



# Por un Nuevo Consenso Internacional de Estabilidad de Precios

Por Leonel Fernández,  
Presidente de la República Dominicana

Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, FAO,  
Roma, Italia  
6 de julio de 2012

- ◉ Su Excelencia doctor José Graziano da Silva, director general de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación, FAO;
- ◉ Distinguidos panelistas;
- ◉ Queridos amigos:

# **CRISIS DE ALIMENTOS & CRISIS ENERGÉTICA**

# I. Crisis Alimentaria

2006-2008  
Aumentos de los  
precios de los  
alimentos

Crisis alimentaria  
en las regiones  
más pobres del  
mundo

Protestas Sociales

Volatilidad

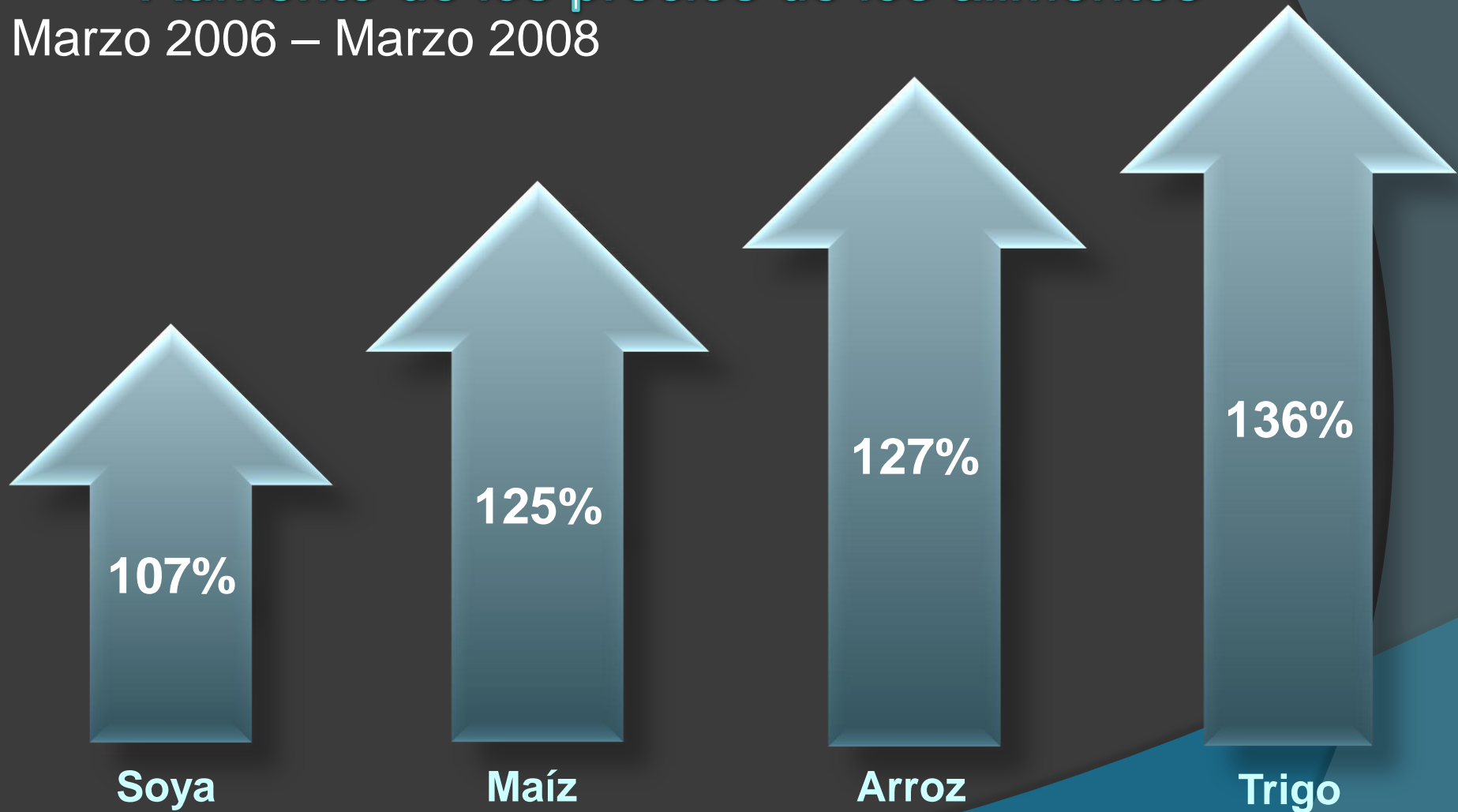




# I. Crisis Alimentaria

Aumento de los precios de los alimentos

Marzo 2006 – Marzo 2008



# I. Crisis Alimentaria

## Crisis alimentaria en las regiones más pobres del mundo

- Según la FAO, 150 millones de personas adicionales a las más de 925 millones que ya existían, padecerían hambre en el mundo. (2008)
- De acuerdo al Banco Mundial, el aumento de precios de los alimentos ha conducido a cerca de 70 millones de personas en la pobreza extrema. (2010-2011)
- Actualmente, más de 1,100 millones de personas padecen hambre en el mundo, lo que representa la sexta parte de la población mundial.

# I. Crisis Alimentaria

Crisis alimentaria en las regiones más pobres del mundo





# I. Crisis Alimentaria

8

Crisis alimentaria en las regiones más pobres del mundo



Crisis Financiera Global

Crisis Alimentaria

Crisis Energética

Explicaciones

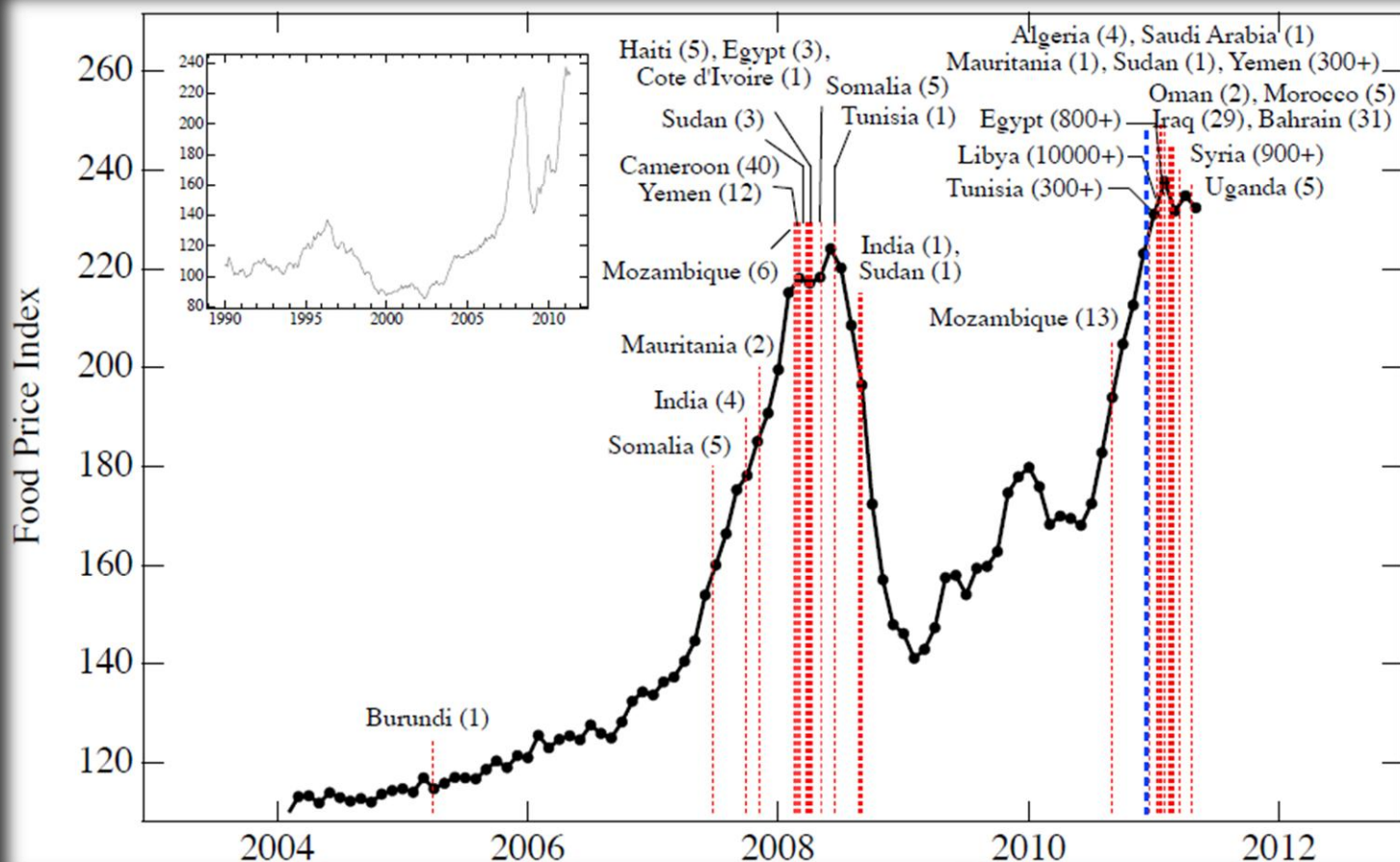
Especulación

¿Cómo resolverlo?

# I. Crisis Alimentaria

## Protestas sociales en más de 60 países

### Correlación entre índice de precio de los alimentos y protestas



Fuente: New England Complex Systems Institute, "The Food Crisis and Political Instability in North Africa and the Middle East."



# México



# India



Crisis Financiera Global

Crisis Alimentaria

Crisis Energética

Explicaciones

Especulación

¿Cómo resolverlo?



# Somalia





# Túnez



Crisis Financiera Global

Crisis Alimentaria

Crisis Energética

Explicaciones

Especulación

¿Cómo resolverlo?

# Argelia





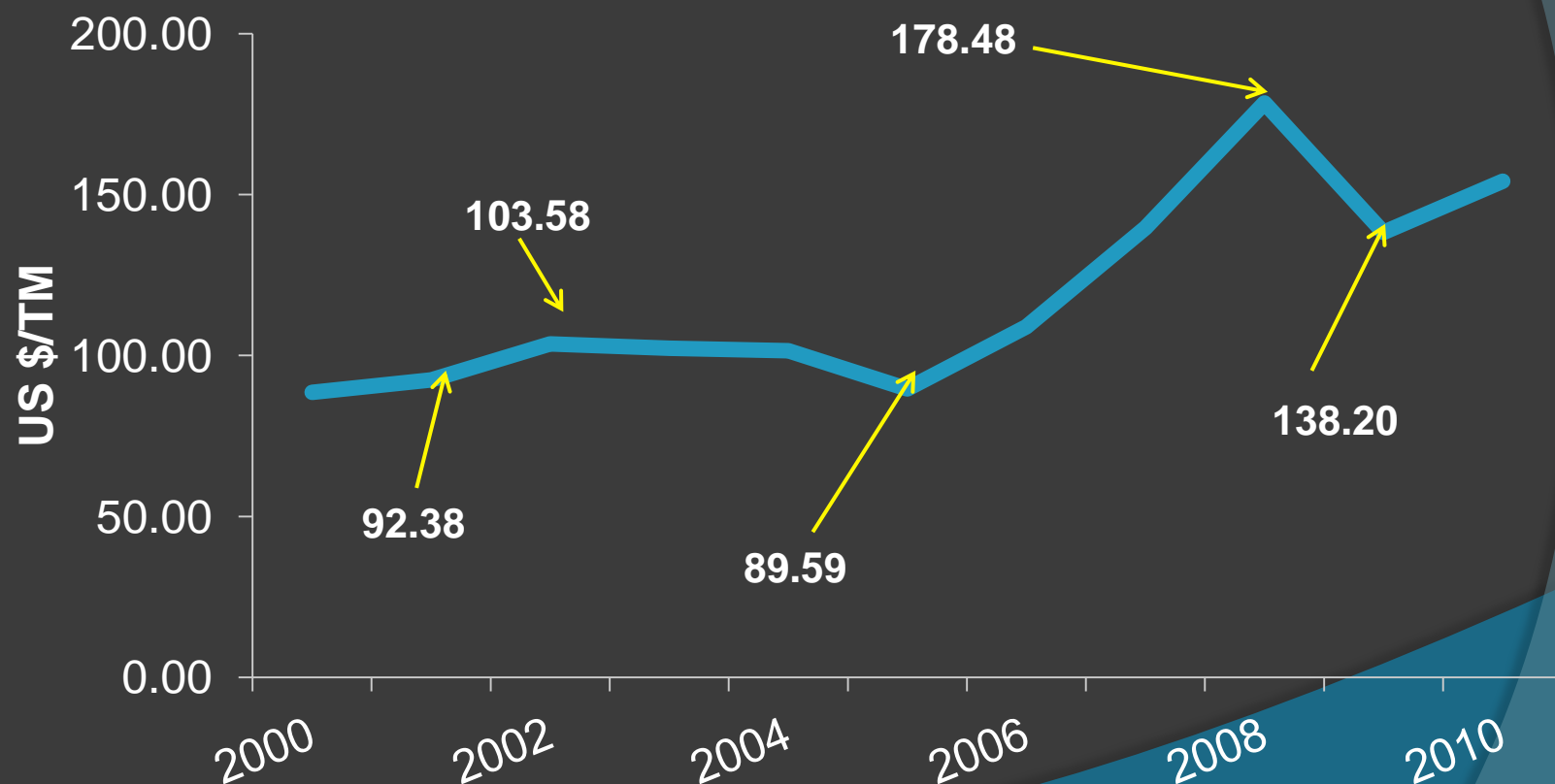
# Bangladesh



# I. Crisis Alimentaria

## Volatilidad

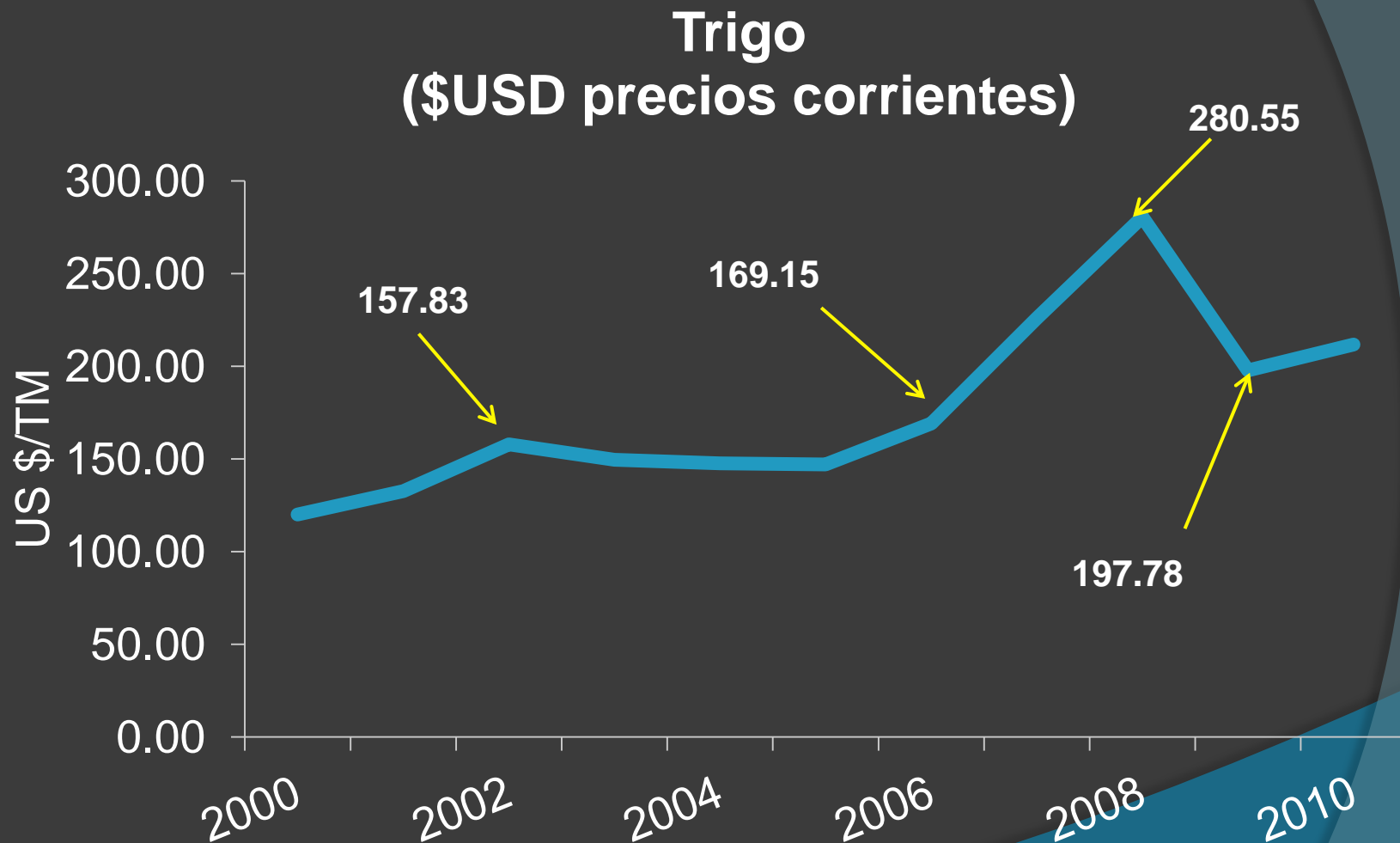
### Maíz (\$USD precios corrientes)



Fuente: Banco Mundial

# I. Crisis Alimentaria

## Volatilidad

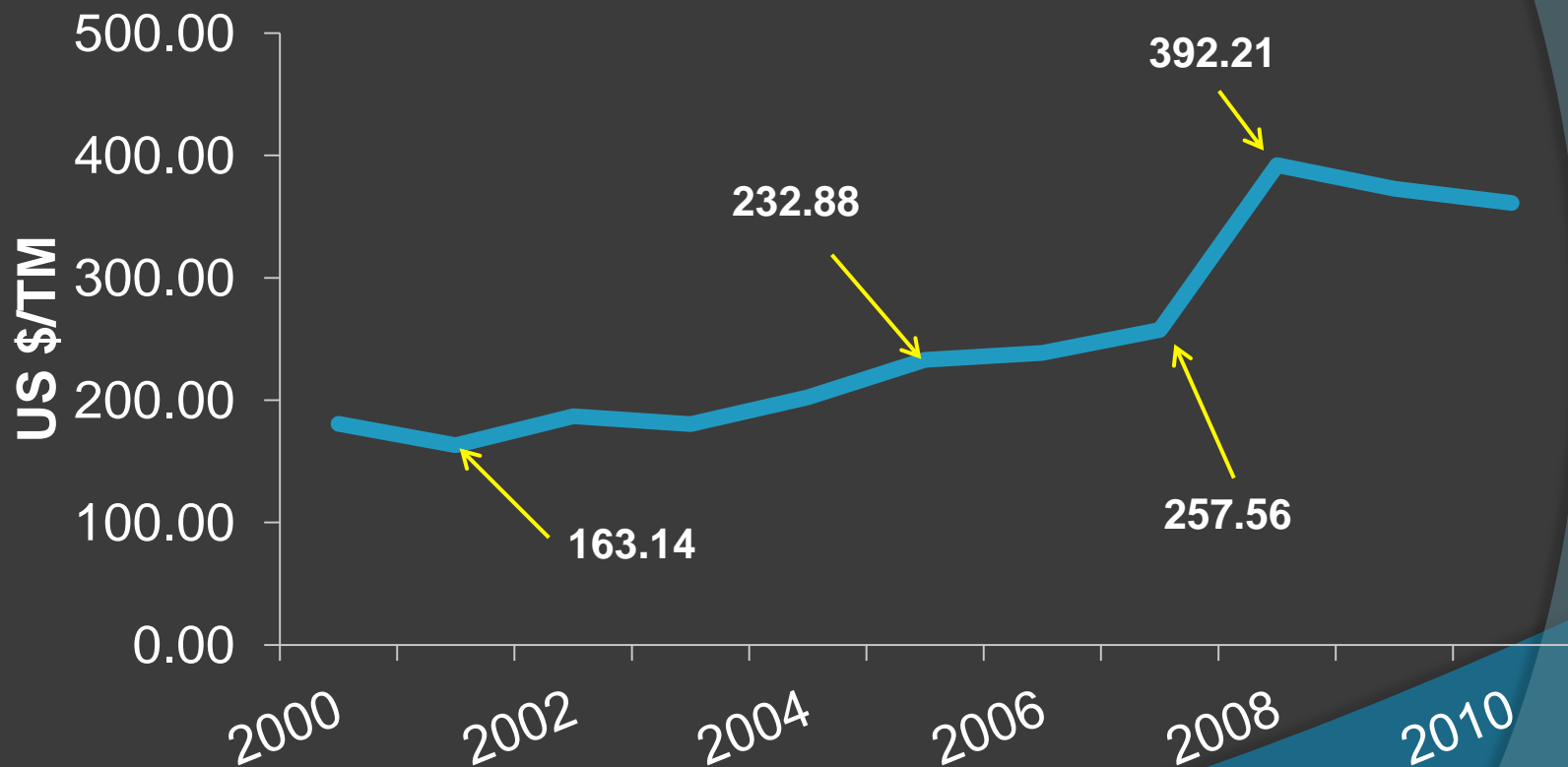


Fuente: Banco Mundial

# I. Crisis Alimentaria

## Volatilidad

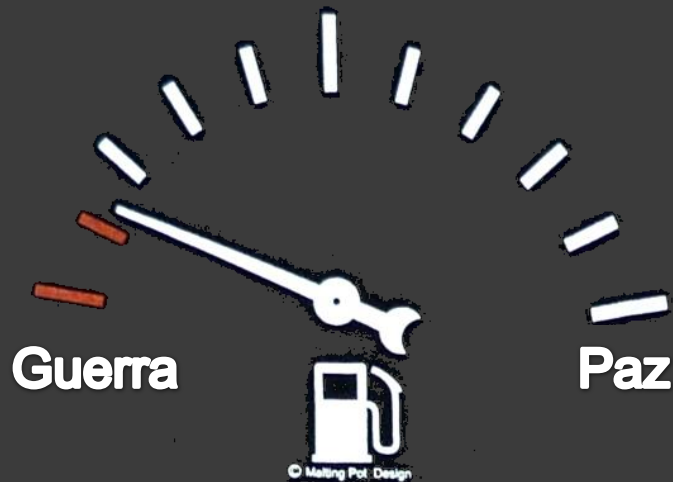
### Arroz (\$USD precios corrientes)



Fuente: Banco Mundial

## II. Crisis energética

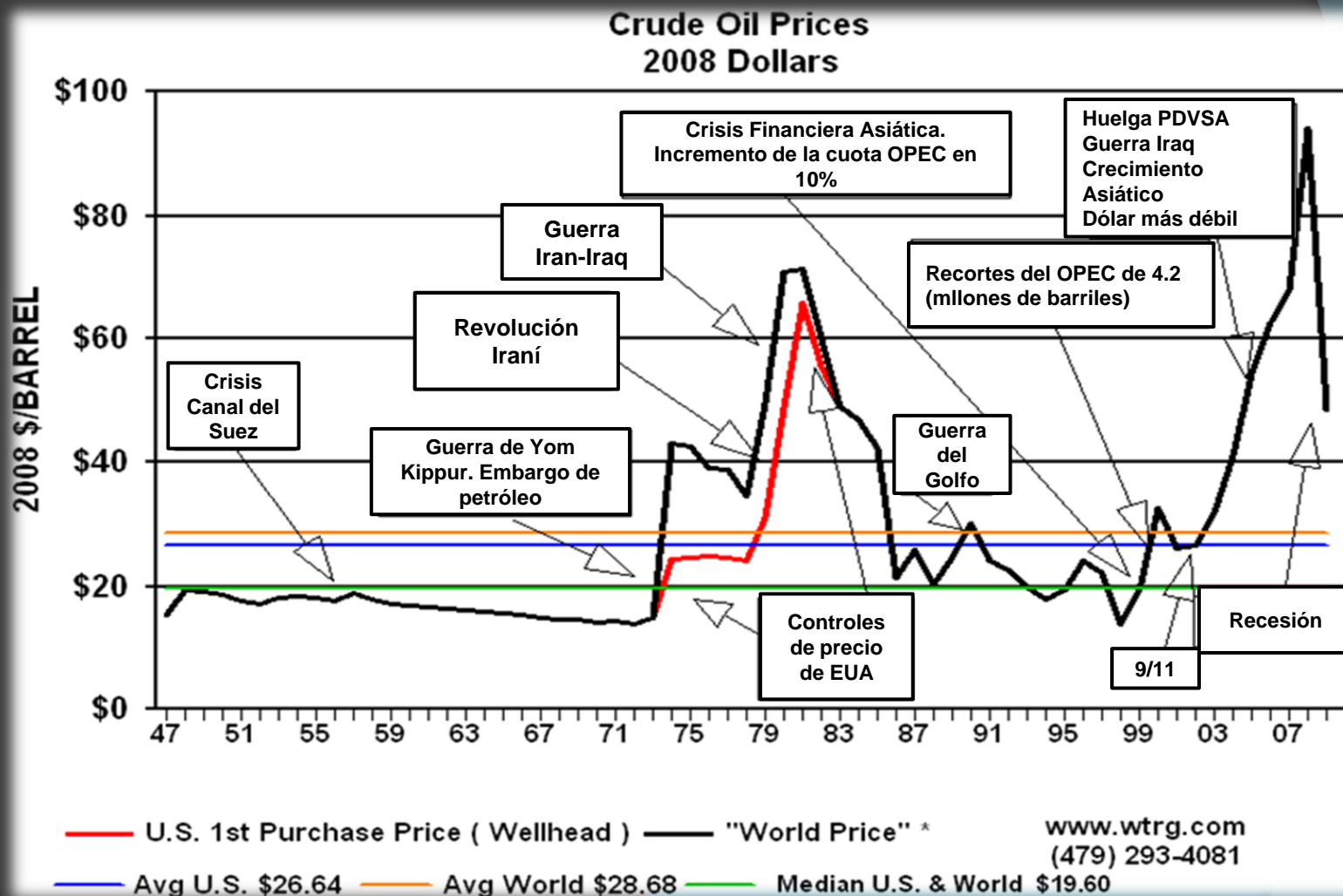
- Evolución histórica de los precios del petróleo



- Volatilidad de los precios

# II. Crisis energética

## Evolución histórica de los precios del petróleo

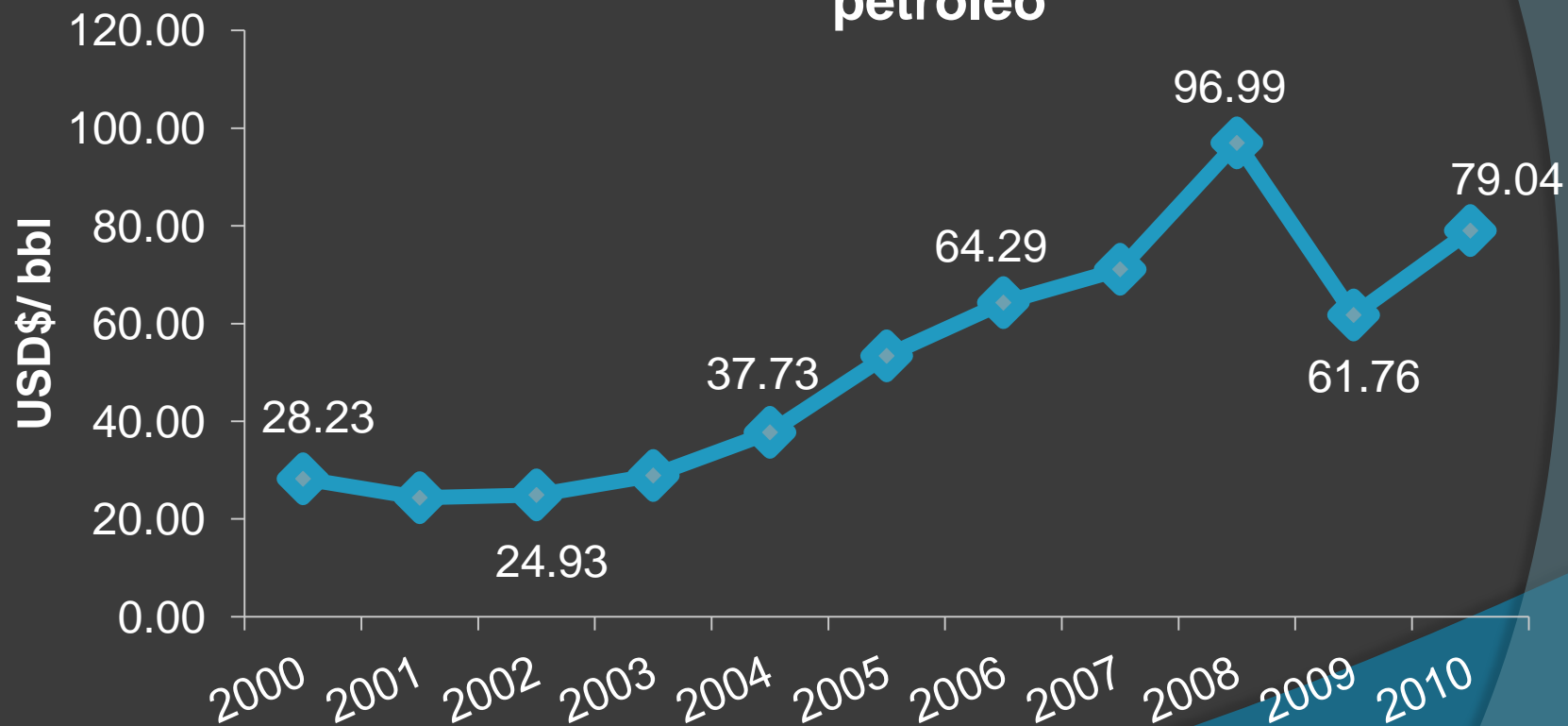




# II. Crisis energética

## Volatilidad de los precios

**Evolución del precio promedio anual del barril de petróleo**

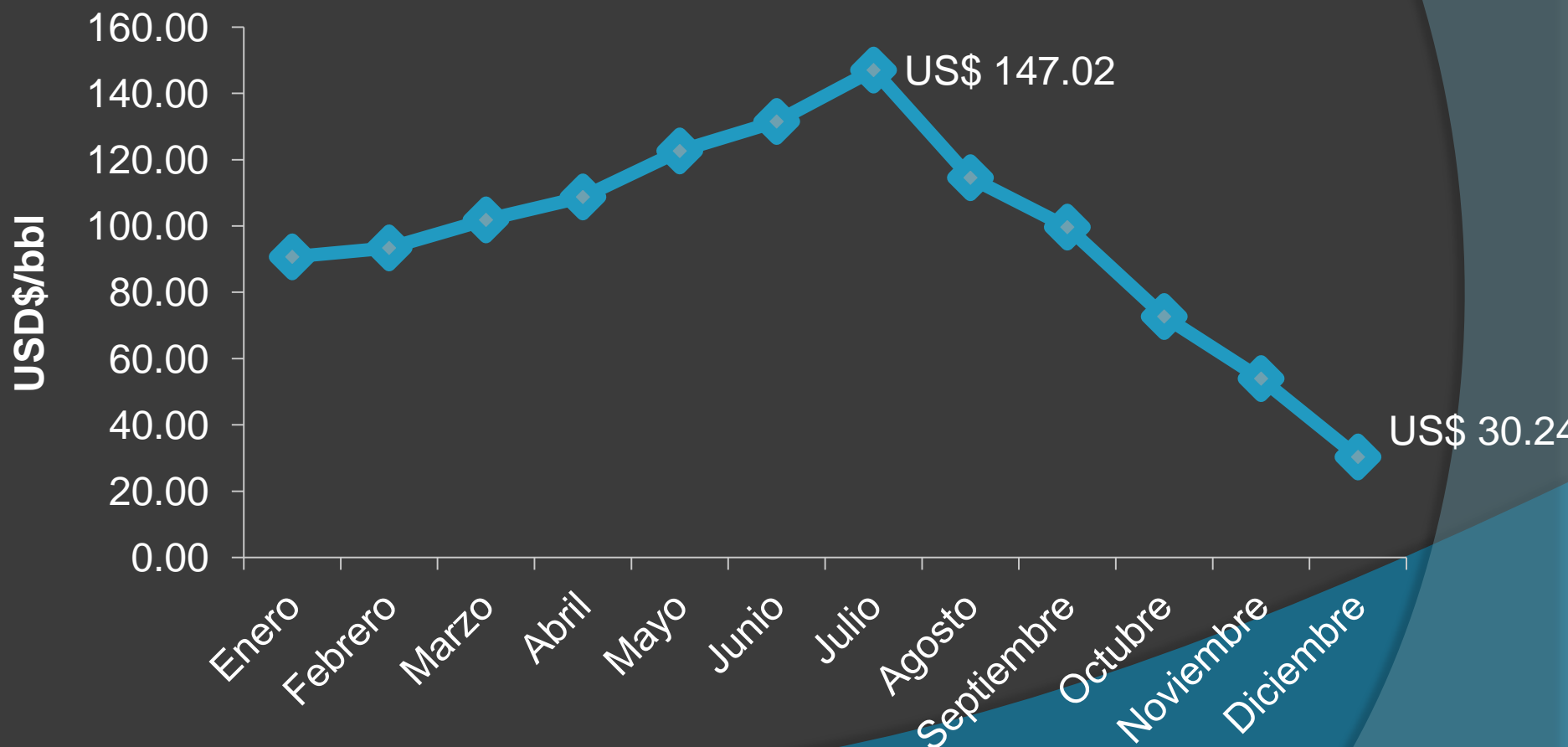


Fuente: Banco Mundial

# II. Crisis energética

## Volatilidad de los precios

### Evolución del precio del petróleo mensual 2008



Fuente: Banco Mundial

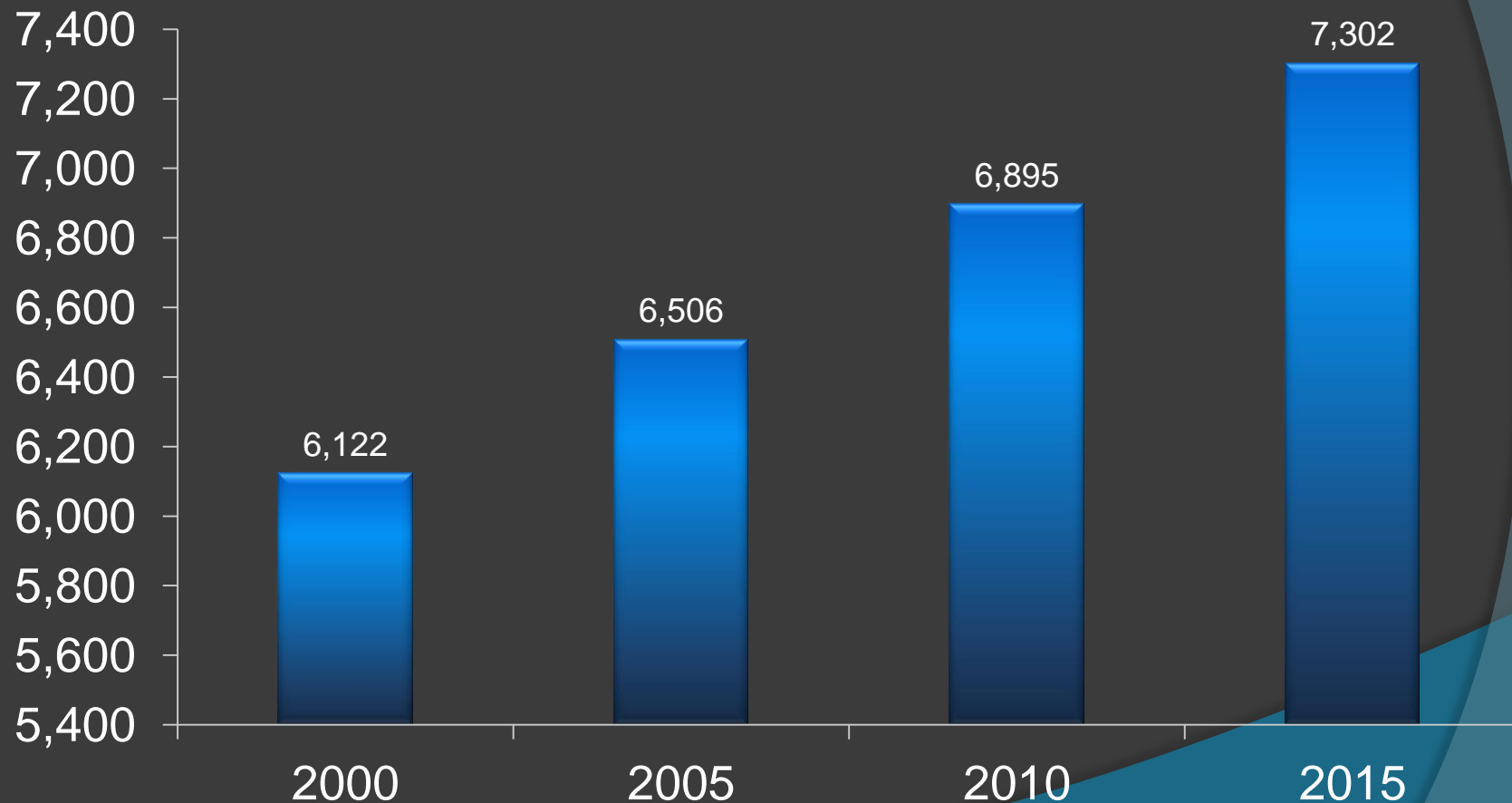
# EXPLICACIONES DE LA CRISIS

# III. Explicaciones de la crisis

- ⦿ Crecimiento de la población
- ⦿ Crecimiento de la Economía Mundial: China, India, Rusia, Brasil
- ⦿ Expansión de la clase media mundial
- ⦿ Cambios en la oferta y la demanda
- ⦿ Debilitamiento del dólar de los Estados Unidos
- ⦿ Cambio climático
- ⦿ Desarrollo de biocombustibles
- ⦿ Conflictos geopolíticos

# III. Explicaciones de la crisis

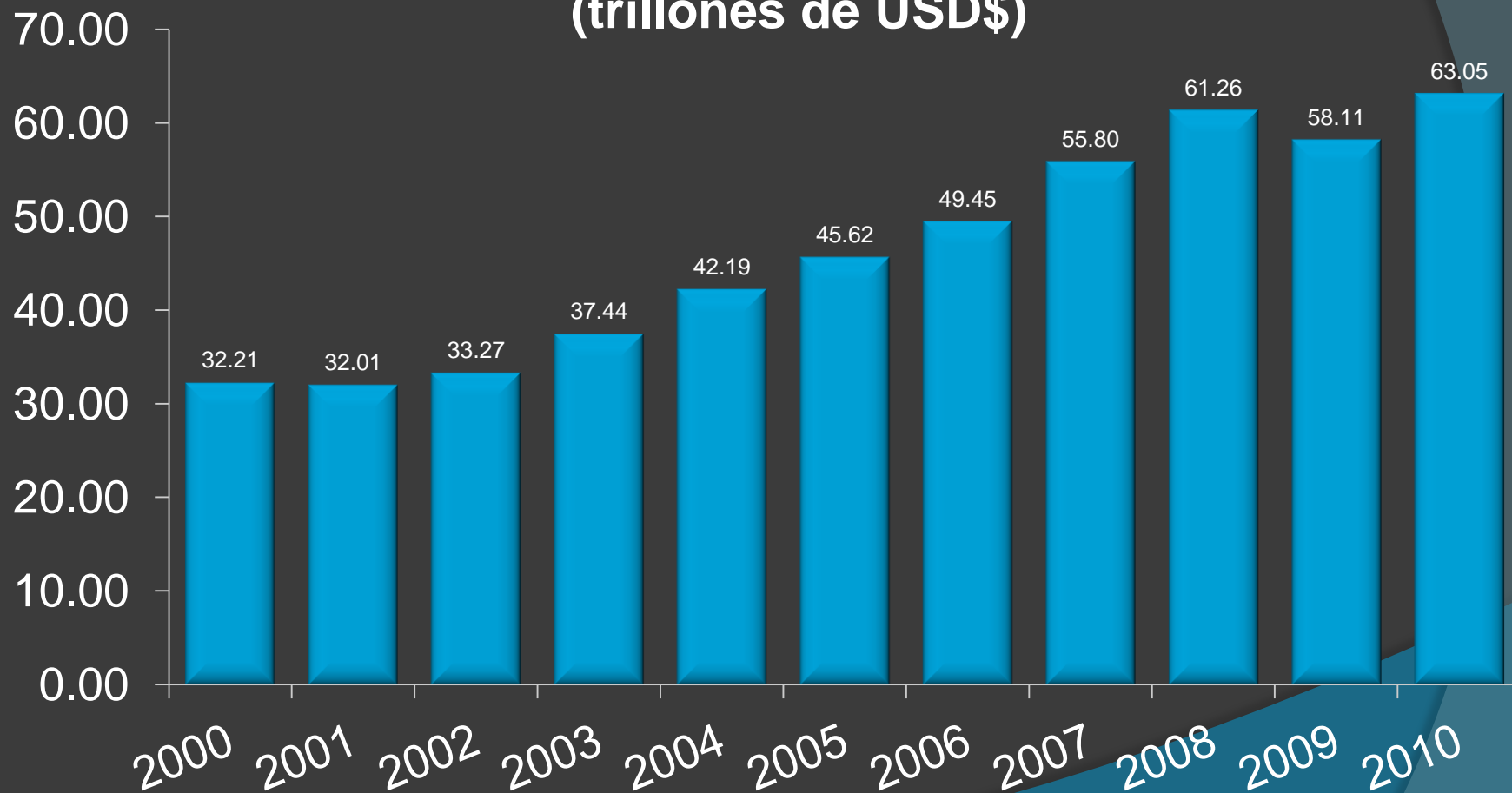
## Evolución de la población mundial (en millones)



Fuente: UN World Population Prospects: The 2010 Revision

# III. Explicaciones de la crisis

**Evolución del PIB mundial  
(trillones de USD\$)**



Fuente: Banco Mundial

Crisis Financiera Global

Crisis Alimentaria

Crisis Energética

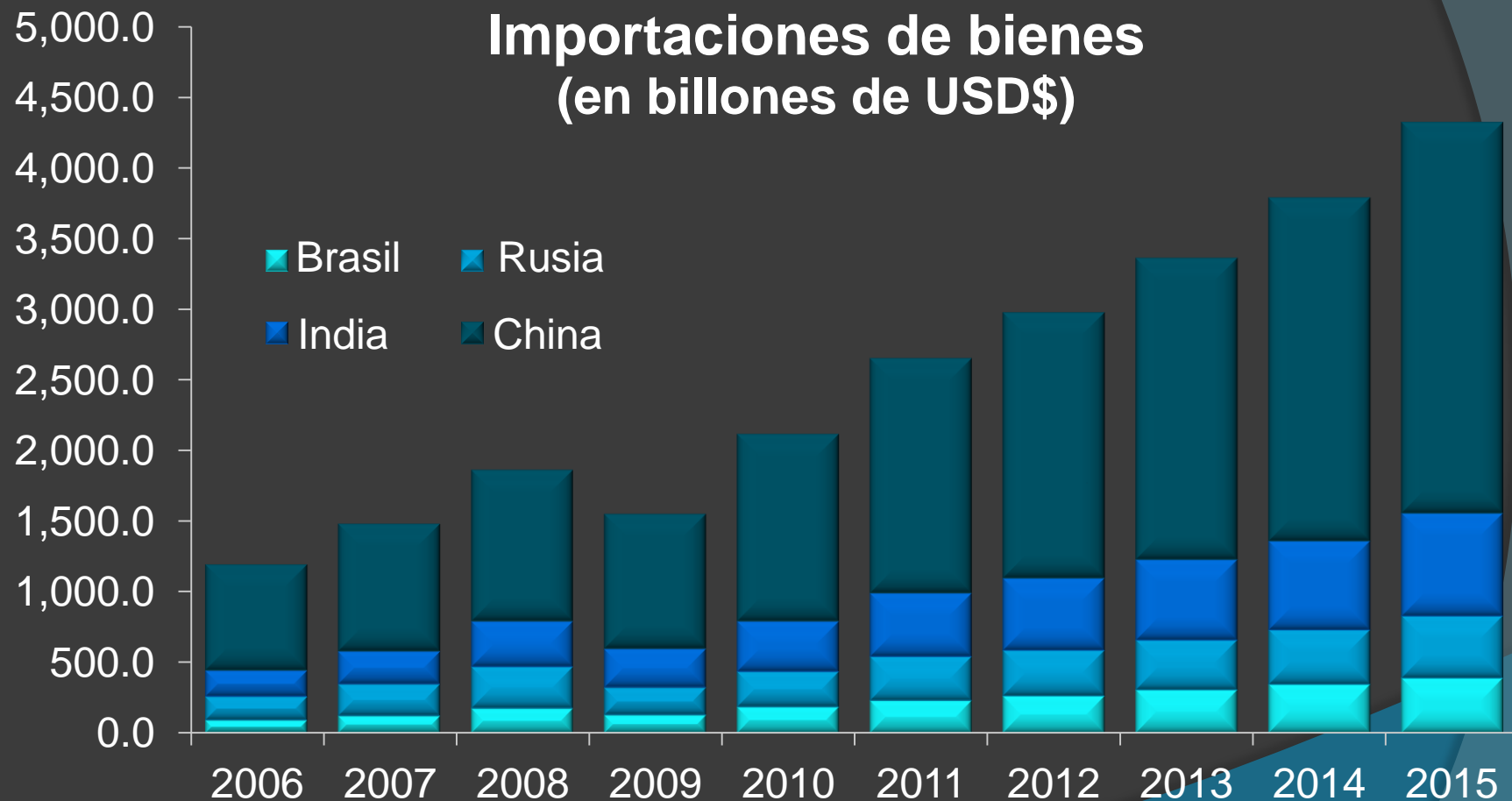
**Explicaciones**

Especulación

¿Cómo resolverlo?

# III. Explicaciones de la crisis

## Cambios en la oferta y demanda



Fuente: The Economist Intelligence Unit

Crisis Financiera Global

Crisis Alimentaria

Crisis Energética

Explicaciones

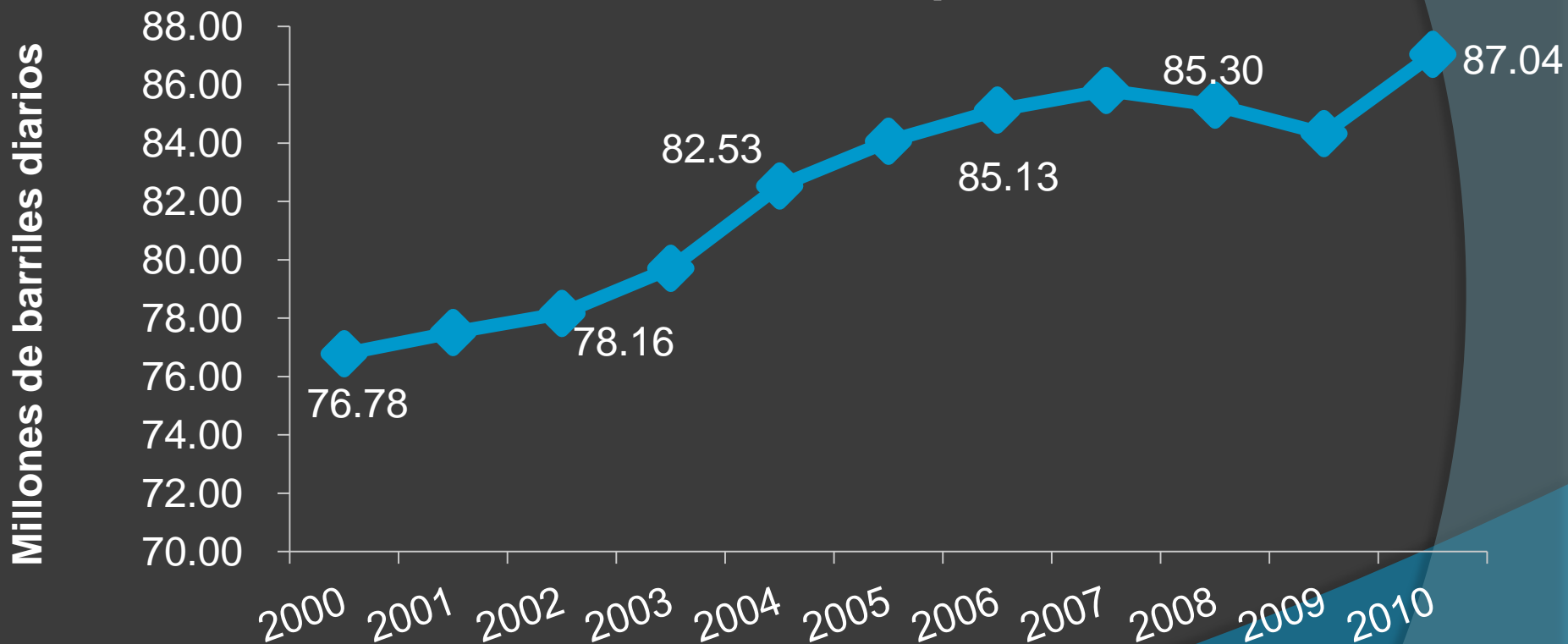
Especulación

¿Cómo resolverlo?

# III. Explicaciones de la crisis

## Cambios en la oferta y demanda

### Consumo mundial de petróleo

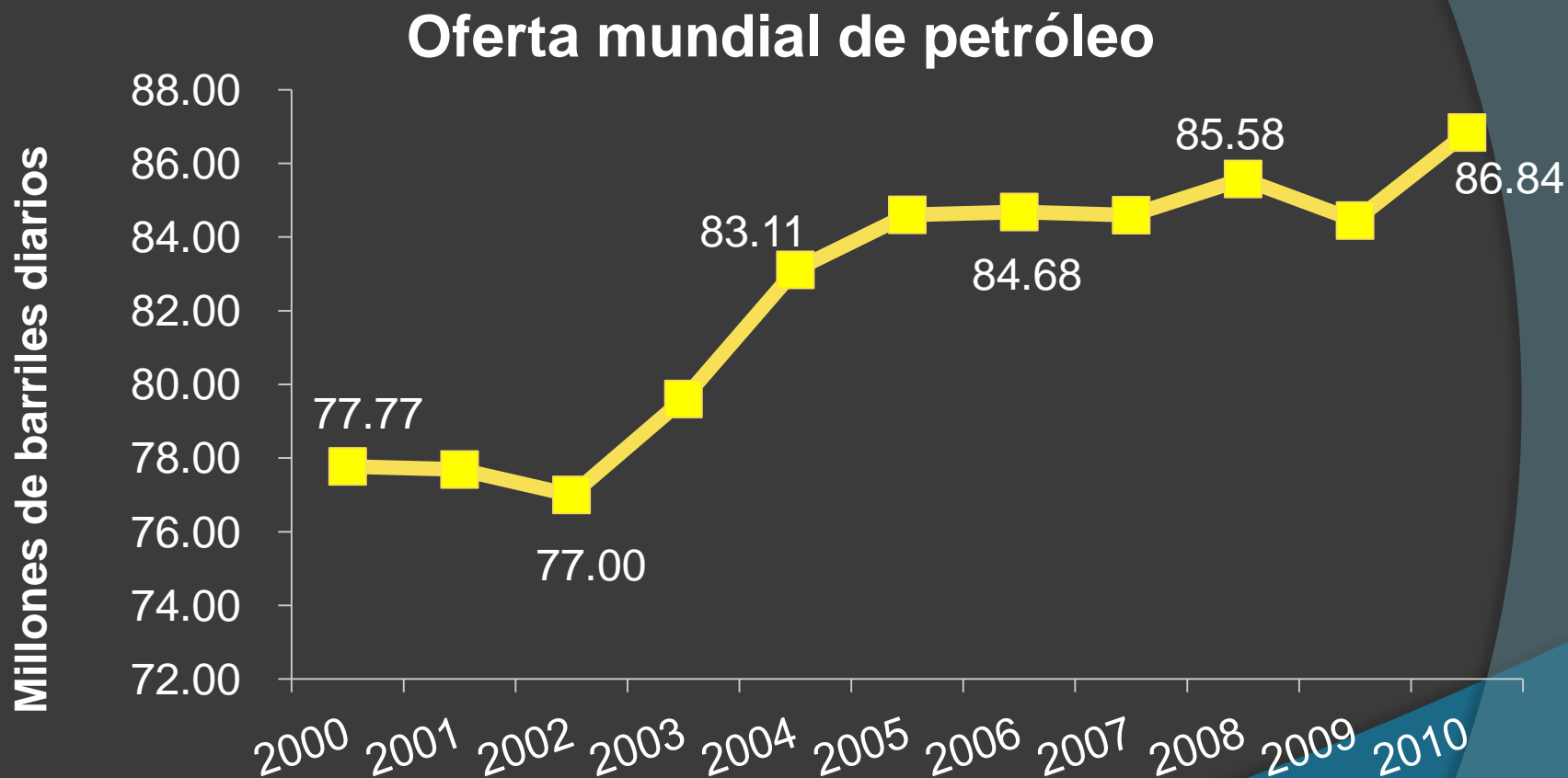


Fuente: EIA, Estadísticas Internacionales de Energía



# III. Explicaciones de la crisis

## Cambios en la oferta y demanda

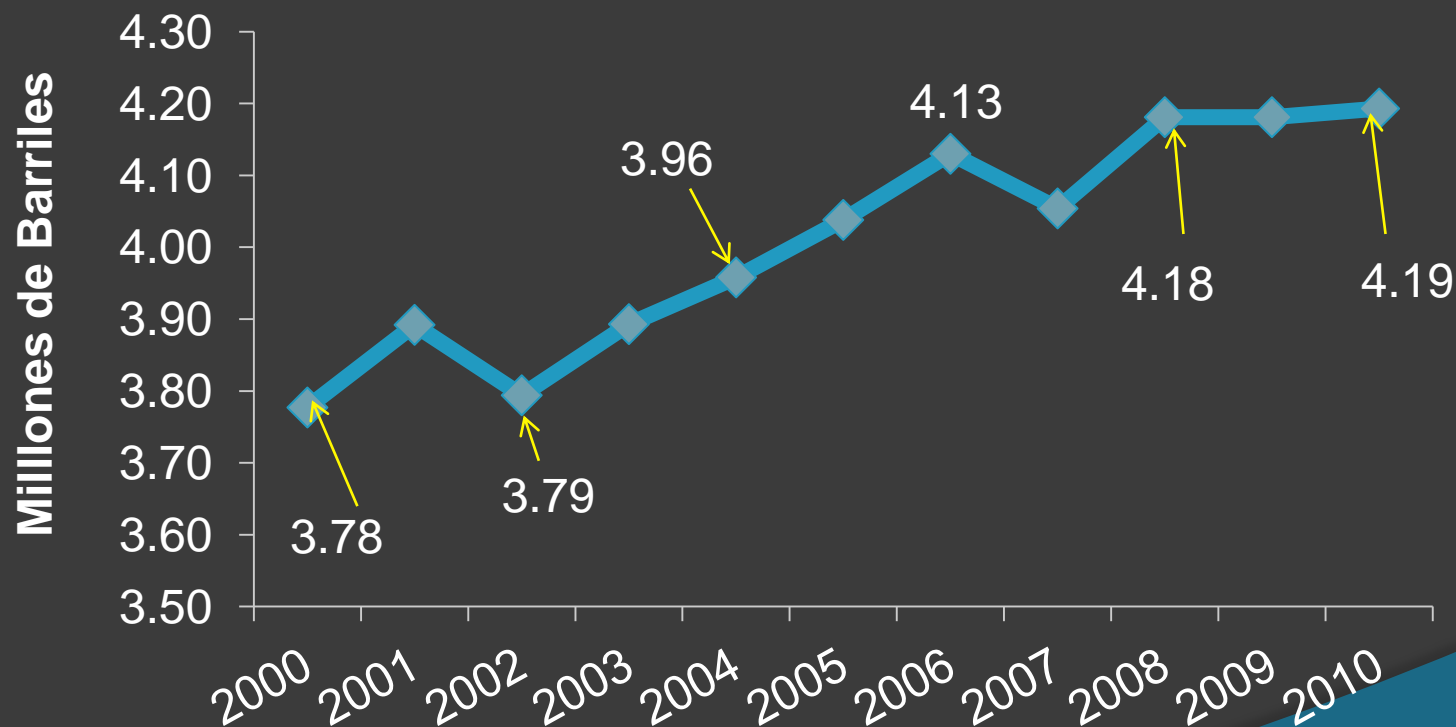


Fuente: EIA, Estadísticas Internacionales de Energía

# III. Explicaciones de la crisis

## Cambios en la oferta y demanda

### Evolución de la cantidad de barriles de petróleo en inventario de la OCDE

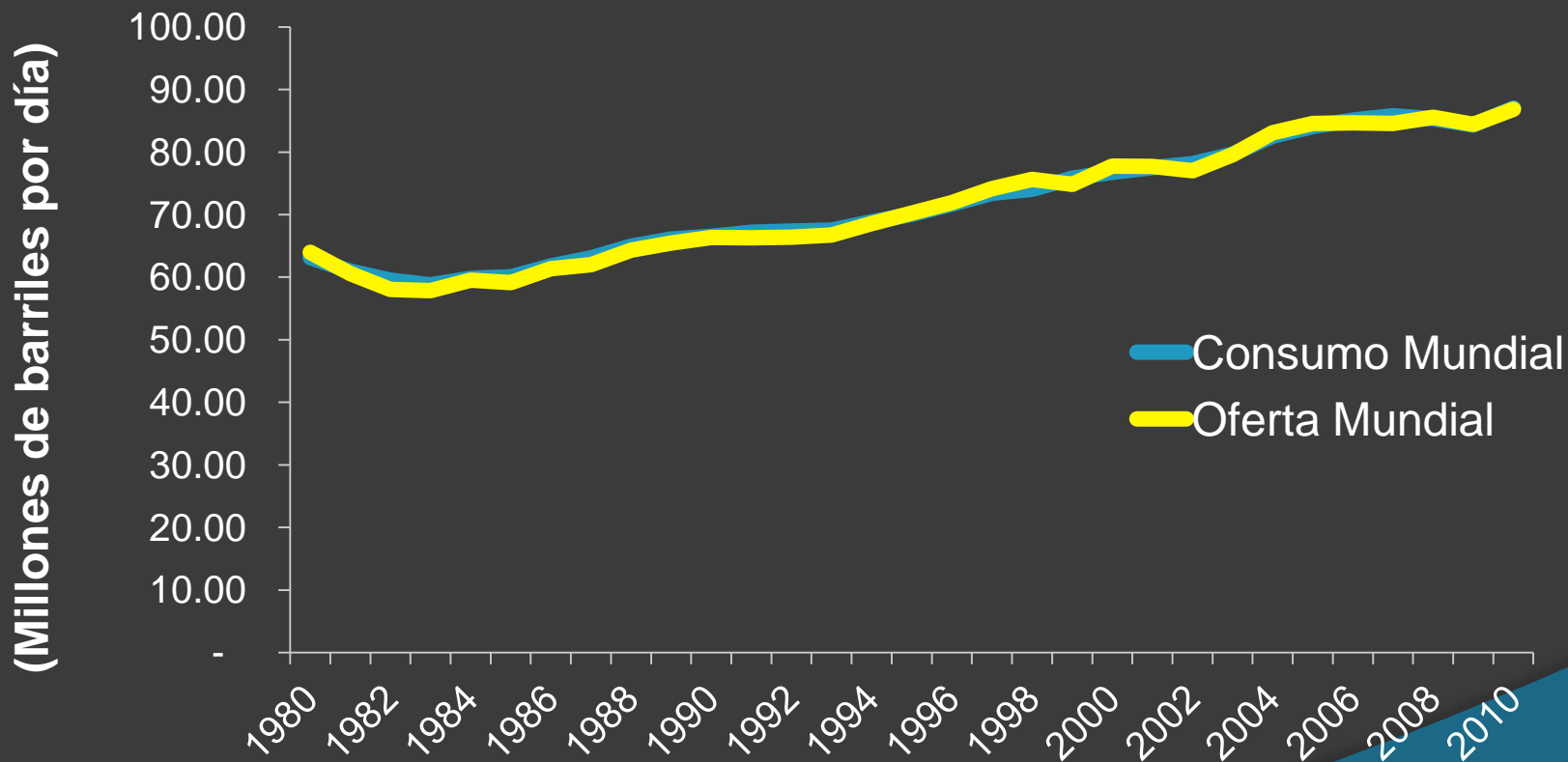


Fuente: EIA, Estadísticas Internacionales de Energía

# III. Explicaciones de la crisis

## Cambios en la oferta y demanda

### Oferta y consumo mundial de petróleo

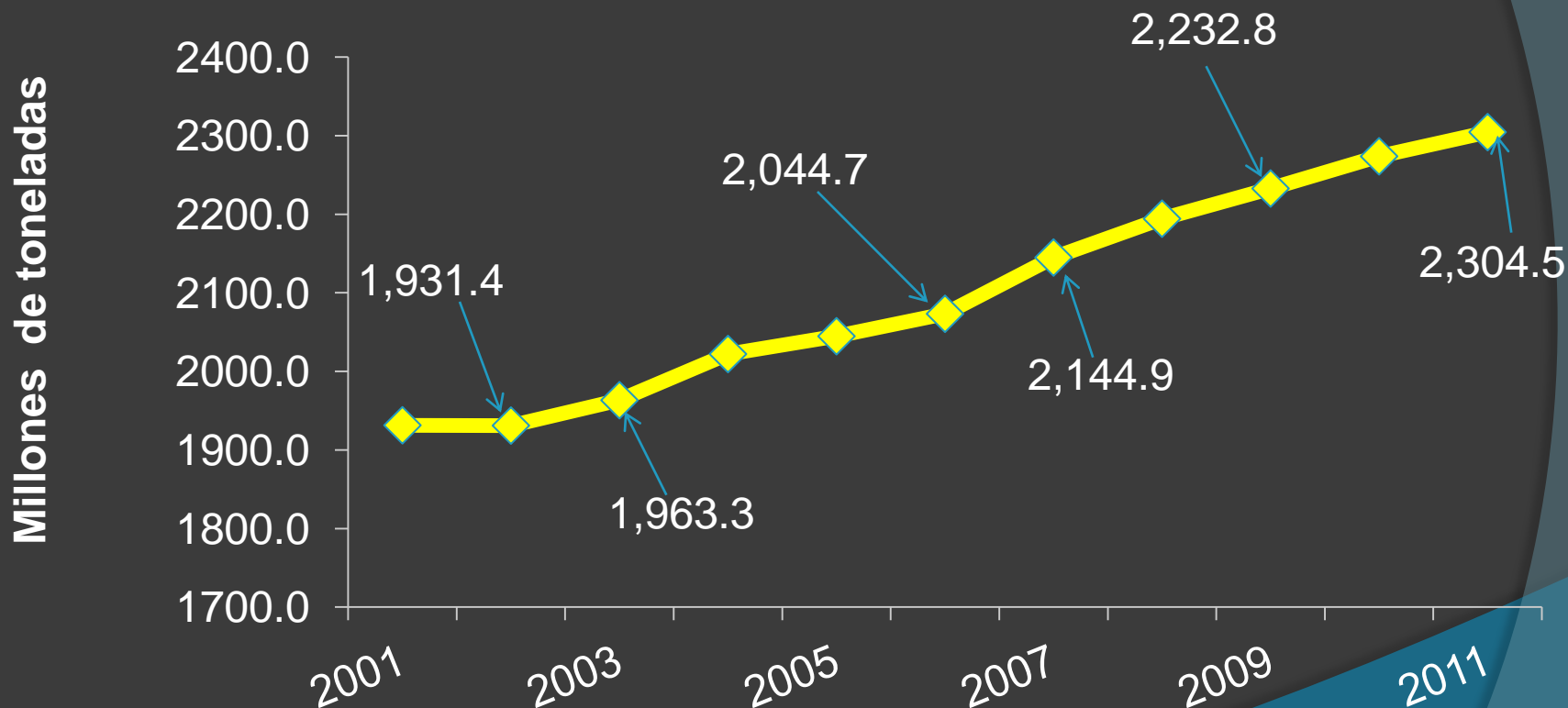


Fuente: EIA, Estadísticas Internacionales de Energía

# III. Explicaciones de la crisis

## Cambios en la oferta y demanda

### Consumo mundial de cereales



Fuente: FAO, 2011

# III. Explicaciones de la crisis

## Cambios en la oferta y demanda

### Oferta mundial de cereales

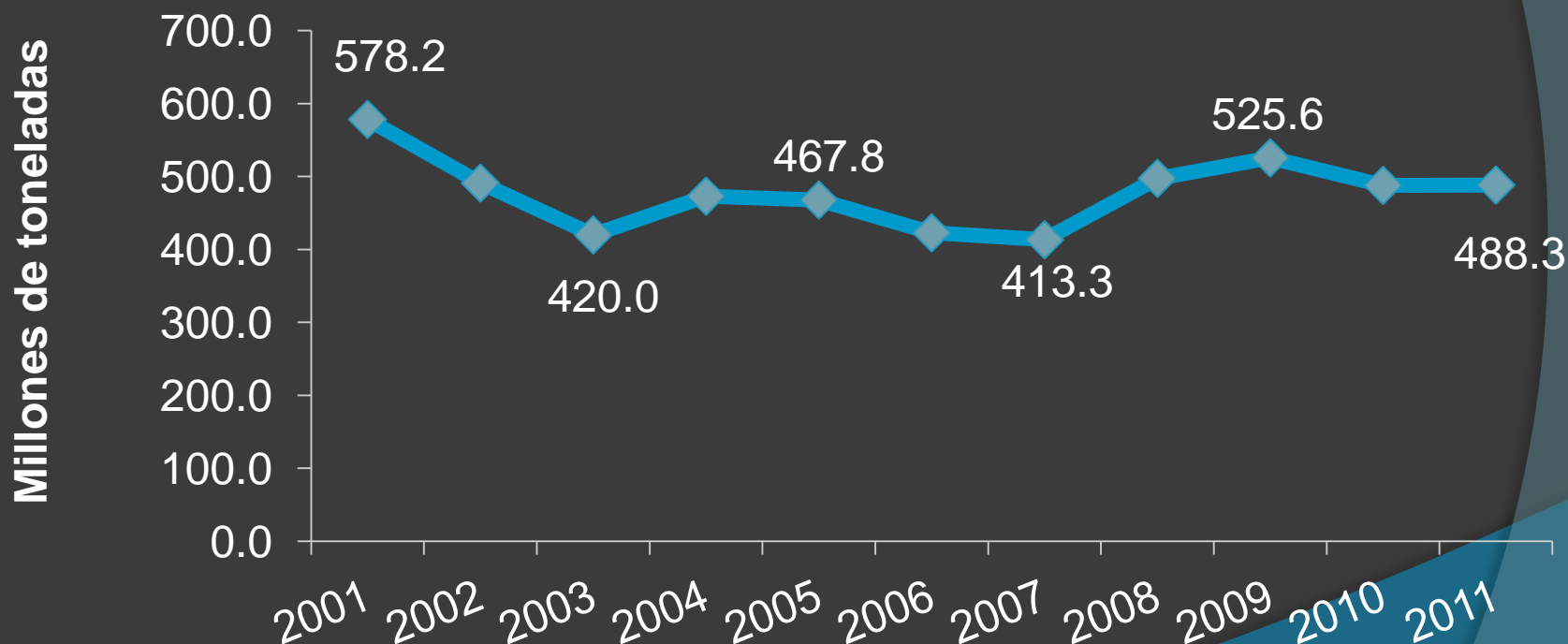


Fuente: FAO, 2011

# III. Explicaciones de la crisis

## Cambios en la oferta y demanda

### Inventario mundial de cereales

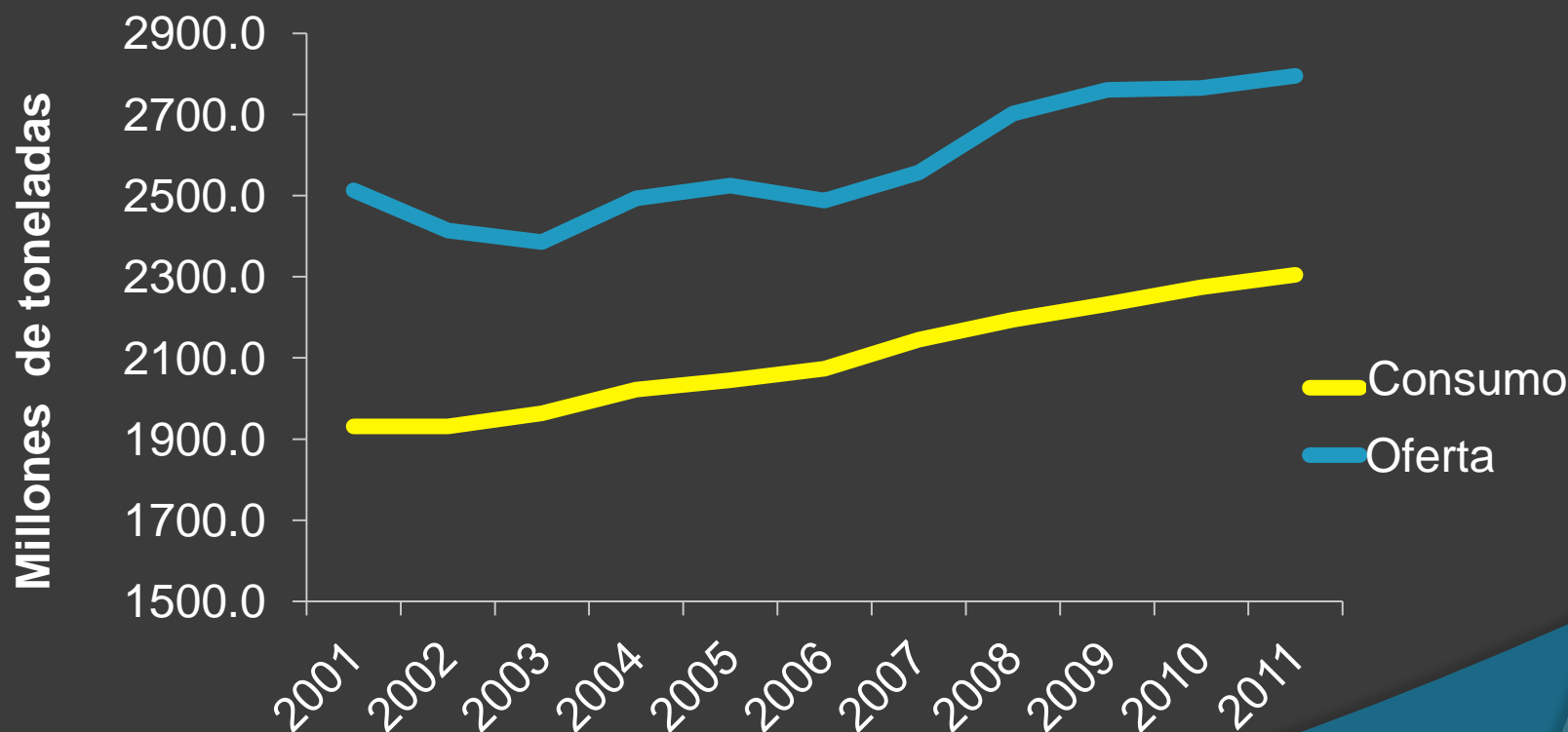


Fuente: FAO, 2011

# III. Explicaciones de la crisis

## Cambios en la oferta y demanda

### Oferta y consumo mundial de cereales



Fuente: FAO, 2011



# III. Explicaciones de la crisis

## Impacto del cambio climático

### CHINA



En la provincia de Yunnan, millones de hectáreas de arroz fueron destruidas a causa de la sequía del 2010.



En el 2011, el 56% del total de los cultivos de trigo fueron afectados.



# III. Explicaciones de la crisis

## Impacto del cambio climático

### INDIA



Las inundaciones del 2010 afectaron la producción de vegetales, lo que generó escasez y alza de precios de esos productos.

# III. Explicaciones de la crisis

## Impacto del cambio climático

### AUSTRALIA

Las inundaciones del 2010 provocaron una disminución en la calidad de la producción de trigo, y retrasos en las exportaciones de este cereal.



# III. Explicaciones de la crisis

## Impacto del cambio climático

### RUSIA



La sequía e incendios posteriores del año 2010 llevaron a Rusia a prohibir sus exportaciones de trigo hasta julio del 2011.



# III. Explicaciones de la crisis

## Uso de alimentos para biocombustibles



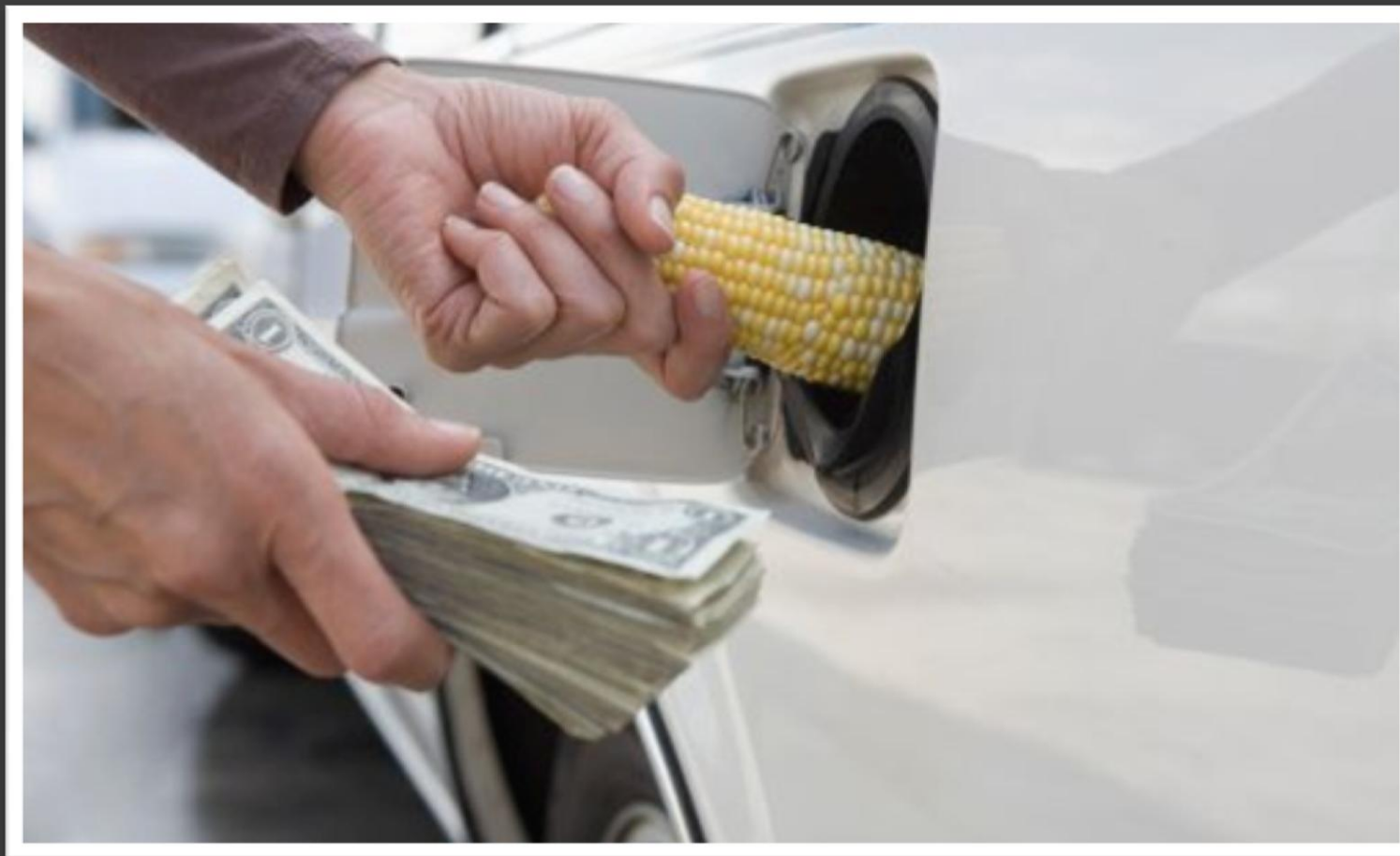
# III. Explicaciones de la crisis

## Uso de alimentos para biocombustibles

- ⦿ Crisis de la tortilla en México (2007)
- ⦿ Impacto en la industria avícola
- ⦿ Impacto en la industria porcina

# III. Explicaciones de la crisis

## Uso de alimentos para biocombustibles



# III. Explicaciones de la crisis

## Conflictos geopolíticos



ISRAELI ARTILLERY ON SYRIAN FRONT

Guerra de Yom Kippur  
(1973)

Revolución de Irán  
(1979)





# III. Explicaciones de la crisis

## Conflictos geopolíticos

Programa de enriquecimiento de Uranio de Irán (2008-2009)



Huelga de PDVSA, Venezuela (2002-2003)

Ocupación de Irak (2003)



# III. Explicaciones de la crisis

## Conflictos geopolíticos



Conflicto del Delta del Níger,  
Nigeria (2004)

Primavera Árabe  
(2011)



Guerra Civil en Libia  
(2011)



# EL ELEMENTO OCULTO: LA ESPECULACIÓN FINANCIERA

# IV. Especulación Financiera

- Incide entre un 30 y 40% en los precios del petróleo y productos alimenticios.
- Es la causa fundamental de la actual volatilidad de precios.

# IV. Especulación Financiera





# IV. Especulación Financiera

Cambios en el sistema económico global



# IV. Especulación Financiera

## Cambios en el sistema económico global

### Globalización



- Tendencias globales del comercio internacional
- Tendencias globales de las finanzas internacionales
- Flujos de capitales e inversión extranjera directa

# IV. Especulación Financiera

## Desregulación financiera en EEUU

51

### Ley Glass-Steagal de 1933

Separa los bancos comerciales de los bancos de inversiones

### Ley de Prácticas de Comercio de Futuros

Permite eximir a las operaciones over-the-counter de supervisión por la CFTC

1933

1936

1992

### Ley norteamericana de intercambio de mercancías

Crea la Commodity Futures Trade Commission (CFTC)

# IV. Especulación Financiera

## Desregulación financiera en EEUU

52

### Nuevas Normas de la SEC

Requiere la publicación del perfil de riesgo de los contratantes de derivados financieros

1997

1999

### Ley Gramm-Leach-Bliley

Esta Ley deroga la Ley Glass-Steagal al autorizar que bancos de inversiones realicen las mismas operaciones financieras.

# IV. Especulación Financiera

## Desregulación financiera en EEUU

53

### Ley de Reforma de las Agencias Calificadoras de Riesgo

Reconoce a las agencias calificadoras como organizaciones autorizadas para medir el perfil y riesgo de empresas y gobiernos.

2000

2006

2010

### Ley de Modernización de Contratos a Futuro de Commodity

Exime de la supervisión de la CFTC a las operaciones extra-bursátiles o *over-the-counter*.

### Ley Dodd-Frank

Concede autoridad a un consejo de reguladores del gobierno federal para reglamentar, supervisar y tomar control de firmas financieras en riesgo, así como establecer mecanismos de escrutinio respecto de los mercados de derivado s financieros.



# IV. Especulación Financiera

## Cambios tecnológicos

Impacto de las Tecnologías de la Información (TI) en las finanzas



# IV. Especulación Financiera

## Cambios tecnológicos

- ⦿ Banca móvil
- ⦿ Dinero plástico
- ⦿ Comercio electrónico

# IV. Especulación Financiera

## Cambios tecnológicos



4 trillones de dólares circulan diariamente en la economía mundial a través de un clic en el mouse.



# IV. Especulación Financiera

## Mercado de futuro

Es un mercado de subastas en que los participantes compran y venden contratos a futuro para la adquisición de productos básicos o instrumentos financieros en una fecha específica en el futuro.



Chicago Board of Trade, 1999

# IV. Especulación Financiera

## Mercado de futuro: Forma tradicional

- ⦿ Compra y venta de commodities.
- ⦿ Disminuye volatilidad de los precios.
- ⦿ Genera certidumbre para el vendedor y el comprador.



# IV. Especulación Financiera

## Mercado de futuro: Nueva Modalidad

- Se realizan transacciones sobre activos financieros, es decir, papeles comerciales.
- Genera incertidumbre y volatilidad de precios.

# IV. Especulación Financiera

## Mercado de futuro



Hedging

Operación  
propuesta  
para  
reducir el  
riesgo.

# IV. Especulación Financiera

## Mercado de Futuro

**A plazo:** Para comprar o vender un activo en fecha futura a un precio determinado, en mercados extra bursátiles o *over-the-counter*.

**Swap:** Permite el intercambio de flujos de caja en el futuro conforme a una fórmula fijada.

### Tipos de contratos

**De opción:** Da el derecho de comprar o vender un activo a un precio determinado por un periodo específico.

**De futuros:** Obliga al poseedor a comprar o vender un activo a un precio de entrega predeterminado en un período de tiempo futuro especificado.

# IV. Especulación Financiera

## Mercado de Futuro



# IV. Especulación Financiera

## Mercado de Futuro

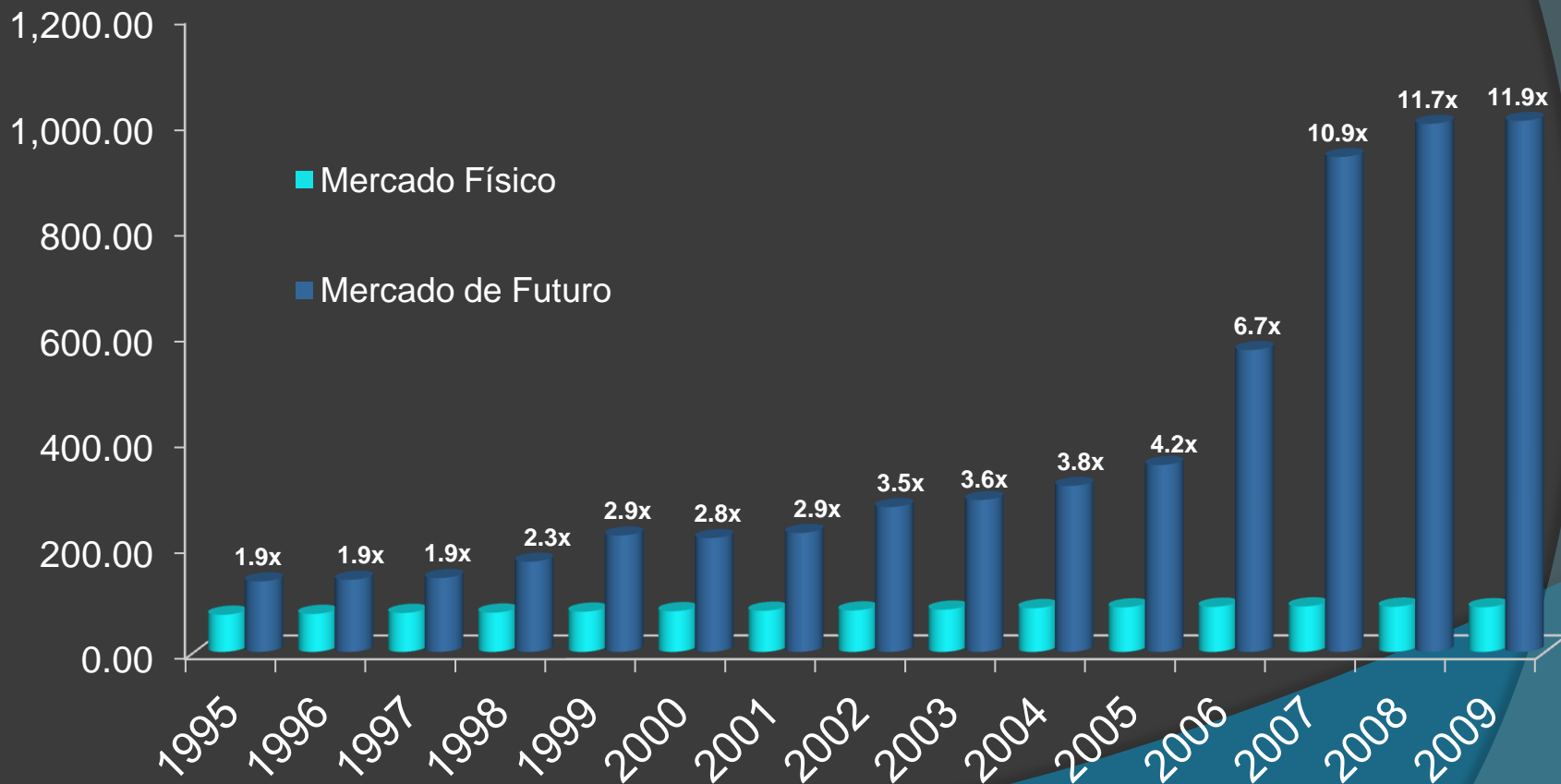
- 2003-2008: Las operaciones de futuro sobre petróleo han pasado de 714 mil a 3 millones de contratos.
- Esto representa un aumento de 425% en 5 años.



# IV. Especulación Financiera

## Mercado de Futuro

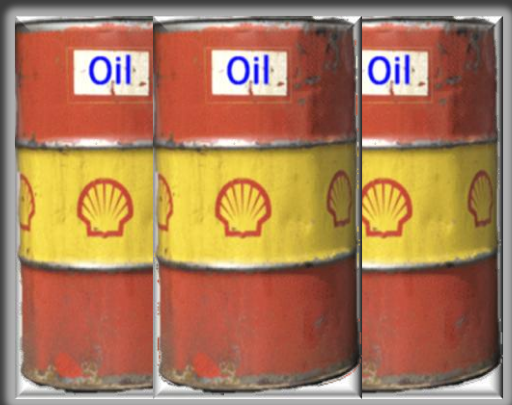
### Mercado físico versus mercado de futuro del petróleo



Fuente: Michael Masters

# IV. Especulación Financiera

## Mercado de Futuro



**Barriles de petróleo**



**Barriles de papel**

# IV. Especulación Financiera

Consecuencias para los gobiernos:

- Inflación
- Déficit fiscal
- Pérdida de empleos
- Déficit de cuenta corriente
- Alza de tasas de interés
- Devaluación de la moneda

# IV. Especulación Financiera

## Consecuencias para los ciudadanos:

- Disminución de ingresos
- Baja el poder de compra
- Pérdida de ahorros
- Disminución de la calidad de vida
- Falta de esperanza

# **EFFECTOS DE LA ESPECULACIÓN FINANCIERA EN REPÚBLICA DOMINICANA**



# V. Efectos de la especulación financiera en República Dominicana

- Desde el 2004, la República Dominicana se ve impactada por el incremento de los precios del petróleo en el mercado internacional.
- El índice de inflación que se experimentó en la economía dominicana desde el 2004 hasta la actualidad está determinada, fundamentalmente, por la variación del precio del crudo y sus derivados.

# V. Efectos de la especulación financiera en República Dominicana

## Impacto social

- Entre 2004 y 2011, el precio promedio del galón de gasolina pasó de RD\$91.0 a RD\$196.0.
- Para un vehículo que recorra anualmente 15,000 km con un rendimiento de 35 km por galón, eso implicaría un costo extra anual de RD\$45,000.

# V. Efectos de la especulación financiera en República Dominicana

## Impacto social

- Entre los años 2004 y 2008, el ingreso real de las familias acumuló una reducción de **10.5%**, debido a los incrementos en el precio de los combustibles.
- Ese impacto social habría sido mayor si el Gobierno hubiese permitido que toda el alza de los combustibles se reflejara en las tarifas del sector energético y transporte público urbano e interurbano.
- Durante el 2009 se produce una recuperación de los ingresos, dada la reducción de los precios de los combustibles, pero al volver a incrementarse dichos precios entre el 2010 y el primer trimestre del 2011, el ingreso real de las familias acumula una reducción de **5.9%**.



# V. Efectos de la especulación financiera en República Dominicana

## Impacto en las finanzas públicas

- ◉ Desde el 2005 en adelante, el país ha gastado **5 mil 513 millones** de dólares adicionales para adquirir el petróleo, en comparación con los precios que se tenían entre el 2000 y 2004.
- ◉ La transferencia de 5 mil 513 millones de dólares para la compra de petróleo equivale en promedio a **2.12%** del PIB anualmente, durante el período 2004-2011.



# V. Efectos de la especulación financiera en República Dominicana

## Impacto en las finanzas públicas

- Del 2004-2011, el subsidio al sector eléctrico y al transporte, con motivo del incremento del precio de los combustibles fue de **US\$ 5,176.6 MM**, lo que a una tasa promedio de 35 pesos por dólar equivale a **RD\$ 181,160 MM**.

# V. Efectos de la especulación financiera en República Dominicana

75

## Impacto en las finanzas públicas

- Entre las transferencias al exterior por el incremento de los precios de los combustibles y el subsidio, para atenuar los incrementos en las tarifas al consumidor, las finanzas públicas tuvieron que destinar casi **US\$11,000 MM**, lo que equivale a **RD\$ 385,000 MM**.
- Esa cifra representa un promedio de **4.11%** del **PIB** anualmente, durante el período 2004-2011.

# V. Efectos de la especulación financiera en República Dominicana

## Impacto en las finanzas públicas

- Alrededor del 2% anual del PIB dominicano durante el período 2004-2011, equivalente a **US\$ 4,400 MM** ó **RD\$ 154,000 MM**, ha sido drenado como resultado de la especulación financiera internacional.

# V. Efectos de la especulación financiera en República Dominicana

## Impacto en los alimentos

- En el período 2005-2011, si los precios del maíz, trigo y leche se hubiesen mantenido en los niveles del 2004, el país se habría ahorrado **US\$ 1,647 MM**, lo que representa **RD\$57,645 MM**.

# **DISTORSIONES DE LA ECONOMÍA GLOBAL**



# VI. Especulación Financiera

## Distorsiones de la economía global



Lee R. Raymond

Presidente de Exxon Mobile

“Estamos en una situación en la que los fundamentos de la oferta y la demanda no tienen incidencia en la determinación de los precios.”

# VI. Especulación Financiera

## Distorsiones de la economía global



John Hofmeister  
Presidente de la Shell

“...los precios del petróleo están inflados. En realidad el barril debería costar entre 35 y 65 dólares.”

Mayo 2008

# VI. Especulación Financiera

## Distorsiones de la economía global



### OPEP

Organización de Países  
Exportadores de Petróleo

“Precios record del crudo de petróleo no tienen nada que ver con oferta y demanda. Son causados por la especulación y la debilidad del dólar.”

Secretario General de la Opep Abdullah al-Badri  
Mayo 2008

# VI. Especulación Financiera

## Distorsiones de la economía global



Prof. Olivier De Schutter

Relator especial de Derecho a los Alimentos de la ONU

“El impacto de la especulación financiera en los precios de los alimentos es ahora ampliamente reconocido, y sin demora necesita estar sujeto a control.”

G20 Agriculture: 5 priorities to end food crises

Junio 2011

# VI. Especulación Financiera

## Distorsiones de la economía global



### Fadel Gheit

Director-Gerente y analista de  
Petróleo Senior de la Compañía  
Oppenheimer

"El precio del crudo de petróleo no debería pasar de US\$60 por barril".

Junio 2008



# VI. Especulación Financiera

## Distorsiones de la economía global



### Michael Flassbeck

Jefe de Departamento de macro-economía y desarrollo en la ONU & Antiguo Secretario de Estado de Finanzas de Alemania.

“...los precios de alimentos y productos agrícolas no están siguiendo oferta y demanda, sino que están siendo determinados por especulación financiera.”

Mayo 2011

# VI. Especulación Financiera

## Distorsiones de la economía global

### Presidente Barack Obama



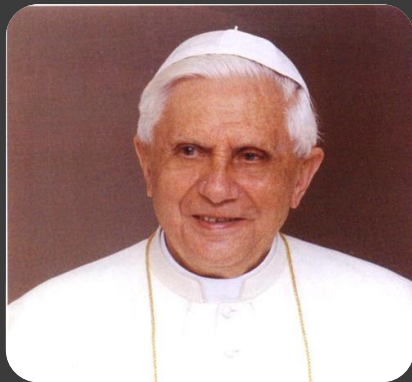
“Es cierto que mucho de lo que esta impulsando la subida del precio del petróleo no es una disminución en la oferta. Hay suficiente oferta. Hay suficiente petróleo para la demanda mundial.”

“El problema es... especuladores y personas que hacen una variedad de apuestas y dicen, sabes que nosotros creemos que hay un 20% de probabilidad que algo pueda suceder en el Medio Oriente que podría afectar el suministro de petróleo. Por esa razón vamos a apostar que el petróleo va a subir mucho. Y eso dispara significativamente el precio del petróleo.”

Discurso en Northern Virginia Community College, 20 Abril, 2011

# VI. Especulación Financiera

## Distorsiones de la economía global



### Papa Benedicto XVI

“¿Cómo podemos permanecer callados cuando hasta los alimentos se han convertido en objeto de especulación o están vinculados a un mercado que sin ninguna regulación y desprovisto de principios morales parece estar únicamente enlazado a un objetivo de generar ganancias?”

Dirigiéndose a Delegados de la FAO de las Naciones Unidas 07/1/2011

**LA REPÚBLICA DOMINICANA  
NO ESTÁ CALLADA**

# **LA REPÚBLICA DOMINICANA LEVANTA SU VOZ**



# VII. ¿Cómo Resolverlo?

## Resolución de RD a las Naciones Unidas



**I. Crear un sistema de regulación internacional.**

**II. Garantizar la transparencia de los mercados.**

**III. Imponer límites a los volúmenes de transacciones de inversionistas institucionales.**

**IV. Fijar un depósito de garantía mayor a las primas que deben pagarse por la suscripción a los contratos a futuro de productos básicos.**

**V. Declarar la prohibición de que los alimentos puedan convertirse en activos financieros.**



**¡MUCHAS GRACIAS!**