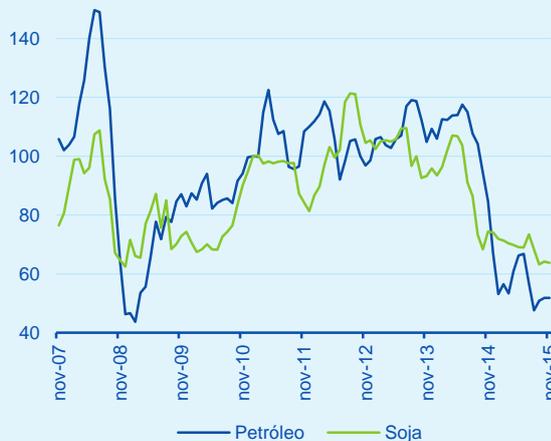


Recuadro 1. Precio de materias primas: soja y petróleo

La economía mundial sigue creciendo pero a un menor ritmo, en especial los países emergentes. En este contexto, se mantiene la incertidumbre a largo plazo sobre China, el principal demandante de materias prima a nivel mundial. Por su parte, los tipos de cambio continúan depreciándose en la mayoría de países, por el deterioro de los fundamentales (internos y externos) y por el inicio de las subidas de tipos de interés por parte de la Fed. Todo esto imprime un sesgo a la baja a los precios de las materia primas (la incertidumbre sobre China y el fortalecimiento de la moneda norteamericana se mueven de manera inversa con el precio de materias primas). Así, en lo que va del año se han registrado fuertes contracciones en la cotización de materias primas importantes para Paraguay como la soja y el petroleo (Gráfico R.1.1).

Gráfico R.1.1
Cotización internacional del petróleo y la soja (Índice enero 2011 =100)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

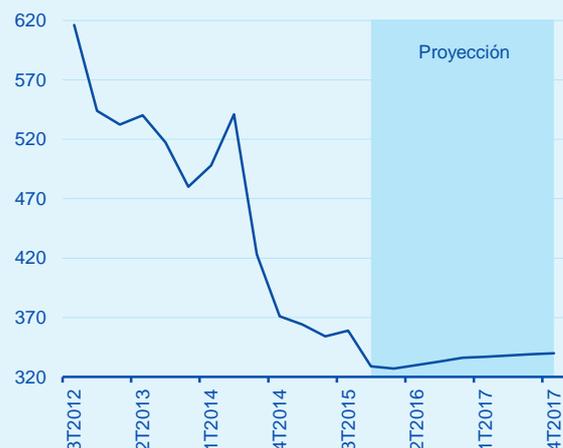
Cabe indicar que, según el FMI, aunque la caída del precio del crudo tiene efectos positivos en el PIB, pues ayuda a frenar el costo de las importaciones, esto no es suficiente para compensar el impacto negativo de la caída continua del precio la soja, el mayor producto de exportación del país.

Soja

El precio de la soja se ubica actualmente en torno a USD/TM 325, y acumula una contracción alrededor de 14% entre fines del año pasado y noviembre 2015. Esta tendencia a la baja en la cotización está fundamentada, principalmente, en la menor demanda de China (más de 60% de la demanda mundial de soja) y la buena cosecha registrada en EE.UU (33% de la oferta mundial). Hacia el cierre del año esperamos que los precios se mantengan en torno a los niveles actuales.

En adelante, prevemos que el precio de la soja se mantenga relativamente estable (o con una ligera tendencia creciente), en un contexto donde los ajustes de oferta (los menores márgenes de ganancias ante la debilidad del precio inciden negativamente en el área cultivada) se compensen marginalmente con los efectos de una demanda más débil, especialmente de China. Así, esperamos que el precio se mantenga en torno a USD/TM 330 gran parte del 2016 y converja a los USD/TM 340 hacia finales de 2017 (Gráfico R.1.2).

Gráfico R.1.2
Cotización internacional de la soja (USD/TM)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Petróleo

Actualmente, el precio del petróleo se ubica en torno a USD/bar 45, registrando una contracción acumulada de 25% entre diciembre 2014 y noviembre 2015. Estos menores niveles se relacionan con una mayor oferta ante la persistencia de los inventarios, la resiliencia mostrada por los productores de Shale Oil en EE.UU., la mantención de cuotas de producción de la OPEP y las expectativas de aumento de exportaciones desde Irán e Irak. En tanto, la menor demanda mundial, en especial por parte de China, en un entorno de preocupaciones por la volatilidad financiera y las dudas acerca de su crecimiento, acentuaron la caída del precio. Hacia fin de año, prevemos que se mantengan los niveles actuales del precio del petróleo, con lo cual se registraría un nivel promedio de USD/bar 50.

En adelante estimamos que el precio del petróleo se recuperará gradualmente y convergerá a un nivel de largo plazo de alrededor de USD/bar 65 en 2017 (ver Gráfico R.1.3). La recuperación se dará por mejora de la demanda global y una menor oferta en un contexto de precios bajos, lo que inducirá a un mejor balance entre demanda y oferta. Además, las tensiones geopolíticas en Medio Oriente también tendrán influencia en la cotización del crudo.

Gráfico R.1.3
Cotización internacional del petróleo (USD/bar)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Perú

Economista Jefe de Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 1 2112042

Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com

Yalina Crispin
Yalina.crispin@bbva.com

Vanessa Belapatiño
Vanessa.belapatiño@bbva.com

Ismael Mendoza
Ismael.mendoza@bbva.com

Marlon Broncano
Marlon.broncano@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

Área de Economías Emergentes

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvarojorge.martin@bbva.com

Áreas Globales

Escenarios Económicos

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research Perú

Av. República de Panamá 3055
San Isidro
Lima 27 - Perú
Tel: + 51 1 2112042
E-mail: bbvaresearch_peru@bbva.com
www.bbvaresearch.com