

LA PREOCUPACIÓN POR UNA RECESIÓN INMINENTE: EFECTOS SOBRE EL PRECIO DE LOS METALES EN UN MUNDO GLOBALIZADO

LUIGI LECLERQ-MACHADO

<https://orcid.org/0000-0001-8308-9802>

Universidad de Lima, Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas,
Carrera de Negocios Internacionales, Lima, Perú
Correo electrónico: 20181011@aloe.ulima.edu.pe

SHARON ESQUERRE-BOTTON

<https://orcid.org/0000-0003-2038-2846>

Universidad de Lima, Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas,
Carrera de Negocios Internacionales, Lima, Perú
Correo electrónico: 20180671@aloe.ulima.edu.pe

SARAHIT CASTILLO-BENANCIO

<https://orcid.org/0000-0002-1144-8383>

Universidad de Lima, Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas,
Carrera de Negocios Internacionales, Lima, Perú
Correo electrónico: 20171966@aloe.ulima.edu.pe

MARÍA DE LAS MERCEDES ANDERSON-SEMINARIO

<https://orcid.org/0000-0003-3534-5060>

Universidad de Lima, Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas,
Carrera de Negocios Internacionales, Lima, Perú
Correo electrónico: manderso@ulima.edu.pe

Recibido: 28 de noviembre del 2023 / Aceptado: 30 de enero del 2023

doi: <https://doi.org/10.26439/ddee2023.n003.6176>

RESUMEN. Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial no son positivas y se han mantenido bajas en los últimos meses. Esto ha generado una creciente incertidumbre entre los consumidores, inversionistas y gobiernos, y se ha traducido en un menor grado de consumo e inversión, entre otras consecuencias. El objetivo del presente artículo es determinar la influencia de una posible e inminente recesión en el precio de los metales, en un entorno globalizado. La metodología consistió en una recopilación de datos provenientes

Este es un artículo de acceso abierto, distribuido bajo los términos de la licencia Creative Commons Attribution 4.0 International ([CC BY 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/)).

de fuentes secundarias. El principal hallazgo es que aunque los gobiernos han aplicado múltiples medidas para estimular la economía en tiempos de recesión, la inflación, la depreciación del euro, la apreciación del dólar, la menor demanda de metales y los aranceles, entre otros sucesos fortuitos, han repercutido negativamente en el precio de los metales.

PALABRAS CLAVE: globalización / recesión / materias primas minerales

THE CONCERN ABOUT AN IMMINENT RECESSION: EFFECTS ON THE PRICE OF METALS IN A GLOBALIZED WORLD

ABSTRACT. The global economy's growth projections are low and have stagnated for the last few months. This has created a growing uncertainty on consumers, investors and governments that translates into lower consumption and investment, among other consequences. The aim of this article is to outline the impact that an imminent recession would bear on metal prices in a globalized setting. The methodology consisted in collecting data from secondary sources. The main findings show that governments apply different measures to stimulate the economy in times of recession. In spite of this inflation, the depreciation of euro and dollar, a lower demand for metals, tariffs and other fortuitous events all bore a negative impact on the price of metals.

KEYWORDS: globalization / recession / mineral commodities

Códigos JEL: E32, Q31

1. INTRODUCCIÓN

Todas las naciones del mundo se han visto afectadas por el COVID-19 (Femenia-Serra et al., 2022) y han tenido crisis económicas, de salud y laborales (Zenker & Kock, 2020). Los indicadores anuncian una recesión económica que perjudicaría a todos los países en diferente grado, según el GBM (World Bank, 2020).

Las exportaciones se han visto afectadas por la caída de los precios y los cambios socioeconómicos, que han sido producto de las medidas preventivas tomadas por cada nación (Kobayashi, 2022). Este artículo analiza el sector minero, una posible recesión y las repercusiones que traería, y se complementa con artículos científicos e informes de instituciones que manejan bases de datos mundiales. Asimismo, tras el cierre de fronteras fue decreciendo el estímulo fiscal que se obtuvo de años anteriores. Por ello, en la última parte de este artículo se examina cómo esto puede afectar al Perú.

2. EL PRECIO DE LOS METALES

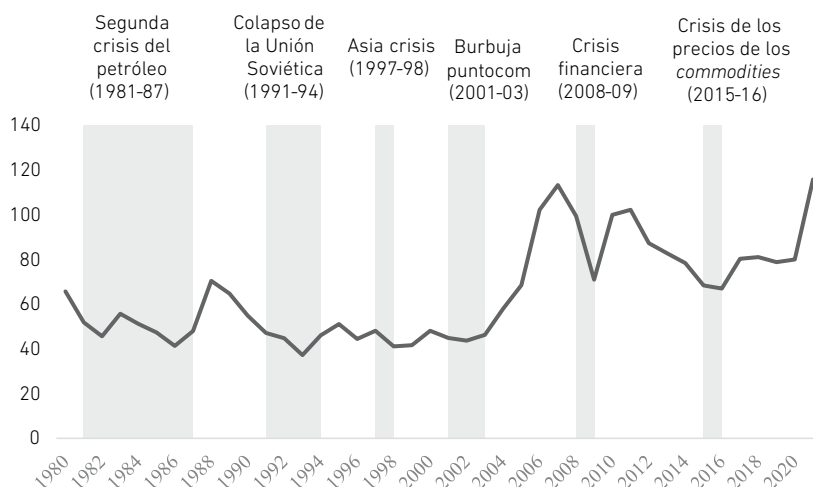
Para analizar el precio de los metales es importante resaltar que los metales son considerados *commodities*, es decir, bienes físicos que se comercializan en el mercado y que funcionan como componentes básicos de productos más complejos (Caballero, 2012). De este modo, se contemplan las siguientes preguntas de investigación: ¿cómo se determina el precio de los *commodities*?, ¿cómo las crisis del pasado se relacionan con esto?

En primer lugar, siendo los metales un tipo de *commodity*, su precio se vincula con su comercialización en el mercado, siendo los aspectos principales la oferta y la demanda externa (Caballero, 2012; Conexión ESAN, 2018). Cabe resaltar que, si bien varias variables pueden afectar el precio de los metales, el resultado de esto se verá reflejado también en la inversión y las acciones de empresas en el rubro minero (Conexión ESAN, 2018). En este sentido, al analizar el precio de los metales no se puede únicamente contemplar la oferta y la demanda actuales, sino también las estimaciones sobre su variación en el futuro. De manera que “cuanto menor sea la información disponible, mayor será la volatilidad de los precios” (Flores, 2018). Por ejemplo, disponer de información sobre el almacenaje e inventario de algún metal en específico supone un menor riesgo para los inversores y compradores (Flores, 2018).

En segundo lugar, para analizar el efecto de los periodos de crisis en el precio de los metales se presenta la Figura 1. En ella se observa que, a lo largo de las últimas décadas, este precio se ha visto muy impactado por importantes acontecimientos.

Figura 1

Índice de precios de los metales y minerales del Banco Mundial



Nota: elaborada sobre la base de los datos de Azevedo et al. (2020).

Según Azevedo et al. (2020), los acontecimientos presentados pasan por cuatro fases:

1. Choque de precios: su duración es de mínimo un par de semanas a máximo un par de meses. En este periodo los inversores buscan actuar de manera inmediata, ya sea cambiando la moneda del país donde radican a dólares, y afectando así el valor de la misma, o buscando una forma de respaldo seguro para enfrentar los precios.
2. Choque de demanda: la demanda disminuye a lo largo de entre dos y tres meses, y el abastecimiento también suele ser menor. Los precios tienen una ligera corrección.
3. Nuevo equilibrio de la oferta y la demanda: el mercado se adecúa a las nuevas circunstancias, los productores se centran en recuperar la rentabilidad y se desarrolla un menor gasto de capital. Esta fase puede durar de un año a tres.
4. Recuperación de la demanda: esta etapa es liderada por las grandes economías, y lo que se requiere para dar lugar a la recuperación es generar nuevas inversiones y reiniciar proyectos.

Es importante destacar que el estudio de los cambios económicos provocados por crisis ocurridas en el pasado es importante en la toma de decisiones presente y futura. En el caso de los metales, se ha evidenciado que “la intensidad de la caída de los precios depende del precio inmediatamente anterior a la crisis” (Azevedo et al., 2020).

3. RECESIÓN MUNDIAL: ¿PARANOIA O REALIDAD?

¿Qué ocurrió en el año 2020? En primer lugar, el producto bruto interno (PBI) mundial cayó en aproximadamente -3 % (Banco Mundial, 2022). Esto se debió a la pandemia del COVID-19, cuya consecuencia directa fue la paralización económica de más de 196 países. Debido a esta crisis sanitaria, todos los sectores económicos fueron impactados negativamente. Un claro ejemplo es el turismo que, debido al confinamiento y a las medidas sanitarias restrictivas, registró una caída en las llegadas internacionales a escala global de un 74 % (Organización Mundial del Turismo, 2021). Otro sector afectado por la pandemia fue el minero. Si se toma como caso de estudio el Perú, se evidencia que las exportaciones de minerales metálicos cayeron en 11,3 % en el 2020, registrando un valor de US\$ 22 470 millones (Ministerio de Energías y Minas [MINEM], 2020). Los metales más afectados fueron el zinc, el cobre, el oro, el plomo y el estaño. Por otro lado, la inversión en el sector minero fue de US\$ 4334 millones en ese mismo año, es decir, una reducción de aproximadamente el 30 % en comparación con el periodo anterior (MINEM, 2020). Las principales consecuencias de este descenso en la inversión se notaron en la infraestructura y en el equipamiento para la actividad y exploración mineras, por lo que la producción de la minería disminuyó en un 13,5 % en el 2020 (Instituto de Ingenieros de Minas del Perú, 2020).

El temor a una recesión se ha intensificado en los últimos meses, debido a las agresivas medidas y políticas que han emprendido los gobiernos para controlar la inflación, aumentar el consumo privado y crear empleo. En primer lugar, la Reserva Federal Estadounidense (FED por sus siglas en inglés) incrementó la tasa de interés de referencia en junio del 2022 en un 0,75 %, siendo este el mayor aumento desde 1994 (Cheung, 2022). La tasa de interés de referencia es aquella que se aplica entre instituciones financieras al prestar dinero. Cuando esta aumenta, se vuelve más costoso para el consumidor y el empresario adquirir un préstamo, una línea de crédito o una hipoteca, entre otros instrumentos financieros (Forbes, 2022). Este aumento surgió ante la necesidad de controlar la inflación, cuyo valor alcanzó el 9,1 % en junio del 2022 (Statista, 2022). La inflación afecta drásticamente al consumidor y el empresario, pues reduce su poder adquisitivo. Por otro lado, Estados Unidos cambió hace un par de años de política monetaria al adoptar una política de metas de inflación promedio, dejando de controlar así la inflación en el país, cuya meta explícita era del 2 % en ese entonces. Estos aumentos drásticos de inflación llevan a la FED a incrementar la tasa de interés, pues permiten reducir la circulación de dinero en la economía y, por ende, la subida repentina de los precios.

4. IMPACTO DE LA RECESIÓN SOBRE EL PRECIO DE LOS METALES

La economía mundial está experimentando un periodo recesivo luego de haber estado en uno de reflación, caracterizado por gobiernos que han estimulado la economía desde

el inicio de la pandemia del COVID-19, aplicando ciertas medidas o estrategias (como agresivas políticas monetarias y públicas) con el fin de incentivar el gasto público y el consumo privado. No obstante, el precio de los metales ha caído drásticamente desde abril del 2022. Algunos economistas señalan que este declive es peor que el de la crisis financiera del 2008 y que se debe a diversas razones (Burton, 2022). A continuación, se analizarán algunos hechos que ocasionaron dicha caída, así como la situación actual del precio de los metales.

La oferta y la demanda de los metales han ido fluctuando durante el año. En el caso del cobre, este mineral se cotizaba en aproximadamente US\$ 9600 por tonelada en marzo del 2022 (London Bullion Market, 2022). No obstante, en el mes de julio tuvo una fuerte caída, llegando a US\$ 7000 por tonelada. Esto se debe a la menor demanda de cobre por parte de China, que representa aproximadamente el 50 % de la importación global de ese metal (Office of the Chief Executive, 2022). En segundo lugar, la creciente incertidumbre económica mundial también repercute en el precio de metales como el cobre. Es más, el PBI continúa mostrando una tendencia de crecimiento a la baja (Santander, 2022). Si se analiza el caso del oro, la producción disminuyó en todos los países proveedores de este metal. En el Perú, en junio del 2022, cayó en 2,5 % comparada con la del mes anterior; en el caso del zinc, el descenso fue de un 12,6 % (MINEM, 2022). Cuando hay menor oferta de metales, la ley del mercado establece que el precio debería incrementarse. Entonces, ¿por qué el precio de estos dos metales cayó?

Una de las razones es la menor demanda existente en ese mismo periodo. Un claro ejemplo es el oro, cuyo arancel pasó del 10,75 % al 15 % en julio del 2022 (Jain, 2022). El arancel es un impuesto que aplican los gobiernos a las mercancías importadas y que los beneficia económicamente, pues supone un ingreso constante durante todo el año. Sin embargo, las importaciones de oro aumentaron significativamente a lo largo de los años, incrementando así el déficit comercial en India. Una de las posibles causas por las cuales se generan estos aumentos es la demanda cíclica de este material para elaborar diversos productos, como los de la joyería. No obstante, se está experimentando un periodo de incertidumbre económica, por lo que las personas han empezado a refugiarse en ese metal. ¿Por qué se compra oro? Se lo hace porque este *commodity* se considera un activo refugio, que es un activo financiero menos expuesto a la volatilidad de los mercados, que los inversionistas adquieren en periodos de desaceleración económica. En la Figura 2 se presenta la fluctuación del oro desde inicios del año 2022.

Figura 2

Precio del oro (LBMA)



Nota: elaborada sobre la base de los datos de London Bullion Market (2022).

Ahora bien, si hay una mayor demanda en los periodos de desaceleración económica, como el originado por el COVID-19, ¿por qué el precio del oro no subió, tal como era de esperar? Hay otro factor que se suma al mercado: la moneda. Como dijimos, la tasa de interés de la FED se elevó significativamente en los últimos meses. A medida que sube la tasa de interés de cualquier banco de reserva, se genera un efecto en el retorno de las inversiones (Konish, 2022). Al aumentar la tasa de interés de la FED, hay un incremento en el retorno de la inversión realizada en diversos instrumentos financieros, como los bonos del Estado. A mayor retorno, mayor es la propensión de los inversionistas y consumidores en general a invertir. Este aumento repentino suscita una mayor demanda de dólares, pues es necesario invertir en esta moneda. Por consiguiente, el dólar se aprecia frente a otras monedas y activos refugio, como lo es el oro. Así, se puede decir que el precio del oro cayó a medida que el dólar se apreció por el incremento en las tasas de interés de la FED (Reuters, 2022). Por otro lado, si la tasa de interés baja y la inflación persiste, el dólar podría depreciarse frente a otras monedas y se incentivaría la compra del oro, incrementando así su valor.

En tercer lugar, las relaciones internacionales entre países y organizaciones también desempeñan un rol importante en el precio de los metales. Desde inicios del año 2022, el conflicto armado entre Rusia y Ucrania generó una creciente incertidumbre por una potencial tercera guerra mundial. A raíz de esta situación, el precio de varios metales, como el oro, el cobre y la plata, aumentó repentinamente al ser activos refugio. Si se observa la Figura 2, se puede ver que el precio del oro superó

los US\$ 2000 por onza en marzo del 2022. Esto se debió principalmente a las tensiones e incertidumbre generadas por el conflicto entre Rusia y Ucrania y a la creencia de una inminente tercera guerra mundial (Spence, 2022). No obstante, las tensiones geopolíticas muestran una ligera tendencia a la baja, por lo que la demanda de estos metales se redujo (Becker, 2022).

5. IMPACTO DE LA CAÍDA DEL PRECIO EN LAS EXPORTACIONES PERUANAS

Las exportaciones tienen un efecto directo en la generación de empleo, la formalidad, el crecimiento de la producción industrial, etc. Según Pérez (2018), miembro del Centro de Investigación de Economía y Negocios Globales (CIEN) de la Asociación de Exportadores (ADEX), por cada millón de dólares americanos exportados se crean cien empleos. Asimismo, es importante recalcar que hay tres formas en las que esto impacta en el mercado laboral: directa, indirecta e inducida (Organización Mundial del Comercio, 2018). Son las empresas que se dedican al comercio exterior quienes acceden a nuevos mercados y pueden pagar salarios más altos. Para sus colaboradores cualificados, estas compañías tienen programas de actualización de conocimiento; para la sociedad en general, incentivan la escolarización e impulsan la participación de las mujeres en el mercado laboral (Organización Mundial del Comercio, 2018).

La dinamización de la economía, según Pérez (2022), se debe al crecimiento del PBI cuando se incrementan también las exportaciones. En estos últimos años, la caída de los precios en las exportaciones, en una economía mundial afectada por los problemas geopolíticos, la incertidumbre en los países de América Latina y la pandemia del COVID-19, ha repercutido en el Perú en una menor recaudación fiscal y un bajo ingreso monetario (América Economía, 2018). Por otro lado, las exportaciones no tradicionales han representado el 27,6 % del total exportado (ComexPerú, 2022).

Las medidas restrictivas tomadas por el gobierno peruano a raíz de la pandemia, tales como la cuarentena obligatoria y el cierre de fronteras, tuvieron un efecto negativo en la economía del Perú, lo que se constató cuando en noviembre y diciembre del año pasado hubo un decrecimiento debido a la baja producción minera del 5,6 % y 7,1 %, respectivamente (Luna, 2022). Esto quiere decir que hubo un ingreso menor en divisas y un decrecimiento en el pago de regalías, que repercutieron en un menor presupuesto para la inversión pública y en el canon minero que reciben los gobiernos regionales.

Otro factor que afecta las exportaciones mineras peruanas son los conflictos sociales. En los últimos años, se han registrado diversos desacuerdos entre la población y las empresas mineras relacionados con promesas incumplidas y los peligros de contaminación ambiental. Según Luna (2022), solo en enero del 2022, el 65,9 % de los conflictos socioambientales tuvieron una relación directa con la minería, legal e ilegal. Asimismo, estos conflictos fueron una de las causas del freno del crecimiento en este

sector en el 2021 e inicio del 2022 (Instituto Peruano de Economía, 2022). Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), esta problemática le costó alrededor del 2,3 %, lo que quiere decir que la minería solo se pudo expandir en 9,7 %, aunque se había proyectado en 12 % (Instituto Peruano de Economía, 2022).

6. CONCLUSIONES

En un mundo globalizado donde los productos enfrentan una variación en sus precios debido a la oferta y la demanda en el comercio internacional, tanto las crisis mundiales como las focalizadas en grandes economías tienen consecuencias en la comercialización de los llamados *commodities*. En este artículo se ha evidenciado que, tanto en el pasado como en el presente, los metales han sufrido cambios en su precio, con una variación que depende del riesgo existente, los inventarios, la producción, la inversión, la tasa de interés, los aranceles y la inflación, entre otros factores. Así, tal como el precio de algunos metales disminuye debido a la incertidumbre existente, el precio de otros puede aumentar cuando se los identifica como activos refugio. En otras palabras, los compradores e inversionistas identifican ciertos metales como seguros o como un respaldo ante posibles adversidades. Tomando en cuenta las acciones de gobiernos, empresas y organizaciones, entre otros grupos de interés, la oferta y la demanda de los minerales fluctuarían de forma considerable. Estos acontecimientos a escala mundial permiten inferir que la toma de decisiones en un determinado país puede impactar de forma sustancial en los *commodities*.

Según el último Reporte de Comercio Exterior publicado por el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2022), las exportaciones mineras del Perú representaron en junio del 2019 el 58,6 % del total de exportaciones, y su valor fue de US\$ 3459 millones, lo que representa una recuperación en el sector si comparamos esta cifra con la de enero del 2019, cuando el valor era de US\$ 1952 millones (Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, 2019). Es importante destacar que para mejorar el comercio exterior de los metales, las acciones de las entidades nacionales y el comportamiento de otros países frente al Perú tienen un rol significativo en la dinámica de la oferta y demanda de dichos bienes y, por lo tanto, en su compra, venta e inversiones. Por ello, se deben emprender diversas acciones, tales como la resolución de los conflictos sociales que influyen en el desarrollo de las operaciones de extracción, transformación y comercialización de los minerales. Por otro lado, la geopolítica tiene un papel crucial en el desarrollo del comercio exterior minero peruano. Los acuerdos bilaterales, las asociaciones público-privadas, los contratos de Estado y los contratos de estabilidad tributaria podrían alentar las inversiones directas extranjeras y mejorar las condiciones del mercado y, por ende, el precio.

Créditos de autoría

Luigi Leclerq-Machado: conceptualización; metodología; análisis de datos; investigación; curación de datos; preparación y redacción del primer borrador; redacción; revisión y edición; visualización.

Sharon Esquerre-Botton: conceptualización; metodología; análisis de datos; investigación; curación de datos; preparación y redacción del primer borrador; redacción; revisión y edición; visualización.

Sarahit Castillo-Benancio: conceptualización; metodología; análisis de datos; investigación; curación de datos; preparación y redacción del primer borrador; redacción; revisión y edición; visualización.

María de las Mercedes Anderson-Seminario: preparación y redacción del primer borrador; redacción; revisión y edición; visualización; supervisión.

REFERENCIAS

- América Economía (2018). *Caída del precio del cobre y guerra comercial afectan a las exportaciones peruanas*. <https://www.americaeconomia.com/economia-mercados/caida-del-precio-del-cobre-y-guerra-comercial-afectan-a-las-exportaciones-peruanas>
- Azevedo, M., Berbner J., Crooks, S., Mareels, S. & Nucci, C. (2020). *Lessons from the past: informing the mining industry's trajectory to the next normal*. <https://www.mckinsey.com/industries/metals-and-mining/our-insights/lessons-from-the-past-informing-the-mining-industrys-trajectory-to-the-next-normal>
- Banco Mundial (2022). *Crecimiento del PBI (%)*. <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>
- Becker, D. (2022). *Silver prices fall amid focus on Russia-Ukraine conflict and FOMC meeting*. <https://n9.cl/ovhuf>
- Burton, M. (2022). *Metals haven't crashed this hard since the great recession*. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-26/metal-prices-are-headed-for-the-worst-quarter-since-the-financial-crisis>
- Caballero, J. L. (2012, 12 de mayo). ABC de los commodities. *El Economista*.
- Cheung, B. (2022). Federal Reserve raises interest rate by 0.75 %, most since 1994, aimed effort to slow inflation. <https://finance.yahoo.com/news/fed-fomc-monetary-policy-decision-june-2022-120337242.html>
- ComexPerú (2022). *Exportaciones no tradicionales representaron el 27.6% del total exportado en 2021. Implicancias de cambio al régimen laboral*. <https://www.comexperu.org.pe/articulo/exportaciones-no-tradicionales-representaron-el-276-del-total-exportado-en-2021-implicancias-de-cambios-al-regimen-laboral>
- Conexión ESAN (2018). *El precio de los commodities en la minería: un factor fundamental en este campo*. Universidad ESAN.

- Femenia-Serra, F., Gretzel, U., & Alzua-Sorzabal, A. (2022). Instagram travel influencers in #Quarantine: Communicative Practices and Roles during COVID-19. *Tourism Management*, 88, 104454.
- Flores, O. M. (2018). ¿Cómo determinan los mercados los precios de los metales? <https://mineriaenlinea.com/2018/07/como-determinan-los-mercados-los-precios-de-los-metales/>
- Forbes (2022). *The Fed raises by another 75 basis points: how that can affect your money.* <https://www.forbes.com/advisor/investing/nother-75-point-fed-rate-increase/>
- Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (2020). *Producción minera cae -13,5 % en 2020, el peor resultado en tres décadas.* <https://iimp.org.pe/raiz/produccion-minera-cayo-13.5--en-2020,-el-peor-resultado-en-tres-decadas>
- Instituto Peruano de Economía (2022). *Conflictos sociales costaron más de S/1500 millones a la minería.* <https://www.ipe.org.pe/portal/conflictos-sociales-costaron-mas-de-s-1-500-millones-a-la-mineria/#:~:text=Seg%C3%BAn%20estimaciones%20del%20Banco%20Central,expandido%2012%25%20sin%20conflictos%20sociales>.
- Jain, A. (2022). *Gold prices to go up as india hikes import duty.* <https://www.forbes.com/advisor/in/gold/2022/07/01/gold-prices-to-go-up-as-india-hikes-import-duty/>
- Kobayashi, M. (2022). The COVID-19 impacts and challenges to achieving sustainability in japan's fisheries and aquaculture. *Marine Policy*, 143, 105161.
- Konish, L. (2022). *The Federal Reserve 's latest interest rate hike will mean a better return on your savings. Here 's what to expect.* <https://www.cnbc.com/2022/07/28/what-new-federal-reserve-interest-rate-hike-will-mean-for-your-savings.html>
- Luna, J. (2022). *Exportaciones mineras en caída.* <https://www.comexperu.org.pe/articulo/exportaciones-mineras-en-caida>
- London Bullion Market (2022). *Precious metals.* <https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/precious-metal-prices#/>
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2019). *Reporte Mensual de Comercio - Enero, 2019.* https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/410083/Reportes_de_Comercio_-_Reporte_Mensual_de_Comercio_Exterior_-_Enero_201920191030-24204-lj0lc9.pdf
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2022). *Reporte Mensual de Comercio - Junio, 2019.* https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/3473983/RMC_Junio_2022.pdf
- Ministerio de Energía y Minas (2020). *Boletín Estadístico Minero 2020.* <https://www.minem.gob.pe/minem/archivos/file/Mineria/PUBLICACIONES/VARIABLES/2020/BEMdic2020.pdf>

- Ministerio de Energía y Minas (2022). *Boletín Estadístico Minero-Junio 2022*. <https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/3473633/BEM06-2022.pdf.pdf>
- Metals* [Metales no ferrosos]. <https://www.lme.com/en/Metals/Non-ferrous>
- Office of the Chief Executive (2022). *Resources and energy quarterly June 2022*. <https://publications.industry.gov.au/publications/resourcesandenergyquarterlyjune2022/documents/Resources-and-Energy-Quarterly-June-2022-Copper.pdf>
- Organización Mundial del Comercio (2018). *Los efectos del comercio en el funcionamiento del mercado de trabajo*. https://www.wto.org/spanish/res_s/booksp_s/wtr17-4_s.pdf
- Organización Mundial del Turismo (2021). *2020: el peor año de la historia del turismo, con mil millones menos de llegadas internacionales*. <https://www.unwto.org/es/news/2020-el-peor-ano-de-la-historia-del-turismo-con-mil-millones-menos-de-llegadas-internacionales>
- Pérez, C. A. (2018). *Impacto de las exportaciones en la economía*. Centro de Investigación de Economía y Negocios Globales.
- Pérez, C. A. (2022). *Reporte de impacto de las exportaciones: empleo y PBI - Febrero 2022*. Centro de Investigación de Economía y Negocios Globales.
- Reuters (2022). *Gold reverses losses, moves higher after fed raises rates*. <https://www.cnbc.com/2022/07/27/gold-markets-federal-reserve-interest-rates-us-dollar.html>
- Santander (2022). *Panorama económico mensual julio 2022*. https://banco.santander.cl/uploads/000/035/165/8c51df17-a41d-4b3b-ba3d-c6334ce133ac/original/PEM_jul_2022_vff.pdf
- Spence, E. (2022). *Gold price rises above \$2,000 as war in Ukraine boosts haven demand*. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-03-07/gold-rises-above-2-000-as-ukraine-war-boosts-haven-demand>
- Statista (2022). *Monthly 12-month inflation rate in the United States from January 2020 to June 2022*. <https://www.statista.com/statistics/273418/unadjusted-monthly-inflation-rate-in-the-us/>
- World Bank (2020). COVID-19 (coronavirus) Plunges the world economy into the worst recession since World War II. <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii>
- Zenker, S., & Klock, F. (2020). The coronavirus pandemic – a critical discussion of tourism research agenda. *Tourism Management*, 81, 104164.