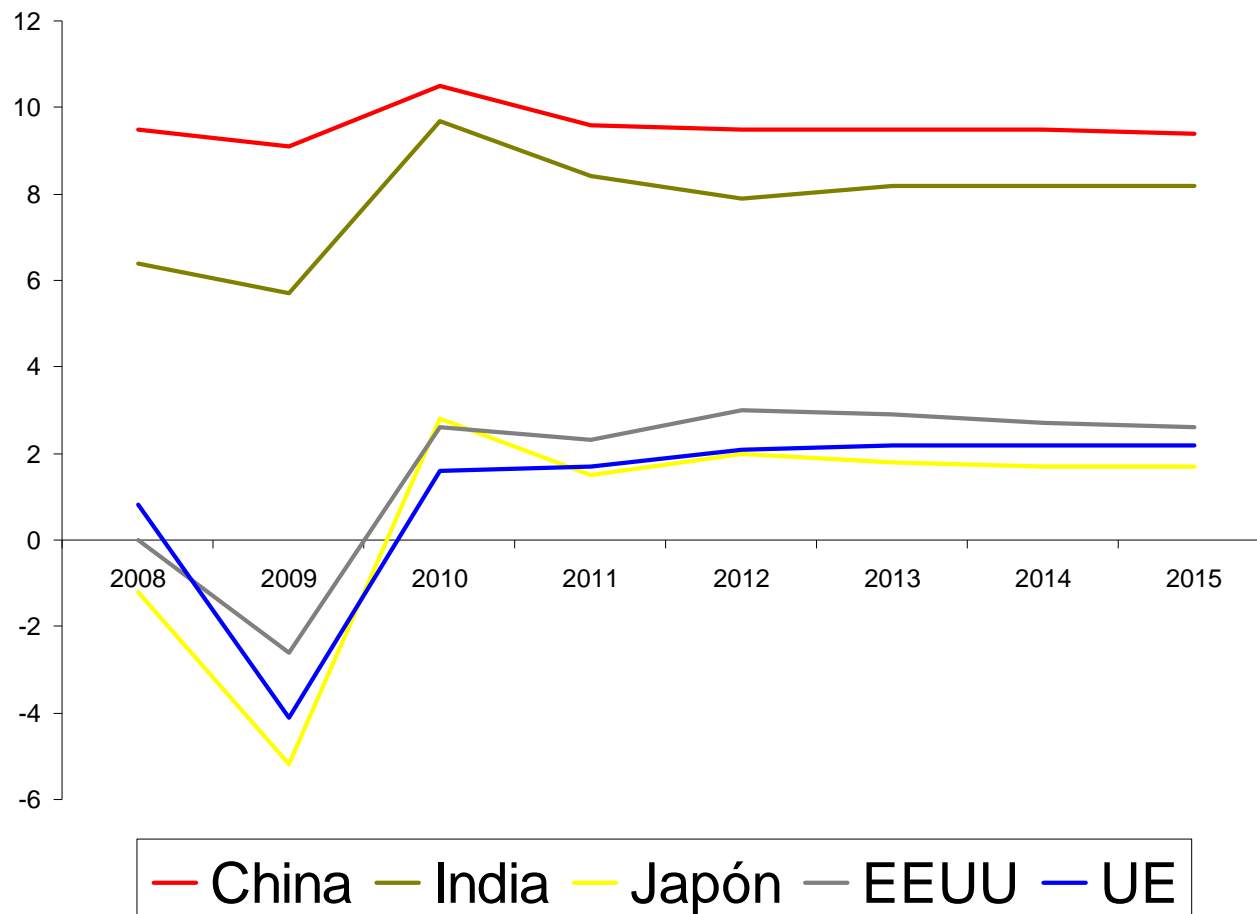
- Precios crecientes por: (1) creciente reciclaje y (2) demanda de China y otros países asiáticos
- La demanda de China se mantendrá probablemente robusta:
  - crecimiento económico alto
  - apreciación gradual del yuan

# El papel recuperado y la demanda de China (2)

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

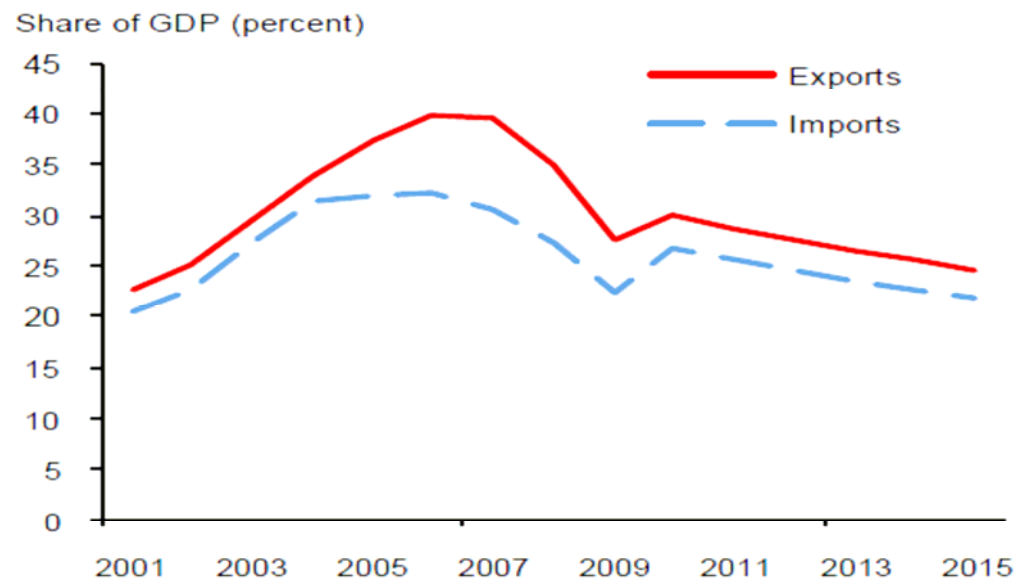
# Crecimiento del PIB

## Previsiones del FMI hasta 2015



# Exportaciones/PIB de China 2001-2015

Figure 10. Exports and imports



Source: CEIC, author's estimates.