

**ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN**

OEM - Observatorio de la Economía Mundial

BOLETÍN N° 35

Noviembre de 2016

**LOS PRECIOS INTERNACIONALES
DEJAN DE CAER Y ALGUNOS SE
RECUPERAN. LA SEGURIDAD
ALIMENTARIA.**

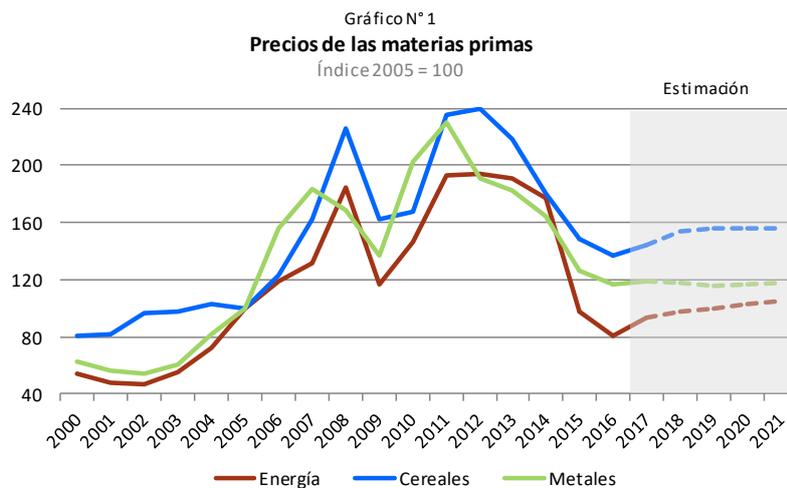
Jorge Remes Lenicov

con la colaboración de Patricia Knoll y Anahí Viola

Los precios internacionales dejan de caer y algunos se recuperan. La seguridad alimentaria¹

Noviembre 2016

El súper ciclo de las materias primas que se inició en 2003, y luego de una caída en 2009, tuvo su pico en 2011/12, momento en que comenzó a disminuir hasta aproximadamente fines de 2015. Desde ese momento hasta agosto (último dato disponible) de 2016 no solo dejaron de caer, sino que se observa una leve recuperación en cereales (9%) y metales (12%), una fuerte alza en el petróleo (44%), mientras que se redujo el precio del gas natural.



Fuente: FMI

Para el caso de los cereales (granos), principal producto de exportación de nuestro país, se observa que los precios nominales desde que comenzaron a crecer en 2000 hasta el pico en 2012, se duplicaron. Posteriormente comenzaron a caer, pero en agosto de 2016 resultan ser 50% más altos que a principios de siglo. Sin embargo, cuando se los mide en términos reales, el nivel actual es solo 7,4% más alto que en 2000.

¹ Los datos son del FMI, World Economic Outlook, octubre de 2016.

Cuadro N° 1
Precios de las materias primas en términos nominales
 En %

	Año en que comienza a crecer el índice (A)	Año en que el índice alcanza su punto máximo (B)	Variación B / A	Variación sep -2016 / B	Variación sep-2016 / A
Cereales	2000	2012	199,1	-49,7	50,5
Metales	2003	2011	278,4	-48,2	96,2
Energía	2003	2012	251,7	-55,9	55,0

Fuente: elaboración propia en base a datos de FMI

Cuadro N° 2
Precios de las materias primas en términos reales*
 En %

	Año en que comienza a crecer el índice (A)	Año en que el índice alcanza su punto máximo (B)	Variación B / A	Variación sep -2016 / B	Variación sep-2016 / A
Cereales	2000	2012	124,3	-52,1	7,4
Metales	2003	2011	209,5	-51,7	49,5
Energía	2003	2012	181,9	-58,1	18,1

* Índices deflactados con el Índice de Precios al Consumidor de los EE.UU.

Fuente: elaboración propia en base a datos de FMI

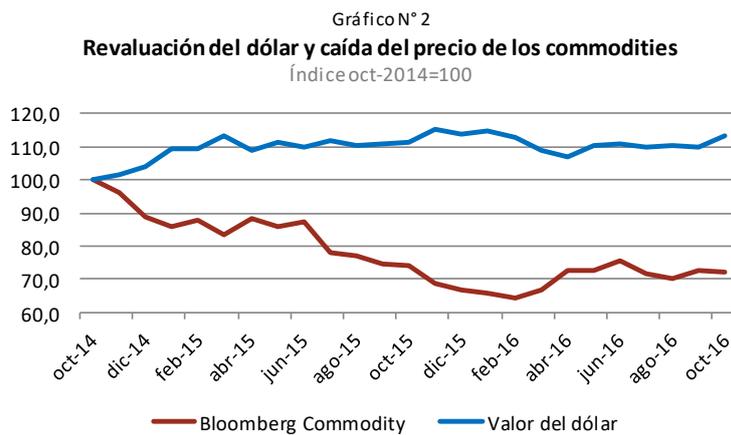
El precio del **petróleo** está a mitad de camino. Del lado de la oferta, el mercado ha sufrido interrupciones, algunas ocasionales y otras provocadas por la tensión geopolítica en Medio Oriente y África. Además, con los nuevos precios se favorece a los productores de shale oil, sobre todo en los EE.UU. Igualmente, como suele ocurrir en este mercado con la oferta, el futuro es incierto por la persistencia de interrupciones involuntarias, la política de la OPEP y la inversión en yacimientos no convencionales. Por el lado de la demanda se prevé que crezca ligeramente por encima de la tendencia. Los contratos de futuros de petróleo apuntan a un aumento en los precios: de un promedio anual de USD 43,0 el barril en 2016 a USD 50,6 el barril en 2017. El otro gran componente de la oferta energética que interesa a la Argentina es el gas natural; su precio está bajando por la abundante producción en Rusia y la demanda débil en Asia.

Los precios de los **metales** si bien se han recuperado entre febrero y agosto de este año, el FMI proyecta que en promedio los precios caerán 8% en 2016 pero se recuperarán 2% en 2017.

En el caso de los **productos agrícolas**, se observa que en la mayoría los precios han aumentado hasta agosto, a excepción de algunos como el trigo y el maíz. Parte del aumento se debe a malas condiciones meteorológicas (El Niño, sequía en Brasil) y a una reducción en las existencias mundiales de maíz y soja; en cambio, se prevé que aumenten las existencias de trigo gracias a una producción favorable en los EE.UU., la Unión Europea y Rusia, lo que llevaría los precios a la baja. La cosecha récord de soja en los EE.UU. presionará a la baja de los precios, a pesar de la fuerte demanda. El FMI estima que suban 2% promedio en 2016 y que aumenten ligeramente en 2017 y 2018. Los

riesgos para el futuro están asociados a la variabilidad climática, sobre todo en lo que respecta a La Niña, que suele ser más perjudicial para las cosechas que El Niño.

Más allá de las especificidades de cada mercado, los precios también están influenciados por la **evolución del dólar**: cuando la moneda estadounidense se revalúa, los precios de las materias primas tienden a bajar. Por ejemplo, se estima que un aumento de 0.25 puntos en la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal, al provocar una revaluación del dólar, podría reducir entre 3% y 5% el precio de las commodities.



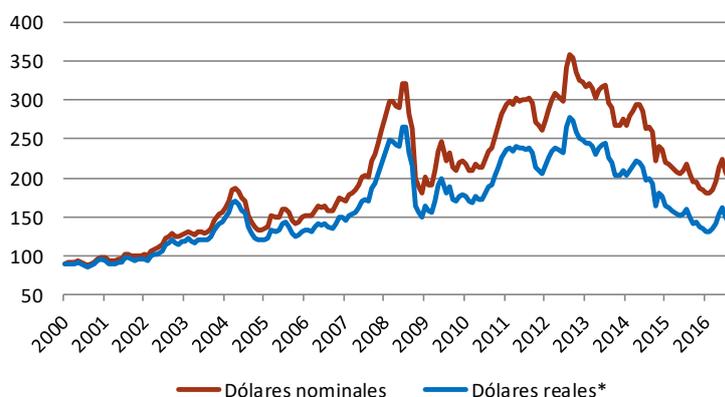
Fuente: elaboración propia en base a datos de Investing.com y FMI

Mirando hacia el futuro para el conjunto de las commodities, son varias las instituciones internacionales, organizaciones no gubernamentales y centros de investigación independientes que estiman que los precios subirán lentamente en los próximos años debido a un ajuste de la oferta mundial. Todo indica que en términos generales las caídas han terminado, pero no se volverá a los niveles alcanzados en los 12 primeros años de este siglo.

Los precios y los términos de intercambio para la Argentina

Dada la matriz productiva de la Argentina y la composición de nuestras exportaciones, los **precios internacionales** juegan un rol central. Según el índice de precios de las materias primas elaborado por el BCRA, se observa que en términos reales el pico más alto fue en agosto de 2012 para caer bruscamente hasta fines de 2015, momento en que comienzan a crecer, revirtiéndose nuevamente en julio de este año. A pesar de la caída, el valor real se encuentra en los niveles del periodo 2004 – 2007, excepto en el caso de la soja que sigue estando en niveles más elevados.

Gráfico N° 3
Argentina: evolución del precio de las materias primas
Índice diciembre 2001=100



Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA y Bureau of Labor Statistics
(*) Serie deflactada por el Índice de Precios al Consumidor, excluidos alimentos y energía, de los EE.UU.

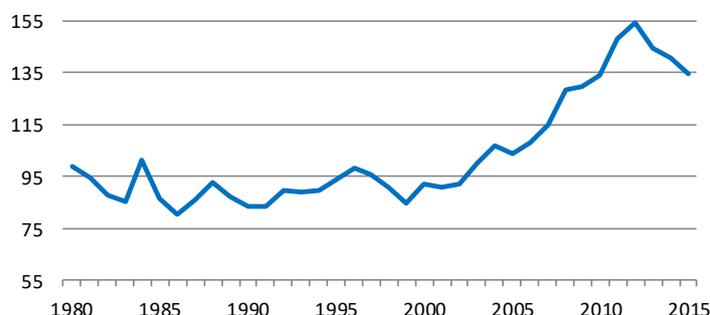
Cuadro N° 3
Argentina: precios de los principales productos básicos
Índice 2005=100

	Cereales		Aceites y proteínas				Carnes			Mat. primas agropecuarias e industriales	Energía		Minerales	
	Trigo	Maíz	Poroto de soja	Harina de soja	Aceite de soja	Aceite de girasol	Carne bovina	Pollo	Camarón	Cuero	Petróleo	Gas natural licuado	Cobre	Aluminio
2000	77,6	89,6	82,0	91,0	71,0	33,1	73,9	80,4	146,3	122,2	52,9	74,4	49,4	81,6
2001	81,9	91,1	75,6	87,8	70,0	38,1	81,3	86,1	145,9	128,9	45,6	66,4	43,0	76,1
2002	101,8	100,9	84,6	89,4	82,7	52,9	80,4	85,4	101,7	123,0	46,8	62,9	42,4	71,1
2003	101,3	106,9	104,5	104,3	100,9	56,8	75,6	89,6	110,7	104,1	54,2	70,8	48,4	75,4
2004	102,7	113,6	124,0	125,0	119,1	64,2	95,9	102,5	98,9	102,3	70,8	83,8	77,9	90,4
2005	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2006	129,8	123,6	97,5	94,3	111,2	62,3	97,4	93,7	99,0	105,0	120,5	114,5	183,1	135,4
2007	174,7	165,9	142,2	128,1	161,3	58,8	99,4	105,8	97,7	109,9	133,3	119,6	194,0	138,9
2008	220,9	226,9	203,2	178,8	228,7	148,0	102,0	114,5	103,4	97,7	181,9	164,8	189,4	135,6
2009	146,4	168,2	169,7	174,6	158,8	91,0	100,8	115,9	91,4	68,4	115,8	106,5	140,5	87,8
2010	149,7	189,0	172,5	161,0	186,6	103,6	128,4	116,2	97,8	109,6	148,1	133,4	205,0	114,3
2011	215,6	296,5	217,0	184,1	245,2	141,7	154,3	118,2	115,4	125,0	194,9	221,2	240,0	126,3
2012	212,6	303,2	241,0	230,0	232,3	130,1	158,3	127,6	97,4	126,7	196,8	258,0	216,5	106,4
2013	204,6	263,2	231,8	232,0	204,0	117,2	154,6	140,5	135,7	144,3	195,1	246,6	199,4	97,2
2014	186,7	196,0	205,2	226,9	163,9	94,4	188,7	149,0	160,3	167,9	180,4	241,7	186,7	98,3
2015	142,9	172,5	155,7	171,4	135,6	89,3	168,9	155,2	136,2	133,4	95,2	155,8	149,9	87,6
jun-16	116,7	176,2	189,7	236,8	134,2	91,9	153,4	152,2	106,4	106,6	96,1	106,6	122,8	80,5

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MECON

Por su parte, los **términos del intercambio**, que tuvieron un fuerte envión desde principios de este siglo llegaron a su máximo en 2012, a partir del cual se registra una reducción. A pesar de ellos, el nivel de 2015, último dato disponible en CEPAL, es de alrededor del 50% más elevado que los registros de la década del 80 y del 90. La expectativa es que durante este año 2016 haya una leve recomposición del orden del 5%.

Gráfico N° 4
Argentina: Términos del intercambio
Índice 2003 = 100



Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL

La seguridad alimentaria y los mercados de alimentos en la economía mundial

El debate sobre la evolución de la oferta alimentaria en relación con el crecimiento demográfico data de la influyente teoría expuesta por Malthus (1798). Desde entonces, numerosos estudios se han dedicado a explorar la interacción entre tecnología, población e ingreso per cápita, en la que el avance tecnológico permitió incrementar fuertemente la disponibilidad de alimentos. Por cierto que la población pobre y en particular los países pobres tienen serias dificultades de acceder a los alimentos, pero más por un problema de ingresos que de oferta de bienes.

Los mercados mundiales de alimentos durante las últimas décadas han sufrido importantes cambios estructurales. El rápido crecimiento de los países en desarrollo (PED), la desaceleración demográfica y los desarrollos tecnológicos están remodelando los mercados de alimentos, y lo seguirán haciendo.

Características particulares de los mercados de alimentos

Los cultivos de alimentos incluyen cereales (trigo, el maíz, el arroz); frutas y verduras (naranja, papa); carnes y frutos de mar (vacas, camarones); bebidas (café, té, cacao); oleaginosas (soja, maní) y azúcar. Estas categorías tienen numerosas diferencias por su valor nutricional, su carácter perecedero y sus posibilidades de almacenamiento.

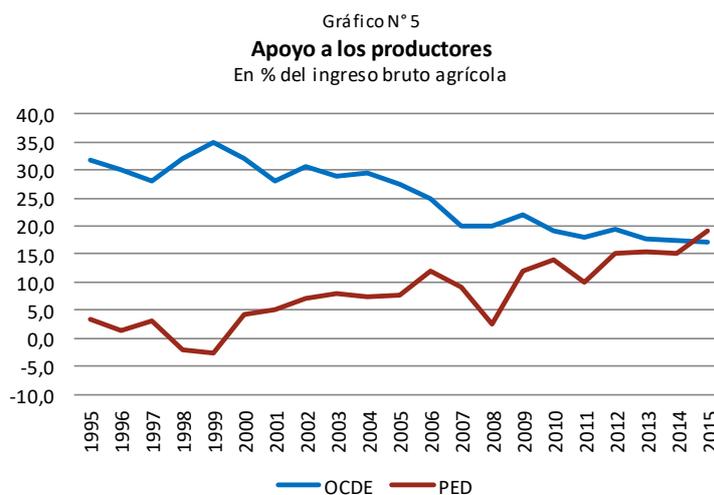
El sector agrícola es el medio de vida de cientos de millones de personas, ya sea porque los cultivos se utilizan como actividad comercial o como medio de subsistencia. Algunos datos significativos: más de 750 millones de personas trabajan en la agricultura; en África subsahariana, el 60% de la fuerza laboral se dedica a la agricultura; el 78% de los pobres del mundo vive de la agricultura; y más del 95% de los campesinos son pobres.

La mayor parte de la producción alimentaria es de consumo interno: alrededor de 85% de los alimentos se producen en el país donde se consumen. La transmisión de las variaciones internacionales de los precios más allá de la frontera suele verse limitada por impuestos, subsidios, controles de precios, débil integración de mercado y costos locales de distribución.

En los países desarrollados (PD), la transmisión promedio a largo plazo de un shock de 1% en los precios de los alimentos a los precios internos es de alrededor de 0,10%, mientras que en los PED es de alrededor de 0,15%. Por esos motivos, y puesto que gran parte de la producción de alimentos se consume internamente, las condiciones agrícolas y climáticas locales tienen una gran influencia, además de la evolución del mercado mundial.

Los alimentos han sido siempre un elemento de fricción en las negociaciones comerciales en la OMC a pesar de que constituyen una porción relativamente pequeña del comercio mundial: 8% de las mercancías en términos de valor. Las barreras arancelarias y no arancelarias y los subsidios suelen ser consecuencia de las preocupaciones en materia de soberanía alimentaria y de protección de los agricultores internos. Las negociaciones de la Ronda Doha se paralizaron en julio de 2008, entre otras cuestiones, por desacuerdos en materia agrícola.

El apoyo directo a la agricultura ha disminuido en los PD, mientras que ha crecido en los PED históricamente, en los PD, las distorsiones tienden a favorecer a los agricultores, mientras que en los PED suelen beneficiar a los consumidores urbanos. En las últimas dos décadas, en líneas generales, los PD han reducido los subsidios y la protección en su sector agrícola. La mayoría de los PED, sobre todo en Asia, han pasado de cobrarles impuestos a sus agricultores a brindarles apoyo. Todos los países mantienen un fuerte sesgo anti comercio en la estructura de asistencia al sector agrícola. Los mercados donde más incide la política pública son los de soja, azúcar, arroz, trigo, carne vacuna, cerdo y aves.



Fuente: FMI, World Economic Outlook, octubre 2016

¿Cuáles son los factores determinantes de la producción y del consumo de alimentos?

Los centros de producción y consumo de alimentos se concentran en unos pocos países, pero la ubicación de los lugares de producción varía considerablemente según el alimento de que se trate. Los principales centros de producción y consumo, sin embargo, con frecuencia se superponen. Por ejemplo, China es a la vez un gran consumidor y productor de arroz y cerdo, así como un gran importador de soja, básica para la alimentación animal. Los EE.UU. es un gran productor y consumidor de maíz y carne vacuna, al igual que la Unión Europea con el trigo.

El crecimiento demográfico es un factor central para el consumo de alimentos, mientras que el crecimiento del ingreso reorienta la composición de la demanda hacia las carnes, los lácteos, las verduras y las frutas frescas. Un

ejemplo claro es China donde su extraordinario crecimiento en los últimos 30 años generó aumentos sostenidos en el ingreso de los consumidores, y ahora ya no solo consumen productos de primera necesidad (granos y arroz) sino una dieta más diversificada y de mejor calidad.

La disponibilidad de tierras y tecnología son motores fundamentales en la producción. La mayor parte de las tierras disponibles adecuadas para agricultura están en regiones en desarrollo, sobre todo en África subsahariana y en América del Sur.

Cuadro N° 4
Tierras disponibles para la agricultura, por región, 2013
Miles de hectáreas

	Norte de África	África Subsahariana	América del Sur	América del Norte	Europa	Oceanía	Asia	Mundo
Tierras utilizadas	46.151	221.805	192.393	205.091	292.457	48.912	568.454	1.575.263
Tierras adecuadas no utilizadas	46.595	162.198	130.946	7.242	27.189	15.628	13.392	403.190
Total de tierras disponibles	92.746	384.003	323.339	212.333	319.646	64.540	581.846	1.978.453
Proporción de tierra utilizada, en %	50,0	58,0	60,0	97,0	91,0	76,0	98,0	80,0

Nota: Las tierras utilizadas son el total de tierras cultivables y tierras bajo cultivos permanentes, de FAOSTAT. Las tierras cultivables no utilizadas se calculan a partir de la base de datos GAEZ. La tierra se considera utilizable si se clasifica en GAEZ como apta o muy apta para uno de cinco cultivos (maíz, soja, trigo, caña de azúcar, aceite de palma).

Fuente: FMI, World Economic Outlook, octubre 2016

El aumento demográfico, en especial en África y Asia, exigirá que la producción de calorías alimenticias se incremente 70% de aquí a 2050. La explotación de todas las tierras sin utilizar, si todo lo demás permanece constante, permitiría alimentar a 9.000 millones de personas: una cifra inferior a los 9.700 millones que necesitarán alimentarse a mediados del siglo. Cabe destacar que este cálculo aproximado no contempla otros factores, como posibles innovaciones tecnológicas, reducciones del desperdicio de alimentos y la degradación de la tierra.

Los futuros aumentos de la oferta de alimentos deben provenir sobre todo de aumentos de la productividad. La expansión del uso de la tierra para agricultura debe limitarse, en la medida de lo posible, para velar por las cuestiones ambientales y sociales: pérdida de la biodiversidad, degradación de los ecosistemas, aumento de las emisiones de carbono y derechos tradicionales de uso de la tierra. Por lo tanto, el desafío consiste en encontrar la manera de incrementar la productividad de la tierra ya cultivada y reducir la tasa de degradación y deforestación.

Cuadro N° 5

Rendimiento Agrícola

Proporción con respecto al mayor productor

	Norte de África	África Subsahariana	América Latina	América del Norte	Europa	Oceanía	Asia
Maíz	0,60	0,19	0,43	1,00	0,56	0,77	0,48
Arroz	0,88	0,22	0,48	0,81	0,59	1,00	0,44
Soja	0,82	0,40	0,88	1,00	0,63	0,68	0,42
Trigo	0,63	0,60	0,65	0,71	1,00	0,48	0,73

Fuente: FMI, World Economic Outlook, octubre 2016

¿Cómo ha evolucionado el comercio mundial de alimentos?

En las últimas décadas, el patrón mundial de la demanda de alimentos ha variado relativamente más que el de la oferta. La demanda se ha desplazado del Oeste al Este a causa de las diferencias en el crecimiento demográfico y de cambios en el ingreso que afectan la composición de la demanda. Mientras que el desplazamiento de la oferta del Norte al Sur ha sido más modesto. Si bien algunos PED han incrementado su participación, la parte más significativa del comercio mundial de alimentos sigue proviniendo de los PD.

Cuadro N° 6

Exportación de alimentos

Como proporción de las exportaciones mundiales, en %

Región	1990	2000	2013
OCDE	77,7	74,1	62,4
No OCDE	22,3	25,9	37,6
Brasil	2,4	2,9	6,6
China	3,7	4,1	3,9
India	0,5	1,0	2,6
Argentina	2,6	2,8	2,6
Indonesia	0,5	1,1	2,2
Otros	12,7	14,0	19,6

Nota: Los alimentos se refieren al agregado "Alimentos excluido pescados" de la FAO. La clasificación de países de la OCDE y fuera de la OCDE se basa en la composición actual de esa institución.

Fuente: FMI, World Economic Outlook, octubre 2016

¿Cuáles son los riesgos?

Amartya Sen fue el primero en señalar que la causa del hambre no era necesariamente la falta de alimento, sino la falta de capacidad para comprarlo. La seguridad alimentaria es un concepto multidimensional; la Organización de las

Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) identificó cuatro pilares de la seguridad alimentaria:

- Disponibilidad: la oferta, determinada por la producción, las existencias y el comercio.
- Acceso: el acceso económico (capacidad de compra del ingreso disponible) y el acceso físico (capacidad de llegar mediante el transporte a las fuentes de alimentos).
- Utilización: por medio de la diversidad en la dieta, la distribución de los alimentos dentro de los hogares, y la preparación y el consumo de alimentos.
- Estabilidad: la constancia de las otras tres dimensiones con el transcurso del tiempo.

La rápida urbanización y el vertiginoso crecimiento demográfico —en especial en África subsahariana y Asia— no compensados con aumentos en la oferta interna de alimentos han conducido a una creciente dependencia de las importaciones. Una abrumadora mayoría de países de todas partes del mundo son importadores netos de alimentos. Más allá de la elevada concentración de países que han sido siempre importadores de alimentos, otros 27 han pasado de ser exportadores netos a ser importadores netos desde 1990. Se trata de países de Asia oriental, América Latina y África subsahariana.

Estos cambios han dado lugar a nuevos temores en cuanto a la seguridad alimentaria, a pesar que los países la pueden garantizar por medio de importaciones, siempre y cuando estén en condiciones de financiarlas; los PD pueden hacerlo, pero para los PED más pobres no es fácil.

África es la región más proclive a la inseguridad alimentaria, aunque también existen áreas de vulnerabilidad en Asia, América Central y América del Sur.

El cambio climático (temperatura y precipitaciones), y sucesos climáticos extraordinarios (olas de calor y lluvias), afecta la agricultura generando grandes pérdidas económicas por la disminución del rendimiento de los cultivos y la productividad del ganado. También tiene otros numerosos efectos, como cambios en las plagas, las enfermedades y la concentración atmosférica de dióxido de carbono. En general, los países más cercanos al ecuador son más vulnerables al cambio climático que los de latitudes más altas.

Se prevé que los sucesos climáticos extraordinarios y las amenazas que conllevan para la seguridad alimentaria continúen agravándose y que aumente su frecuencia. La denominada “agricultura climáticamente inteligente” puede mitigar los efectos del cambio climático ofreciendo a los pequeños agricultores oportunidades de producir cultivos más nutritivos de manera sostenible y eficiente. Además, la FAO ha establecido sistemas de alerta temprana para prever y prevenir hambrunas.

La volatilidad de los precios y la escasez de alimentos tienen un impacto decisivo en el aspecto más elemental del bienestar en los países más pobres: la supervivencia. La proporción de consumo de alimentos en la canasta global de consumo es más importante cuanto más pobre sea el país.

Cuadro N° 7
**Proporción de los alimentos y las bebidas en
 el consumo total**
 En %

	2010
Países de alto ingreso	21,0
Países de mediano ingreso	43,7
Países de bajo ingreso	56,6

Nota: Incluye alimentos procesados, como bebidas alcohólicas y servicios de comidas.

Fuente: FMI, *World Economic Outlook*, octubre 2016

Determinantes de los precios

Es necesario diferenciar los cambios en la tendencia de los precios de las variaciones en la volatilidad. Mientras que los primeros se refieren a movimientos de mediano y largo plazo y son originados por cambios en factores estructurales, lo segundo se refiere a los cambios en las tasas de variación de los precios en períodos sucesivos (cuanto mayor sea la magnitud del incremento o decremento y cuanto más rápido se dé el cambio, mayor será la volatilidad del precio).

En el mediano y largo plazo los precios están determinados por **factores estructurales**, como la oferta y demanda tendencial de los alimentos, las modificaciones climáticas, el comportamiento de los costos de producción y transporte, y las regulaciones adoptadas por los distintos países.

La oferta, debido al fuerte aumento de precios del periodo 2003-11, reaccionó rápidamente aumentando la producción de alimentos. Este fue uno de los factores explicativos de la caída posterior de los precios; el otro fue la desaceleración de la demanda de los países asiáticos. Por otra parte, se reconoce que, fundamentalmente en los países más pobres, hubo muy poca inversión en el sector agropecuario; además, solo el 4% de la cooperación internacional está dedicada a la producción agrícola cuando esa proporción era muy superior hace 30 años.

Por el lado de la demanda de alimentos, su fuerte aumento y diversificación se explica por el acelerado crecimiento del ingreso de los países asiáticos, región que, además, cuenta con la mitad de la población mundial y su crecimiento vegetativo es superior al de los PD. Estos dos factores hacen prever que la demanda de alimentos seguirá creciendo, aunque cambiando la composición de sus componentes.

Pero además, hay **factores de fluctuación de corto plazo** como un shock de oferta por problemas climáticos, los conflictos geopolíticos, las variaciones del valor del dólar, y la especulación financiera.

Este último factor está dado por los grandes fondos de inversión e inciden en el corto plazo sobre las fluctuaciones de los precios aumentando su volatilidad, lo cual es muy dañino para la producción. La tasa de retorno de las commodities (energía, metales y agricultura) sobre el Bloomberg Commodity Index entre julio 2015 y junio 2016 fue de 11,1%, superior a la inversión en bonos (6,4%) y acciones globales (2,2%); en granos ganaron 16%. Según Barclays, los productos básicos recibieron desembolsos por u\$s 54.000 millones entre enero y agosto de este año, un récord

histórico para el período. Si la actual tendencia continúa, 2016 será el primer año de entrada neta de inversiones en commodities en los últimos cuatro años. Otros especialistas consideran que como el mercado de commodities se encuentra en un canal ascendente de largo plazo hay inversionistas que utilizan las materias primas como herramienta de diversificación y de cobertura contra la inflación: fondos de pensiones y otros inversores de largo plazo compran exposición al sector a través de swaps sobre índices de commodities que abarcan petróleo, agricultura y metales, como el Bloomberg Commodity Índice, o BCOM.

[Descargar cuadros en formato Excel](#)

Boletines anteriores

Año 2016

- [Boletín N° 34: El mundo sigue creciendo poco. Perspectivas para 2017](#) - Octubre
- [Boletín N° 33: América Latina continúa con problemas](#) - Septiembre
- [Boletín N° 32: Inversión Extranjera Directa: Comportamiento en el mundo y su impacto en América Latina](#) - Agosto
- [Boletín N° 31: Continúa modificándose la geografía económica mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 30: Europa no termina de despegar y se va el Reino Unido](#) - Junio
- [Boletín N° 29: Continúa la desaceleración del comercio mundial](#) - Mayo
- [Boletín N° 28: Perspectivas económicas para 2016 y 2017](#) - Abril
- [Boletín N° 27: Se desacelera China y cae Brasil](#) - Marzo
- [Boletín N° 26: Finalizan los Objetivos de Desarrollo del Milenio \(2000-15\) y comienzan los Objetivos de Desarrollo Sostenible \(2015-30\)](#) - Febrero

Año 2015

- [Boletín N° 25: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 24: Los precios de las materias primas no se recuperan: impacto sobre la Argentina](#) - Noviembre
- [Boletín N° 23: Leve desaceleración del crecimiento de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 22: América Latina en dificultades](#) - Septiembre
- [Boletín N° 21: La Inversión Extranjera Directa en América Latina y en el mundo](#) - Agosto
- [Boletín N° 20: Desigualdad de la riqueza y del ingreso y los salarios reales](#) - Julio
- [Boletín N° 19: Las economías de Brasil y China](#) - Junio
- [Boletín N° 18: La economía europea está mejorando lentamente](#) - Mayo
- [Boletín N° 17: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 16: El comercio mundial: principales características y tendencias](#) - Marzo
- [Boletín N° 15: Pobreza y Metas del Milenio](#) - Febrero

Año 2014

- [Boletín N° 14: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 13: La caída de los precios de los productos básicos exportados por América Latina y Argentina](#) - Noviembre
- [Boletín N° 12: Perspectivas de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 11: La Inversión Extranjera Directa](#) - Septiembre
- [Boletín N° 10: El Índice de Desarrollo Humano](#) - Agosto
- [Boletín N° 9: Globalización y gobernanza mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 8: Los tratados de libre comercio y la posición de América Latina](#) - Junio
- [Boletín N° 7: La Unión Europea: problemas estructurales y coyunturales](#) - Mayo
- [Boletín N° 6: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 5: Precios de los productos básicos y términos del intercambio](#) - Marzo
- [Boletín N° 4: América Latina: una visión de largo plazo y la problemática actual](#) - Febrero

Año 2013

- [Boletín N° 3: Base de datos de la economía mundial](#) – Diciembre
- [Boletín N° 2: La nueva geografía económica mundial: cambios y proyecciones](#) – Noviembre
- [Boletín N° 1: La década y la coyuntura económica internacional](#) – Octubre