

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Informe sobre la

Evolución de la

Economía Mundial 2024

ISSN 2227-8605

La Habana,
Febrero, 2025



**Informe sobre la Evolución de la Economía Mundial
2024**

Consejo de Redacción

Ramón Pichs Madruga, Director
Jourdy V. James Heredia, Subdirectora

Edición

José Luis Rodríguez García
Ramón Pichs Madruga

Miembros Internos

Gladys Hernández Pedraza
Faustino Cobarrubia Gómez
José Luis Rodríguez García
Mariano Bullón Méndez

Miembros externos

Elena Álvarez, Ministerio de economía y Planificación (MEP), Cuba
Orlando Caputo Leyva, Centro de Estudios sobre Transnacionalización, Economía y
Sociedad (CETES), Chile
Jaime Estay Reyno, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla (BUAP), México

Diseño y distribución

Surama Izquierdo Casanova
Luis López García

Centro de investigaciones de la Economía Mundial (CIEM)

Calle 22 No. 309 entre 3ra y 5ta Avenida, Miramar,

Habana 13, C.P. 11 300, Cuba

Teléfonos: 7209-2969 y 7209-4443

Dirección Electrónica: temas@ciem.cu

El “Informe sobre la Evolución de la Economía Mundial”, ha sido inscrito en el Registro Nacional de Publicaciones Seriadas con el No. 2295, Folio 165, Tomo III. Para consulta de números anteriores de esta revista, buscar en el sitio web del CIEM: <http://www.ciem.cu>

Contenido

1. Economía de los Estados Unidos: ¿Pronóstico fallido o recesión aplazada?
Lic. Faustino Cobarrubia Gómez / 5
2. Situación económica y social de la Unión Europea.
Dra. Jourdy Victoria James Heredia /11
3. Evolución socioeconómica de Japón.
Lic Wilfredo Abraham Pérez Abreu / 16
4. El conflicto con Ucrania y la economía rusa.
Dr. José Luis Rodríguez García / 23
5. América Latina y el Caribe en la trampa del crecimiento y el desarrollo.
Lic. Faustino Cobarrubia Gómez, Lic. Andy Molina Suárez, Lic. Ana Beatriz Gutiérrez García, Lic. Fabio Chiralde Muñoz / 43
6. La economía brasileña crece a mitad del mandato de *Lula* da Silva.
Dr. Jonathán Quirós Santos / 55
7. La economía mexicana.
Dr. Mariano Bullón Méndez / 62
8. La economía de Venezuela.
Dr. José Luis Rodríguez García/ 68
9. Evolución socioeconómica de Asia.
MsC. Gladys Cecilia Hernández Pedraza, Lic. Kenny Díaz Arcaño, Lic. Avelino Suárez Rodríguez / 85
10. Evolución socioeconómica de China.
MsC. Gladys Cecilia Hernández Pedraza / 91
11. Evolución socioeconómica de la India.
Lic. Gretel Blanco Interian / 103
12. Evolución socioeconómica del continente africano.
MsC. Gladys Cecilia Hernández Pedraza, Lic. Amelia Cintra Diago / 108
13. El comercio mundial se recuperó en 2024.
Dr. Jonathán Quirós Santos / 121
14. Evolución de los flujos financieros.
MsC. Gladys Cecilia Hernández Pedraza, Dr. Ramón Pichs Madruga, Lic. Avelino Suárez Rodríguez, Lic. Kenny Díaz Arcaño, Lic. Amelia Cintra Diago, Lic.

Wilfredo Abraham Pérez Abreu, Lic. Gretel Blanco Interian / 127

15. Situación social de los países subdesarrollados.
Lic. Kenny Díaz Arcaño, Lic. Dennis Josué Eng Paneque / 144
16. Tendencias del mercado petrolero.
Dr. Ramón Pichs Madruga / 151
17. Evolución del mercado mundial del níquel.
Dr. Mariano Bullón Méndez / 157
18. Evolución del precio de los alimentos y la situación alimentaria mundial.
Dr. Mariano Bullón Méndez / 161
19. Evolución del mercado mundial azucarero.
Dr. Mariano Bullón Méndez / 166
20. El turismo recupero en 2024 los niveles pre pandemia.
Lic. Maitté López Sardiñas / 170
21. Evolución de la economía internacional en el 2024 y su impacto en Cuba.
Dr. José Luis Rodríguez García / 174

1

Economía de los Estados Unidos: ¿pronóstico fallido o recesión aplazada?

Lic. Faustino Cobarrubia Gómez
Jefe del Departamento de Comercio Internacional e Integración del CIEM

Hace apenas un año, los pronósticos para la economía de los Estados Unidos no eran nada halagüeños y la mayoría de los analistas consideraba que la recesión era inminente, a medida que la Reserva Federal (Fed) subía rápidamente las tasas de interés en 2022. Según la encuesta de especialistas del Wall Street Journal, en el 2023 la probabilidad de recesión era del 65%, la más alta en más de una década (excluyendo la muy breve recesión generada por la pandemia).

Sin embargo, la mayor economía del planeta parece haber desafiado a la gravedad y durante el 2023 registró una tasa de crecimiento de 3,1%, muy superior al 2.1% observado en el 2022 y al consenso de estimados que se ubicaba en el 0.4% al inicio del año. En los últimos tres meses del año pasado, la economía creció a un ritmo inesperadamente rápido de 3,3% anual.

El mercado laboral estadounidense se mantiene sólido, prácticamente en “pleno empleo”, con la adición de 2,7 millones de puestos de trabajo el año pasado, para un promedio mensual de 225.000¹. Aunque la cifra es mucho menor que los 4,8 millones creados en 2022, con un aumento mensual promedio de 399.000. En los últimos 12 meses, los ingresos medios por hora han aumentado 4,1%. Los ingresos promedio por hora aumentaron 15 centavos, el 0,4%, hasta los 34,27 dólares. El crecimiento salarial ha sido el más fuerte de cualquier recuperación económica en 50 años.

La tasa de desempleo lleva dos años completos por debajo del 4%, algo que no se veía desde hace medio siglo, y en diciembre de 2023 se situó en 3,7%, una cifra inferior al 3,9% registrado en octubre, cuando el desempleo registró su punto más alto en el año. El número de desocupados cerró en 6,3 millones de personas –de ellos aquellos de larga duración (desempleados durante 27 semanas o más) se redujeron a 1,2 millones–, un nivel ligeramente superior a los 5,7 millones de desempleados que había a finales de 2022.

¹ La economía lleva creando empleo 37 meses consecutivos a pesar de las subidas de los tipos de interés aprobadas por la Reserva Federal para combatir la inflación. Desde que Biden asumió el poder se crearon 14,8 millones de puestos de trabajo.

A pesar de todo lo anterior, el combate a la inflación mostró avances significativos, con la reducción de la dinámica de la inflación general y la subyacente hasta 3,4% y 3,9%, respectivamente, en comparación con 6.5 y 5.7%, al final del 2022. Durante el último semestre, la inflación se ha mantenido en el nivel prepandémico del 2%.

Aun así, muchos estadounidenses siguen exasperados porque los precios promedio aún son 19% más altos que hace cuatro años, en particular los alimentos. Los fabricantes tienden a camuflar la elevación de los precios a través de la reducción del tamaño de los envases, lo que se conoce como reduflación.

Gran parte de la mejoría se explica por el descenso de los precios de los bienes básicos, que cayeron durante seis meses consecutivos hasta noviembre, contrastando con una inflación resistente en los precios de los servicios. Esto siguió a un aumento de alrededor del 16% desde febrero de 2020 hasta mayo de 2023, cuando un aumento de la demanda de los consumidores y las interrupciones de la cadena de suministro dispararon los precios de artículos como automóviles y ropa.

CAPACIDAD DE MANIOBRA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, lleva más de un año buscando un aterrizaje suave. En un intento por disminuir la más alta inflación en cuatro décadas – que se afianzó tras la recuperación económica de la recesión de 2020 causada por la pandemia de COVID-19 – y llevarla al objetivo de estabilidad de precios, situado convencionalmente en el 2%, sin dañar en exceso el nivel de empleo; desde marzo de 2022 el banco central de los Estados Unidos aumentó en 11 ocasiones la tasa de interés hasta ubicarlas en el rango actual del 5,25%-5,5%, su máximo en casi 23 años. Por ahora parece tener éxito, aunque no se atreve a cantar victoria. La FED ha dejado las tasas sin cambios en sus últimas cuatro reuniones.

La mayoría de los analistas consideran tres descensos de los tipos de interés de 0,25 puntos este año, uno por trimestre a partir del próximo, pero sin prisa, el banco central querrá esperar, quizá, hasta mayo o junio para comenzar a reducir su tasa de referencia. El problema consiste en que la inflación se resiste a bajar del 3% a juzgar por el dato más reciente de enero de 2025. Lograr que la inflación baje de manera consistente desde el nivel actual hasta la meta del 2% será, probablemente, más difícil de alcanzar que la reducción ya observada, debido entre otras cosas a la dinámica menos favorable de los precios de las materias primas y de varios insumos industriales, el dinamismo de los mercados laborales y el sesgo expansivo de la política fiscal, aunque no tan marcado como en los años anteriores.

En efecto, en parte, la economía de los Estados Unidos ha resistido gracias, esencialmente, a otro año de política fiscal expansiva, a pesar de la postura restrictiva de la FED. El país se encuentra inmerso en una crisis fiscal, con una espiral de déficit y deuda que se originó en la Gran Recesión, se agravó con la pandemia y no se ha solucionado después.

Concretamente, el Gobierno duplicó su déficit durante el ejercicio fiscal 2023 hasta los 2,02 billones de dólares, lo cual ha terminado con la condonación de la deuda universitaria; la deuda en manos del público va camino de superar su máximo de la Segunda Guerra Mundial, y los tipos de interés a largo plazo, por una mezcla de factores, han tocado el 5%. La cifra actual del déficit fiscal es claramente superior a los 1,02 billones del año anterior y esta brecha está prendiendo el debate entre políticos y expertos. El aumento es un claro ejemplo de una trayectoria fiscal que ha desencadenado advertencias de economistas, políticos y agencias de calificación crediticia. En casi cualquier otro país, esa falta de disciplina fiscal sería insostenible. En Estados Unidos, algunos empiezan a temer que también lo sea.

Desde la bancada republicana la explicación está clara, Biden ha emprendido una campaña de gasto descontrolado y destructivo. Y, aunque se llegó a un pacto para desbloquear el techo de deuda, la realidad es que las necesidades de gasto siguen aumentando día a día para la Casa Blanca. El país norteamericano ha pedido 106.000 millones de dólares en fondos de emergencia para Israel, Ucrania y la frontera entre Estados Unidos y México.

La deuda pública de los Estados Unidos supera los 33 billones de dólares, alrededor del 15% del PIB del país. Se prevé que, en los próximos cinco años, los pagos netos por intereses de la deuda superen el gasto en defensa. A lo largo de los próximos diez, estos pagos por intereses podrían aumentar de los 476.000 millones de dólares a 1,44 billones, lo que significa que, en 2033, los intereses consumirán un 10,6% adicional de los ingresos públicos.

El aumento constante del nivel de deuda podría obligar al gobierno federal a adoptar medidas políticas difíciles, que podrían afectar a empresas, industrias y consumidores. Una consecuencia obvia sería el aumento estructural de los tipos de interés, ya que el incremento de la oferta de títulos del Tesoro provocaría una subida de tipos. También podría ser necesario subir los impuestos para hacer frente a los pagos del servicio de la deuda.

Cabría esperar igualmente una ralentización del crecimiento económico, ya que el gasto público tendría que reorientarse al servicio de la deuda. El crecimiento actual puede llegar a ser un punto máximo para la economía antes de que comience una desaceleración constante en el actual trimestre de octubre a diciembre y se extienda hasta 2024. Las primeras cifras del cuarto trimestre son coherentes con un escenario de aterrizaje suave.

La situación se agrava con la deuda de los consumidores estadounidenses, que alcanzó el récord de 16,9 billones de dólares a finales de 2022, lo que supone un aumento de 1,3 billones en el año. Y las tasas de impago han aumentado en varios tipos de préstamos, según la Reserva Federal de Nueva York.

Más aún, una tormenta de deuda corporativa en torno a los 500.000 millones de dólares se cierne sobre la economía de los Estados Unidos y mundial. Según

Bloomberg, en los Estados Unidos, casi 200 grandes corporaciones –alrededor del 20% de las 3000 empresas más grandes que cotizan en bolsa– se sumaron a las filas de las llamadas empresas zombis desde el inicio de la pandemia. Con deudas de 1,36 billones de dólares. ¡Eso es que 527 de las 3000 empresas no ganaron lo suficiente para cumplir con sus pagos de intereses!

RECESIÓN EN CIERNES

No hay ninguna solución fácil al dilema económico que enfrenta los Estados Unidos. Con tales niveles de deudas crecientes, las autoridades van a tener que abordar la situación o hacer frente a las consecuencias económicas y de mercado en un futuro no muy lejano.

El ejecutivo estadounidense “tiene en su poder” la capacidad de aguantar la situación económica hasta las elecciones y “dar una imagen de estabilidad cuando en realidad podría no ser así a medio y largo plazo”. En la víspera de elecciones presidenciales, el estallido de una recesión hubiera sido un gran punto en contra de la actual administración en la campaña. Es lo peor que le puede suceder a un candidato.

La impresión de dinero, la puesta en marcha de ayudas o el recorte de tasas son políticas que pueden implementarse para frenar, en cierta manera, la situación económica y ralentizar, eventualmente, ese escenario de recesión. Ese estímulo económico que formaría parte de “una agenda política” para las elecciones de noviembre, hubiera contribuido, por el contrario, a la alimentación y el estallido de una burbuja financiera.

En resumen, todo parece indicar que en 2024 la economía norteamericana sufrirá una fuerte desaceleración, acusando un entorno financiero que se ha tensionado de forma abrupta desde la primera mitad de 2022 y que pudiera conllevar a la recesión. Los analistas sostienen que, en cinco episodios similares desde 1965, la corrección de la elevada inflación y la fortaleza de los mercados laborales ha exigido un notable aumento de la tasa de desempleo. Todos estos episodios han estado "asociados a recesiones", afirmaron, y señalaron que "avanzar en la defensa de un aterrizaje suave requiere una narrativa convincente de por qué 'esta vez es diferente'".

Los economistas de la FED han proyectado una modesta expansión del PIB estadounidense: 1,4% en 2024; 1,8% para el 2025 y 1,9% en 2026. Las leyes de la "gravedad económica" observadas en ciclos anteriores podrían terminarse reafirmando. La principal interrogante parece consistir en conocer la intensidad y el momento de esa desaceleración, estancamiento o recesión.

BIBLIOGRAFÍA

- Banco Mundial (Comunicado de Prensa), junio 06, 2023. La economía mundial se encuentra en una situación precaria en un contexto de tasas de interés elevadas, en <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2023/06/06/global-economy-on-precarious-footing-amid-high-interest-rates>
- Belchi, Antoni 2024. ¿Cómo podría influir la economía de EEUU en los resultados de las elecciones presidenciales?, en <https://www.vozdeamerica.com/a/como-podria-influir-economia-eeuu-resultados-elecciones-presidenciales-/7472634.html>
- Bloomberg, 2023. Se espera que la Fed eleve sus tasas en julio pese a desaceleración de inflación, en <https://www.bloomberglinea.com/2023/07/12/se-espera-que-la-fed-eleve-sus-tasas-en-julio-pese-a-desaceleracion-de-inflacion/>
- Bloomberg, 2023. Una tormenta de deuda corporativa de US\$500.000 millones se cierne sobre la economía mundial, en <https://www.bloomberglinea.com/2023/07/20/una-tormenta-de-deuda-corporativa-de-us500000-millones-se-cierne-sobre-la-economia-mundial/>
- Davis, Richard 2023. La economía de Estados Unidos creció mucho más rápido en el primer trimestre que lo estimado previamente, en <https://cnnespanol.cnn.com/2023/06/29/crecimiento-economico-estados-unidos-expande-desempleo-trax/>
- EFE, Washington, 14 de junio 2023. La Fed mejora sus previsiones económicas para EEUU en 2023 pero reduce las de 2024, en https://www.swissinfo.ch/spa/reserva-federal_la-fed-mejora-sus-previsiones-econ%C3%B3micas-para-eeuu-en-2023-pero-reduce-las-de-2024/48591156
- EFE, 2024. La tasa de desempleo en EEUU se queda en el 3,7% en diciembre y se crean 216.000 puestos, en https://www.elconfidencial.com/economia/2024-01-05/tasa-desempleo-eeuu-queda-diciembre-puestos_3805948/
- Expansion.mx, 2023. ¿En verdad la economía de Estados Unidos va hacia una recesión?, en <https://expansion.mx/economia/2023/05/04/en-verdad-la-economia-de-estados-unidos-va-hacia-una-recesion>
- Galbraith, James K. 2023. Estados Unidos: El acuerdo sobre la deuda es una tragedia, en <https://www.cadtm.org/Estados-Unidos-El-acuerdo-sobre-la-deuda-es-una-tragedia>
- Infobae, 2023. La economía de Estados Unidos creció el 1,1 % interanual en el primer trimestre de 2023, en <https://www.infobae.com/estados-unidos/2023/04/27/la-economia-de-estados-unidos-crecio-el-11-interanual-en-el-primer-trimestre-de-2023/>
- Jiménez, Miguel 2023. La economía de Estados Unidos crece con más ritmo de lo estimado por la fortaleza del consumo, en <https://elpais.com/economia/2023-06-29/la-economia-de-estados-unidos-crece-con-mas-fuerza-de-la-estimada-por-la-fortaleza-del-consumo.html>
- Jiménez, Miguel 2024. La creación de empleo en EE UU acelera con fuerza por sorpresa en el comienzo de 2024, en <https://elpais.com/economia/2024-02-02/la->

- creacion-de-empleo-en-ee-uu-sorprende-al-acelerar-con-fuerza-en-el-comienzo-de-2024.html
- López-Dóriga Joaquín 2024. Estados Unidos: Panorama Económico 2024, en <https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Estados-Unidos-Panorama-Economico-2024-20240108-0090.html>
- Martin, Eric y Wicary, Stephen 2023. Biden alista medidas de apoyo para pequeños empresarios cubanos, en <https://www.bloomberglinea.com/2023/09/18/biden-alista-medidas-de-apoyo-para-pequenos-empresarios-cubanos>.
- Membreño, Luis 2023. Política y déficit fiscal impactan degradación de Estados Unidos, en <https://www.laprensagrafica.com/opinion/Politica-y-deficit-fiscal-impactan-degradacion-de-Estados-Unidos-20230802-0090.html>
- Reuters, julio 27 2023. EEUU: aumenta crecimiento económico en el segundo trimestre, en <https://www.vozdeamerica.com/a/eeuu-aumenta-crecimiento-economico-segundo-trimestre/7200297.html>
- Rugaber, Christopher 2024. Inflación en EEUU se ralentiza, pero sigue siendo alta; los precios se reducen muy gradualmente, en <https://www.latimes.com/espanol/eeuu/articulo/2024-02-16/inflacion-en-eeuu-se-ralentiza-pero-sigue-siendo-alta-los-precios-se-reducen-muy-gradualmente>
- Shine, Ian (2023). ¿Qué está pasando con la deuda de los países en desarrollo? Lo que debes leer sobre economía esta semana, en <https://es.weforum.org/agenda/2023/03/que-esta-pasando-con-la-deuda-mundial-las-noticias-economicas-que-debes-leer-esta-semana/>
- Varón, Ana Milena 2023. La desaceleración económica en Estados Unidos dispara el miedo a una recesión en 2023, en <https://www.sandiegouniontribune.com/en-espanol/noticias/estados-unidos/articulo/2022-05-26/la-desaceleracion-economica-en-estados-unidos-dispara-el-miedo-a-una-recesion-en>

2

Situación económica y social de la Unión Europea.

Dra. Jourdy Victoria James Heredia
Subdirectora del CIEM

La economía de la Unión Europea (UE) está impactada por las tensiones geopolíticas crecientes con Estados Unidos, China y Rusia.

En efecto, la amenaza de una posible guerra arancelaria mundial se ha agravado, después de que la UE impuso mayores tasas arancelarias a las importaciones chinas de vehículos eléctricos. También, China ha tomado represalias sobre las importaciones de brandy de la UE, al tiempo que sondea las importaciones de carne de cerdo y productos lácteos del bloque.

Asimismo, las tensiones arancelarias entre la UE y Estados Unidos se profundizan, y pudieran escalar con la llegada de la nueva administración estadounidense. Trump expresó su descontento por los aranceles de la UE sobre alimentos, coches y productos agrícolas importados por Estados Unidos. También, amenazó con imponer un arancel general de entre el 10% y el 20% a todas las importaciones procedentes de la Europa.

Por otro lado, el conflicto de Rusia en Ucrania ha profundizado la crisis económica en Europa comunitaria. Esa situación afecta los países miembros de diversas maneras y se profundiza. Por otro lado, la dependencia del gas natural ruso hasta comienzos del conflicto y la reducción de su suministro obligó a los países a buscar fuentes alternativas, lo que incrementó los precios de la energía y, por consiguiente, los costos de bienes y servicios.

En particular, Alemania ha sido una de las economías más afectadas por el conflicto ruso-ucraniano al perder su abastecimiento de gas natural ruso barato (más del 50% de sus importaciones de gas preguerra). El aumento de los costos de la energía (40 euros/kWh actualmente contra menos de 20 euros/kWh en 2010-2020) ha puesto a su industria en una posición de desventaja respecto a la de otros países con mercados energéticos más diversificados.

Igualmente la eliminación progresiva de la energía nuclear, en un marco de descarbonización de la economía y transición a energías renovables en medio de una crisis energética, aumentó todavía más los costos de las empresas. De este modo, las industrias más intensivas en el uso de energía presentan un nivel de actividad casi un

15% inferior que antes de la guerra y algunas han trasladado parte de su producción fuera del país.

En el tercer trimestre de 2024, la deuda pública del bloque fue del 81,6% del PIB, mientras que en la eurozona ascendió a 88,2% del PIB; cifra por encima del 60% del PIB establecido por Pacto fiscal europeo.

En la eurozona, la actividad manufacturera cayó de 45,9 a 44,8, su mayor contracción desde diciembre de 2023. La actividad de los servicios también se estancó, con una reducción de 52,9 a 50,5 puntos, y marcó su ritmo más lento desde febrero del año mencionado.

La inflación general en la zona del euro ha disminuido sustancialmente desde 6,4% en 2023 hasta 2,4% en 2024. El crecimiento del empleo y la recuperación de los salarios reales siguieron sosteniendo el ingreso disponible. Sin embargo el consumo privado se ha reducido, en un contexto de tipos de interés elevados, lo que ha propiciado el ahorro de los hogares en un porcentaje cada vez mayor de sus ingresos. En diciembre el Banco Central Europeo disminuyó su tasa de interés hasta el 3%, el cuarto recorte que realizó desde junio, y adelantó que abandonará gradualmente su política monetaria restrictiva. A pesar de ello, la actividad económica no reacciona por las incertidumbres latentes.

En el mercado laboral durante 2024 se observó la tendencia a tasas de desempleo bajas. En la zona del euro la desocupación es del 6,5% y en la Unión del 6,1%; no obstante el empleo crecerá pero de manera más lenta. Estos promedios son bajos en comparación con años anteriores, pero lo más preocupante es la calidad de los puestos de trabajo que se crean (a tiempo parcial, temporal, sin derecho a seguridad social). En total 10 países mantienen tasas de desocupación por encima del promedio del bloque. Las mayores tasas se observan en España y Grecia con promedios de 11,7% y 10,6%, respectivamente. La tasa de desocupación entre los jóvenes es del 14,4% para el bloque (14,2% para la zona euro).

El crecimiento del PIB en la UE, en 2024, fue de 0,9% y de 0,8% para la zona euro, según estimaciones de la Comisión Europea. Para el Banco Central Europeo el crecimiento fue una décima menos. Lo cierto es que la incertidumbre asociada a la geopolítica está dificultando el avance en el bloque comunitario. Entre las principales economías de la eurozona, España (3%) lideró el crecimiento del PIB, seguida de Francia (1,1%) e Italia (0,7%), mientras que Alemania registró una caída del PIB.

En efecto, la principal economía del bloque está atrapada en una crisis. Por segundo año consecutivo, pues en 2024, su PIB cayó 0,2% (0,3% en 2023) y, aunque se avizora un crecimiento este año, será el más débil de las economías desarrolladas.

La combinación de factores internos y externos definen la situación actual de la locomotora europea, entre ellos, la crisis del sector industrial, el aumento de las quiebras empresariales, las perspectivas sombrías de exportación, unido a otros como

la descarbonización, la digitalización, los cambios demográficos y las convulsiones geopolíticas (crisis de los precios de la energía y la desaceleración del crecimiento de China en la economía mundial).

Las industrias clave como la automovilística y la química están en crisis y, el sector de la construcción de viviendas también. El índice mensual que mide la salud del sector manufacturero (PMI) se desplomó hasta 40,6 en septiembre de 2024, representando el 27º mes consecutivo de contracción, situándose como el segundo peor a nivel mundial después de Myanmar. Esta prolongada caída, sobre todo en los pedidos de exportación, no tiene precedentes en las últimas décadas.

Además, al interior de Alemania se observa un significativo proceso de adquisiciones de empresas. Estas últimas se han convertido en objetivo de conquista por extranjeros. Por ejemplo: la empresa ferroviaria nacional Deutsche Bahn – con ineficiencias de funcionamiento y retrasos - vendió su filial logística Schenker a su rival danesa DSV por unos 14.000 millones de euros. Mientras que, en el Commerzbank (el segundo prestamista privado de Alemania), el gigante bancario italiano UniCredit ha aumentado discretamente su participación hasta el 21%.

Paralelamente, algunas empresas alemanas están reubicando sus inversiones en el extranjero. Tal es el caso de BASF, el coloso de la industria química, que construye una nueva fábrica en China por valor de 10.000 millones de euros, lo que acentúa la tendencia creciente de las empresas a acudir a los mercados internacionales para asegurar su crecimiento.

La creciente competencia que enfrentan las exportaciones alemanas unido a los elevados costo de la energía y bajo niveles de consumo han atizado aún más los problemas del país. No existe claridad en cuanto a la política económica lo que crea incertidumbre para las decisiones de inversión empresarial y en el mercado de trabajo.

La nación germana, también, tiene un importante reto demográfico a corto plazo: según estimaciones de la Comisión Europea, la población en edad de trabajar (entre 20 y 64 años) se desplomará más de un 6% hasta 2035, casi el doble de lo previsto en Italia; y frente al aumento estimado de más del 3% y del 1,8% en Francia y España, respectivamente. Esta caída se intensificará en las décadas siguientes (también en el resto de la eurozona), añadiendo otro reto para elevar el crecimiento potencial de la economía a medio y largo plazo.

SITUACIÓN SOCIAL

Actualmente así 95 millones de personas son pobres en la Unión Europea (UE), el 21% de su población, según publicó Eurostat, la Oficina Europea de Estadística. Los países europeos con más porcentaje de personas pobres son Rumanía (32%), seguido de Bulgaria (30%), España (27%) y Grecia (26%).

Casi 1 de cada 4 niños dentro de la UE son pobres. Aunque entre 2015 y 2019 el número de niños en la pobreza cayó de 22,2 millones a 19,1 millones; desde 2019, el número ha aumentado en casi un millón hasta 20,7 millones en 2022. El 26% de los jóvenes son pobres y en las mujeres la tasa alcanza el 22,3%.

Por otro lado, se estima que más de 11 millones de niños y jóvenes (13%) en la Unión padecen una enfermedad mental. Las tasas aumentan con la edad, desde alrededor del 2% de los niños menores de 5 años hasta alrededor del 19% de los jóvenes de 15 a 19 años. Entre los jóvenes, el suicidio es la segunda causa más común de muerte (después de los accidentes de tráfico), lo que representa alrededor de una de cada seis muertes.

Aproximadamente, 1 de cada 20 niños (5%), que viven en los hogares más desfavorecidos, carecían de acceso a Internet en casa, en comparación con menos del 1% en los hogares más favorecidos.

PERSPECTIVAS

En este contexto, las proyecciones para la economía del bloque son inciertas y, si bien hay signos de recuperación, el impacto acumulativo de la crisis energética y la inflación genera preocupaciones sobre la estabilidad económica. Para 2025, el FMI ha pronosticado crecimientos de 1% y 1,4% para la zona del euro y la Unión Europea, respectivamente.

En particular, el Bundesbank alemán afirmó que de no introducirse cambios, el estancamiento podría prolongarse hasta casi una década, algo sin precedentes en la historia reciente de la nación germana. Los fuertes desacuerdos entre la Unión Cristianodemócrata (CDU) y el Partido Socialdemócrata (SPD) en temas como impuestos, inversiones y deuda pudieran lastrar aún más la economía alemana.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) prevé que la Alemania crecerá más lentamente que cualquier otra nación industrializada en 2025. Los expertos esperan un crecimiento económico modesto, de entre el 0,3% y el 0,4% de media. Mientras, el Bundesbank alemán prevé que el PIB se expanda en torno al 0,1%.

A todo esto se suma la política de la nueva administración estadounidense. El presidente electo de EE.UU., Donald Trump, ha amenazado con fijar elevados aranceles sobre las importaciones procedentes de Europa, lo que impactará negativamente y, con especial dureza a Alemania como nación exportadora, que actualmente se exporta el 28% de la producción económica.

En Alemania, 1,2 millones de puestos de trabajo dependen de las exportaciones a Estados Unidos, según un estudio del Instituto Prognosis, al que ha tenido acceso el diario *Süddeutsche Zeitung*. La subida de los aranceles de Estados Unidos podría destruir 300.000 puestos de trabajo en Alemania, según los cálculos del Instituto de

Macroeconomía publicados por el periódico alemán. Esto supondría muchos más puestos de trabajo de lo que se pensaba.

BIBLIOGRAFÍA

<https://elpais.com/economia/2025-01-15/alemania-cierra-2024-en-recesion-con-una-caida-del-02-en-el-pib.html>

<https://es.euronews.com/business/2024/10/09/las-dificultades-economicas-de-alemania-se-agravan-se-avecina-una-recesion>

<https://es.euronews.com/business/2024/09/23/la-actividad-empresarial-de-la-eurozona-se-contrae-en-septiembre-al-desvanecerse-el-impuls>.

<https://elpais.com/noticias/eurostat/>.

<https://elpais.com/economia/2024-10-01/la-inflacion-en-la-zona-euro-cae-por-debajo-del-2-por-primera-vez-en-mas-de-tres-anos.html>

https://www.ine.es/ss/Satellite?L=es_ES&c=INESeccion_C&cid=1259941637944&p=%5C&pagename=ProductosYServicios%2FPYSLayout¶m1=PYSDetalle¶m3=1259924822888.

<https://www.unicef.org/eu/stories/state-children-european-union-2024>.

<https://es.euronews.com/business/2024/12/11/el-bce-recorta-los-tipos-de-interes-que-sigue-y-por-que-es-crucial-para-la-economia>

<https://www.cer.eu/publications/archive/policy-brief/2025/europe-and-global-economic-order>.

<https://www.caixabankresearch.com/es/economia-y-mercados/actividad-y-crecimiento/alemania-reinventarse-ante-nueva-realidad> (fecha de consulta: 28 de enero de 2025).

3

Evolución socioeconómica de Japón.

Lic. Wilfredo Abraham Pérez Abreu
Investigador del CIEM

Pese a la relativa estabilidad de la economía durante el último trimestre de 2023, el país no comenzó bien el 2024, debido fundamentalmente al comportamiento de las ventas al exterior, el consumo interno y las actividades industriales ligadas al sector automotriz. El PIB registró un descenso de 0,2 puntos porcentuales en comparación con el primer trimestre de 2023, en contraste con la expansión interanual del 1,2% del cuarto trimestre del año pasado, mientras las cifras anualizadas sobre la caída del PIB entre enero y marzo fue del 2% (Prensa Latina, 2024).

Las exportaciones en el archipiélago cayeron 5% en el primer trimestre y las importaciones recularon 3.4%. En relación con los tres meses anteriores, el primer trimestre de 2024 reflejó un declive del 0,7% en el consumo de los hogares, lastrado por la inflación que crece a mayor ritmo que los salarios y por la debilidad del yen, que reduce el poder adquisitivo de la población., mientras la demanda pública retrocedió 0,2 puntos porcentuales. Por las estimaciones oficiales, el consumo representa casi el 60% de la economía nacional y su estancamiento denota los temores de los japoneses de elevar gastos en un contexto de persistente inflación en el entorno del tres por ciento. Las inversiones inmobiliarias y corporativas también mostraron reducciones a inicios de 2024, unido a un menor ritmo de las exportaciones (Prensa Latina, 2024).

Por su parte, el yen se ha desplomado un 6,6% frente al dólar estadounidense desde principios de año, convirtiéndose en una de las divisas del Grupo de los 10 países industrializados con peor comportamiento (CNN, 2024).

Un terremoto sacudió la península de Noto, en la prefectura central de Ishikawa, el 1º de enero, derrumbando edificios, desatando incendios y generando alertas de tsunami en lugares tan lejanos como el este de Rusia. Más de 200 personas murieron y más de 1.000 resultaron heridas. Durante el primer trimestre, los gastos de capital también cayeron por tercer trimestre consecutivo, un 0,3%. La inversión en vivienda del sector privado cayó un 4% (CNN, 2024).

Sin embargo, la demanda exterior apoyó el crecimiento global. Las exportaciones aumentaron un 11%, a tasas anualizadas con respecto al trimestre anterior,

favorecidas por la debilidad del yen. En particular, el consumo interno, incluido el gasto de los turistas, aumentó considerablemente. A pesar de caer en una recesión técnica, los mercados japoneses se han mantenido alcistas, con el índice de referencia Nikkei 225 avanzando un 1,2% y cerrando por encima del nivel de 38.000 puntos por primera vez desde 1990 (CNN, 2024).

La confianza empresarial en la evolución de la economía japonesa empeoró por primera vez en cuatro trimestres en los primeros tres meses de 2024, reflejando una fuerte caída en el sector automotriz por los recortes de producción. El último informe de coyuntura económica trimestral del banco central japonés, conocido como Tankan, mostró hoy que el índice de confianza entre las grandes empresas manufactureras nacionales se situó en los tres meses, hasta marzo, en 11 puntos, dos por debajo de los 13 de la encuesta previa hasta diciembre. Este nivel sería un reflejo de la incertidumbre empresarial provocada por la renovada debilidad del yen, además de las decisiones recientes del Bank of Japan (BOJ), que en su última reunión decidió subir los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta el 0,1 %, además de retirar otros de los estímulos que aplicaba dentro de su amplio programa de flexibilización monetaria desde hace una década (Swissinfo, 2024).

Si bien un yen débil favorece las ventas de los exportadores japoneses, también infla los costes de importación de las materias primas y la energía, ya crecientes de por sí, reduciendo el margen de beneficio de las empresas, altamente dependientes de estas compras, y forzándolas a repercutir estos incrementos en sus precios. Las grandes empresas no manufactureras japonesas se mostraron, sin embargo, optimistas y en el último informe trimestral Tankan². Según las previsiones del BOJ, se esperaba que la confianza entre las grandes empresas manufactureras empeoraría un punto en el segundo trimestre del año, aunque estima que la de las no manufactureras decaería siete unidades (Swissinfo.ch, 2024).

El retroceso del PIB y la debilidad del yen ha dado lugar a otro problema hasta ahora imposible en Japón: la inflación, en un país que ha sido históricamente deflacionista. En 2023 por primera vez se produjo un aumento considerable de los precios. Concretamente, el territorio nipón cerró 2023 con un alza de los precios del 3,1%, el mayor crecimiento desde 1982. El pico inflacionista en el país tuvo lugar el pasado octubre.

Como al resto de economías del mundo, el aumento de coste de vida derivado de la guerra de Ucrania también ha llegado al territorio japonés, principalmente afectado por

²El índice Tankan mide el porcentaje de compañías japonesas que creen que las condiciones de negocio son favorables, menos las que piensan lo contrario, y está considerado como un importante anticipo sobre el crecimiento económico de Japón.

el alza en los precios de la alimentación. Según los últimos datos del Ministerio del Interior y Comunicaciones de Japón, los precios subieron un 2,8% en febrero, el mismo porcentaje que el Banco de Japón estima para el cierre de 2024.

Todo ello ha llevado a una situación extraordinaria y con mucha tensión donde el nuevo líder del gobierno ha optado por romper con lo que había hecho su antecesor, unas políticas basadas en tres ejes: flexibilización monetaria del Banco de Japón, estímulo fiscal a través del gasto público y reformas estructurales³. El pasado mes de octubre, el Ejecutivo de país presentó un paquete de estímulo fiscal por valor de unos 17 billones de yenes (106.500 millones de euros) con el objetivo de atenuar los efectos de la inflación, especialmente los del sector de la energía.

El primer ministro Kishida planteo que esta medida era necesaria, pues el aumento de los salarios no alcanza el de los precios, por lo que se tenía que apoyar temporalmente la renta disponible de la población. Asimismo, el plan incluía reducciones en los impuestos sobre la renta y la vivienda de unos 40.000 yenes por persona (244 euros) y ayudas de 70.000 yenes (427 euros) a los hogares con rentas bajas. Este paquete era el segundo que emitía el gobierno japonés, tras otros 380.000 millones lanzado en noviembre de 2021.

La tasa de crecimiento del PIB real para el trimestre abril-junio mostró un sólido aumento del +0,8% con respecto al trimestre anterior (tasa de crecimiento anualizada del +3,1%). La demanda interna se volvió positiva por primera vez en cinco trimestres y en general fue sólida en todos los ámbitos, lo que se considera un indicio de que la economía ha salido de su estancamiento y se encaminó hacia una recuperación gradual. También en términos de volumen, la demanda recuperó el máximo prepandémico del trimestre julio-septiembre de 2019 (Mitsubishi UFJ Research and consulting, 2024)

En el marco de la demanda interna, el consumo privado real aumentó por primera vez en cinco trimestres en un +1,0% respecto del trimestre anterior y el diferencial de aumento mostró un crecimiento relativamente alto. Desglosado por categorías, el gasto en bienes duraderos aumentó un marcado +8,1% debido a una importante contribución de la reanudación de la producción de automóviles, que se había suspendido debido a los escándalos de certificación, y a los aumentos en los aparatos de aire acondicionado, teléfonos inteligentes y otros bienes duraderos, que impulsaron sustancialmente el consumo privado general. El gasto en bienes semiduraderos (ropa, efectos personales, etc.) creció un sólido +2,0% debido a la fuerte demanda de ropa y

³Abenomics

otros artículos, y el gasto en bienes no duraderos (alimentos, energía, necesidades diarias, etc.) también aumentó (Mitsubishi UFJ Research and consulting, 2024).

El gasto en servicios se mantuvo estable y aumentó un 0,8%, manteniéndose estable, respecto del trimestre anterior. El gasto en restaurantes aumentó, pero su probable disminución en alojamiento, ocio y otros rubros indica que el impulso de crecimiento de la demanda posterior a la pandemia puede haber llegado a su fin. La inversión residencial real creció un +1,6% respecto al trimestre anterior, lo que marca el primer aumento en cuatro trimestres, debido principalmente al aumento de los inicios de construcción de viviendas en el trimestre abril-junio por primera vez en dos trimestres, ya que el aumento de los costos de construcción se desaceleró (Mitsubishi UFJ Research and consulting, 2024).

En el sector empresarial, la inversión de capital en términos reales aumentó un +0,9% respecto al trimestre anterior. Esto se debió a un sólido apetito de inversión de las empresas respaldado por buenos resultados y un repunte en las ventas de vehículos comerciales tras la reanudación de la producción de automóviles. La contribución de la inversión en inventarios en términos reales a la tasa de crecimiento del PIB real se contrajo ligeramente en un -0,1% tras el aumento del trimestre anterior (Mitsubishi UFJ Research and consulting, 2024).

El PIB en el trimestre julio-septiembre de 2024 mostró un aumento marginal del +0,2% con respecto al trimestre anterior (tasa de crecimiento anualizada del +0,9%). El PIB real subió ligeramente por encima del máximo anterior a la pandemia de julio-septiembre de 2019, pero se mantuvo por debajo del pico histórico alcanzado en abril-junio de 2023. Sin embargo, la demanda interna aumentó de manera constante y la economía, a pesar de la falta de fuerza, continuó en la senda de la recuperación (Mitsubishi UFJ Research and consulting 25/12, 2024).

En el sector corporativo, la inversión de capital en términos reales cayó un -0,2% respecto del trimestre anterior. Creemos que la caída es temporal, considerando los buenos resultados de las ganancias y el sólido apetito por la inversión corporativa en medio de la escasez de mano de obra y otras condiciones. La contribución de las inversiones en inventarios en términos reales a la tasa de crecimiento del PIB real pasó a ser positiva en +0,1%, lo que en parte fue un repunte respecto de la caída del trimestre anterior (Mitsubishi UFJ Research and consulting 25/12, 2024).

La reducción del poder adquisitivo real debido al aumento de los precios seguirá limitando el consumo. Además, la confianza del consumidor sigue estancada y, dado que los salarios reales han disminuido durante más de dos años, lo que resulta en niveles salariales más bajos, una parte significativa del aumento de los ingresos puede

ir al ahorro. Se espera que el alcance de la recuperación del consumo sea limitado en el corto plazo, en parte debido al debilitamiento del impacto del impulso temporal de la reducción de impuestos que se dio a partir del cuarto trimestre de 2024. Además, se espera que la demanda externa experimente solo un aumento modesto, ya que la recuperación de economía mundial sigue siendo lenta (SHINKE, 2024).

Como resultado, la contribución general de la demanda interna aumentó un +0,6% con respecto al trimestre anterior, ampliando la recuperación del trimestre anterior. Por el contrario, la contribución de la demanda externa se mantuvo negativa por tercer trimestre consecutivo en -0,4%. Las exportaciones reales aumentaron un marginal +0,4%. Las exportaciones de bienes aumentaron un +1,9% debido a que aumentaron las exportaciones de artículos relacionados con la información y bienes de capital, mientras que las exportaciones de servicios cayeron un -4,2% debido a una disminución reactiva con respecto al fuerte aumento del trimestre anterior junto con la disminución de la demanda de los turistas entrantes. Mientras tanto, las importaciones reales aumentaron un +2,1% con respecto al trimestre anterior, lo que fue liderado por las importaciones de bienes, superando el crecimiento de las exportaciones (Mitsubishi UFJ Research and consulting 25/12, 2024).

PERSPECTIVAS PARA EL 2025

En el año fiscal 2025, se espera que la sensación de recuperación económica se fortalezca gradualmente hacia la segunda mitad del año fiscal. Para las negociaciones salariales de primavera de 2025, se proyecta una tasa de aumento salarial del 4,8%, con un aumento del salario base del 3%. Las negociaciones de primavera de 2024 lograron un aumento salarial histórico del 5,33%. Factores como la grave escasez de mano de obra, los precios altos continuos y el sólido desempeño corporativo sugieren que las negociaciones de primavera de 2025 también darán como resultado altos aumentos salariales. En la primera mitad del ejercicio fiscal 2025, es probable que el crecimiento de los salarios reales siga siendo mínimo debido a las tasas de inflación persistentemente altas. Sin embargo, a medida que se debiliten las presiones inflacionarias de costos, se espera que el crecimiento de los salarios reales se expanda gradualmente en la segunda mitad del ejercicio fiscal 2025. En consecuencia, se proyecta que el consumo privado también aumentará gradualmente (SHINKE, 2024).

La tasa interanual de aumento del índice de precios al consumidor (IPC, todos los artículos menos los alimentos frescos) se sitúa en torno al 2% en los ejercicios fiscales 2025 y 2026. Si bien se espera que se atenúen los efectos de la transmisión a los precios al consumidor de los aumentos de los costos provocados por el aumento anterior de los precios de las importaciones, se espera que la inflación subyacente del IPC aumente gradualmente, ya que se proyecta que la brecha de producción mejorará

y que las expectativas de inflación a mediano y largo plazo aumentarán, al tiempo que continúa intensificándose un círculo virtuoso entre salarios y precios. En la segunda mitad del período de proyección, es probable que se sitúe en un nivel que, en general, sea coherente con el objetivo de estabilidad de precios (Banco de Japón, 2024).

Se espera también que, durante el año fiscal 2025, la disipación de los efectos de las medidas del gobierno que presionan a la baja la inflación contribuya positivamente a la tasa interanual de aumento del IPC (todos los artículos excepto los alimentos frescos), mientras que factores como la reciente disminución de los precios del petróleo crudo y otros recursos contribuirán negativamente (Banco de Japón, 2024).

En cuanto a los riesgos para las perspectivas, sigue existiendo mucha incertidumbre en torno a la actividad económica y los precios del Japón, incluida la evolución de la actividad económica y los precios en el exterior, la evolución de los precios de las materias primas y la forma en que las empresas nacionales fijan salarios y precios. En estas circunstancias, es necesario prestar la debida atención a la evolución de los mercados financieros y cambiarios y a su impacto en la actividad económica y los precios del Japón. En particular, dado que recientemente las empresas han ido adoptando una actitud más orientada a aumentar los salarios y los precios, es más probable que la evolución de los tipos de cambio afecte a los precios que en el pasado.

BIBLIOGRAFÍA

- (Mitsubishi UFJ Research and consulting 25/12. (2024). *La economía japonesa en los años fiscales 2024 y 2025*. informe económico, Tokio.
- Banco de Japón. (2024). *Perspectivas de actividad económica y precios (octubre de 2024)*. Tokio.
- Carter, D. (12 de mayo de 2024). *Jupiter Asset Management*. Obtenido de Jupiter Asset Management: <https://jupiteram.com/es/es/profesional/insights/outlook-2024-japan-radical-restructuring/>
- CNN. (15 de febrero de 2024). Obtenido de CNN: <https://cnnespanol-cnn-com.cdn.ampproject.org/v/s/cnnespanol.cnn.com/2024/02/15/japon-reino-unido-recesion-que-paso-se-espere-futuro>
- Mitsubishi UFJ Research and consulting. (2024). *La economía japonesa en los años fiscales 2024 y 2025*. informe económico, Tokio.
- Oficina Económica y Comercial de España. (2023). *Informe económico comercial de Japón*. Madrid.
- Prensa Latina*. (16 de mayo de 2024). Obtenido de Prensa Latina: <https://www.prensa-latina.cu/2024/05/16/confirman-contraccion-de-economia-en-japon>
- SHINKE, Y. (2024). *Perspectivas económicas de Japón (noviembre de 2024)*. informe económico, Departamento de Investigación Económica, Dai-ichi Life Research Institute Inc.

Swissinfo.ch. (1 de abril de 2024). Obtenido de Swissinfo.ch:
<https://www.swissinfo.ch/spa/la-confianza-empresarial-en-jap%C3%B3n-empeor%C3%B3-en-el-arranque-de-2024-tras-cuatro-trimestres/74790581>

4

El conflicto con Ucrania y la economía rusa. Perspectivas del 2025⁴.

Dr. José Luis Rodríguez García
Investigador del CIEM

I

El 2022 marcó el inicio de una coyuntura difícil para la economía de la Federación de Rusia debido al negativo impacto de la guerra con Ucrania, que comenzó el 24 de febrero de ese año.⁵ En cualquier análisis resulta imprescindible examinar las implicaciones del conflicto, cuyo origen se ubica en las constantes maniobras de la OTAN para acercarse a las fronteras de la antigua URSS con posterioridad a la desaparición de esta en 1991 y el papel desempeñado por Ucrania como partícipe de esa política, especialmente a partir del golpe de estado contra el gobierno legalmente elegido de Víktor Yanukovich en 2014 y la persecución de la población de origen ruso en territorio ucraniano.⁶

Las sanciones económicas contra Rusia han formado parte de la denominada guerra híbrida desplegada por Occidente. En efecto, desde febrero del 2022 se han impuesto a Rusia unas 18 500 penalizaciones, vigentes en estos momentos, que cubren tanto a personas naturales, como personas jurídicas.

Sin embargo, el resultado de esas sanciones –que suponían prácticamente ahogar a la economía rusa a corto plazo- ha cumplido ese objetivo y si bien hoy funcionarios de la Unión Europea calculan que Rusia perdió el 50% de los ingresos petroleros –por unos 400 000 millones de euros-, el país ha conseguido redirigir su comercio exterior para compensar la pérdida de mercados en el Occidente. A esto habría que añadir que –según un reporte del New York Times- las empresas que abandonaron el país producto

⁴ La información no citada expresamente proviene de IMF (2023 y 2024), WB (2023 y 2024), El Economista (2024) y CIEM (2024).

⁵ Ver un interesante análisis del contexto en que se inicia esta guerra en Katz (2022), en Rodríguez (2022) y en Sin Permiso (2022)

⁶ En este punto el autor se apoya en su trabajo “Notas sobre el impacto económico del conflicto entre Rusia y Ucrania” publicado en www.cubaperiodistas.cu entre junio y julio del 2023.

de la política de sanciones enfrentaron pérdidas por unos 103 000 millones de dólares hasta el pasado 2023.⁷

Un importante elemento en el reacomodo estratégico del balance geopolítico mundial que se empezó a operar hace casi diez años fue el significativo acercamiento de Rusia y China que se registra desde entonces y que se ha acelerado en la actualidad.⁸

En efecto, el avance en las relaciones bilaterales se ha manifestado en el crecimiento del comercio entre Rusia y China, que alcanzaba ya un volumen de unos 68 016 millones de dólares en el 2014, y que llegó a un record de 245 000 millones en 2024. Este crecimiento implicó –en términos de las exportaciones de Rusia en 2024- 108.5 millones de TM de petróleo vendido a China, convirtiéndose actualmente en el primer suministrador de hidrocarburos del gigante asiático, con una cobertura de un 40% de su demanda,⁹ mientras de Arabia Saudita decrecía un 8.7% sus ventas al gigante asiático.¹⁰

Lo anterior demuestra cómo las relaciones de cooperación entre Rusia y China,¹¹ resultan de una enorme importancia geopolítica en la actualidad y han estado determinadas por la noción –común entre ambos países- que considera a EE.UU. como el enemigo principal a enfrentar, a partir de la política de hostigamiento y agresiones del gobierno norteamericano contra los dos estados. A esto se une una visión compartida sobre la necesaria multipolaridad en el mundo de hoy.

Los resultados de los últimos años evidencian que, ante la política de agresiones contra Rusia, a través de Ucrania, el país se preparó para asegurar sus intereses frente a la amenaza a su seguridad nacional.

La percepción del peligro por Rusia llegó a tal punto, que en febrero de 2022 el gobierno ruso lanzó la Operación Militar Especial –luego de infructuosas gestiones diplomáticas- la que se planteó evitar una derrota estratégica del país al neutralizar la cúpula fascista del gobierno ucraniano. En ese conflicto EE.UU. y la OTAN han brindado todo el apoyo militar posible a Ucrania para derrotar a Rusia, incluyendo – como ya se mencionó- múltiples sanciones contra el gigante euroasiático.¹²

⁷ Ver Sputnik (2023) Business Insider (2024) y Euronews (2023).

⁸ Ver IEEE (2023)

⁹ Ver CNN (2024).

¹⁰ Ver World Energy Trade (2025)

¹¹ En los vínculos económicos entre Rusia y China resalta la enorme importancia del gasoducto Power of Siberia (I) y su ampliación, lo que resulta un elemento clave para la seguridad energética de China.

¹² Ver el interesante análisis del catedrático norteamericano John Mearsheimer sobre el carácter de esta guerra en Sin Permiso (2023).

Hasta el 2024 la OTAN se contuvo para no tener una participación directa en los combates del conflicto,¹³ aunque EE.UU. y sus aliados han acelerado la entrega de armamentos a Ucrania, especialmente, cohetes de largo alcance que se están empleando para atacar directamente el territorio de Rusia. Por otro lado, la guerra económica y mediática ha ganado un protagonismo central en la confrontación, donde todo indica que la prolongación de la guerra –que se perfila como el eje central de la estrategia occidental- apunta a lograr un desgaste irreversible de Rusia en lo militar, lo económico y lo político. Para apoyar al gobierno ucraniano, Occidente había invertido ya hasta febrero de 2024 cuantiosos recursos.

TABLA N° 1.- VALOR ESTIMADO DEL APOYO OCCIDENTAL A UCRANIA HASTA FEBRERO DE 2024

(Miles de millones de euros)¹⁴

Financistas	Ayuda financiera	Ayuda humanitaria	Ayuda militar	Total
EE.UU.	21.47	2.53	43.08	67.08
Unión Europea	77.14	2.29	27.68	107.11
	98.61	4.82	70.76	174.19

Fuente: www.Granma.cu y estimados del autor.

Lo cierto es que los datos publicados probablemente subestiman el costo real del apoyo occidental. Por otro lado, a estas erogaciones habría que sumar nuevos fondos en proceso de implementación en estos momentos, que alcanzarían adicionalmente

¹³ La contradictoria posición de la OTAN, que supone influir en el conflicto, pero no participar directamente en el mismo, se puso nuevamente de manifiesto en la cumbre de la organización de julio del 2023, donde no se acordó el cronograma de ingreso de Ucrania a la OTAN, ni a la Unión Económica Europea, pero se acelera la entrega de armas cada vez más letales a las tropas ucranianas. En este sentido destaca la entrega de bombas de racimo por parte de EE.UU., armamento que está prohibido en unos 132 países de todo el mundo. No obstante, en el 2024 el presidente francés Macrón, sugirió la posibilidad de que tropas de la OTAN participasen directamente en los combates, cuestión que ha sido rechazada hasta el momento en la UE.

¹⁴ Otros estimados, que cubren hasta febrero de 2024, ofrecen una cifra menor. Ver STATISTA (2024)

unos 61 000 millones de dólares en Estados Unidos y 55 000 millones de euros en la Unión Europea. Por otro lado, se creó por la UE, el llamado “Mecanismo para Ucrania” que supone entregar al país -para su reconstrucción de postguerra- unos 50 000 millones de euros entre 2024 y 2027.¹⁵

Las **características del conflicto militar** al cierre del 2024 describen una guerra en la que el balance de los combates muestra esencialmente un estancamiento en el año transcurrido. Los hechos relacionados con el conflicto bélico que tuvieron mayor trascendencia el pasado año fueron:¹⁶

1.- El ejército ucraniano penetró en agosto de 2024 en territorio ruso por la región de Kursk, donde al cierre del año continuaban los combates, pero con un mayor avance de las tropas rusas en todos los escenarios de combate. Esta ofensiva sirvió para levantar la moral de combate en las tropas ucranianas y mandó un mensaje a Occidente para obtener más ayuda. Sin embargo, esta ofensiva no cambió el balance estratégico del conflicto.

2.- Rusia firmó un acuerdo estratégico integral con la República Popular Democrática de Corea a partir del cual combatientes norcoreanos comenzaron a luchar a favor de Rusia en el último trimestre del año en Kursk. También ya se habían reportado compra de armamentos coreanos por parte de Rusia con anterioridad.

3.- En el segundo semestre del 2024 se autorizó el uso de misiles hipersónicos entregados por EE.UU. a Ucrania para atacar territorio ruso con cohetes ATACMS.

4.- Esto llevó a que Rusia desplegara también misiles ORESHNIK igualmente hipersónicos. Todo este despliegue intensificó los ataques de ambas partes.

5.- Finalmente, la elección de Donald Trump, que se ha venido manifestando contrario a continuar comprometiendo a EE.UU. en el conflicto, ha creado preocupación en Ucrania y en Europa. Esta posición ha ido derivando a la búsqueda de un final negociado de la guerra con presiones del presidente norteamericano sobre Rusia para lograr ese objetivo. Al respecto muchos analistas señalan que un acuerdo bajo las actuales condiciones, supondría una cesión del territorio ucraniano reclamado por Rusia, que sigue manteniendo una superioridad estratégica en el conflicto.

Las únicas negociaciones de paz hasta el presente, fracasaron en marzo de 2022 y las condiciones planteadas por Rusia para una posible negociación en junio del 2024

¹⁵ Ver Comisión Europea (2024) “El Mecanismo para Ucrania” Diciembre de 2024 www.commission.europa.eu

¹⁶ Ver France 24 (2024).

incluyen: "...que Ucrania retire las tropas de los cuatro nuevos territorios rusos, es decir, Donetsk, Lugansk, Jersón y Zaporozhie, desista de adherirse a la OTAN, mantenga el estatus neutral, no alineado y no nuclear, y que además se levanten todas las sanciones contra Rusia."¹⁷ Desde luego, Zelensky rechazó esa posición.

También la guerra ha contribuido a elevar a un nivel record, los gastos militares en el mundo ya en el 2023, los que llegaron a 2 billones 443 mil millones de dólares. En el caso de Rusia se estima que el gasto militar el año 2023 ya había alcanzado unos 109 000 millones de dólares, un incremento del 24% sobre el año precedente y un 5.9% del PIB. En 2024 se pronosticaron gastos por 141 300 millones de dólares, un aumento del 29.7%, lo que equivale al 8.7% del PIB,¹⁸ aunque lo ejecutado al parecer fue el 7.1%.

En el caso de Ucrania, en el 2023 estas erogaciones llegaron a 64 800 millones de dólares, para un aumento del 47.3%.¹⁹

II

De acuerdo al peso que han tenido las sanciones económicas contra Rusia, vale la pena detenerse brevemente para examinar cómo ha enfrentado el país esta coyuntura que ya dura más dos años. Las sanciones con mayor impacto implementadas hasta el momento se han concentrado en:

- La prohibición de compra del petróleo y el gas ruso. En diciembre de 2022 se añadió un precio tope de 60 USD al barril.²⁰
- La congelación de reservas internacionales de Rusia –depositadas en bancos occidentales- por unos 300 mil millones de dólares, lo que cubriría aproximadamente el 50% de las mismas.
- La exclusión de bancos rusos del sistema de mensajería financiera SWIFT.
- La retirada de más 400 firmas occidentales de Rusia y
- El bloqueo a la compra por Rusia de productos de alta tecnología en el mercado internacional

Ante todo, resalta la medida que se vincula con la elevada dependencia del gas ruso que se mantiene en la zona Centro Sur en Europa y que se cifraba –como promedio

¹⁷ Ver Sputnik News (2025)

¹⁸ Ver SWISSINFO (2024)

¹⁹ Ver SIPRI (2024). Los gastos aprobados en el presupuesto ucraniano para 2024 dan como erogaciones en defensa, 44 000 millones de dólares, cifra que no representa la erogación real debido a la ayuda que recibe el país y que –al parecer- si se tuvo en cuenta en la cifra del 2023. Ver Deutsche Welle (2023a).

²⁰ Supuestamente este precio se estableció para la compra de petróleo ruso en todo el mundo y Rusia implementó sanciones para todo aquel que se intente acoger a ese precio topado.

europeo- en alrededor del 30 a 33% del consumo total antes de la implementación de las sanciones.

Es así que la decisión de cortar el suministro de gas ruso no ha podido implementarse totalmente a pesar de las presiones de EE.UU., que ha comenzado a apoderarse de ese mercado mediante la venta de gas (GNL) a Europa, a un precio un 40% superior al que vendía Rusia,²¹ lo que brinda ganancias multimillonarias a las corporaciones norteamericanas y coloca a los países europeos en un nivel de dependencia energética de Washington aun peor y más costoso del que tenían del combustible ruso.²² Otros nuevos suministradores de gas para Europa son hoy Argelia, Qatar, Noruega y Gran Bretaña.

La situación actual de los receptores de gas ruso que se autorizaron en Europa –como excepción a las sanciones- es hoy más complicada debido a la decisión más reciente del gobierno ucraniano de cerrar el tránsito de gas ruso por su territorio. El impacto negativo de esta acción ha llevado ya a un enfrentamiento entre el primer ministro de Eslovaquia y el presidente ucraniano, que –junto a la posición del primer ministro húngaro- amenaza con quebrar la unanimidad del apoyo a Ucrania lograda hasta el presente en Europa. Los países afectados incluyen a Hungría, Rumanía, Polonia, Eslovaquia, Austria, Italia y Moldavia.²³

Como una primera decisión frente a las sanciones, Rusia implementó una fuerte contramedida, ya que estableció que el pago del suministro del gas –y otros productos posteriormente- para los países calificados como hostiles, tenía que hacerse en rublos,²⁴ lo que elevó la demanda de esta moneda, incrementando su valor.²⁵ En efecto, al iniciarse la guerra la moneda rusa se devaluó frente al dólar, con una cotización que llegó a ser superior a 160 rublos por dólar, logrando recuperarse posteriormente. Pero desde el 2023 se registraron nuevamente varias devaluaciones y la cotización del rublo llegó hasta 100 por USD, lo que obligó al Banco Central a elevar la tasa de interés de 8.5 al 16% al cierre del año para frenar la subida de precios.²⁶ En ese contexto, la tasa de inflación llegó el 2023 al 6%, de un 13.8% en el 2022, pero

²¹ En 2022 el precio del gas norteamericano era de 53.88 euros por MWH, mientras que el gas ruso se vendía a 38.42 MWH. Ver CUBADEBATE (2022a).

²²A lo anterior hay que añadir que para recibir los embarques marítimos de GNL provenientes de EE.UU., se necesitan construir terminales especializadas que hoy no existen y que costarían miles de millones de dólares a los europeos en nuevas inversiones.

²³ El cierre de la vía ucraniana ha llevado a que se dispararan los envíos por el Turk Stream que cruza por Turquía con el consiguiente aumento de precios. Ver La República (2025)

²⁴ Cabe señalar que Polonia y Bulgaria declararon que no pagarían en la moneda rusa, lo que inmediatamente llevó a que se cortara el suministro por parte de Rusia.

²⁵ Ver Russia Today (2022).

²⁶ Ver Europa Press (2023) y World Bank (2024)

cerró al 9.5% al concluir 2024²⁷, en tanto que la tasa de interés de referencia llegaba a alrededor del 21% al finalizar este año. Esta negativa dinámica ha creado una situación compleja para la economía rusa debido a que un rublo más debilitado lleva a una mayor inflación, a lo que se une una crisis de mano de obra forzada por la movilización militar, que eleva los salarios y a esto se añade un creciente déficit fiscal.

Por otra parte, en el ámbito de la energía las sanciones abarcaron también el corte de los suministros a Europa de petróleo ruso, que alcanzaba 2.3 millones de barriles diarios. Luego de intensos debates, se acordó que este corte no afectaría a países que no pueden recibir el combustible por mar, los que continuarían recibéndolo a través del oleoducto Druzhba.²⁸ A través de los gasoductos un grupo de países, que incluye a Austria, Bosnia Herzegovina, Hungría, Italia, Serbia y Eslovaquia se mantendrán como compradores de gas ruso.

Como se ha reconocido claramente “La realidad actual es que la UE paga el gas a un precio mayor que el previo a la crisis, porque no puede pasar sin él ni sustituir la fuente como quisiera, y que las reservas de dinero rusas canalizadas a través de las ventas de dicho gas no han hecho más que aumentar.”²⁹

No obstante, el impacto económico de las sanciones y del conflicto armado, sin dudas ha tenido una negativa incidencia en la economía rusa. Fuentes occidentales³⁰ revelan estimados de pérdidas por unos 136 mil millones de dólares por reducción de las exportaciones petroleras y una caída del Fondo Nacional de Bienestar, que se dice descendió de 113 500 millones de dólares en 2021, a 37 500 millones al cierre del 2024. Sin embargo, un balance más adecuado de estas cifras no se expresa en la reducción del ritmo de crecimiento que mantiene la economía rusa, más allá de los costos que la guerra supone.

En resumen, los datos muestran que **las medidas energéticas adoptadas por Occidente no han dado el resultado previsto**, ya que han sido aplicadas parcialmente por imperativos de una realidad que no puede modificarse súbitamente. Además, los países europeos han tenido que gastar ya 785 000 millones de euros para apoyar a hogares y empresas ante la elevación del precio del gas y el petróleo.³¹

²⁷ Los precios de los alimentos y la gasolina aumentaron un 11.1%, mientras que en los servicios las tarifas crecieron un 11.5%.

²⁸ Ver Russia Today (2022a). Se trata de unos 751 mil barriles de petróleo diarios.

²⁹ Ver Instituto Español de Estudios Estratégicos (IEEE) (2022).

³⁰ Ver Foreign Affairs (2025).

³¹ Ver Valdai Club (2023)

Por otra parte, Rusia no se ha visto afectada económicamente como se esperaba por sus enemigos, ya que estas sanciones dispararon los precios del petróleo, el gas y el carbón en el 2022, por lo que, aun con un volumen menor de exportaciones, las empresas rusas tuvieron ingresos mayores. A esto se añade, que los portadores energéticos que produce el país han encontrado otros mercados –como China, Paquistán, Turquía y la India- donde han aumentado las ventas.³² De este modo, entre diciembre de 2022 y el mismo mes del 2024, un 47% de las exportaciones de petróleo ruso fueron a China y un 37% a la India. En el caso del GNL un 22% se envió a China,³³ entre los destinos más importantes.

También se registraron ventas del petróleo Ural por valores superiores a los precios topados por las sanciones de 60 dólares el barril. Así, aunque el precio promedio cayó a \$53.50 en 2023, subió nuevamente en diciembre de 2024 a \$67.49 USD, elevando los ingresos petroleros rusos un 50% al cerrar el primer semestre del pasado año.³⁴ En general los ingresos por exportación de petróleo crudo de Rusia aumentaron un 6% en 2024, aunque en volumen disminuyeron un 2%, lo que refleja un aumento del precio.

Por otra parte, la congelación de alrededor del 50% de las reservas internacionales de Rusia en bancos de países capitalistas desarrollados, tampoco ha tenido los efectos esperados, ya que el total de estas reservas superaba los 592 mil millones de dólares al cierre del 2023 y aún cuando la sanción impacta en Rusia, la medida no ha provocado que el país incumpla sus pagos internacionales que era uno de sus objetivos principales.³⁵ En este punto cabe señalar que se ha comenzado a trabajar para utilizar estos fondos en la reconstrucción de Ucrania, pero existen complejidades legales para poder realizar esa maniobra, que no ha podido materializarse hasta el momento.³⁶ No obstante, ya se ha implementado tomar el rendimiento de estos fondos en manos de Occidente para financiar necesidades inmediatas de diversa naturaleza por el gobierno ucraniano.³⁷

En este punto cabe notar que los **fondos especiales** no están incluidos en las reservas. Así en diciembre de 2022 el Fondo Soberano de Rusia llegaba a 186 490 millones de dólares. Este fondo es importante para la estabilización en la economía y la

³² Ver CUBADEBATE (2022).

³³ Ver CREA (2025)

³⁴ Ver El Economista (2024)

³⁵ En tal sentido se habla de un default en pagos del servicio de la deuda, pero lo cierto es que existen pagos que no se pudieron realizar por el bloqueo financiero, aun teniendo Rusia la voluntad y el dinero para hacerlos.

³⁶ Ver CEFR (2023)

³⁷ Al respecto vale destacar una afirmación reciente del presidente Volodimir Zelenlsky manifestando que no sabe a dónde han ido a parar un elevado volumen de toda la ayuda financiera que recibe Ucrania de Occidente. Ver VOZ (2025).

ley permite que el 10% del mismo se invierta en necesidades de inversión doméstica. Por su parte, el Fondo Nacional Ruso de Inversiones alcanzó el equivalente a 133 400 millones de dólares en enero de 2024 y está compuesto de oro, yuanes y rublos, habiendo eliminado del mismo los dólares y los euros.³⁸

Acerca de la situación de estos fondos especiales, en Occidente se pronosticaba –un agotamiento de los mismos como parte de la visión, de que ocurriera una catástrofe en la economía rusa a corto plazo producto de la guerra. Así se afirmaba al referirse presumiblemente al Fondo Soberano: “Según los últimos registros del ministerio de Finanzas el fondo público ha visto como sus activos líquidos se desmoronan casi un 50% hasta los 57 000 millones de dólares (el 2.7% del PIB) frente a los 112 700 millones de dólares que habían acumulado antes de la guerra.”³⁹ Sin embargo, estas cifras no coinciden con las fuentes rusas y el pronóstico de caída de los ingresos petroleros –que nutren estos fondos- tampoco se ha cumplido en 2024. Igual sucede con Fondo Nacional de Bienestar referido anteriormente.

Por otro lado, la exclusión de un gran número de instituciones bancarias rusas del sistema SWIFT⁴⁰ de mensajería financiera, si bien creó trastornos a corto plazo, ya desde el 2014, se creó un sistema alternativo denominado “Sistema de Transferencia de Mensajes Financieros” conocido como SPFS. Por su parte, en 2016 se creó el “China International Payments System”, CIPS por sus siglas en inglés. Estos sistemas alternativos se inscribieron en una política para eliminar el USD de las transacciones internacionales.

Por su parte, la retirada de Rusia de más de 400 firmas de Estados Unidos y sus aliados no transcurrió sin fuertes impactos en esas entidades, que –como ya se apuntó- han registrado pérdidas superiores a 100 mil millones de dólares. También y a pesar de las sanciones, importantes compañías como UNILEVER o PEPSICO siguen operando en Rusia.

Finalmente, en relación al bloqueo de la compra de productos de alta tecnología la información disponible no revela impactos significativos, aunque esta medida pudiera tener consecuencias negativas para la economía del país y en su mitigación jugará un importante papel la posición de China como suministrador de parte de estos productos. Al respecto Putin afirmó en noviembre de 2023 “En lo que se refiere al ámbito técnico-

³⁸ Ver Sputnik (2024)

³⁹ Ver El Economista (2024a).

⁴⁰ La Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT) es una sociedad creada en 1973 que integra 11.000 establecimientos bancarios a lo largo y ancho del mundo, a los que permite realizar operaciones financieras de transmisión de órdenes de pago. Se considera un sistema muy cercano a la Secretaría del Tesoro de Estados Unidos y al USD.

militar, aquí, por supuesto, nuestro trabajo en el terreno de la alta tecnología pasa a un primer plano (...), es decir, el armamento moderno de nueva generación que, sin lugar a dudas, garantiza la seguridad estratégica tanto de Rusia como de la República Popular de China".⁴¹ Información de Occidente destaca que el 90% de componentes microelectrónicos que importa Rusia proceden de China y que este país vende 300 millones de dólares anualmente de artículos de doble uso -militar o civil- al gigante euroasiático.⁴²

La aplicación de sanciones económicas contra Rusia no ha provocado los resultados previstos y se concluye que su empleo ha sido contraproducente.⁴³ Así las sanciones "Lejos de obligar a Rusia a salir de Ucrania, están causando un gran sufrimiento en todo el mundo a medida que se disparan los precios de los alimentos y la energía."⁴⁴ Igualmente se reconoce que "Las sanciones pueden haber dañado la solvencia de Rusia, pero solo el aumento del 70% en los precios mundiales del gas ha sobrealimentado su balanza de pagos. Su superávit comercial en cuenta corriente, según su banco central, es ahora más de tres veces el nivel anterior a la invasión. Al mismo tiempo, las sanciones están perjudicando claramente a los países de Europa occidental y central que las imponen."⁴⁵

En cuanto a la **evolución del conflicto desde el punto de vista militar**, el mismo se ha convertido en una guerra de desgaste, donde se han modificado muy poco las posiciones de ambos contendientes en el teatro de operaciones militares durante el 2023 y 2024.⁴⁶ En tal sentido, la mayoría de los especialistas han planteado el fracaso de las dos contraofensivas realizadas por el ejército ucraniano, en el otoño de 2022 y en el verano de 2023. A esto se añade que la operación del ejército de Ucrania en la región de Kursk desde agosto del 2024, no tiene peso en el resultado estratégico de la guerra.

De este modo, ya en el 2023 circularon estudios que concluyen con la inevitable la derrota de Ucrania⁴⁷ en el conflicto a partir de la valoración de factores que pueden

⁴¹ Ver Swissinfo (2023)

⁴² Ver BBC (2024)

⁴³ Los medios occidentales tratan de justificar la efectividad de las sanciones explicando sus posibles efectos a mediano y largo plazo. Ver CEPR (2023), Consejo de la Unión Europea (2022) y Bloomberg (2023).

⁴⁴ Ver The Guardian (2022).

⁴⁵ El superávit comercial se multiplicó por 1.7 veces en 2022. Ver The Guardian (2022a) y Swissinfo (2023)

⁴⁶ A inicios de 2024 Rusia controlaba alrededor del 17% del territorio ucraniano. Ver BBC (2023).

⁴⁷ Ver "5 factores que afectaran profundamente la guerra en Ucrania en 2024" (BBC 2023), "La balanza se ha inclinado: "Qué podemos esperar del conflicto entre Rusia y Ucrania en 2024?" (RT 2023), "Para el

determinar el curso de las acciones, entre los que se señala el agotamiento del financiamiento internacional a Ucrania, donde ya no resulta fácil para muchos gobiernos seguir destinando recursos financieros millonarios para esta guerra, que giran contra otras necesidades y donde los beneficiarios principales radican en EE.UU.; la disponibilidad de armamento suficiente para el ejército ucraniano, que no puede seguir reduciendo las reservas militares de varios países, o donde el ritmo de producción de la industria militar no resulta suficiente para reponerla; y el complejo reclutamiento de nuevas fuerzas militares en Ucrania, donde más de 6 millones de personas han abandonado un país que tenía unos 44 millones de habitantes al comenzar el conflicto.

En fecha reciente se publicó también un trabajo elaborado por un oficial del ejército de EE.UU. en el que destacaba: “En las guerras de desgaste, las operaciones militares están determinadas por la capacidad de un Estado para reemplazar las pérdidas y generar nuevas formaciones, no por maniobras tácticas y operativas (...) Occidente no está preparado para este tipo de guerra.”⁴⁸

En esta guerra, si bien en una primera etapa se cometieron errores por parte de las fuerzas rusas, que obligaron a un repliegue, estos errores fueron superados, mientras que, por su tamaño y capacidad, resulta evidente que el ejército ruso puede resistir una guerra de desgaste con superioridad frente a los combatientes ucranianos, más allá del manejo mediático sesgado de la verdad en la prensa occidental. También resulta evidente que la economía rusa está, no solo resistiendo las presiones derivadas del conflicto, sino que se encuentra creciendo a tasas más altas que la economía occidental.

En estos momentos el conflicto bélico no resuelto ha llevado a la posibilidad de concretar un acuerdo de paz, donde las concesiones por la parte ucraniana parecen inevitables. A esto se añade la posición de Trump en relación a la necesidad de finalizar el conflicto, aunque su presión con represalias a Rusia para lograrlo no parece haber surtido el efecto esperado hasta el momento y tampoco es clara su posición en relación a continuar la asistencia al gobierno ucraniano, en medio de la política dirigida a reducir toda la ayuda exterior. La preocupación de Europa por esta coyuntura resulta creciente, especialmente por la presión de EE.UU. para que aumenten su gasto militar al 5% del PIB.

Washington Post la guerra ha terminado” (Cuba y Economía, 2023), “Ucrania: Derrota disimulable (Página 12, 2023) y Economic Observatory (2023).

⁴⁸ Para ampliar sobre los aspectos militares de la guerra, ver Observatorio de Crisis (2024), Instituto Español de Estudios Estratégicos (2024), Chatam House (2024) y TASS (2024).

III

Luego de la evolución de la economía rusa en el 2020 impactada por la crisis de la COVID 19, se observó una favorable recuperación en el crecimiento del PIB en 2021 que llegó a 4.7%, superando los pronósticos para ese año.⁴⁹

En estos momentos no existen aún informaciones definitivas sobre la economía rusa en el 2024.⁵⁰ En cuanto a los datos disponibles para el 2023 así como para 2024, las cifras oficiales y los estimados disponibles revelan notables diferencias, por lo que en este trabajo se ha optado por tomar diversas fuentes de las instituciones financieras internacionales, así como algunos documentos emitidos por el gobierno ruso, para realizar el análisis macroeconómico de la situación.

TABLA N° 2.- EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA DE RUSIA 2021-2024 (%)

<i>Indicadores</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>	<i>2023</i>	<i>2024 (E)</i>
<i>-PIB</i>	5.6%	-2.1%	3.6%	3.4 / 4.1%
<i>-Agricultura</i>	-0.8	6.7	3.4	-5.2
<i>-Industria</i>	5.3	-0.2	9.1	5.9
<i>-Servicios</i>	7.0	-2.5	4.5	---
<i>Formación Bruta de Capital Fijo (Inversión bruta)</i>	9.1	3.3	10.5	---
<i>Saldo Fiscal / PIB</i>	0.8	-1.4	-2.3	-1.9
<i>Saldo de CC / PIB</i>	6.5	10.5	2.4	2.7
<i>Inflación</i>	6.7	13.8	6.0%	7.9 / 9.52

⁴⁹ Ver CIEM (2024)

⁵⁰ La base de datos fundamental fue WB (2023). Ver además Swissinfo (2022), El Economista (2022) y EFE (2022).

<i>Precio promedio del Petróleo (USD / barril) Marcador Brent</i>	70.89	100.94	83.00	80.53
<i>Exportaciones</i>	3.3	-13.9	-8.2	4.8
<i>Importaciones</i>	19.1	-15.9	16.9	1.4
<i>Tasa de Desempleo</i>	4.3*	3.7	3.0	2.5
<i>Índice de Pobreza</i>	10.0	---	3.3	---
<i>Índice GINI</i>	---	0.36	---	---
<i>Gasto militar / PIB</i>	3.7	4.1	5.9	7.1

NOTA: (E) Estimados (P) Proyecciones

FUENTES: WB (2023, 2024 y 2024a); IMF (2024); INDEX MUNDI (2024); SWISSINFO (2023); EFE (2023) y SIPRI (2024). EXPANSION (2024). TASS (2025)

Aquí es necesario recordar que los medios occidentales han desarrollado una sistemática campaña de demonización de todo lo que tenga que ver con Rusia. Pero los resultados económicos realmente alcanzados por el país han desmentido los pronósticos de caídas en la economía que se publicaron en Occidente. Es así que para el año 2022 se llegó a pronosticar una caída del 15% en el PIB, que no ocurrió la presentarse un decrecimiento de -2.1%, mientras que la cifra del 2023 fue de 3.6%, dato muy superior a las previsiones originales del Banco Mundial o el FMI.

En relación al 2024 el crecimiento estimado se mueve entre 3.4 y 4.1%, lo que sigue demostrando el fuerte nivel de resistencia y la relativa estabilidad –a pesar de la guerra- de la economía rusa.

Esta valoración del crecimiento de Rusia, obtuvo en 2024 el reconocimiento –por el Banco Mundial⁵¹ de Rusia como una economía desarrollada, al superar 14 000 USD de Ingreso Nacional Bruto per cápita. Todo esto contrastó con los resultados de las

⁵¹ Ver El Economista (2024)

economías capitalistas desarrolladas, cuando en Rusia ya los resultados del 2023 mostraban que "...la economía de Rusia está resistiendo mucho mejor de lo esperado, con una tasa de paro en mínimos, unos salarios que crecen con fuerza y un consumo que repunta."⁵²

De este modo, durante el 2024 la economía rusa continuó mostrando un nivel de actividad apreciable, si se tiene en cuenta el creciente impacto de la guerra de Ucrania, lo que llevó a que se produjera un fuerte incremento del gasto militar, como ya se señaló anteriormente. Sin embargo, a pesar de la compleja situación generada por el conflicto –que además ha demandado la movilización de más de 600 000 soldados rusos- no se aprecia que el crecimiento explosivo de los gastos militares en el 2024 y el 2025, sea imposible de asumir por la economía para cubrir las necesidades de la guerra.⁵³ De tal modo, se reconoció por el gobierno ruso un crecimiento superior al planificado, pero también una tasa de inflación mayor. También los gastos militares alcanzaron un elevado nivel al computarse como un 7.1% del PIB. Por otro lado, se mantuvo un saldo de cuenta corriente positivo y una recuperación del crecimiento de las exportaciones.

Para 2025 varios analistas plantean "Rusia se encuentra en una encrucijada económica crucial. Estabilizar una economía debilitada por una inflación exponencial sin olvidar la preservación de la competitividad de las empresas representa un desafío complejo. Así, si el Banco Central logra contener la inflación, reforzará su credibilidad y contribuirá a la estabilización de las finanzas públicas. Sin embargo, esta estrategia podría frenar el crecimiento económico, ya amenazado por altos costos de préstamo y un rublo debilitado, y acentuar las desigualdades entre empresas y hogares."⁵⁴

También en estos momentos, e independientemente de los resultados de la guerra en curso, vale la pena recordar que siguen presentes importantes **obstáculos estructurales** en Rusia, concentrados en la alta dependencia de los precios del petróleo y de las materias primas que se exportan; el volátil equilibrio fiscal, cuyo déficit puede nuevamente elevarse si se reducen los ingresos o se continúan incrementando los gastos militares, más allá de lo previsto; la vulnerabilidad financiera externa, con los limitados flujos de inversión extranjera, la fuga de capitales y el endeudamiento del sector privado. Todo esto se ve afectado –además- por el nivel de corrupción,⁵⁵ y

⁵² Ver El Economista (2024a) y Ron Paulins (2024).

⁵³ Ver SIPRI (2023, 2024 y SWISSINFO 2024)

⁵⁴ Ver COINTRIBUNE (2024).

⁵⁵ Según Transparencia Internacional, Rusia ocupó en 2023 el lugar 39 entre 180 países entre los de mayor nivel de corrupción en el mundo, una posición que muestra una fuerte corrupción y un ligero deterioro en relación a años anteriores. Ver Transparencia (2024).

burocracia en los negocios que persiste, con una economía sumergida que genera entre el 15 y el 20% del PIB y abarcaba hasta el 18.9% de los trabajadores.

Un punto de no menor importancia para las perspectivas de la economía rusa es la tasa de la población completamente vacunada para enfrentar la **COVID 19**, la cual se mantenía en septiembre de 2023 en un 62%, solo una discreta mejoría en comparación con el 45.7% del 2022. En esta situación parecen influir factores subjetivos y prejuicios en relación a los efectos de la vacunación que no se modificaron en 2024.

En relación con la pandemia, las cifras al cierre del 4 de agosto del 2024 mostraban que sufrieron el contagio 24 268 728 personas –el 16.9% de la población–, con una tasa de confirmados por 100 000 en 14 días de 9.52 por 100 mil y 403 188 fallecidos, para una tasa de letalidad de 1.66%,⁵⁶ cifra ligeramente superior al promedio mundial, aunque con un número de confirmados menor.

A pesar de la manipulación mediática de la prensa occidental, las tensiones sociales internas no parecen haberse incrementado, con un índice GINI de 0.36, que presenta una tendencia a la baja desde 2013 y el índice de población pobre se ubicaba en 10% en 2021, según el Banco Mundial, descendiendo al 3.3% en 2023. No obstante, en 2024 se registró una caída del 8.4% de los ingresos reales de la población según fuentes oficiales.⁵⁷

En **síntesis**, en estos momentos no es posible un mayor grado de certeza en los pronósticos económicos o sociopolíticos en Rusia a largo plazo hasta que no concluya la guerra de Ucrania⁵⁸ aún cuando nuevamente tanto del FMI como el Banco Mundial, apuestan por una caída en el crecimiento del PIB, que se pronostica que alcance solo el 1.4% en el 2025. Lo que si se ha comprobado hasta el presente es que Rusia sí se preparó para enfrentar las consecuencias del conflicto y ha logrado evitar impactos significativos en su economía, mientras que las sanciones a que ha estado sometida han tenido una repercusión negativa comparativamente superior en muchos de aquellos países que las implementaron, a lo que se une el elevado costo de la energía que también han incidido hasta en las economías más fuertes del continente, como es el caso de Alemania.

No obstante, debe reiterarse que los peligros de un conflicto de mayores consecuencias siguen presentes en la misma medida que la OTAN apuesta por un alargamiento de las acciones militares que permitan derrotar a Rusia a cualquier costo, incluyendo la amenaza del uso de armas nucleares.

⁵⁶ Ver Datos Macro (2024).

⁵⁷ Ver TASS (2025).

⁵⁸ Ver AFP (2023)

En relación a la guerra de Ucrania, las declaraciones más recientes del gobierno norteamericano apuntan a una negociación para la paz directa entre EE.UU. y Rusia, al margen de Europa, luego de un intercambio telefónico entre Trump y Putin, lo cual ha provocado un fuerte disgusto en los gobiernos del viejo continente. Por otro lado, se continúa presionando por Trump para que los países europeos aumenten su gasto militar al 5% del PIB, muy por encima de la demanda del 2% presentada anteriormente. Estas nuevas manifestaciones de la política exterior norteamericana con los aliados europeos –basada en la fuerza- tendrán consecuencias que habrá que observar en los próximos meses.⁵⁹

En el escenario geopolítico mundial la guerra en Ucrania ha puesto de manifiesto que en la esfera de las relaciones internacionales, se perfila un mundo multipolar frente a la hegemonía norteamericana que ha prevalecido hasta el presente. La ampliación del grupo de los BRICS es otra muestra de los cambios en la correlación de fuerzas que se perfilan en el escenario mundial.

Mientras, tanto al interior de la Federación Rusa se aprecia que una nueva victoria electoral de Putin en 2024 se logró con el 87% de votos a su favor.⁶⁰ Estos resultados ratifican lo expuesto en una encuesta reciente reseñada por la agencia Sputnik, donde alrededor del 80.8% de la población confía en el presidente, mientras que el 78.1% aprueba su labor.⁶¹ Este porcentaje de aprobación de más del 80% se mantenía en otra encuesta realizada en abril del 2023,⁶² y el apoyo al presidente se volvió a registrar recientemente, unido al apoyo a la guerra por el 73% de los encuestados.⁶³

Una valoración actual sobre el desarrollo de la guerra de Ucrania por parte del presidente Vladimir Putin, fue realizada recientemente, en la que se ratificaron los motivos que impulsan la misma por parte de Rusia⁶⁴ y la voluntad de paz del gobierno ruso, siempre que las negociaciones garanticen la seguridad nacional del país.

Cierre de información: Febrero 15 de 2025

⁵⁹ Ver MSN (2025)

⁶⁰ Ver RTVE (2024)

⁶¹ Ver Sputnik (2022).

⁶² Ver STATISTA (2023)

⁶³ Ver The Conversation (2023).

⁶⁴ Ver CUBADEBATE (2024).

BIBLIOGRAFÍA

- AFP (2023) “Habrá paz cuando alcancemos nuestros objetivos”: Putin aborda la guerra en Ucrania ante la prensa” Diciembre 14 2023 www.france24.com
- BBC (2023) “5 factores que afectarán profundamente la guerra en Ucrania en 2024” Diciembre 27 2023 www.bbc.com
- Banco Mundial (2025) “La economía mundial se estabiliza, pero las economías en desarrollo enfrentan un trabajo más difícil.” Enero 16 de 2025 www.bancomundial.org
- BBC (2024) “Cómo China se convirtió en el salvavidas de la economía rusa tras el inicio de la guerra en Ucrania” Mayo 16 de 2024 www.bbc.com
- Bloomberg (2023) “Yuan a prueba de sanciones al rescate de Putin después de que el tope del petróleo golpee el presupuesto” Enero 23 de 2023 www.bnnbloomberg.ca
- Business Insider (2024) “Como ha cambiado la economía rusa tras dos años de sanciones y qué papel han desempeñado China y Turquía” Enero 10 de 2024 www.businessinsider.es
- Center for Research on Energy and Clean Air (CREA) “Diciembre de 2024: Análisis mensual de las exportaciones de combustibles fósiles de Rusia y las sanciones impuestas” Enero 10 de 2025 www.energyandcleanair.org
- CEPR (2023) “War and Sanctions: Effects on the Russian Economy” December 15 2022 www.cepr.org
- Chatam House (2024) “Assesing Russian plans for military regeneration.” July 9 2024 www.chatamhouse.org.doc
- CIEM (2024) “Resumen sobre la economía mundial durante el año 2023” Febrero de 2024 en www.ciem.cu
- COINTRIBUNE (2024) “El Banco Central de Rusia evalúa una subida histórica de las tasas” Diciembre 6 de 2024 www.cointribune.com
- CNN (2024) “Rusia fue el mayor proveedor de petróleo de China en 2023” Enero 24 2024 www.cnnespañol.cnn.com
- Consejo de la Unión Europea (2022) “Infografía Repercusión de las sanciones para la economía rusa” Diciembre 2022 www.concillium.europa.eu
- Comisión Europea (2024) “El Mecanismo para Ucrania” Diciembre de 2024 www.commission.europa.eu
- CUBADEBATE (2022) “Senado de EE.UU. aprueba 40 000 millones de dólares en ayuda para Ucrania” Mayo 19 de 2022 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2022a) “El gran negocio de Estados Unidos: Vende el gas a Europa un 40% más caro que Rusia” Febrero 28 de 2022 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2024) “Entrevista completa de Carlson a Putin: “Ucrania cumplió la orden de los países occidentales de luchar contra Rusia hasta el final” Febrero 11 de 2024 www.cubadebate.cu
- Datos Macro (2024) “Rusia: COVID 19. Crisis del coronavirus” Julio 28 de 2024 www.datosmacro.com
- Deutsche Welle (2023a) “Ucrania prepara un gasto record para defenderse ante Rusia” Noviembre 29 de 2023 www.dw.com

- Economic Observatory (2023) "Ukraine: What's the global economic impact of Russia's invasion?" October 24 2023 www.economicobservatory.com.doc
- EFE (2022) "El Banco de Rusia reduce previsión de caída del PIB a entre 4 y 6%" Julio 22 2022 www.efe.com
- EFE (2023) "Putin firma el presupuesto para 2024 con un incremento de dos tercios del gasto militar". Noviembre 27 de 2023 www.efe.com
- El Economista (2022) "La guerra de Ucrania provoca que la economía rusa retroceda cuatro años en tres meses" Agosto 12 2022 www.eleconomista.es
- El Economista (2024) "Rusia se convierte en una economía desarrollada ante el imparable boom del PIB, según el Banco Mundial" Julio 4 de 2024 www.eleconomista.es
- El Economista (2024a) "El escudo financiero de Rusia se debilita a un ritmo alarmante: Sus reservas de emergencia caen un 50%." Febrero 23 de 2024. www.eleconomista.es
- Europa Press (2023) "El banco central de Rusia eleva la tasa de interés de 8.5 a 12% para contener la subida de precios" Agosto 15 2023 www.europapress.es
- Euronews (2023) "El pronóstico para la economía rusa "no es bueno" dice el enviado de sanciones de la UE". Diciembre 13 2023 www.es.euronews.com
- Euronews (2024) "El Banco Central de Rusia mantiene los tipos de interés en 21% pese a reacción empresarial" Diciembre 20 de 2024 www.es.euronews.com
- Expansión (2024) "Rusia incrementa su gasto militar a pesar de las sanciones a su economía." Mayo 7 de 2024 www.expansion.mx
- France 24 (2024) "¿Qué cambios planteó la guerra de Ucrania en 2024 y hacia dónde apuntan: Cinco hechos a observar" Diciembre 19 de 2024 www.france24.com
- Foreign Affairs (2025) "Russias Costly Conquest in Ukraine" Feb 5 2025 www.foreignaffairs.com
- Granma (2024) "Nueva ¿ayuda? para Ucrania" Septiembre 8 de 2024 www.granma.cu
- IMF (2023) "World Economic Outlook. October 2023" www.imf.org
- IMF (2024) "World Economic Outlook. July 2024" www.imf.org
- INDEX MUNDI (2024) "Cuadros de datos históricos anuales. Rusia" en www.indexmundi.com
- Instituto Español de Estudios Estratégicos (IEEE) (2024) "Capacidad militar rusa y economía de guerra en el conflicto en Ucrania." Julio 9 de 2024 www.ieee.es
- Instituto Español de Estudios Estratégicos (IEEE) (2023) "La asociación estratégica chino- rusa sigue gozando de buena salud" Enero 23 de 2023 www.ieee.es
- Instituto Español de Estudios Estratégicos (IEEE) (2022) "Guerra económica contra Rusia Junio 13 de 2022" www.ieee.es
- Katz, Claudio (2022) "Dos confrontaciones en Ucrania" Marzo 4 2022 www.lahaine.org
- La República (2025) "La crisis energética se agudiza: Ucrania cierra el grifo del gas ruso y Turk Stream alcanza cifras record" Febrero 2 de 2025 www.larepublica.es
- MSN (2025) "La intervención de Trump en la guerra de Ucrania evidencia las tensiones con Europa" Febrero 13 de 2025 www.msn.com
- Observatorio de la Crisis (2024) "Teniente Coronel de EE.UU. explica por qué la OTAN esta perdiendo la guerra en Ucrania." Mayo 9 de 2024 www.observatoriocrisis.com

- Página 12 (2023) “Ucrania: Derrota disimulable” Diciembre 25 de 2023 www.pagina12.com.ar
- RTVE (2024) “Elecciones en Rusia. Putin reelegido para un quinto mandato con más del 87% de los votos en unas elecciones sin alternativas” Marzo 18 2024 www.rtve.es
- Rodríguez, José Luis (2022) “Notas sobre el impacto económico del conflicto entre Rusia y Ucrania. I, II, III y IV” Junio y julio 2022 www.cubaperiodistas.cu
- Ron Paulins Institute (2024) “Occidente, indudablemente, está perdiendo a Rusia y también está perdiendo Eurasia.” Julio 5 de 2024 www.ronpaulinsinstitute.org
- Russia Today (2022) “¿Por qué los pagos en rublos por el gas ruso quebraron la unidad de la UE” Abril 28 2022 www.actualidad.rt.com
- Russia Today (2022a) “La UE acuerda el embargo parcial del petróleo ruso y desconectar del SWIFT al mayor banco de Rusia, entre otras medidas” Mayo 26 de 2022 www.actualidad.rt.ru
- Russia Today (2023) “La balanza se ha inclinado: ¿Qué podemos esperar del conflicto entre Rusia y Ucrania en 2024?” Diciembre 18 de 2023 www.actualidad.rt.com.doc
- Russia Today (2024) “Cambios cualitativos” Putin hace un balance de la economía rusa y las relaciones con Occidente.” Diciembre 4 de 2024 www.noticiaslatam.lat
- Sin Permiso (2023) “La oscuridad que se avecina: hacia donde se dirige la guerra de Ucrania” Julio 5 de 2023 www.sinpermiso.info
- Sin Permiso (2022) “La invasión de Rusia fue un acto racional. A Occidente le interesa tomarse en serio a Putin” Octubre 12 2023 John Mearsheimer y Sebastian Rosato www.sinpermiso.info
- SIPRI (2024) “Trends in World Military Expenditure. 2023” April 2024 www.sipri.org
- Sputnik News (2022) “El 80.8% de los rusos dice que confía en el presidente de Rusia Vladimir Putin y el 78.1% aprueba su actividad” Agosto 5 de 2022 www.sputniknews.com
- Sputnik News (2023) “Empresas occidentales declaran pérdidas por más de 100 000 millones de euros por abandonar Rusia”. Diciembre 18 de 2023 www.sputniknews.com
- Sputnik News (2024) “Rusia abandona por completo la moneda europea en el Fondo Nacional de Inversiones Ruso” Enero 19 2024 www.sputniknews.lat
- Sputnik News (2025) “Un acuerdo terrible o una derrota catastrófica” ¿Qué le espera a Ucrania al final del conflicto? Febrero 2 de 2025 www.sputniknews.lat
- STATISTA (2023) “Grado de aprobación de Vladimir Putin en Rusia por mes 2020-2023” Mayo 26 2023 www.es.statista.com
- STATISTA (2024) “Ayuda enviada a Ucrania durante la guerra ruso-ucraniana a febrero de 2024 por país y tipo.” Febrero de 2024 www.es.statista.com
- SWISSINFO (2022) “La economía rusa se contraerá un 7.8% en el 2022, según el Gobierno” Mayo 17 2022 www.swissinfo.ch
- SWISSINFO (2023) “Putin asegura que la cooperación armamentista entre Rusia y China “pasa a un primer plano” Noviembre 8 2023 www.swissinfo.ch
- SWISSINFO (2024) “Putin estima en un 8.7% del PIB el gasto en defensa y seguridad para 2024.” Mayo 15 de 2024 www.swissinfo.ch

- TASS (2024) "Russia's military-industrial complex grows by 30-40% in 2023 compared to 2021" February 2024 www.tass.com
- TASS (2025) "Datos: Putin habla con el primer ministro sobre el control de la inflación y el crecimiento económico" Febrero 7 de 2025 www.tass.com
- The Conversation (2023) "Why Russians still support Vladimir Putin and the war?" December 11 of 2023 www.theconversation.com
- The Guardian (2022) "The EU should forget about sanctions, they are doing more harm than good" May 30 2022 www.theguardian.com
- The Guardian (2022a) "Russia is winning the economic war and Putin is no closer to withdrawing troops" June 2 2022 www.theguardian.com
- Transparencia Internacional (2024) "Corruption Perception Index 2023" www.transparency.org
- Valdai Club (2023) "¿Producirán las sanciones de la UE un ganador y un perdedor?" Febrero 22 de 2023 www.valdaiclub.com
- Voz de las Américas (2025) (VOZ) "Zelensky niega que Ucrania haya recibido 200 000 millones en ayuda estadounidense" Febrero 3 de 2025 www.voz.us
- World Bank (2023) "Russian Federation" October 2023 www.thedocs.worldbank.org
- World Bank (2024) "Global Economic Prospects. January 2024" www.openknowledge.worldbank.org
- World Bank (2024a) "Europe and Central Asia Economic Update. Fall 2024" October 2024 www.openknowledge.worldbank.org
- World Energy Trade (2025) "China se aferra al petróleo rusos. Importaciones alcanzan un nuevo record." Enero 2025 www.worldenergytrade.com

5

América Latina y el Caribe en la trampa del crecimiento y el desarrollo.

Lic. Faustino Cobarrubia Gómez
Jefe del Departamento de Comercio e Integración del CIEM
Lic. Andy Molina Suárez,
Lic. Ana Beatriz Gutiérrez García y Lic. Fabio Chirolde Muñoz
Investigadores del CIEM

La débil capacidad de crecimiento ya crónica en América Latina, se ha hecho más visible en los últimos años y en el 2024 apenas se constata un leve repunte de 2,2% del producto interno bruto (PIB) de la región – algo más de la mitad del 4,2% del 2022 – , con una expansión promedio anual del 1% en la década de 2015 a 2024, lo que se ha traducido en un "estancamiento del PIB per cápita durante ese período".

La menor actividad económica se explicó tanto por factores externos como internos. Del lado externo, las exportaciones de bienes totales crecieron a tasas bajas y de forma heterogénea entre las economías de la región, a pesar de su recuperación respecto a los niveles presentados en 2023. Esto último atado a la resiliencia de la actividad económica global, donde particularmente la economía de los Estados Unidos, como la de China crecieron a tasas cercanas a las del segundo semestre de 2023.

Las condiciones financieras internacionales estuvieron más complejas y se tradujeron en mayores costos y menor flujo de financiamiento hacia la región, como lo indica la evolución de la cuenta financiera de la balanza de pagos. Asimismo, la frecuencia de emisión de bonos soberanos se redujo en lo corrido del año.

Del lado interno, varios factores contribuyeron a la desaceleración económica de la región, en diferentes magnitudes según el país analizado. Entre ellos destacan el alto nivel de las tasas de interés en política monetaria, justificadas por la necesidad de controlar la inflación.

En lo que refiere a las principales economías de América Latina, **Brasil**, la mayor economía de la región, habría crecido 3,2% en 2024, muy por encima del modesto 1,4% que se expandió el PIB de **México**, el segundo motor regional. La economía argentina fue la que más cayó en 2024 en toda Latinoamérica (-3,2%), en contraste con Venezuela que tuvo un importante repunte y experimentó el mayor crecimiento entre las grandes economías de la región con más de 6% en 2024 (desde un piso muy bajo).

Esta nación sudamericana junto a República Dominicana (5,2 %), Paraguay (4,2 %) y Costa Rica (4,1 %) **lideraron el crecimiento** económico regional en el 2024.

Al tomar Latinoamérica y Caribe en términos agregados, una vez más, la economía que se lleva todos los premios es la de **Guyana**, que habría crecido más de 40% en 2024, según las estimaciones de Cepal. Desde hace más de un lustro, Guyana crece a tasas fenomenales, gracias a la explotación de yacimientos petroleros offshore y, además, el impacto porcentual es notorio debido a que el punto de partida es muy pequeño.

En un nivel, si se quiere, **intermedio de crecimiento** en el año recién concluido se sitúan Nicaragua (3,7 %), Honduras (3,6 %), Guatemala (3,5 %), Perú (3,1 %) – logró revertir la caída de -0,6% de 2023 –, Uruguay (3,1 %), El Salvador (3 %) y Panamá (2,6 %).

En el **Caribe** (excluida Guyana), el crecimiento se calcula en 2.5% para 2024 y se espera que se mantenga sin cambios en 2025, a medida que se desvanezcan los efectos del repunte del turismo tras la pandemia. Aunque el crecimiento del PIB es significativamente superior a la media del 0.5% registrada entre 2010 y 2019, sigue siendo insuficiente para mejorar las condiciones de vida.

Con cifras positivas también destacan –según CEPAL- Chile (2,3 %), Bolivia (1,7 %), Colombia (1,8 %) y Ecuador (0,8 %). Además de Argentina, los únicos países de América Latina y Caribe que habrían visto decrecer su PIB fueron Haití (-4%) y Cuba (-1%)⁶⁵. Los tres países repetirán entre los suspensos de la región, ya que el año pasado ya experimentaron caídas en su economía del -1,9% para Cuba, -3% para el caso de Haití y del -3,6% para Argentina.

INSUFICIENTE RITMO DE CREACIÓN DE EMPLEO

El ritmo de creación de **empleo**, del 1,7% en 2024, resulta el menor registrado en el período posterior a la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19). La tasa de desocupación, que ha mostrado una tendencia a la baja, manteniéndose en niveles inferiores al 7% desde 2022, se mantuvo prácticamente sin cambios respecto a 2023 (6,2%) y se situó en 6,1% en 2024.

La estrecha relación entre el crecimiento y la creación de empleo a nivel agregado y sectorial, permite entender la caída de la ocupación en la última década. Entre 2014 y 2023, el crecimiento promedio del número de empleados en la región fue del 1,3%, un tercio del registrado en la década de 1970 (3,9%).

En cuanto a los sectores, se estima que en 2024 se registró un crecimiento del número de ocupados en los sectores industrial y de servicios, con tasas del 2,7% y el 2,0%, respectivamente, mientras que el empleo en el sector agrícola se contrajo un 1,3%.

A pesar de la ligera disminución de 0,4 puntos porcentuales en comparación con el 2023, la informalidad – en particular de las mujeres – continúa en niveles elevados con

⁶⁵ Ver el capítulo sobre economía cubana del presente informe para ampliar este análisis.

una tasa de 46,7%. La informalidad se concentra en los sectores de menor productividad, como la construcción, el comercio, el transporte, el turismo y los servicios, que en conjunto abarcan el 74,4% de los ocupados informales. Los desafíos son significativos en el sentido de la creación de empleos, sobre todo en sectores que presentan mayores incrementos de productividad, lo que subraya la necesidad de implementar políticas efectivas que fomenten condiciones laborales más seguras y estables.

INCERTIDUMBRE INFLACIONARIA

Al igual que en el resto del mundo, la **inflación en la región** está convergiendo hacia los niveles previos a la pandemia del COVID-19. Tras alcanzar su punto máximo a mediados de 2022 con 8,2%, la inflación comenzó a descender en la segunda mitad de 2023 en la mayoría de los países de ALC y cerró el pasado año en 3,4% frente al 3,7 % de 2023, cifra muy superior a los valores registrados antes de la pandemia.

La caída de la inflación regional ha sido impulsada por varios factores, entre los que destacan especialmente la disminución de los precios internacionales de los alimentos y la energía, así como las políticas monetarias restrictivas que se implementaron en la región para alcanzar los niveles de inflación que se tenían como objetivo. Tanto la inflación de los alimentos como la inflación subyacente han presentado disminuciones en 2024 y en el período enero-septiembre las reducciones registradas eran de 1,5 y 0,4 puntos porcentuales, respectivamente, en comparación con el mismo período de 2023, ya que la inflación de alimentos había pasado del 5,9% al 4,4% y la inflación subyacente del 3,9% al 3,5%. Si bien ambos indicadores se han acercado a la meta del 3,0% comúnmente establecida por los bancos centrales de la región, los niveles actuales siguen siendo superiores a los observados entre 2018 y 2020.

Es evidente la disparidad entre los países que registraron altos índices de inflación, aquellos que no lograron cumplir con sus proyecciones y los que alcanzaron un mejor “control” de la variación de precios.

Es de destacar a Argentina, cuyo índice de precios al consumidor (IPC) se situó en el 117,8 % interanual, la octava desaceleración consecutiva en el Gobierno de Javier Milei.

Para el caso de Venezuela, la inflación fue del 48 % en 2024, según cifras oficiales preliminares anunciadas por Nicolás Maduro; aunque el ente independiente Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) informó de que la inflación cerró en 85 %, una reducción de 108 puntos con respecto a 2023, cuando concluyó en 193 %.

Nicaragua, por su parte, tuvo una inflación del 2,84 %, 2,76 puntos menos frente a 2023.

Asimismo, Ecuador cerró el año con 0,53 %, unos 0,83 puntos porcentuales por debajo de 2023 y el registro más bajo desde 2021. Y Colombia reportó una inflación de 5,2 %, -4,08 puntos respecto a 2023, cuando se ubicó en 9,28 %.

La tasa de inflación de México, en tanto, descendió igualmente al 4,21 %, su menor nivel desde hace casi cuatro años.

Aunque alejados de las metas proyectadas, un grupo de países también registró tendencias positivas en términos de reducción de los precios. República Dominicana observó una inflación del 3,35 %, la menor de los últimos seis años y ligeramente inferior a la de 2023 (3,57 %).

Brasil, por su lado, quedó en 4,83 %, por encima del techo de la meta marcada por el Banco Central (4,5 %) y superior al dato de 2023 (4,62 %). Costa Rica llegó al 0,84 %, fuera del rango de meta establecido por el Banco Central, de entre 2 % y 4 %, lo que sucede por tercer año consecutivo. En 2023 contabilizó una deflación de -1,77 %.

Bolivia cerró con una inflación acumulada del 9,97 %, la más alta desde 2008 (11,8 %).

En Chile, el IPC tuvo una tasa del 4,5 %, por debajo de las estimaciones del Banco Central, luego de terminar 2023 en el 3,9 %.

Sin embargo, los retos de la región en materia de inflación se verán permeados por las **políticas económicas del nuevo presidente de Estados Unidos**.

La victoria de Trump y sus políticas asociadas refuerzan aún más la posición del dólar, aunque aspectos como el momento de implementación de estas políticas y las reacciones de otros países seguirán siendo determinantes en la narrativa de 2025.

La posibilidad de nuevas tarifas comerciales impuestas por la administración Trump podría consolidar al dólar como un refugio seguro frente a otras monedas. La fortaleza del dólar parece asegurada al menos en los primeros meses de 2025, respaldada por las condiciones económicas y fiscales de Estados Unidos y los potenciales aranceles bajo una administración Trump.

Los factores locales podrían desempeñar un papel crucial en el desempeño comparativo de las monedas latinoamericanas.

En un entorno donde la incertidumbre en los mercados internacionales se mantiene elevada, incluso tras las elecciones en Estados Unidos, elementos como las perspectivas presupuestarias y los eventos políticos serán determinantes para identificar a las monedas que sobresalgan en la región.

El real brasileño destaca por su atractivo dentro de la región gracias a su alto diferencial de tasas de interés frente a Estados Unidos, proyectándose un spread

superior a 10%. El Banco Central de Brasil continuará con su ciclo de endurecimiento monetario, lo que podría llevar la tasa de referencia a 14% en julio de 2025.

Este enfoque busca combatir la inflación y mejorar la competitividad del real, lo que podría atraer mayores flujos de inversión extranjera.

La elevada sensibilidad del peso mexicano a las relaciones comerciales con Estados Unidos – dado que su comercio bilateral supera cinco veces al de cualquier otro socio – , lo convierte en una moneda expuesta a las políticas comerciales de Washington.

Si bien los aranceles podrían afectar inicialmente, la posición de México como sustituto natural de China en las cadenas de suministro podría beneficiar al peso en el mediano plazo.

Analistas ven presiones al alza sobre el peso mexicano si Trump sigue la retórica de renegociar el T-MEC en 2026 en lugar de hacer la revisión programada; o si se designan las organizaciones criminales en México como terroristas, lo que podría derivar en sanciones económicas⁶⁶.

Otra de las monedas vulnerables a las políticas de Donald Trump es el peso chileno, asociado a su alta dependencia del cobre – el principal producto de exportación del país – y del mercado chino. La débil demanda de China, principal consumidor del metal, ha limitado los precios del cobre, lo que ejerce presión sobre la moneda chilena.

Esta situación se agrava por la correlación históricamente alta entre el peso y los futuros del cobre. Además, las elecciones generales en 2025 podrían aumentar la incertidumbre política, generando mayor volatilidad en el tipo de cambio y afectando la confianza de los inversores.

Como en el caso de Chile, las perspectivas del sol peruano están condicionadas al desempeño económico de China – absorbe el 33% de las exportaciones–, que sigue siendo el principal consumidor del cobre y un factor determinante para la economía peruana. No obstante, una parte de esas ventas externas están en oro y sus precios tienen un buen prospecto, lo que podría ayudar a las cuentas externas del país.

⁶⁶ Jesús Anacarsis, subdirector de Análisis Económico y Financiero del Banco Base, dijo que el desempeño del peso tras la toma de posesión de Donald Trump dependerá de la política arancelaria que dé a conocer. “Un escenario en que confirmen aranceles a las importaciones mexicanas como ha amenazado, podría presionar el tipo de cambio hacia 23 pesos por dólar”. Además, agregó que podría ver presiones al alza si se sigue la retórica de renegociar el T-MEC en 2026 en lugar de hacer la revisión programada; si se designan las organizaciones criminales en México como terroristas, lo que podría derivar en sanciones económicas; y si se inicia un programa de deportaciones masivas, que podría afectar directamente los flujos de remesas.

El peso colombiano enfrenta graves desafíos fiscales que podrían limitar su estabilidad, lo que lo hace especialmente vulnerable a la volatilidad en los mercados internacionales. Es probable que el dólar se mantenga cerca de 4.400 pesos colombianos, condicionado por la fortaleza internacional del índice DXY y los retos a nivel fiscal y económico de los principales países europeos que debilitan sus monedas.

ESCASA CAPACIDAD DE MANIOBRA DE LA POLÍTICA MACROECONÓMICA

El contexto actual deja **poco margen a las políticas monetarias y fiscales** para apoyar el crecimiento económico. Muchas economías de ALC han mantenido una política monetaria restrictiva para anclar las expectativas de inflación.

Sin embargo, a lo largo de 2024 todos los países de la región con regímenes de metas de inflación comenzaron a reducir sus tasas de interés.

La reducción ha sido heterogénea y cautelosa, como reflejo de las diversas posiciones cíclicas en que se encuentran los países de la región y de consideraciones sobre el impacto de depreciaciones cambiarias en las expectativas de inflación. Se destaca el caso del Brasil, que después de reducir su tasa de referencia de un 13,75% a mediados de 2023 a un 10,5% en mayo de 2024, comenzó a aumentarla nuevamente desde septiembre de 2024 ante el repunte de presiones inflacionarias asociadas parcialmente al impulso fiscal.

A pesar del relajamiento de la postura de política monetaria a nivel regional, se mantiene un sesgo restrictivo, toda vez que las tasas de interés reales se mantienen por encima de las tasas nominales de interés informadas por los respectivos bancos centrales.

En un entorno de reducciones de las tasas de referencia, el crédito interno neto muestra una evolución positiva impulsada por el crédito otorgado al sector privado. En un marco de sólida capitalización del sistema bancario en la región, en 2024 las menores tasas de interés han incidido en una mejora de la calidad de los activos que, sin embargo, se ha visto acompañada por una rentabilidad ligeramente menor. Ante la reducción de diferenciales de tasas con respecto de los Estados Unidos, desde mediados de 2023 se mantiene la tendencia a la depreciación del tipo de cambio nominal, a la que se ha sumado una creciente volatilidad cambiaria.

Las encuestas de expectativas indican que, en varios países, incluidos el Brasil, Colombia, México y el Perú, la inflación se mantendrá por encima de las metas de inflación en un horizonte de 24 meses. Lo anterior permite prever que la evolución futura del ciclo de ajustes a la baja de la política monetaria seguirá siendo cautelosa y estará condicionada por el riesgo de devaluaciones cambiarias.

Con excepción del Brasil, donde se proyecta que el ciclo de ajustes al alza de las tasas de política monetaria se extenderá a lo largo de 2025, en el resto de los países se

prevé una continuación del ciclo de reducción de las tasas, las que, sin embargo, se mantendrán por encima de las tasas de referencia observadas antes de la pandemia.

En este entorno de tasas relativamente elevadas por un período prolongado, las autoridades monetarias deberían mantener cierta precaución para alcanzar los objetivos de estabilidad de precios, atenuando el efecto en la actividad económica y el bienestar.

A pesar de la fase de consolidación fiscal por la que atraviesa la región desde la pandemia y de la reducción del espacio de maniobra, se estima que el **déficit del balance global de los gobiernos centrales se expandió** levemente en América Latina en 2024 hasta el 3,3% del PIB frente a uno del 3,2% del PIB en 2023, a partir del estancamiento de los ingresos públicos e incremento del gasto público.

En el Caribe se prevé que el resultado global será más deficitario en 2024. Se espera que el resultado primario se mantenga superavitario, en un promedio del 0,4% del PIB, un nivel menor que el del año anterior, cuando se ubicó en un 1,4% del PIB. Esta tendencia responde, en gran medida, al incremento proyectado del gasto total, impulsado por los esfuerzos para hacer frente a los daños económicos y sociales ocasionados por el huracán Beryl.

Las principales economías de América Latina, México y Brasil, enfrentan un creciente desafío fiscal, liderando el aumento del déficit en la región durante el primer semestre de 2024. Ambos países, junto con otras naciones, muestran un preocupante deterioro en sus cuentas públicas, mientras que algunas economías más pequeñas como Argentina y Paraguay han logrado mejoras significativas.

Los elevados déficits fiscales de Brasil – pasó de -7.5% del PIB en 2023 a -7.8% en los últimos 12 meses hasta junio de 2024 –, constituyen el principal del país, en la medida en que generan incertidumbre sobre su sostenibilidad económica y podrían limitar el potencial de apreciación del real. El aumento del gasto, particularmente en áreas sensibles como salarios y beneficios sociales, ha exacerbado la situación, en parte debido a la indexación para compensar la alta inflación. A pesar de los esfuerzos por mantener la estabilidad fiscal, el país continúa enfrentando presiones significativas debido al incremento de los costos de financiamiento y al elevado gasto primario.

México, por su parte, ha visto cómo su déficit fiscal se amplió del -3.3% en 2023 al -4.1% en los últimos 12 meses hasta junio de 2024, con expectativas de cerrar el año en -4.9%.

El país ha incrementado el gasto en programas sociales y proyectos de infraestructura, lo que ha contribuido al aumento del déficit. La desaceleración económica también ha afectado los ingresos, lo que complica aún más el panorama fiscal.

Al grupo de países que observan deterioro fiscal también se suman: Chile (-3,6%), Colombia (-6,2%), Costa Rica (-3,8%), El Salvador (-2,6%), Panamá (-4,1%), Perú (-3,0%), República Dominicana (-3,6%) y Uruguay (-3,4%).

En contraste, países como Argentina han logrado mejoras significativas, reduciendo su déficit fiscal de -4.4% en 2023 a -0.6% en junio de 2024, impulsados por estrictas políticas neoliberales. Otros países como Ecuador, Guatemala, y Paraguay también han mostrado mejoras, en parte debido a políticas de contención del gasto y medidas fiscales. Nicaragua es el único de los analizados con superávit fiscal, que lo elevó a 2,9% en los últimos 12 meses a junio de 2024.

El gasto excesivo, combinado con costos de financiamiento elevados y una recuperación económica desigual, sigue siendo un factor crítico en la expansión de los déficits fiscales en la región. Sin embargo, las circunstancias idiosincráticas y las políticas económicas implementadas en cada país resultan en una disparidad significativa en los resultados fiscales, con algunos países logrando estabilizar sus finanzas públicas mientras otros enfrentan crecientes desafíos.

Este deterioro fiscal generalizado ha llevado a revisiones negativas en las proyecciones de deuda/PIB para la mayoría de los países latinoamericanos, lo que podría limitar la mejora en sus calificaciones crediticias en el futuro. La agencia calificadora Fitch subraya la importancia de la consolidación fiscal y la necesidad de políticas que equilibren el crecimiento económico con la sostenibilidad fiscal a largo plazo.

Aunque ha disminuido, la **deuda pública** de la región se mantiene en niveles elevados y alcanzó un promedio del 52,6% del PIB en septiembre de 2024, frente al 55,0% del PIB en diciembre de 2023, lo que constituye una fuente de vulnerabilidad, dadas las condiciones del contexto de condiciones financieras internacionales más estrechas. En el Caribe esa tasa se ubicó en un 66,4% del PIB en junio de 2024, lo que contrasta con un 70,6% del PIB en diciembre de 2023.

En la última década, el servicio de la deuda (superior al 5% del PIB) ha superado el gasto público básico, llegando, en algunos países, a sobrepasar el gasto en educación y a duplicar el gasto en salud y las inversiones de capital.

La nación carioeca tiene la relación deuda/PIB más elevada de la región y el reciente aumento del déficit presupuestario nominal ha inquietado al mercado, afectando negativamente a la divisa a pesar de los altos tipos de interés.

SITUACIÓN SOCIAL

A la luz de todo lo anterior, es fácil prever un mayor enrarecimiento del ambiente socioeconómico de la región, asociado a la sostenibilidad de las transferencias del sector público. El gradual retiro de estas ayudas afecta los ingresos de los hogares más pobres.

Aunque ha disminuido en las últimas décadas, la **pobreza** sigue siendo elevada en ALC y representó el 26.8% de la población total de la región en 2024, mientras que la pobreza extrema se ha mantenido relativamente estable, afectando a una de cada diez personas en ALC.

A pesar de los avances logrados durante las primeras dos décadas del siglo XXI, la pobreza sigue afectando a más de 200 millones de personas en América Latina y el Caribe, de las cuales cerca de 100 millones viven en condiciones de pobreza extrema⁶⁷. La mitad de las personas en pobreza extrema están concentradas en tres países: Brasil, México y Venezuela. Estos tres países concentran el 60% de los pobres y el 59% de los extremadamente pobres de la región.

El 88% de los hogares en pobreza extrema permanecen en esta situación durante largos períodos, lo que refleja la dificultad de superar estas condiciones sin apoyo sostenido.

En ciertos grupos demográficos, los niveles de pobreza son más preocupantes. Para ser pobres los afrodescendientes, los pueblos indígenas y los niños registran entre 11 y 15 puntos porcentuales que los favorecen para ser pobres, por encima del promedio.

La **infancia** es particularmente vulnerable: "...las tasas de pobreza infantil en América Latina siguen siendo alarmantemente altas, lo que perpetúa un ciclo de pobreza intergeneracional difícil de romper sin intervenciones efectivas. El 39% de las personas en extrema pobreza en la región son menores de 15 años. Los hogares con niños también tienen más probabilidades que la media de ser pobres [...] los niños tienen 14 puntos porcentuales más de probabilidades de ser pobres que el conjunto de la población (47% frente al 33%)".

La elevada y persistente inflación ha agravado las **condiciones de vida** de la población de ALC, sobre todo de las personas más vulnerables. En 2023, el nivel general de precios de la región era 13.1% superior al de 2021, mientras que para las personas que viven en la pobreza extrema, el precio de la canasta de bienes consumidos normalmente fue un 20% más elevado.

El **empleo formal** sigue siendo un espejismo para los no pobres, aunque estos tienen cinco veces más probabilidades de estar empleados formalmente que los extremadamente pobres. Esta disparidad no solo afecta los ingresos, sino también el acceso a beneficios laborales y protección social.

En cuanto a la **educación**, la brecha es igualmente alarmante. Los extremadamente pobres tienen tasas de finalización de la educación secundaria significativamente más

⁶⁷ Se establecen dos umbrales principales: pobreza extrema (menos de USD 3.65 por persona al día) y pobreza moderada (entre USD 3.65 y USD 6.85), utilizando la paridad de poder adquisitivo de 2017.

bajas, y sus hijos suelen asistir menos al preescolar. Esto perpetúa las desventajas a lo largo de su vida laboral, lo que perpetúa las barreras para la movilidad social.

En salud, casi el 50% de los más pobres carecen de seguro médico, en comparación con solo el 20% de los más ricos, lo que impacta en su calidad de vida y bienestar general.

PERSPECTIVAS

Tras sortear con éxito una serie de shocks, la mayoría de los países de la región están convergiendo hacia su (débil) crecimiento potencial. Se prevé que el crecimiento se modere en 2025, al tiempo que se proyecta que la inflación continúe cediendo, pero gradualmente.

Es previsible que el crecimiento a corto plazo se mantenga cerca de su promedio, históricamente bajo, debido a problemas persistentes no resueltos, como la escasa inversión, el bajo crecimiento de la productividad y los cambios demográficos. Según el reporte de la CEPAL, la tasa de crecimiento proyectada para 2025 es de 2,4% casi idéntica a la que prevé el FMI (2,5%); es decir el crecimiento del PIB regional será casi tres veces más pequeño que el 7,4 % de 2021.

Lo preocupante es que el programa de reformas en curso es considerablemente reducido y podría conducir a un círculo vicioso de bajo crecimiento, políticas impopulares y descontento social.

En virtud de que la política monetaria mantiene un sesgo contractivo y que deben fortalecerse las finanzas públicas, es necesario recalibrar más a fondo la combinación de políticas. Es necesario el avance de la consolidación fiscal para reconstruir los márgenes de maniobra, protegiendo al mismo tiempo la inversión pública prioritaria y el gasto social. Esto contribuiría a normalizar la política monetaria y a afianzar la credibilidad y la resiliencia de los marcos de políticas.

La mayoría de los bancos centrales están en condiciones de proceder a la relajación monetaria, de forma que se logre un equilibrio entre eludir el riesgo de nuevas presiones sobre los precios y evitar una contracción económica excesiva.

Más allá de los “ajustes fiscales” contra la inflación que implemente América Latina, el panorama para 2025 va a depender también del “orden social y político” de la región, al ser dinámicas que “influirán” en las medidas que tome Trump.

En términos generales, aunque los países de la región han logrado estabilizar la carga de la deuda pública, el espacio fiscal es limitado. La rigidez del gasto, producto del aumento de las obligaciones y las altas cargas de intereses, limitará la capacidad de los gobiernos para responder a las persistentes demandas sociales.

El gran desafío del continente es, en medio de importantes restricciones, lograr reducir la pobreza e informalidad, crear empleos de alta calidad y financiar al Estado para las necesidades que existen.

BIBLIOGRAFÍA

- AFP, 2024. La pobreza en América Latina bajará a 26,8% en 2024, un mínimo desde 1990, dice la Cepal
- Arnold, Jens; Caldera, Aida; Fialho, Priscilla; Garda, Paula; González, Alberto; Koelle, Michael; Maravalle, Alessandro; Mavridis, Dimitris; Ramírez, Claudia; Rodríguez-Vargas, Adolfo y Vidal, Elena. Derribando barreras al crecimiento en América Latina, en <https://oecdecoscope.blog/2024/12/04/derribando-barreras-al-crecimiento-en-america-latina/>
- CEPAL, 2024. Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2024, en <https://www.cepal.org/es/publicaciones/81104-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2024>
- CEPAL, 2025. Economías de América Latina y el Caribe mantienen un bajo crecimiento y se expandirán 2,2% en 2024 y 2,4% en 2025: CEPAL, en <https://www.cepal.org/es/comunicados/economias-america-latina-caribe-mantienen-un-crecimiento-se-expandiran-22-2024-24-2025>
- Cubillos, Andrés Felipe 2025. La inflación baja levemente en América Latina pese a la incertidumbre por la llegada de Trump, en <https://efe.com/economia/2025-01-18/inflacion-america-latina-trump/>
- Cuellar, Coralía. Deuda Pública Latinoamericana asciende al 78% del PIB regional en 2024, en <https://dinero.com.sv/finanzas/deuda-publica-latinoamericana-asciende-al-78-del-pib-regional-en-2024/>
- Felaban 2024. La deuda pública en América Latina, en <https://felaban.com/la-deuda-publica-en-america-latina-/#:~:text=Las%20finanzas%20p%C3%ABlicas%20de%20la,ser%20del%2068.7%25%20del%20PIB.>
- Fynsa 2024. Déficit fiscal en América Latina, en <https://www.fynsa.com/newsletter/deficit-fiscal-en-america-latina/#:~:text=M%C3%A9xico%3A%20%2D3%2C3%25,4%25%20a%20junio%20de%202024>
- Giraldo, Carlos 2024. La economía de América Latina. Continuidad del ajuste cíclico y heterogéneo en el primer semestre de 2024
- Infobae.com, 2024. El drama que persiste en América Latina: la pobreza sigue afectando a más de 200 millones de personas, en <https://www.infobae.com/america/america-latina/2024/12/23/el-drama-que-persiste-en-america-latina-la-pobreza-sigue-afectando-a-mas-de-200-millones-de-personas/>
- La Nación, 2025. Ranking: Argentina cerró 2024 con la inflación más alta de América Latina, pero dejó de liderar el dato mensual, en <https://www.lanacion.com.ar/economia/ranking-argentina-cerro-2024-con-la-inflacion-mas-alta-de-america-latina-pero-dejo-de-liderar-el-nid14012025/>

Morales, Freya 2024. En América Latina disminuye la pobreza, pero no la desigualdad, en <https://news.un.org/es/story/2024/11/1534231>

OECD, 2024. Panorama Económico de América Latina, en <https://www.oecd.org/es/topics/sub-issues/economic-surveys/perspectivas-economicas-de-america-latina.html>

Rodríguez, Carlos; Hernán Castelán; García, Catalina y Castellanos, Luis Eduardo 2024. Pobreza en América Latina: 10 datos que debemos conocer en 2024, en <https://blogs.worldbank.org/es/opendata/poverty-in-latin-america--10-facts-you-need-to-know-for-2024>

UNDP, 2024. Las caras cambiantes de la pobreza en América Latina y el Caribe, en <https://www.undp.org/es/latin-america/blog/las-caras-cambiantes-de-la-pobreza-en-america-latina-y-el-caribe>

Valora Analitik, 2025. Moody's advierte presión de deuda en América Latina que limitará cumplir necesidades sociales, en <https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/moody-s-advierte-presi%C3%B3n-deuda-000000963.html>

6

La economía brasileña crece a mitad del mandato de *Lula da Silva*.

Dr. Jonathán Quirós Santos
Investigador del CIEM

Finalizado la mitad del mandato de Luiz Inácio *Lula da Silva*, la economía brasileña crecería 3,5% en 2024, según declaraciones recientes del ministro de Hacienda, ratificados por el Informe Trimestral de Inflación del Banco Central, divulgado en la segunda quincena de diciembre (que pocos meses antes había proyectado un aumento del producto interno bruto -PIB- de 3,2%. El propio Fernando Haddad anticipó el cumplimiento del objetivo de eliminación del déficit primario fiscal (excluyendo el pago de intereses), pues se espera que haya alcanzado 0,1% del PIB (la meta permite un margen de tolerancia del 0,25% de este indicador).

Si estas previsiones se cumplen y son ratificadas más adelante por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), las cifras serán mayores que el 3,2% del año anterior, dato recientemente actualizado por el ente estadístico. Este fundado optimismo está basado en los resultados ya consolidados y refrendados por el IBGE (2024) a inicios del propio mes, con la publicación de los resultados económicos del tercer trimestre. Aunque el PIB entre julio-septiembre de 2024 respecto al del trimestre anterior creció solo 0,9% (Servicios creció 0,9% e Industria 0,6%, mientras cayó la Agricultura -0,9%), aumentó 4% comparado con el de igual lapso de 2023.

En el crecimiento de 4% respecto al tercer trimestre de 2023, en este de 2024 el liderazgo fue de los servicios, con 4,1%, encabezados por los de Información y comunicación (7,8%) y Otras actividades de servicios (6,4%), seguidos los Servicios financieros, de seguros y conexos (5,1%), Comercio (3,9%), Actividades inmobiliarias (3,1%), Transporte, almacenamiento y correo (2,5%) y Administración, defensa, salud pública y educación y seguridad social (1,7%).

La actividad industrial, por su parte, creció 3,6% entre julio-septiembre de 2024 respecto al mismo lapso temporal de 2023, encabezada por 5,7% de la Construcción (afianzado por el aumento del empleo y la producción de insumos propios de esa actividad) y por 4,2% de la industria manufacturera, dado el peso de la fabricación de vehículos de motor, otro material de transporte, muebles y productos químicos. También crecieron las actividades de Electricidad y gas, agua, alcantarillado y gestión de residuos (3,7%), favorecidas por un mayor consumo de electricidad, no obstante las bandas tarifarias más desfavorables. Decrecieron -1% las de Explotación de minas y canteras, por la caída de la extracción de petróleo y gas.

La agricultura si decreció -0,8% comparada con el mismo periodo de 2023, y el IBGE (2024) adiciona que la Encuesta Sistemática de Producción Agropecuaria mostró caídas en cosechas significativas en el tercer trimestre, con disminución de la producción anual estimada y pérdida de productividad en la caña de azúcar (-1,2%), el maíz (-11,9%) y las naranjas (-14,9%). Estos descensos contrarrestaron el buen comportamiento de cultivos como el algodón (14,5%), el trigo (5,3%) y el café (0,3%), que también tuvieron cosechas importantes en el periodo.

Informaciones más recientes, sin embargo, reflejan del buen año del agronegocio brasileño, y la calificación gubernamental de “marca histórica”, con destaque de su “protagonismo en la seguridad alimentaria global”: sus exportaciones llegaron a 164,4 mil millones de dólares en 2024, el segundo valor más alto de la serie histórica (Secretaría de Comunicación Social, 2025). Este monto representó 49% del total de las exportaciones del país, aún frente a la caída de los precios internacionales de algunos de sus principales productos básicos, como los del conjunto de la soya (pero con 53 900 millones de dólares, 32,8% del total exportado) y los cereales.

Compensó la caída de precios antes comentada el aumento de las ventas externas tradicionales de carnes (11,4%, con 26 200 millones de dólares y 15,9% del total exportado); el conjunto sucroalcoholero (13,3%, con 19 700 millones de dólares y 12% del total exportado); los productos forestales (21,2%, con 17 300 millones de dólares y 10,5% del total exportado); el café (52,6%, con 12 300 millones de dólares y 7,5% del total exportado) y los cereales, harinas y preparaciones, con 10 000 millones de dólares y 6,1% del total exportado, así como las de fibras textiles, jugos y productos hortícolas, además del buen desempeño exportador de productos menos tradicionales como limones y limas, chocolate y preparados alimenticios de cacao, alimentos para perros y gatos, jengibre, y cebollas.

Entre julio y septiembre de 2024, el gasto en consumo de los hogares creció 5,5%, por decimocuarto trimestre consecutivo, influido básicamente por los programas gubernamentales y la mejora del mercado laboral, mientras el gasto público en consumo creció 1,3% en igual período. La formación bruta de capital fijo aumentó 10,8% en el tercer trimestre de 2024, dado el aumento de las importaciones de bienes de equipo, la producción nacional de bienes de equipo, el desarrollo de software y la construcción.

El empleo creció en 2024, y la cifra de 103,9 millones de trabajadores empleados constituyó record desde 2012, a partir de la recopilación de datos mediante la Encuesta Nacional de Hogares Continua (PNAD Contínua, por sus siglas en portugués). La población ocupada creció 1,4 millones de personas en el trimestre culminado en noviembre y 3,4 millones de personas en un año. Significativamente, la población ocupada tuvo su menor monto, de 82,6 millones, en el trimestre finalizado en agosto de 2020, y desde entonces se incrementó la ocupación en 25,8%, el equivalente a 21,3 millones de personas más en el mercado laboral, de acuerdo al IBGE (Agencia Brasil, 2024). Los ingresos de los trabajadores alcanzaron un máximo histórico, con un

aumento del 2,1% en ese trimestre, y la renta real habitual de todos los empleos (3 285 reales, 532 dólares a la tasa vigente) fue estable en el trimestre y creció 3,4% en 2024.

Por oposición, en el trimestre finalizado en noviembre de 2024, la tasa de desocupación cayó al 6,1%: la más baja de la serie histórica de la PNAD Continua. Esto representa 6,8 millones de personas que buscan empleo en el país, la cifra más pequeña desde que finalizó el trimestre en diciembre de 2014.

La cuantía de trabajadores sin contrato laboral no se modificó notablemente en el trimestre finalizado en noviembre, manteniéndose en 14,4 millones, en tanto la suma de trabajadores por cuenta propia, de 25,9 millones, creció 1,8% en igual período y se mantuvo estable en el año. En definitiva, la alta tasa de informalidad como rasgo estructural de la economía brasileña, estuvo en 38,7%, equivalente a 40,3 millones de trabajadores informales, muy poco por debajo de la del trimestre previo (38,8%) e inferior a la del mismo período de 2023 (39,2%) (Agencia Brasil, 2024).

La inflación cerró 2024 con una tasa de 4,83%, por encima del límite máximo de la meta gubernamental de 3%, con un margen de tolerancia de 1,5 puntos porcentuales, lo cual significó 0,33 puntos porcentuales por encima del objetivo previsto, y el nivel más alto desde 2022 (IBGE, 2025) (en diciembre, el Índice Nacional Amplio de Precios al Consumidor -IPCA.-) se ubicó en 0,52%, por encima de la tasa de noviembre (0,39%), aunque se mantuvo por debajo de la registrada en diciembre de 2023 (-0,56%). Los mayores impactos sobre la inflación provinieron del grupo de Alimentos y bebidas, con un aumento acumulado de 7,69% en 12 meses, que contribuyó con 1,63 puntos porcentuales al IPCA, por la influencia de condiciones climáticas adversas (sobre todo la sequía), en diversas épocas del año y en diferentes localidades del país.

Más allá de lo previsto (analistas del mercado preveían 0,75 puntos), el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil (BCB) aceleró el aumento de la tasa de interés (Selic, el principal instrumento del ente emisor para controlar la inflación oficial) en 1%, ahora a 12,25%, una de las altas del mundo. En un Comunicado, este Comité observó "...con atención cómo los desarrollos recientes de la política fiscal afectan la política monetaria y los activos financieros. La percepción de los agentes económicos sobre el reciente anuncio fiscal ha impactado, de forma significativa, los precios de los activos y las expectativas de los agentes, especialmente el premio por riesgo, las expectativas de inflación y la tasa de cambio. Se evaluó que tales impactos contribuyen a una dinámica inflacionaria más adversa" (Agencia Brasil, 2024). Fue significativa la depreciación del real frente al dólar en 2024 (de 19,7%)

El BCC estuvo presidido hasta los últimos días de 2024 por Roberto Campos Neto, nombrado por Jair Bolsonaro, y firme aliado de este, quién recibió las reiteradas críticas de Lula por las sucesivas elevaciones de la tasa Selic. A partir del 1 de enero de 2025, asumió como nuevo director del BCC el también economista Gabriel Galípolo, el cual había sido aprobado por el Senado para el cargo en octubre y es un aliado de Lula que aboga por bajar las tasas de interés, con el compromiso de este de garantizarle libertad en la toma de decisiones.

En el tercer trimestre de 2024, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 2,1%, por 17,7% las importaciones. Las ventas externas con mejor desempeño fueron, como se expuso, las de productos alimenticios, así como las de otro material de transporte, extracción de minerales metálicos y productos químicos; mientras los aumentos más relevantes entre las importaciones fueron las de productos químicos, maquinaria y material eléctrico, maquinaria y equipo, vehículos de motor y servicios.

En todo 2024, a tono con las informaciones más recientes del Ministerio de Desarrollo, Industria, Comercio y Servicios, la caída en los precios de productos agrícolas y el aumento de las importaciones, impulsadas por la recuperación económica, redujeron el superávit comercial de Brasil a 74 552 millones de dólares, menor 24,6% del de 2023, cuando alcanzó un récord de 98.903 millones. Sin embargo, el saldo de 2024 es el segundo mayor desde el inicio de la serie histórica en 1989 (Agencia Brasil, 2025).

Las exportaciones sumaron 337 036 millones de dólares, solo 0,8% menos que el récord de 339 696 millones en 2023, por su parte, las importaciones crecieron 9%, alcanzando 262 484 millones frente a los 240.793 millones del año anterior. El petróleo crudo fue el principal bien exportado, superando a la soya: aumentó 5,2%, con un crecimiento de 10,1% en volumen y una caída del 4,4% en los precios medios, en contraste con las exportaciones de soya, que cayeron 19,4% en valor, con un descenso del 3% en volumen y del 16,9% en el precio medio.

El crecimiento económico de 2024 estuvo acompañado por la recuperación de los indicadores sociales. Tal aseveración es ejemplificada con los resultados del programa *Minha Casa, Minha Vida* (Mi Casa, Mi Vida), que contrató 1,2 millones de nuevas viviendas y garantizó la reanudación de más de 44 mil obras que estaban paralizadas; por la creación de un millón de nuevas plazas en educación a tiempo completo y se cubrieron 4 millones de estudiantes mediante el programa *Pé-de-Meia* (Programa de incentivos económico-educativos en forma de ahorro) y el ámbito de la salud por el empleo de más de 26,9 mil profesionales en todo el país con el Programa *Mais Médicos* (Más Médicos) y el programa *Farmácia Popular* (Farmacia Popular), que benefició a más de 24 millones de personas con medicamentos gratuitos, así como la vacunación, la cual posibilitó la salida de Brasil de la lista de 20 países con más niños sin vacunar en el mundo (Secretaría de Comunicación Social, 2025a).

Si bien no es solo un resultado del 2024, en el primer trimestre de este se dio a conocer que entre 2023 y esos pocos meses 24,4 millones de personas salieron de la inseguridad alimentaria grave en un año del actual gobierno, como resultado del *Plano Brasil Sem Fome* (Plan Brasil Sin Hambre), que integra programas federales como *Bolsa Família*, el de Adquisición de Alimentos y el Nacional de Alimentación Escolar (Secretaría de Comunicación Social, 2025b).

Estos resultados catalizan la intención de Lula da Silva de sacar a Brasil del Mapa del Hambre (para que un país salga de este, el nivel subalimentación, es decir, de hambre, tiene que ser igual o inferior a 2,5%), del cual había salido en 2014, con la continuación de sus políticas sociales durante el también gobierno petista de Dilma Rousseff, pero regresó a este en 2021, durante el gobierno del neoliberal Jair Bolsonaro. Como

correlato de su experiencia anterior de dos períodos presidenciales, de estos resultados y de sus proyecciones internacionales, lanzó en la Cumbre del G-20 celebrada en Río de Janeiro en noviembre, la iniciativa de Alianza Global contra el Hambre y la Pobreza (para erradicarlas en 2030), con la adhesión de 82 países y 66 organizaciones internacionales.

Aun con los resultados económicos de este año (y de 2023) y estos avances sociales, las encuestas de diversas entidades nacionales e internacionales, aun con todos sus sesgos, muestran la polarización de la sociedad brasileña, y las complejidades del momento actual, reflejadas en los niveles de aceptación de Lula y su gobierno. La encuesta Genial Quaest de diciembre de 2024 muestra una aprobación estable de Lula con 52%, y desaprobación de 47 % a fines del segundo año de su tercer mandato. Es un rasgo la mayor aceptación de su gestión entre sus votantes en las pasadas elecciones y la desaprobación de esta por parte de los votantes del derrotado Jair Bolsonaro. En terminos regionales, 67% de los entrevistados del Nordeste, su mayor bastión, prueba a Lula; por oposición, 55% de los residentes del Sudeste lo desaprueban. Aprueban mayoritariamente a Lula las personas con ingresos de hasta dos salarios mínimos (63%), los negros (59%) y los mayores de 65 años (57%), es decir, los sectores más vulnerables y con mayor impacto de las políticas sociales gubernamentales actuales, mientras lo desaprueban las personas con ingresos superiores a cinco salarios mínimos (59%), evangélicos (56%), base electoral bolsonarista. En un estado de tanto peso tan importante como *São Paulo*, la desaprobación aumentó de 48% al 55%, mientras que la aprobación cayó de 50% al 43% desde abril.

Otra encuesta de diciembre, de *Datafolha*, muestra que Lula es aprobado o desaprobado en medida similar: óptimo o bueno por 35% de los pesquisados y 34% que lo evalúa como malo o pésimo, mientras 29% ven la gestión como regular. Esta indagación refuerza un escenario de estabilidad en comparación con la anterior, realizada a inicios de octubre (Folha de S. Paulo, 2024).

Bloomberg (2025), tan poco afín al progresismo y a la izquierda, encargó a Atlas Intel la encuesta *Latam Pulse* en diciembre, que arrojó como resultados que casi la mitad de los pesquisados (49,8%) desaprueba al presidente Lula, por casi 48% que lo aprobaba, a juicio de la agencia por los altos costos de los préstamos y la inflación latente, a pesar de dos años de crecimiento robusto y niveles record de desempleo.

No es un dato menor en los resultados del programa neodesarrollista de Lula los grandes obstáculos para aprobación de sus leyes y propuestas, por la composición del Congreso, dominado por la oposición y con minoría del Partido de los Trabajadores (PT) y partidos aliados, con el desgaste de largas negociaciones, modificaciones y concesiones, que le restan amplitud y vigor. Una muestra fue la aprobación congressional en la última sesión de diciembre del paquete de recortes de gastos del Gobierno federal en lo adelante para equilibrar las cuentas públicas, con modificaciones que limitan el proyecto original presentado por Fernando Haddad, pero muy insuficientes para el mercado, que reaccionó tal como se comentó antes.

El contexto mundial previsible para 2025, y el impacto de las seguras disrupciones geoeconómicas y políticas mundiales tras la asunción de Donald Trump, impactarán en el desempeño económico, social y político de Brasil, en un año previo a las elecciones presidenciales de 2026, donde ya se iniciaría la carrera en pos de estas. También a lo interno, es altamente improbable que mejoren las relaciones del ejecutivo con el Congreso, particularmente con la Cámara de Diputados, con los consiguientes obstáculos para las aprobaciones presupuestarias de medidas propuestas por el ejecutivo. El BCC prevé una desaceleración del crecimiento, con un PIB de 2,1%, mientras la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2024) proyecta un crecimiento de 2,3%, al igual que para el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de Naciones Unidas, que anticipa como causa la desaceleración derivada de una política monetaria más restrictiva, la reducción del gasto fiscal y el debilitamiento de las exportaciones. El Fondo Monetario Internacional (FMI) (2025), por su parte, prevé para este año un crecimiento del PIB de 2,2%, cifra coincidente con la del Banco Mundial.

BIBLIOGRAFÍA

- Agencia Brasil (2024) *Desempleo en Brasil: 6,1% en noviembre, el más bajo desde 2012*. 27/12/2024. <https://agenciabrasil.ebc.com.br/es/economia/noticia/2024-12/desempleo-en-brasil-61-en-noviembre-el-mas-bajo-desde-2012>.
- _____ (2024a) *El Banco Central eleva el tipo básico de interés al 12,25% anual*. 12/12/2024. <https://agenciabrasil.ebc.com.br/es/economia/noticia/2024-12/el-banco-central-eleva-el-tipo-basico-de-interes-al-1225-anual>.
- _____ (2025) *Balanza comercial registra superávit de US\$ 74.550 millones en 2024*. <https://agenciabrasil.ebc.com.br/es/economia/noticia/2025-01/balanza-comercial-registra-superavit-de-us-74550-millones-en-2024>.
- Bloomberg (2025) *La desaprobación de Lula da Silva alcanza un récord y sube a casi el 50%*. 10 de enero, 2025. <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/brasil/la-desaprobacion-de-lula-da-silva-alcanza-un-record-y-sube-a-casi-el-50/>.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2024) *Balance preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2024*. LC/PUB.2024/27-P. Santiago de Chile, 2024.
- Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) (2024) *PIB cresce 0,9% no terceiro trimestre de 2024*. 03/12/2024. <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-sala-de-imprensa/2013-agencia-de-noticias/releases/42029-pib-cresce-0-9-no-terceiro-trimestre-de-2024>.
- _____ (2025) *IPCA em dezembro vai a 0,52% e acumula 4,83% em 2024*. 10/01/2025. <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-noticias/2012-agencia-de-noticias/noticias/42416-ipca-em-dezembro-vai-a-0-52-e-acumula-4-83-em-2024>.
- Folha de S. Paulo (2024) *Lula consigue un 35% de aprobación y 34% de desaprobación tras 2 años de gobierno, muestra encuesta Datafolha*. 17. dic 2024. <https://www1.folha.uol.com.br/internacional/es/brasil/2024/12/lula->

consigue-un-35-de-aprobacion-y-34-de-desaprobacion-tras-2-anos-de-gobierno-muestra-encuesta-datafolha.shtml.

Fondo Monetario Internacional (FMI) (2025) *Actualización de perspectivas de la economía mundial. Crecimiento mundial dispar e incierto*. Enero de 2025. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>.

Genial Quaest (2024) *Pesquisa Quantitativa*. Brazil. Dezembro/ 2024. <https://media-cms-site.genialinvestimentos.com.br/wp-content/uploads/2024/12/11013519/GENIALQUAEST10DEZ24-1.pdf>

Secretaría de Comunicación Social (2025). *Marca histórica del agronegocio brasileño destaca su protagonismo en la seguridad alimentaria global*. 09/01/2025. <https://www.gov.br/secom/es/ultimas-noticias/2025/01/marca-historica-del-agronegocio-brasileno-destaca-su-protagonismo-en-la-seguridad-alimentaria-global>.

_____ (2025a) *2024, el año que consolida los logros económicos, sociales y geopolíticos*. 31/12/2024. <https://www.gov.br/secom/es/ultimas-noticias/2024/12/2024-el-ano-que-consolida-los-logros-economicos-sociales-y-geopoliticos>.

_____ (2025b) *2024: el año de la lucha contra el hambre y la reducción de la pobreza*. 26/12/2024 <https://www.gov.br/secom/es/ultimas-noticias/2024/12/2024-el-ano-de-la-lucha-contra-el-hambre-y-la-reduccion-de-la-pobreza>,

United Nations (2025) *World Economic Situation and Prospects 2025*. PDF ISBN: 978-92-1-107086-6. New York, 2025.

World Bank (2025) *Global Economic Prospects, January 2025*. Washington, DC: World Bank. doi: 10.1596/978-1-4648-2147-9

7

La economía mexicana.

Dr. Mariano Bullón Méndez
Investigador del CIEM

SECTOR INTERNO

Según Proyecciones de CEPAL, la economía mexicana debería haber cerrado 2024 con un crecimiento de 1,4% del PIB, muy por debajo del 2,2% proyectado para la región de América Latina y el Caribe (ALC). (CEPAL 2025) En el caso del Fondo Monetario Internacional (FMI), en su Informe WEO de enero 2025, el estimado para 2024 es de un crecimiento del 1,8% del PIB de la economía mexicana, contra un 2,4% para ALC.(FMI 2025) El Instituto de Geografía y Estadísticas (INEGI) de México prevé una variación interanual del PIB al IIIT de 2024 de 1,6%, con relación al 2023 (INEGI 2024) y un cierre de 2024 con un 1,4%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mide la variación de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares mexicanos que adquiere una o un consumidor urbano promedio. En diciembre de 2024, el INPC presentó un nivel de 137.949 y representó un aumento de 0.38 % respecto al mes anterior (Ver gráfica 1). Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.21 por ciento. En el mismo mes de 2023, la inflación mensual fue de 0.71 % y la anual, de 4.66 por ciento.

El índice de precios subyacente, que excluye bienes y servicios con precios más volátiles o que no responden a condiciones de mercado, incrementó 0.51 % a tasa mensual. A su interior, los precios de las mercancías subieron 0.40 % y los de servicios, 0.61 por ciento. A tasa mensual, el índice de precios no subyacentes registró una caída de 0.04 por ciento. Dentro de este, los precios de los productos agropecuarios disminuyeron 0.64 % y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno crecieron 0.45 por ciento (INEGI 2025:1).

En octubre de 2024 y con cifras desestacionalizadas, el IGAE disminuyó 0.7 % a tasa mensual. Por componente, en el décimo mes de 2024 y con cifras ajustadas por estacionalidad, las actividades primarias cayeron 2.6 % y las secundarias, 1.2 por ciento. Las actividades terciarias no registraron variación. A tasa anual y con series desestacionalizadas, el IGAE retrocedió 0.3 % en términos reales. Por grandes grupos de actividades, las primarias descendieron 4.7 % y las secundarias, 3.3 por ciento. Las actividades terciarias aumentaron 1.6 por ciento (INEGI 2024a:1).

En noviembre de 2024, la tasa de participación económica —o el porcentaje de la población que se encontró trabajando, o que no tuvo empleo, pero se encontraba en la búsqueda activa de uno— se ubicó en 60.0 por ciento. La tasa de desocupación se situó en 2.6 por ciento. Por su parte, la de subocupación (porcentaje de población ocupada que buscó ofertar una mayor cantidad de tiempo de trabajo en su ocupación actual o en un empleo adicional) se estableció en 8.9 por ciento. La tasa de condiciones críticas de ocupación fue de 31.3 por ciento.² Por su parte, la tasa de informalidad laboral se ubicó en 54.6 % (Ver gráfica 1) (INEGI 2025a:1).

México cerró el 2024 con la peor cifra de creación de empleo formal en más de una década, en medio de la pérdida de dinamismo de la economía y de la transición presidencial que trajo incertidumbre en el sector privado ante una serie de reformas constitucionales. Entre enero y diciembre de 2024 se generaron 213.993 empleos formales registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), lo que implicó la peor cifra de creación de puestos de trabajo en 13 años, sin contar el 2020, que fue el año de la pandemia de Covid-19 a nivel global.

El número de puestos de trabajo formales representan una tercera parte de los empleos que se generaron en 2023 y es el menor nivel de creación de empleo para un año en el que no hay crisis. La creación de empleo formal se quedó por abajo del pronóstico de Banco México (BANXICO), que proyectó la generación de entre 250.000 y 350.000 puestos de trabajo para todo 2024 (Flores 2025:1).

En la primera quincena de diciembre de 2024, el INPC aumentó 0.42 % respecto a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.44 por ciento. En la misma quincena de 2023, la inflación quincenal fue de 0.52 % y la anual, de 4.46 por ciento. El índice de precios subyacente incrementó 0.50 % a tasa quincenal y 3.62 % a tasa anual. En el mismo periodo, el índice de precios no subyacente registró un alza de 0.16 % quincenal y de 7.00 % anual. Al interior del índice subyacente, a tasa quincenal, los precios de las mercancías crecieron 0.44 % y los de servicios, 0.56 por ciento. Dentro del índice no subyacente, a tasa quincenal, los precios de los productos agropecuarios subieron 0.10 % y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, 0.21 por ciento (INEGI 2024c:1).

La Encuesta CITI de Expectativas, publicada a fines de diciembre, mostró que todos los encuestados estiman un recorte de BANXICO en la última decisión de política monetaria del año 2024. El consenso estima que en su decisión la Junta de Gobierno de BANXICO disminuya en 25 puntos base la tasa de interés, para dejarla en un nivel de 10% al cierre de 2024 (Flores 2024:1).

En cuanto a PEMEX, según Solís, se trata de la petrolera más endeudada del mundo con pasivos financieros que ascienden a US\$ 97.300 millones (MXN1,9 billones) una producción en declive hacia los 1,6 millones de barriles diarios (b/d) y una deuda con contratistas por al menos US\$ 20.000 millones, mientras sus proyectos de refinación, como Dos Bocas y las coquizadoras de Tula y Salamanca, siguen con retrasos,

además del incremento en los índices de frecuencia de accidentes y escasos descubrimientos de gran tamaño (Solís 2025:2).

El Gobierno de México, por su parte y con el propósito de mitigar la situación, prevé en el Plan México que la inversión para PEMEX en el sexenio será de un total de MXN\$ 2,07 billones (US\$99.950 millones según el tipo de cambio actual) con un promedio anual de MXN\$ 345.500 millones (US\$16.680 millones) como parte de los objetivos del Plan México, presentado el 13 de enero de 2025 (Rojas 2025:3).

Finalmente, la agencia *Standard and Poor's* ratificó sus calificaciones crediticias soberanas en moneda extranjera a largo plazo de 'BBB' y en moneda local (MXN) a largo plazo de 'BBB+' para México, manteniendo la perspectiva en estable (Hernández 2024:1).

SECTOR EXTERNO

En noviembre de 2024, la información de comercio exterior indica un déficit comercial de 133 millones de dólares, saldo que se compara con el superávit de 561 millones de dólares, en el mismo mes de 2023. En los primeros once meses de 2024, la balanza comercial presentó un déficit de 10 779 millones de dólares. En el mismo periodo de 2023, el déficit fue de 9 734 millones de dólares.

En el mes de referencia, el valor de las exportaciones de mercancías alcanzó 52 025 millones de dólares, cifra compuesta por 49 643 millones de dólares de exportaciones no petroleras y por 2 382 millones de dólares de petroleras. Las exportaciones totales aumentaron 3.7 % a tasa anual, que resultó de un incremento de 4.0 % en las exportaciones no petroleras y una caída de 2.7 % en las petroleras.

En noviembre pasado, el valor de las importaciones de mercancías fue de 52 158 millones de dólares, monto que implicó un crecimiento anual de 5.1 por ciento. Dicha cifra fue resultado neto de un avance de 6.7 % en las importaciones no petroleras y de una caída de 15.8 % en las petroleras. Al considerar las importaciones por tipo de bien, se observaron alzas anuales de 6.5 % en las importaciones de bienes de uso intermedio y de 3.3 % en las de bienes de capital. Las importaciones de bienes de consumo retrocedieron 0.2 por ciento (INEGI 2024d:1).

En octubre de 2024, ingresaron al país 7 475 438 visitantes, cifra que representó un incremento de 26.6 % a tasa anual: 3 724 242 fueron turistas internacionales. Durante el décimo mes de 2024, el ingreso de divisas por concepto de gasto total de visitantes ascendió a 2 232.2 millones de dólares, monto superior en 10.4 % con relación al mismo mes de 2023.

El gasto medio de turistas de internación, que ingresaron por vía aérea, en octubre pasado, alcanzó un monto de 1 055.95 dólares, 4.0 % mayor al registrado en igual mes del año anterior (INEGI 2024e:1).

En el ámbito social, la Presidenta de México, en su Informe por los 100 días de gobierno, elogió la contribución de los migrantes mexicanos a ambas economías, en particular las remesas enviadas a México por 65 mil millones de dólares en 2024 (NOTIPRES 2025:1).

PERSPECTIVAS

Según pronostica el FMI, México crecerá en 2025 un 1,4%, contra 2,5% que crecerá la región de ALC (FMI 2025), mientras CEPAL pronostica un crecimiento del 1,2% del PIB (Cepal 2025) Mientras tanto, el Gobierno de Claudia Sheinbaum Pardo (CSP) anticipa un crecimiento del PIB de 2.3% en 2025 (Saldívar 2024).

Según el Plan México, anunciado por la presidenta a inicios de este año, los objetivos del mismo se centran en: 1. Estar dentro de las 10 economías mundiales, ahora México está en el lugar 12, 2. Aumentar la inversión como porción del PIB, por arriba de 25% a partir de 2026 y más de 28% en 2030; 3. Crear 1.5 millones de empleos adicionales en manufactura especializada y sectores estratégicos, entre otros; 4. 50% de la proveeduría y el consumo nacional serán hechos en México en sectores estratégicos; 5. Crecer 15% de contenido nacional en cadenas globales de valor (CGV) en los sectores: automotriz, aeroespacial, electrónico, semiconductores, farmacéutico y químico; 6. Que el 50% de compras públicas sean de producción nacional; 7. Vacunas hechas en México; 8. De 2.6 meses a 1 año se reducirá el tiempo total para concretar una inversión; 9. 150,000 profesionistas y técnicos anuales con formación continua alineada a sectores estratégicos y 100% de educación dual en media superior técnica; 10. Sostenibilidad ambiental, promover inversiones con prácticas Económico-Sociales y de Gobernanza (ESG): reutilización del agua, inversión en energía limpia con respaldo, sistemas de manejo de residuos sólidos y acciones de impacto comunitario; 11. 30% de Pymes con acceso a financiamiento, y 12. Ser uno de los 5 países más visitados a nivel mundial (Tapia 2025:2).

Dentro de los planes del Gobierno de México se incluyen inversiones en energía, industria aeroespacial, semiconductores, turismo, automotriz y textil, así como “detonar polos de desarrollo, por lo menos uno en cada entidad”. Este plan también responde a la necesidad de una mayor integración regional con Estados Unidos y Canadá para hacer frente a la competencia de Asia y la sustitución de importaciones, principalmente de China (Tapia 2025:2).

En este contexto, y según Expansión, en el México del futuro se dibujan 10 tendencias fundamentales, entre las que destacan: i. Digitalización e IA en el panorama de las pymes; ii. La sostenibilidad como motor de innovación; iii. Crear un ecosistema completo para el nearshoring; iv. Preparar al talento del mañana; v. El auge de los criterios ESG; vi. Agricultura regenerativa y tecnología al servicio de la alimentación, y vii. Establecer un entorno de trabajo más justo y equitativo (Expansión 2024:1-4).

La presidenta de México también ha propuesto, que el tratado comercial entre Estados Unidos, Canadá y México (T-MEC), previsto para renegociarlo en 2026, “debería ampliarse en muchos sentidos” hacia países de Centro y Sur de América.

“Durante una rueda de prensa en la que compartió detalles de su reciente reunión con el presidente de Colombia, Gustavo Petro, Sheinbaum destacó que uno de los temas centrales de su encuentro con el mandatario colombiano fue la importancia de la unidad en América Latina, a través de organismos como la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac).” (Solís 2025:1).

El denominado “Plan México. Estrategia Nacional de Industrialización y Prosperidad Compartida”, constituye un ejemplo de planificación que establece un conjunto de metas, que a su vez incluyen seis misiones: “a) Elevar contenido nacional y regional en sectores estratégicos; b) Crear empleos bien remunerados en sectores de manufactura especializada e innovación; c) Incrementar el valor agregado en proveeduría local y cadenas globales; d) Desarrollo de vocaciones regionales en los polos de bienestar y corredores industriales; e) Definir prioridades nacionales de inversiones locales y extranjeras que correspondan a las necesidades de competitividad y bienestar del país; y, f) Impulso a la integración regional del continente (Katz 2025:1).

En el mismo, se establecen 11 metas concretas, entre las que destacan: “estar entre las 10 economías más grandes del mundo, captar 100,000 millones anuales de inversión extranjera directa, crear un millón y medio de empleos adicionales en manufactura especializada, alcanzar más de 15% de contenido nacional en CGV, educar a 150,000 técnicos anuales para sectores ‘estratégicos’ y que 30% de las Pymes tengan acceso a financiamiento (Katz 2025:2).

BIBLIOGRAFÍA

CEPAL (2025). América Latina y el Caribe: Proyecciones de crecimiento actualizadas para 2024-2025. En: CEPAL. Balance Preliminar de las Economías de ALC 2023 (enero 2025).

Expansión (2024). México del futuro Diez tendencias. BRANDED CONTENT GENERADO POR EXPANSIÓN STUDIOS. Diciembre 18 de 2024. Con fuentes diversas.

Flores, Z (2024). Banxico recortará la tasa de interés en igual magnitud que la Fed: analistas. Diciembre 18 de 2024.

Flores, Z. (2025). Empleo formal en México cierra 2024 con la peor cifra en más de una década, enero 6, p. 1.

FMI (2025). Proyecciones de crecimiento de Perspectivas de la economía mundial. FMI, actualización de Perspectivas de la economía mundial, enero 2025.

Hernández, A. México S&P ratifica calificación en BBB. Diciembre 13 de 2024. P. 1.

INEGI (2024). Infograma, diciembre 2024.

- INEGI (2024a). Comunicado de prensa número 805/24. 23 de diciembre 2024. Indicador global de la actividad económica (IGAE). Octubre de 2024, p. 1.
- INEGI (2024c). Comunicado de prensa número 806/24. 23 de diciembre de 2024. Índice nacional de precios al consumidor (INPC). Primera quincena de diciembre de 2024, p. 1.
- INEGI (2024d). Comunicado de prensa número 807/24 23 de diciembre de 2024, información oportuna sobre la balanza comercial de mercancías de México. Noviembre de 2024, p. 1.
- INEGI (2024e). Comunicado de prensa número 782/24. 10 de diciembre de 2024. Encuestas de viajeros internacionales (EVI). Octubre de 2024, p. 1.
- INEGI (2025). Boletín de indicador 7/25. Índice nacional de precios al consumidor (INPC). 9 de enero de 2025. p. 1.
- INEGI (2025a). Boletín de indicador 4/25. Encuesta nacional de ocupación y empleo (ENOE). Indicadores de ocupación y empleo. 3 de enero de 2025, p. 1.
- Katz, I. (2025). Plan México. *El Economista*. Enero 13 de 2025. P. 2.
- NOTIPRES (2025). Informe primeros 100 días de Sheinbaum. Propone nueva integración continental. *Notipres México*. Enero 12 de 2025, p. 1.
- Ortega, R. (2024). *Global Energy*. © 2024 Global Energy. Enero 8 de 2025. pp. 1-2.
- Rojas, L. A. (2025). Sheinbaum define menos inversión sexenal para Pemex que AMLO (Bloomberg en Línea). Enero 13 de 2025. P. 3.
- Saldívar, B. (2024). Cepal recorta crecimiento de México a 1,2% en 2025. Diciembre 18 de 2024.
- Sandoval, A. (2024). Remesas cierran 2024 con otro máximo histórico, ¿cómo será 2025 con Trump? Diciembre 31 de 2024.
- Solís, A. (2025)- ¿Qué caminos le quedan a Sheinbaum para enfrentar la crisis de Pemex? Enero 10 de 2025. Pp. 1-2.
- Tapia, P. (2025). Enero 13 de 2025. Grupo Expansión. *Business/Finance*. © 2025 Derechos reservados Expansión, S.A. de C.V. Pp. 1-2.

8

La economía de Venezuela en el 2024. Perspectivas de 2025. ⁶⁸

Dr. José Luis Rodríguez García
Investigador del CIEM

I

La economía venezolana ha continuado un proceso gradual de recuperación visible en su tasa de crecimiento y en la eliminación del nivel de hiperinflación que sufrió el país en los últimos años. De este modo, aunque muchos problemas demandarán tiempo para su solución, el cambio de la situación que se observa en estos momentos está teniendo un efecto positivo en la economía y en la población.

No obstante, es preciso tomar en cuenta que la ausencia de muchas estadísticas oficiales provoca restricciones al estudio de la economía venezolana, lo que supone el uso de fuentes de información secundaria que a veces no permiten análisis más justos e integrales de la evolución socioeconómica del país por el sesgo político contra del chavismo que introducen.

En el actual balance económico no puede pasarse por alto el impacto de la agresiva política de EE.UU., que si bien muestra alguna flexibilidad, debido al proceso de negociación del gobierno con la oposición –según se apreciará más adelante- la misma, esencialmente, no ha cambiado.

En efecto, a partir del 2015 se mantuvo la congelación de fondos por entre 24 000 y unos 30 000 MM⁶⁹ de USD en el exterior y la empresa petrolera CITGO –propiedad del estado venezolano- continua años secuestrada y en manos de la ilegal Asamblea Nacional de 2015, tras el supuesto interinato de Juan Guaidó y sus testaferros. Hasta el presente y por decisión de una corte norteamericana, Venezuela fue despojada de esta empresa para rematarla y pagar a supuestas deudas por 20 800 millones de dólares provenientes del valor de las nacionalizaciones llevadas a cabo por el gobierno de Hugo Chávez, el que –sin embargo- pagó compensaciones en su momento por valor de unos 20 000 millones de dólares en el año 2008 a los antiguos dueños.⁷⁰ No obstante, y en una maniobra difícil de comprender, en la actualidad, otro tribunal

⁶⁸ La información no citada expresamente de este trabajo se encuentra en "La evolución de la economía de Venezuela en el primer semestre de 2024 y perspectivas" CIEM "Resumen sobre la evolución de la economía mundial en el primer semestre de 2024 y perspectivas" Agosto de 2024 www.ciem.cu, en Misión Verdad (2024) IMF (2024), en El Pitazo (2025) CEPAL (2023 2024 2024a), en EIU (2023) y en UCAB (2023).

⁶⁹ Esta última cifra la dio el presidente Maduro en 2022. Ver Juventud Rebelde (2024).

⁷⁰ Ver Juventud Rebelde (2024).

norteamericano anuló este fallo y paralizó la operación de cobro de deuda a partir de CITGO.⁷¹ No obstante, el peligro del despojo definitivo de esta propiedad permanece latente.

Por otra parte, las más de 927 medidas coercitivas aplicadas por Estados Unidos y sus aliados,⁷² han provocado a 2.5 millones de venezolanos un estado de inseguridad alimentaria; han impulsado la emigración de alrededor de 7 millones de personas – según datos no oficiales- que son manipulados por la oposición, al no considerar las personas que han retornado al país. Igualmente las sanciones han causado que la plantilla de médicos en los hospitales públicos se haya reducido entre un 50 y un 70%, entre otros impactos. Globalmente se estima que el costo de las sanciones ha alcanzado alrededor de 232 mil millones de dólares desde el año 2015, cubriendo en su momento, hasta el 99% de los ingresos anuales en divisas del país.⁷³

Como consecuencia de lo expresado, en los últimos años, se estima que la **caída del PIB** venezolano llegó a un máximo anual del 35% en el 2019 y retrocedió otro 30% en 2020. El descenso acumulado del PIB desde el 2013 se ha calculado en torno al 81%, lo cual refleja las graves consecuencias –sobre todo- de las sanciones de Estados Unidos y también la Unión Europea en la negativa coyuntura externa que el país ha enfrenado hasta el presente.

Por otra parte, si bien no existe un consenso sobre una recuperación estable, se muestran síntomas de una notable mejora, especialmente en la producción petrolera y en la fuerte reducción de la hiperinflación. Así, según CEPAL, ya en 2022 se estimó un crecimiento del 12%, en tanto que el FMI lo ubicó en el 8%, el EIU en 13.3% y la UCAB en 7.2%. Los **datos oficiales preliminares** para el 2023 consideraban un incremento del 4.5% en el PIB.⁷⁴ Mientas estimados elaborados por la CEPAL⁷⁵ ofrecen un crecimiento de 3.2% en 2023, y un 6.2% en 2024. Por su parte el FMI estimó un crecimiento del 4% en 2023 y 3% en 2024. Finalmente el estimado oficial de crecimiento en 2024 se ubica en más del 9%. Hay que notar, que frente a estos resultados que se ubican favorablemente en la región, la oposición persiste en descalificarlos.⁷⁶ Para el 2025 el FMI estima un crecimiento del 3% y la CEPAL un 3.1%.

Entre los resultados más importantes registrados en 2024 se encuentran una inversión extranjera de 52 000 millones de USD, crecimientos por sectores clave: agricultura 6.2%, industria 4.6%, minería 21%, construcción 25.9%, y comercio 6.2%.⁷⁷

⁷¹ Ver El Nacional (2024)

⁷² De este total, 763 son sanciones directas de EE.UU.

⁷³ Ver HISPANTV (2023).

⁷⁴ Ver Ministerio de Comercio Nacional (2024)

⁷⁵ Ver CEPAL (2024).

⁷⁶ Ver el resumen de todas las críticas en Voz de las Américas (2023). Para el 2024 puede consultarse El Pitazo (2025).

⁷⁷ Ver TELESUR (2025).

II

Respaldando estas cifras la **producción petrolera** venezolana comenzó a crecer discretamente ya desde 2021. Ya el pasado año se logró una producción promedio de 783 000 barriles diarios (bd), un 9.3% superior a la del año precedente y para el 2024 se estima unos 921 000 (b/d) un 17.6% de crecimiento. No obstante, se considera necesaria una recapitalización de la industria, donde abundan estudios que –sin embargo- plantean cifras que ofrecen dudas para llegar solo a 2 millones de barriles diarios.⁷⁸ En este sentido, todavía está presente mucha especulación sobre la recuperación de la producción venezolana y en esa recuperación se encuentra muy activa la empresa CHEVRON,⁷⁹ interesada en cobrar unos 5 000 millones de dólares que le debía PDVSA, entre otros consorcios petroleros acreedores, como ENI y REPSOL. Para alcanzar esos objetivos se han firmado acuerdos en el 2024 bajo las Licencias Generales –especialmente la GL 44A- mediante las cuales el gobierno de EE.UU. autoriza –discrecionalmente- el negocio de PDVSA con firmas extranjeras, como excepciones a las sanciones impuestas.⁸⁰

En este punto no puede olvidarse el impacto de la reestructuración de PDVSA de abril de 2021 con el objetivo de alcanzar una mayor eficiencia mediante la inversión privada en la empresa hasta un 49,9%, una reducción de impuestos y una concentración de actividades. Por otro lado, la deuda financiera de PDVSA –en default desde 2017- se calculaba al cierre del 2023 en 34 779 millones de dólares.⁸¹ En diversas ocasiones en los últimos años, se ha tratado de cobrar esta deuda accediendo a los activos de la empresa CITGO,⁸² que –como se apuntó anteriormente- esa decisión se encuentra sometida a litigios judiciales en EE.UU.

Este impago de deudas se vincula a la situación de los **bonos corporativos emitidos por PDVSA**, que permanecieron sin pagarse desde el 2017. Ello conlleva que la deuda acumulada por esta causa –según otro estimado no oficial- ascienda actualmente a unos 90 000 millones de dólares, con una deuda pública total no oficial estimada en 161 371 millones de dólares, lo que representa un 86.7% del PIB.⁸³ Una parte de esta deuda nominada en petróleo ha continuado pagándose en 2024 a China, con un pago equivalente a 400 000 b/d de petróleo diariamente. También se ha avanzado en el pago de la deuda a ENI (Italia) y Repsol (España), así como a la empresa norteamericana CHEVRON.

⁷⁸ Ver BBC (2021).

⁷⁹ CHEVRON está autorizada mediante la LG41, a operar en Venezuela desde 2022.

⁸⁰ Ver El Economista (2024). Más adelante se volverá sobre este punto.

⁸¹ Ver Economía Hoy (2024).

⁸² La empresa CITGO opera en EE.UU. y cubre el 10% de la gasolina que se consume en ese país. Su operación ha estado secuestrada por el grupo de Juan Guaidó con apoyo del gobierno norteamericano.

⁸³ Ver El Estímulo (2022) y La Gran Aldea (2022).

Por otro lado, las **exportaciones** petroleras fueron seriamente afectadas por las agresiones de EE.UU. y entre el 2013 y el 2020 descendieron un 76%.⁸⁴ No obstante, estas exportaciones se recuperaron gradualmente y en el 2024, ya alcanzaron unos 772 000 (bd) para un incremento del 10.6%, sobre el 2023 y el precio estimado del Merey 16⁸⁵ fue de unos \$65.26 USD por barril -que se vende con descuento- lo que representa un 1.4% de incremento.⁸⁶

En general, los **precios del petróleo** han variado mucho y más en los últimos años. Así el precio del barril de petróleo (mezcla Merey 16) fue en el 2022 \$76.96 dólares, subiendo un 50%, lo cual disparó los ingresos petroleros por exportaciones entre 6 000 y 7 000 millones de dólares, a pesar de todos los descuentos de precios.⁸⁷ En síntesis, en 2023 los ingresos bajaron de 19 241 millones de dólares, a 16 186 para una disminución del 15.9%. En 2024 se preveía que esos ingresos nuevamente aumentarían un 20% hasta unos 19 423 millones de dólares.⁸⁸ No obstante, los ingresos registrados hasta noviembre, alcanzaron 14 505 millones, para un 74.6% de la cifra prevista por PDVSA.

También en relación a PDVSA, el estallido de un escándalo por corrupción en marzo del 2023 creó una situación negativa para el prestigio y el funcionamiento de esta empresa estatal. En esencia, de un total de ventas por \$25 270 millones de dólares desde enero de 2020, solo se habían cobrado \$4 080 millones. Este enorme impago al parecer está vinculado a barcos petroleros que abandonaron Venezuela sin liquidar por adelantado una parte del valor de los cargamentos, a pesar de que los clientes habían aceptado esos términos, según los documentos que lo prueban.⁸⁹

Hasta el mes de junio del 2023, según la información disponible, habían sido arrestadas 61 personas vinculadas con la trama de corrupción en PDVSA y el resto estaría vinculado al sistema de justicia venezolano, un grupo de alcaldías y la Corporación Venezolana de Guayana (CVG), entre otras entidades.⁹⁰ El impacto de este proceso se estima ha dejado una pérdida de entre unos \$13 000 y \$16 000 millones de dólares, según estimados no oficiales.

En este año la acción legal contra los funcionarios corruptos continúa “Esta trama, que no solo pretendió atentar contra la economía del país, sino también contra el Gobierno bolivariano como se demostró recientemente, tiene como principal líder al ex ministro del petróleo Tareck Al-Aissami, quien contó con el apoyo de Washington, la extrema derecha venezolana y, entre otras 54 figuras ya detenidas, de Leopoldo López y Julio

⁸⁴ Ver Curcio (2021)

⁸⁵ Merey 16 es la denominación de la mezcla de petróleo venezolano que parte de un crudo muy pesado y que requiere diluyentes para su comercialización.

⁸⁶ Ver Economía Hoy (2025).

⁸⁷ Ibidem

⁸⁸ Ver PNUD (2024).

⁸⁹ Ver CESLA (2023).

⁹⁰ Ver Transparencia Venezuela (2023).

Borges.”⁹¹ Por otro lado, en octubre de 2024 fue arrestado también por cargos de corrupción el sustituto de Tareck Al-Aissami, Pedro Tellechea.

También la caída en la producción petrolera en los últimos años llevó a que el **déficit del presupuesto** sobre el PIB se elevara, a un estimado de entre el -10 y -28,4% en 2019, el que fue cubierto con emisión monetaria. No obstante, en el 2020 el FMI estimó un déficit de -5%% del PIB. Sin embargo, esta situación se agravó, lo que llevó a que el déficit fiscal fuera nuevamente de -8.9% en 2022 y -12.1% en el pronóstico de 2023, aunque el EIU calcula para este año una cifra de -3.8% solamente.⁹² Por otro lado, se estimó que el déficit fiscal del 2023 se ubicaría en un -13.7%, según la UCAB y en 2024 el estimado es de -13.0% nuevamente.

El pago de la **deuda externa** ha sido otro de los elementos más críticos en la economía venezolana desde el 2017, en tanto que, el servicio de la deuda fue afectado por las propias condiciones económicas del país, a lo que se sumaron las sanciones de EEUU y la UE.

En general, los últimos datos oficiales del Banco Central de Venezuela revelaban un nivel de deuda externa en 2018 de 108 369 millones de dólares. Sin embargo, son muy variadas las cifras no oficiales del endeudamiento en el 2024, cifras que se han estimado en 161 371 millones de dólares, aunque no existen datos oficiales al respecto. Sin embargo, como se señaló anteriormente, se han estado liquidando adeudos con petróleo en el pasado año.

En otro sentido, la recuperación más reciente de la economía también se reflejó en el sector externo, cuando –según estimados no oficiales- en 2022 se obtuvo un saldo positivo en la **balanza comercial** de unos 2 200 millones de dólares. No obstante, según cálculos del EIU, se registró un saldo comercial negativo por -\$1 749 millones en 2022 y -\$1 941 en 2023. Pero –según el FMI- en el 2023 el saldo de cuenta corriente en relación al PIB, registró un resultado positivo del +3.4%. Este año el FMI estimó un saldo positivo de 3.3%, con un pronóstico similar para el 2025.

En relación a los ingresos externos, también se calcula que las **remesas** aumentaron de 1 300 a 3 000 millones de dólares entre 2019 y 2023, aunque su poder de compra se vio afectado por la inflación. En 2024 se calcula fueron 3 800 MMUSD, lo que representó el 3.7% del PIB y un crecimiento de 8.6% en relación al año anterior.⁹³

Por otro lado, se observa que las **reservas internacionales**, que alcanzaron un máximo de 42 399 millones de dólares en el 2009, descendieron a 6 367 millones al cierre del 2020. Sin embargo, subieron hasta 10 914 millones en 2021 según el BCV y

⁹¹ Ver Granma (2024).

⁹² Estas diferencias se vinculan a si en los cálculos se incluyen o no todas las operaciones (cuasi fiscalidades) que se ejecutan en la operatoria del presupuesto público.

⁹³ Ver Confirmado (2025).

se ubicaron en 9 804 el 2 de enero del 2024, elevándose nuevamente a 10 397 millones el 31 de diciembre para un incremento del 6% en el año.⁹⁴

Sin embargo, el elemento más importante que ha revelado hasta fecha reciente los desequilibrios de la economía venezolana es la **inflación**, que llegó en 2018 al record de 130 060%. No obstante, en el 2019 se verificó una desaceleración notable,. En 2020 la inflación continuó bajando y para el 2021 se estimó un 686.4%, lo que marcó el cese de la escalada de la hiperinflación que venía afectando el país.⁹⁵ En 2023 la tasa de inflación cerró al 189.8%, y continuó la tendencia a su descenso de los últimos años. Para el 2024 se registró una tasa oficial del 48% en el año, aunque otros estimados la ubican en hasta un 60% en el caso del FMI y otros especialistas la calculan en un 85%.

Un elemento de mucha importancia para evaluar la incipiente recuperación venezolana parte de los **profundos cambios en la política económica adoptados por el gobierno en el 2018**.

En un breve resumen, cabe apuntar que frente a la tensa situación monetaria enfrentada entonces por el país, en agosto de 2018 el gobierno decidió aprobar un conjunto de **medidas extraordinarias** para enfrentar la situación económica, en el llamado **“Programa de Recuperación Económica, Crecimiento y Prosperidad”**. Entre las medidas contenidas en este plan estaban: La sustitución del bolívar fuerte (BF) por el bolívar soberano (BS) eliminando cinco ceros de su cotización, con un tipo de cambio que se ubicó en 60 BS por USD y 3 600 BS por la moneda virtual PETRO. El conjunto de medidas implementadas entonces incluían:

- La unificación del tipo de cambio oficial.
- El uso del PETRO como moneda virtual ancla del sistema cambiario.
- El desarrollo de subastas de divisas.
- La modificación de la Ley de Ilícitos Cambiarios para permitir la circulación legal de moneda libremente convertible

Entre estas medidas se destaca la **despenalizaron la tenencia y la circulación de la moneda extranjera**, al tiempo que se autorizó la reapertura de casas de cambio para su compraventa al precio del mercado, situación que fue la existente hasta el 2006. Al mismo tiempo, se decretó el encaje legal del 100% para el bolívar -reducido al 73% en 2022-, lo que provocó una fuerte contracción del crédito y la emisión de dinero inorgánico, limitando la base de la inflación. Ya en marzo de 2021 el 67.1%de las transacciones se realizaban en dólares. Sin embargo, en el 2024 esa proporción descendió al 24.7%, reflejando el consiguiente fortalecimiento del bolívar.

También debe recordarse que en medio de la confrontación con el gobierno norteamericano, se aprobó en octubre de 2020 una **“Ley Antibloqueo para el desarrollo nacional y la garantía de los derechos humanos”**, que habilitó a la

⁹⁴ Ver BCV (2024)

⁹⁵ Un profundo estudio de este tema se encuentra en el libro de la economista Pasqualina Curcio “Hiperinflación. Arma imperial” Editorial Nosotros Mismos, Caracas, 2018.

dirección del país para tomar medidas extraordinarias ante situaciones críticas, que pueden incluir procesos parciales de privatización, como cuando se autorizó la venta del 10% de las acciones del Banco de Venezuela, el mayor banco estatal del país.⁹⁶

Los resultados de estas medidas no alcanzaron todos los objetivos previstos y en octubre de 2021 se decretó un nuevo ajuste monetario que eliminó seis ceros del valor del bolívar soberano, que fue sustituido por el bolívar digital en ese momento,⁹⁷ para facilitar las transacciones con menos efectivo.

La tasa de cambio del bolívar digital al iniciarse el nuevo ajuste monetario en 2021 fue de 4.18 bolívares por USD, pero ya en diciembre 31 de 2022 había crecido hasta 17.49. Esta tendencia no se ha revertido y al cierre de 2023 la TC llegaba a 35.95 y en diciembre de 2024, la tasa de cambio oficial se elevó a 52 bolívares por USD, para una devaluación del 44.6%, mientras que la cotización en el mercado paralelo se elevó a 66.2 bolívares, para una devaluación del 84.4%. No obstante, tomando en cuenta el historial de Venezuela con la tasa de inflación, el desempeño del 2024 puede considerarse relativamente satisfactorio.

Para apoyar su política monetaria, el Banco Central de Venezuela se estima que inyectó a la banca más de 5 000 millones de dólares solo en 2023 y unos 5 545 millones en el 2024. A pesar de este esfuerzo por estabilizar la tasa de cambio del bolívar, se registró una devaluación significativa en el pasado año, aunque no resulta comparable a lo ocurrido hasta el 2021.

En el **orden social**,⁹⁸ luego de más de dos años de pandemia, la evolución de la **COVID 19** según la última información disponible, hasta agosto de 2024, registraba 552 695 enfermos, lo que representa alrededor del 2% de la población y 5 856 fallecidos, con una letalidad de 1.06%.⁹⁹ Estos logros comparaban favorablemente con otros países de la región. En relación a la **vacunación contra la pandemia**, una cifra oficial daba una cobertura del 52.14% de la población vacunada en diciembre 7 de 2022. A partir de la presentación del “Plan de protección del Estado venezolano en tiempos de coronavirus” en el 2020, además de las medidas sanitarias, el gobierno adoptó un conjunto de medidas económicas como parte del Estado de Excepción y Emergencia Económica.

Por otro lado, para tratar de compensar los efectos de la crisis en los trabajadores, el gobierno ha decretado más de 50 **aumentos salariales o de ingresos** desde 1999, los que lograron una compensación parcial frente al aumento de los precios, pues se mantuvo la disminución del salario real. Esta tendencia comenzó a atenuarse en el 2021 con un aumento del salario mínimo del 300%, que posteriormente se elevó un 50%. En 2022 hubo otro aumento de 3.9 veces, el cual, llevó el ingreso mínimo a un

⁹⁶ Este banco estuvo controlado por el Grupo Santander entre 1994 y 2009, fecha en que fue nacionalizado. Ver France 24 (2022).

⁹⁷ Ya anteriormente se habían realizado dos ajustes: en el 2008 y el 2018.

⁹⁸ Ver datos de OPS (2023).

⁹⁹ Ver STATISTA (2023) y Datos Macro (2024)

equivalente de 130 dólares mensuales. El último aumento de los ingresos laborales del sector público, se acordó en mayo de 2023, lo que incluye las retribuciones del Bono Contra la Guerra Económica, que es otorgado por el gobierno a través del Carnet de la Patria.¹⁰⁰ De tal modo se estima que las remuneraciones monetarias y no monetarias tuvieron un equivalente promedio en el primer trimestre del 2023 de \$142.70 dólares en el sector privado y \$35 dólares en el sector público, pero a través de diversos mecanismos de compensación, se anunció –mediante la entrega de bonos- un aumento de unos \$60 dólares en mayo de 2023 para trabajadores estatales.¹⁰¹ Finalmente, a partir del 1º de febrero del 2024, el Bono se ajustó para un valor equivalente a 100 dólares para los trabajadores del sector público.¹⁰²

Estas medidas se aplicaron como una compensación frente a la tasa de inflación, como el incremento de salarios y pensiones –el más reciente a finales de 2023- lo que elevó el poder de compra de la población con empleos formales, pero no impacto en el empleo informal, por lo que actualmente se estima que un 49% de los trabajadores empleados son vulnerables y aún el poder de compra de los salarios del sector público –que cobra bolívares- está una situación de desventaja. Adicionalmente, los aumentos decretados aun no cubren el costo de la canasta familiar básica, que se estimaba en unos 493 dólares mensuales, según análisis no oficiales y se mantienen desigualdades entre aquellos que reciben ingresos en USD y los que los reciben en bolívares.

Otra medida asociada a lo anterior, se refiere a que los incrementos de ingresos de los trabajadores se han dado mediante aumentos en el valor de los Bonos de la Guerra Económica, (que equivalían a \$60 USD en el primer semestre de 2024) y no en incrementos salariales propiamente.¹⁰³

Adicionalmente, el gobierno ha realizado un gran esfuerzo por sostener las diferentes misiones sociales, destinando aproximadamente el 46%¹⁰⁴ del presupuesto a esos fines y de 2017 al 2021 ya se habían invertido 13 mil millones de dólares en transferencias directas a la población.¹⁰⁵

Por otra parte, para la distribución de los productos de primera necesidad, se crearon en marzo de 2016 mecanismos de racionamiento por los Comités Locales de Abastecimiento y Producción (CLAP), que se completa con el Carnet de la Patria, que

¹⁰⁰ Existe una visión crítica de los bonos y subsidios que el gobierno venezolano otorga por parte de la oposición, que pretende negar su favorable impacto en la población más pobre. Ver Bloomberg (2023 y 2024a).

¹⁰¹ Dada la ausencia de informaciones más exactas, no es posible llegar a otros datos más precisos, aunque se reconoce un aumento en el ingreso real de los trabajadores desde el 2021. Ver El Comercio (2023).

¹⁰² Voz de América (2024).

¹⁰³ Aun cuando se observa un retroceso de la dolarización en las retribuciones del trabajo, todavía el 53% de las ofertas laborales de los empleos en Venezuela incluye un componente en dólares. Ver CESLA (2024).

¹⁰⁴ El presupuesto estatal dedica el 77.1% de los fondos al área social.

¹⁰⁵ Ver ULTIMAS NOTICIAS (2021).

incluye un censo para conocer la situación del solicitante y de ahí saber a qué ayuda necesita acceder y algunos estimados calculan que el 32% de la población requiere medidas de asistencia alimentaria. De este modo, no se puede comparar el ingreso nominal de los trabajadores públicos venezolanos si no se toman en cuenta otros mecanismos que elevan su capacidad de compra, como es el caso de los bonos que se han venido entregando.

En relación a otros indicadores sociales básicos, existen diferentes cálculos de indicadores como la **pobreza**. La cifra oficial de 2021 fue del 17% y la pobreza extrema un 4%, de la población. Igualmente datos del Banco Mundial muestran que la pobreza bajó del 55.6% en 1997 a 33.1% en 2015. En el manejo de este indicador es uno en los que se manifiesta con más fuerza la manipulación de los datos para presentar un cuadro absolutamente negativo del gobierno chavista y es donde –además- se ignora que este país fue sometido a un brutal bloqueo que provocó pérdidas de cientos de miles millones de dólares a la nación en los últimos 10 años.

En relación a la **desigualdad**, estimados no oficiales señalan que el coeficiente GINI pasó de 0.41 en 2014 a 0.60 en 2022, mientras que el 30% de los hogares más pobres captan el 5% de los ingresos, en tanto que el 30% de mayores ingresos capta el 74%. No obstante, también fuentes no oficiales registraron que hubo una disminución de la pobreza multidimensional en el proceso de recuperación económica reciente, como se mencionó con anterioridad.

Por otra parte, la **tasa de mortalidad infantil** por mil nacidos vivos –según datos ofrecidos por la vicepresidenta Delcy Rodríguez- se ubicaba a inicios del 2021 en 10.1, cifra inferior a la registrada en el 2013 que fue 14 por mil,¹⁰⁶ en tanto que la **tasa de desempleo** se mantenía en torno al 5.2% en 2022, con una tasa de ocupación del 49% el pasado año 2023.

Otros indicadores sociales que reflejan dificultades aun son el **Índice de Homicidios** por 100 000 habitantes. En efecto, en un informe no oficial del Observatorio Venezolano de Violencia, el índice nacional de homicidios del 2022 llegó a 35.3 por cien mil y en Caracas esta cifra se elevó a 67.4. Sin embargo, en el 2023 este índice bajó a 26.8 en el país –con una reducción del 25%- y a 50.8 en Caracas, para una disminución del 24.6%.¹⁰⁷ A pesar de esta tendencia a la disminución del índice –que se viene presentando desde el 2016- la cifra se encuentra por encima del promedio de las Américas, que es de 15 por cien mil.

Igualmente, el **Índice de Percepción de la Corrupción** –calculado por la ONG Transparency International-¹⁰⁸ ubica a Venezuela en 2024 en el lugar 3º entre los países más corruptos del mundo. Aquí también resulta evidente que este cálculo sufre de una importante manipulación política. No obstante, manifestaciones de esta lacra

¹⁰⁶ Ver SWI (2021) Según otras fuentes, esta tasa era de 21 por 1000 en el 2022.

¹⁰⁷ Ver Observatorio Venezolano de Violencia (2024) y Voz de América (2024)

¹⁰⁸ Ver Transparencia Internacional (2024)

muestran que realmente el problema existe y ha sido atendida por el gobierno de Maduro, como lo demuestra el proceso penal que se llevó a cabo con la dirección de PDVSA en 2024.

III

Los factores políticos externos a la sociedad venezolana sufrieron una gran transformación desde el 2022 y hasta el 2024

El acontecimiento más importante ha sido el inicio del **acercamiento del gobierno norteamericano a Venezuela** que ya, entre marzo y septiembre del 2022, se produjo con vistas a pactar un suministro de petróleo que supliera la compra de 700 000 barriles diarios que EE.UU. adquiría en Rusia y que fueron cancelados a partir de las sanciones impuestas a ese país.

Al respecto cabe recordar que las **sanciones del gobierno norteamericano**, se incrementaron especialmente a partir de que el presidente Obama calificara a Venezuela como una “amenaza extraordinaria a la seguridad nacional de Estados Unidos” en el 2015, como un pretexto totalmente falso que realmente serviría de argumento para agredir al país. Como se señaló anteriormente, estas sanciones han costado 232 mil millones de dólares y también se ha calculado un impacto de 40 000 muertes por falta de medicamentos en estos años.

Ya en junio del 2021, Estados Unidos la UE y Canadá **decidieron flexibilizar el bloqueo**, condicionando esta decisión al reinicio de las conversaciones con la oposición.¹⁰⁹

En el 2022 este proceso se aceleraría en marzo, para evaluar la posibilidad de venta de petróleo venezolano a Estados Unidos ante los impactos de la guerra de Ucrania. Como complemento a esa agenda principal, en mayo del 2022 el Departamento del Tesoro de Estados Unidos, emitió una licencia para operar en Venezuela a la transnacional CHEVRON, lo que le permitiría negociar con PDVSA. A esto se añadió el inicio de la exportación de petróleo venezolano a Estados Unidos y a firmas europeas como ENI y REPSOL, lo que ha permitido el pago de algunas deudas con petróleo.¹¹⁰ A pesar de las conversaciones y el acercamiento de EE.UU. a Venezuela, continuaron los ataques a Maduro.

Resumiendo, las negociaciones políticas y económicas entre EE.UU. y Venezuela dieron continuidad a las medidas de flexibilización de sanciones económicas adoptadas desde junio del 2021, lo que ha permitido a CHEVRON y otras entidades norteamericanas reiniciar buena parte de sus operaciones en Venezuela. Al mismo tiempo se han reiniciado también -aunque limitadamente- las exportaciones a Estados Unidos y a Europa del crudo venezolano. Estos acontecimientos representaron un

¹⁰⁹ Ver DW (2021) y El Nacional (2022).

¹¹⁰ Ver América Economía (2022).

notable incremento en los ingresos, apuntalados por el disparo en los precios que se registró en el mercado mundial en 2022, aunque esa tendencia no se mantuvo en 2023 y 2024 por el descenso de los precios del petróleo que se observó en el mercado energético internacional.

El camino recorrido y –sobre todo- la firme posición del gobierno de Maduro al exigir la eliminación de las sanciones implementadas por EE.UU., –mostró desde octubre de 2023 hasta abril de 2024- nuevos **escenarios posibles para las relaciones entre Venezuela y EE.UU.**, donde los norteamericanos aplicaron una limitada flexibilización general de las sanciones, condicionada a lo que consideraron como pasos que se dieran hacia la “democratización del país” por parte del gobierno, proceso que ha tenido impactos económicos positivos, aunque aún son limitados.

De este modo, desde abril de 2024, a partir de la valoración por parte de EE.UU., del incumplimiento de parte de los acuerdos con la oposición, logrados en las negociaciones de Barbados en 2023, el gobierno norteamericano volvió a implementar parte de las sanciones suspendidas desde octubre, pero dejando espacio a una elevada discrecionalidad en su aplicación mediante licencias especiales de la Secretaría del Tesoro, que van desde mantener la GL (General License) 41 que permite a CHEVRON operar en Venezuela desde el 2022, hasta las GL 44, que regula las operaciones internacionales con el gas venezolano.

Sin embargo, ya con la administración de Donald Trump nada indica que –a corto plazo- se eliminen totalmente las sanciones, pero sí pudiera ser posible que se llegue a una nueva normalidad para la economía de Venezuela en relación a Estados Unidos, donde –adicionalmente- se han manifestado nuevos intereses norteamericanos en relación al petróleo de Venezuela, ante la volátil situación que se vive hoy en el Medio Oriente, producto de la guerra de Israel contra el pueblo palestino. No obstante, todo escenario futuro de estas relaciones ha estado dependiendo de la posición que ha asumido el gobierno norteamericano con posterioridad a las elecciones del 28 de julio y la toma de posesión de Nicolás Maduro como presidente electo del país.

Sin dudas añade complejidad al análisis el fin factual del interinato de Juan Guaidó, acordado por la oposición venezolana en enero del 2023 y que ha creado un profundo desconcierto entre sus seguidores. Esta decisión creó –además- algunas condiciones para rescatar los activos robados por Guaidó y sus colaboradores y devolverlos al pueblo venezolano, aunque permanecen vigentes las disposiciones de la OFAC, que siguen reconociendo a la Asamblea del 2015 como interlocutor para este proceso. Adicionalmente esta nueva situación subraya la inconsistencia de la posición del gobierno norteamericano que sigue sin reconocer la legalidad de la presidencia de Nicolás Maduro, aunque negocia con él.

Además, en este escenario, se destaca una gira que realizó el presidente Maduro en junio de 2023 por Turquía, Irán, Azerbaiyán, Kuwait, Catar y Argelia, cuyos resultados apuntan a una **ampliación de acuerdos en la industria petrolera y la producción de alimentos**, entre otros renglones de importancia. Habría que sumar que Rusia también

ha continuado apoyando a Venezuela y cuenta con el reconocimiento explícito de Maduro en su conflicto con Ucrania.

De este modo, durante el primer semestre del 2024, en medio de tensiones y peligros de ruptura, las negociaciones entre la Plataforma Unitaria de la oposición y el gobierno venezolano, así como los acuerdos alcanzados con el gobierno norteamericano, avanzaron hacia el cumplimiento de lo pactado en Barbados, uno de cuyos objetivos clave era la celebración de elecciones en el 2024. Estos acuerdos generaron una mayor flexibilización de las sanciones por parte de EE.UU., que las materializó por un plazo de 6 meses en función de cómo avanzó el proceso de implementación de lo acordado. Como hechos destacados de esta etapa fueron también la liberación de presos políticos por ambas partes –incluyendo al diplomático Alex Saab por parte de EE.UU- y la rehabilitación electoral de un grupo de políticos opositores por parte del gobierno de Caracas.¹¹¹

Más recientemente, la no rehabilitación política de la opositora María Corina Machado, decisión basada en su abierta violación de la ley, creó nuevas tensiones que parecían podían dar al traste con los acuerdos alcanzados, pero eso no ocurrió, lográndose que se nominara a Edmundo González como un candidato sustituto de la oposición para la contienda electoral.

La política adoptada por Occidente frente a Venezuela después de las elecciones de julio del 2024 ha estado caracterizada por una descalificación del resultado de las mismas y el intento de aislar a Venezuela internacionalmente. Esa política sufrió otro fracaso al tratar de impedir la toma de posesión de Maduro en enero de 2025. Adicionalmente, la política de Trump parece tomar partido por mantener los negocios en marcha con el gobierno venezolano sin variar –nominalmente al menos- la política de presión y sanciones. No obstante, todo indica que Trump no negociará con la oposición para brindarle un mayor nivel de apoyo y mucho menos retomar el apoyo que en algún momento tuvo el grupo de Juan Guaidó, cuyo manejo de los fondos recibidos del gobierno norteamericano están siendo revisados en estos momentos.

IV

En **síntesis**, la solución gradual en Venezuela a los problemas económicos desde el 2019, ha sido favorecida por una mejoría de la gobernabilidad. Igualmente la reforma de 2018 ha conllevado una mayor flexibilidad financiera, siendo potencialmente positiva a corto plazo para lograr una solución de fondo de los problemas económicos del país a mediano plazo. A esta situación se añadió el crecimiento de las reservas internacionales desde el pasado año y los favorables precios del petróleo y el gas en el mercado internacional durante el 2022, aun cuando ha habido un nuevo descenso del precio en 2023 y solo un leve repunte en 2024. También se ha registrado un repunte

¹¹¹ Ver Café con voz (2023)

inflacionario en la economía venezolana, fenómeno que debe ser atendido desde el punto de vista estructural.

En relación a la coyuntura política, si bien los Estados Unidos no han renunciado a provocar un cambio de régimen por medios violentos, el gobierno chavista ha mostrado una posición flexible e inteligente, logrando la división de la oposición y fortaleciendo su capacidad de maniobra.

Probablemente lo más importante sigue siendo el saldo político crecientemente favorable al gobierno de Maduro a lo largo del 2022, 2023 y el 2024, con el debilitamiento de la política aplicada por EE.UU. contra Venezuela, que recibió un golpe con la desactivación de Juan Guaidó de la escena política y con los acuerdos alcanzados con la oposición. A todo esto se añade el resultado políticamente favorable de las elecciones de julio del 2024 y la neutralización de todos los intentos por boicotear y atacar el proceso político que se desencadenó desde entonces.

Así el Consejo Nacional Electoral confirmó los resultados de las elecciones, donde Maduro acumuló el 51.95% de los votos y el candidato de la oposición Edmundo González, el 43.18%, con un nivel de participación del 59.97% del electorado.¹¹²

Sin embargo, la oposición de ultraderecha, que había proclamado antes de las elecciones del 28 de julio de 2024 que solo reconocería la victoria del candidato Edmundo González, desató una campaña de desorden público –las conocidas guarimbas- con la participación de delincuentes y personas con preparación militar para llevar a cabo un golpe de estado contra el gobierno, a lo que se ha sumado la “guerra híbrida” desatada por EE.UU. y la derecha internacional, mediante una ofensiva mediática a través de todos los medios posibles de comunicación, con el objetivo de deslegitimar la elección de Maduro y producir su derrocamiento. Adicionalmente, nuevas sanciones contra Venezuela fueron aprobadas en EE.UU. en noviembre de 2024.

Frente a esta realidad, la reacción del gobierno ha sido acudir a la movilización popular y el ejercicio de la ley, para eliminar la ofensiva de la contrarrevolución, que se encuentra aun en desarrollo y donde –como en ocasiones anteriores- la derecha podrá ser derrotada con la unidad del pueblo chavista y la no capitulación frente a las presiones internacionales que se continúan implementando.

TABLA N° 1.- VENEZUELA EVOLUCIÓN DE INDICADORES ECONÓMICOS FUNDAMENTALES EN 2024 Y PROYECCIONES DE 2025

¹¹² Ver CUBADEBATE (2024)

INDICADORES	2024	2025 (E)
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3.0 / 9.0% (Oficial)	3.0%
-SECTOR AGRICULTURA	6.2%	---
-SECTOR INDUSTRIA	4.6%	---
-SECTOR CONSTRUCCIÓN	25.9%	---
-SECTOR MINERÍA	21.0%	---
-SECTOR COMERCIO	6.2%	---
PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO (B/D)	921 000	1 000 000
INGRESOS POR EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO CRUDO (11 meses) MMUSD	14 505	---
TASA DE INFLACIÓN ANUAL	48.0 (Oficial) / 85.0%	71.7%
DÉFICIT FISCAL / PIB	13.0%	---
TASA DE CAMBIO BS / USD (Cierre del año)	52 (Oficial) / 66.2 (Paralela)	---
TRANSACCIONES EN USD	24.7%	---
DEUDA PÚBLICA MMUSD Y % DEL PIB	161 371 / 86.7%	---
RESERVAS INTERNACIONALES MMUSD (Dic 31)	10 263	---
CUENTA CORRIENTE / PIB	3.3%	3.35%

Fuentes: Referidas en la bibliografía de este trabajo.

Cierre de información: Febrero 12 de 2025

BIBLIOGRAFÍA

- América Economía (2022) “Estados Unidos estaría evaluando aliviar las sanciones económicas contra Venezuela” Mayo 18 2022 www.americaeconomia.com-
 Banco Central de Venezuela (2024) “Reservas internacionales” Julio 3 de 2024 www.bcv.org.ve
 Banco Central de Venezuela (2024) “Venezuela Reservas Internacionales” Diciembre de 2024 www.bcv.org.ve

- BBC (2021) “Crisis en Venezuela. Cuanto tiempo le llevaría al país reactivar su industria petrolera (y por qué es vital para la recuperación económica)” Marzo 22 de 2021 www.bbc.com
- Bloomberg (2023) “El esperado aumento salarial en Venezuela no será tan próximo como fue anunciado” Febrero 6 2023 www.bloomberglinea.com
- Bloomberg (2024a) “El futuro de los subsidios y bonos en Venezuela, un debate complejo a puertas de las elecciones” Julio 11 de 2024 www.bloomberglinea.com
- Café con voz (2023) “Canjes de prisioneros, compromisos y tensiones: relaciones de EE.UU.-Venezuela en 2023” Diciembre 28 de 2023 www.cafeconvoz.com
- CENDAS (2024) “CENDAS calculó Canasta Básica Familiar de noviembre de 2024 en 493.20 dólares” Diciembre 20 de 2024 www.mundour.com
- CEPAL (2023) “Estudio económico de América Latina y el Caribe. Venezuela” www.repositorio.cepal.org
- CEPAL (2024) “América Latina y el Caribe: Proyecciones de crecimiento actualizadas para 2024-2025” Diciembre de 2024 www.cepal.org
- CEPAL (2024a) “Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2024” www.repositorio.cepal.org
- CESLA (2023) “Reuters: Cuentas por cobrar de PDVSA ascienden a 21 200 millones de dólares” Marzo 22 de 2023 www.m.cesla.com
- CESLA (2024) “El 53% de las empresas venezolanas incluye un componente en dólares en su oferta salarial” Junio 20 de 2024 www.cesla.com
- Centro de Investigaciones de la Economía Mundial (CIEM) “Resumen de la evolución de la economía mundial en el primer semestre de 2024” Agosto de 2024 www.ciem.cu
- Confirmado (2025) “Remesas se ubicaron en el 3.7% del PIB venezolano y se ubicaron en US\$3 800 en 2024” Enero 30 de 2025 www.confirmado.com.ve
- CUBADEBATE (2024) “Consejo Nacional Electoral de Venezuela confirma reelección de Maduro en el segundo boletín sobre las presidenciales” Agosto 2 de 2024 www.cubadebate.cu
- Curcio, Pasqualina (2021) “Repercusiones negativas de las “sanciones” contra Venezuela. Algunas precisiones” Febrero 1º 2021 en www.ultimasnoticias.com.ve
- Datos Macro (2024) “Venezuela-COVID 19-Crisis del coronavirus” Agosto de 2024 www.datosmacro.expansión.com
- Deutsche Welle (2021) “La UE, Canadá y EE.UU. dispuestos a revisar sanciones contra Venezuela” Junio 26 2021 www.dw.com
- Economía Hoy (2024) “PDVSA redujo su deuda financiera en \$336 millones en 2023” Enero 17 de 2024 www.economiahoy.digital
- Economía Hoy (2025) “Precio del petróleo venezolano en 2024” Enero 15 de 2025 www.economiahoy.digital.
- Economist Intelligence Unit (EIU) (2023) “Country Report. Venezuela. March 2023” April 3 2023 www.eiu.com
- El Comercio (2023) “¿Qué pasó con el aumento salarial en Venezuela. Consulta el monto salarial, declaraciones y últimas noticias” Mayo 3 de 2023 www.elcomercio.pe
- El Economista (2024) “Pese a nuevas sanciones al petróleo y al gas de Venezuela, EU deja “ventanas abiertas” Abril 18 de 2024 www.eleconomista.com.mx
- El Estímulo (2022). “Enorme deuda pública en mora es otro obstáculo para arreglar a Venezuela” Abril 6 de 2022 www.elestimulo.com
- El Nacional (2023) “PDVSA se hunde en deudas: ¿Cuál es la realidad de la empresa venezolana?” Mayo 25 de 2023 www.elnacional.com

- El Nacional (2024) “Así afecta a la campaña de Maduro la decisión de no aumentar el salario” Mayo 2 de 2024 www.elnacional.com
- El Nacional (2024a) “Tribunal de EE.UU. anula fallo y protege a CITGO” Julio 3 de 2024 www.elnacional.com
- El País (2023) “La caída libre de la oposición venezolana: el cese de Guaidó compromete su influencia y los activos en el extranjero” Febrero 15 2023 www.elpais.com
- El Pitazo (2025) “2024 en cifras: Los números que marcaron el año pasado en Venezuela” Enero 1º de 2025 www.elpitazo.net
- France24 (2022) “Principal banco estatal de Venezuela anuncia la venta progresiva del 10% de sus acciones” Mayo 25 2022 www.france24.com
- Granma (2024) “PDVSA-Cripto, las dos caras de la moneda” Mayo 9 de 2024 www.granma.cu
- HISPANTV (2023) “Venezuela pierde 29 000 millones al año desde 2015 por sanciones” Abril 22 de 2023 www.hispantv.com
- IMF (2024) “World Economic Outlook. October 2024” www.imf.org
- Juventud Rebelde (2024) “De “sanciones” y otros demonios...” Junio 23 de 2024
- La Gran Aldea (2022) “El default de la deuda pública venezolana cumple cinco años: ¿Y ahora qué?” Noviembre 23 de 2022 www.lagranaldea.com
- Ministerio de Comercio Nacional (2024) “Presidente: Venezuela creció en el 2023 un 4.5% como lo pronosticó la CEPAL” Enero 1º de 2024 www.mincomercionacional@gob.ve
- Misión Verdad (2024) “Tres datos económicos de cara a las elecciones del 28 de julio” Junio 28 de 2024 www.misionverdad.com
- Observatorio Venezolano de Violencia (2024) “2023 culminó con al menos 847 muertes violentas en el Distrito Capital” Enero 19 de 2024 www.observatoriodeviolencia.org.ve
- Organización Panamericana de la Salud (2023) “Salud en las Américas. Venezuela” www.hia.paho.org
- PNUD (2024) “Economía de Venezuela. Cuarto trimestre de 2023 y perspectivas 2024” Abril 12 de 2024 www.undp.org
- Real Instituto El Cano (2024) “Retorno de la Venezuela petrolera: Las expectativas frente a la cruda realidad” Mayo 23 de 2024 www.realinstitutoelcano.org
- Reuters (2024) “Venezuela’s 2023 oil exports rose aided by US sanctions easing” January 3 2024 www.reuters.com
- STATISTA (2023) “Número de casos confirmados de coronavirus en el mundo a fecha 8 de agosto de 2023, por país. Venezuela” Agosto 8 de 2023 www.es.statista.com
- Swissinfo (SWI) (2021) “La mortalidad infantil baja desde el 2013, según el gobierno” Febrero 2 del 2021 www.swissinfo.ch
- The Objective (2024) “La deuda externa, el monstruo menos conocido de la crisis en Venezuela” Noviembre 24 de 2024 www.theobjective.com
- TELESUR (2025) “Presidente Nicolas Maduro presenta balance de gestión 2024 ante la nación venezolana” Enero 15 de 2025 www.telesurtv.net
- Transparencia Internacional (2024) “Índice de percepción de la corrupción 2023. Venezuela.” Enero de 2024 en www.transparency.org
- Transparencia Venezuela (2023) “Tres meses de PDVSA-CRIPTO: Involucrados en la trama de corrupción manejan más de 100 empresas” Junio 17 de 2023 www.transparenciave.com
- UCAB Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales (UCAB) (2023) “Informe de Coyuntura. Venezuela” Abril 2023 www.ucab.edu.ve
- ULTIMAS NOTICIAS (2021) “Venezuela ha invertido más de 13 mil millones de dólares en planes sociales” Enero 20 del 2021 en www.ultimasnoticias.com.ve
- Voz de América (2023) “Verificado: Aumento del PIB de Venezuela ¿demuestra crecimiento económico?” Enero 9 2023 www.vozdeamerica.com

Voz de América (2024) “Maduro anuncia ajuste en el ingreso mínimo mensual de Venezuela, pero sin aumento salarial” Enero 15 de 2024 www.vozdeamerica.com

Voz de América (2024a) “Las remesas en Venezuela son una “bendición”, familiar que cada vez rinden menos” Marzo 5 de 2024 www.vozdeamerica.com

Voz de América (2023a) “Menos muertes violentas en Venezuela en 2023, pero el país sigue entre los más violentos de América Latina” Diciembre 29 de 2023 www.vozdeamerica.com

9

Evolución socioeconómica de Asia.

MsC. Gladys Cecilia Hernández Pedraza,
Jefa del Departamento de Finanzas Internacionales del CIEM
Lic. Kenny Díaz Arcaño y Lic. Avelino Suárez Rodríguez
Investigadores del CIEM

INTRODUCCIÓN

El año 2024 resultó ser un año de estabilidad para las economías asiáticas, a pesar del crecimiento moderado de la economía de China. El **crecimiento del PIB** se recuperó en la región, ubicándose entre 4,3% y 4,9% según diversas agencias, sostenido por el impulso del ciclo alcista de las exportaciones lideradas por los semiconductores y la resistencia de la demanda interna. La inflación descendió hasta situarse dentro de los rangos objetivos de los bancos nacionales y, a partir de agosto, se inició un ciclo de flexibilización con interrupciones, estrechamente vinculado con el primer recorte de tipos de la Reserva Federal. (ADB, 2024 y Nomura Predictions, 2024) La mayoría de los ajustes a las proyecciones de crecimiento para 2024 de las economías y subregiones individuales se realizaron tomando como base datos publicados recientemente. Las revisiones a la baja para Asia Oriental y Asia Meridional compensaron el mayor crecimiento en el Cáucaso y Asia Central y el Sudeste Asiático, lo que redujo en 0,1 puntos porcentuales el crecimiento en la región. Para 2025, se espera un crecimiento más lento en Asia Meridional debido a las perspectivas de demanda interna más débiles.

En general, el crecimiento de los países en desarrollo de Asia se mantuvo estable, pero las políticas de la administración recién electa de Trump en Estados Unidos pueden afectar a la región. Los cambios en las políticas comerciales, fiscales y de inmigración de Estados Unidos podrían impactar negativamente el crecimiento e impulsar la inflación en los países en desarrollo de Asia. Es cierto que estos cambios de política toman tiempo y se implementen de forma gradual, por lo que los impactos en la región deberían materializarse -en su mayoría- más allá del horizonte de pronóstico 2024-2025 de las Perspectivas de Desarrollo de Asia (ADO) publicadas en diciembre de 2024 (ADB, 2024).

Las estadísticas de **inflación** de los países en desarrollo de Asia se ajustaron hasta el 2,7% en 2024 como resultado, principalmente, de la moderación de los precios mundiales de las materias primas. En la República Popular de China, la cifra para 2024 se ubicó en 0,2, producto de una demanda interna más débil de lo previsto, mientras que la previsión para 2025 también se ha reducido, hasta el 0,9%. En Asia

meridional y el Sudeste Asiático, varias economías han rebajado sus previsiones debido a una inflación más lenta de lo esperado en los últimos meses y a una caída prevista de los precios del petróleo durante 2025.

Los riesgos han evolucionado y siguen inclinando el crecimiento a la baja. Unos cambios de política en Estados Unidos más agresivos podrían empeorar las perspectivas, al igual que unas mayores tensiones geopolíticas o la moderada recuperación del mercado chino. Ya se conoce que el PIB de la República Popular China creció un 5% en 2024 y se espera alcance un 4,5% en 2025, según prevé el. BAD mientras que el PIB de la India aumento un 6,5% en 2024 y se prevé un 7,0% en 2025, (ADB, 2024)

De ese modo, se espera que el impacto a corto plazo de las recientes elecciones estadounidenses en la República Popular China (RPC) sea moderado. El crecimiento de la RPC en 2025 podría beneficiarse de la concentración anticipada de las importaciones estadounidenses, pero también podría haber una menor inversión en previsión de los efectos negativos de los aranceles estadounidenses. Se espera que los impactos adversos limitados de los aranceles estadounidenses en la RPC se sientan solo más allá del horizonte de pronóstico.

EVOLUCIÓN SOCIOECONÓMICA DE ASIA EN 2024

En general, el consumo más débil y el crecimiento moderado de las exportaciones condujeron a una desaceleración en 2024. Las **exportaciones** continuaban apoyando el crecimiento, impulsadas fundamentalmente por la demanda global de semiconductores, pero la demanda de los mercados clave de exportación, como los EE. UU., así como dentro de Asia, se debilitó en el tercer trimestre de 2024. Esto llevó a un desempeño más lento en los principales exportadores de tecnología de alto ingreso, tales como la República de Corea y Hong Kong, China. Por otra parte, el crecimiento de las exportaciones siguió manteniéndose en Taipei, China, donde las fuertes exportaciones de bienes relacionadas con la inteligencia artificial (AI) también han alimentado el crecimiento de dos dígitos en la inversión. Sin embargo, el crecimiento del PIB también se desaceleró allí, como resultado de la debilidad del consumo privado.

En el caso de China el crecimiento en el tercer trimestre fue del 4,6%. Para impulsar el consumo y apoyar el mercado inmobiliario, las autoridades introdujeron diversas medidas adicionales desde fines de septiembre, incluidos los recortes a las tasas de préstamos clave, los requisitos de reserva bancaria y las tasas hipotecarias. El crecimiento de la India en el año fiscal 2024, que finaliza el 31 de marzo de 2025) se desaceleró debido a la producción industrial débil, ya que las normas prudenciales más estrictas por parte del Banco Central afectaron los préstamos personales sin garantía, junto con la reducción del gasto de capital público y los elevados precios de los alimentos.

En otras partes de la región, el crecimiento del PIB sorprendió al alza en la Asociación de las economías de las naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), respaldadas por una

fuerte demanda interna. Los índices de administradores de compras de la fabricación (PMIS) se mantuvieron expansivos en la mayoría de las economías en octubre, pero se redujeron en comparación con respecto al mes anterior.

Con relación al tema de la inflación, se observó que, tanto por la moderación del crecimiento, como por el ciclo de flexibilización emprendido en las economías desarrolladas, ocho economías en la región aplicaron recortes en las tasas desde septiembre. La mayoría de los recortes se observaron en Asia oriental y el sudeste asiáticos. Sin embargo, en otras economías se mantienen expectativas más conservadoras, ya que están previendo un cambio de política en virtud de la nueva administración de Trump. Ante la posibilidad de que la tasa objetivo de la Reserva Federal se mantenga por más tiempo del esperado, los bancos centrales en Asia también pueden recalibrar la rapidez con la que alivian sus propias tasas de interés. (BNP Paribas, 2025)

EVOLUCIÓN SOCIOECONÓMICA EN LAS SUBREGIONES

Este de Asia: El crecimiento en 2024 alcanzó el 4.6% y permanece sin cambios en 4.2% para 2025. El PRC cumplió con su crecimiento del 5%, respaldado por las exportaciones y políticas de apoyo, que compensaron la moderada demanda interna. Sin embargo, el crecimiento más débil de lo esperado en el primer trimestre en la República de Corea y las perspectivas modestas de la demanda y las exportaciones domésticas, ha llevado a una revisión a la baja en el desempeño del PIB para 2024. En Hong Kong, China, la disminución del consumo privado, junto con una desaceleración del crecimiento de las exportaciones de inversión y mercancías redujo el crecimiento para 2024 hasta 4,8% y los pronósticos para el 2025 mantienen el 4,5%.

Asia del Sur: Los pronósticos de crecimiento para Asia del Sur se han revisado hasta el 5.9% para 2024 y 6.3% para 2025. El pronóstico más bajo para 2024 se debe principalmente al crecimiento inferior alcanzado por la India en el de segundo trimestre como consecuencia de retrasos observados en la producción industrial. Sin embargo, los pronósticos de crecimiento para Pakistán y Sri Lanka se han actualizado debido a su recuperación de los desafíos macroeconómicos de 2022-2023. Las revisiones a la baja para Bangladesh y Maldivas han pesado aún más en la perspectiva de 2024. Los pronósticos de crecimiento de las dos economías también se revisan hacia abajo durante 2025 debido a los efectos persistentes de las medidas adoptadas entre julio-agosto de 2024 en Bangladesh y la consolidación fiscal en Maldivas. También se espera algún debilitamiento del crecimiento para 2025 en Nepal en relación con los pronósticos anteriores. El pronóstico de crecimiento de la India se reduce a 6.5% para el año fiscal 2024 (finalizando el 31 de marzo de 2025) y el 7,0% para el año fiscal siguiente.

Sudeste Asiático: La perspectiva del crecimiento del sudeste asiático para 2024 ha mejorado, revisado hasta un 4,7% del 4,5%, impulsado por las exportaciones de manufacturas y el gasto de capital público en las economías más grandes. Los sectores de fabricación y comercio de la subregión se beneficiaron de la reputación y

los cambios globales de la electrónica en las cadenas de suministro globales, con exportadores de tecnología de altos ingresos que ven ganancias de las ventas en aumento de semiconductores. Se observó crecimiento en Malasia, Tailandia, Singapur y Viet Nam, apoyado por la demanda interna, la inflación más baja y la inversión pública sostenida. También Indonesia y Filipinas están en camino de cumplir los pronósticos de crecimiento. Sin embargo, las tensiones geopolíticas, la fragmentación del comercio y los eventos severos del clima, como el tifón Yagi, implican riesgos para el crecimiento, en particular en la agricultura y la infraestructura. El crecimiento de Viet Nam para 2024 se mantuvo por encima del 6,0% y para 2025 se pronostica más de 6.2%. Se observó un sólido desempeño comercial, un resurgimiento en la fabricación con LED de exportación, y las medidas continuas de estímulo fiscal que impulsaron el crecimiento económico a 6.8% para los primeros 3 trimestres de 2024. A pesar de los graves impactos causados por el tifón Yagi en varias partes del país, los rápidos esfuerzos de respuesta y recuperación del gobierno limitaron los impactos en el crecimiento.

Cáucaso y Asia Central: La proyección de crecimiento para el Cáucaso y Asia Central se revisa hacia arriba a 4.9% de 4.7% para 2024 y a 5.3% de 5.2% para 2025. El ajuste refleja un crecimiento robusto en Azerbaiyán, Georgia, Tayikistán, y Uzbekistán hasta diciembre de 2024, más alto de lo esperado en el ADO de septiembre de 2024. Impulsado por sectores que no son los productores de hidrocarburos apoyados por la inversión pública, la economía de Azerbaiyán se expandió un 4,7% en los primeros 3 trimestres de 2024. En el mismo período, el crecimiento del PIB en Georgia alcanzó el 9,8%, debido al fuerte consumo respaldado por el crecimiento del crédito y el salario, así como el gasto público en la infraestructura. Con fuertes remesas y exportaciones de oro, la economía de Tayikistán creció un 8,4%. Con una oleada de inversión fija, Uzbekistán creció un 6,6% en los primeros 9 meses de 2024. La perspectiva de crecimiento permanece sin cambios para Armenia, Kazajstán, la República Kirguisa y Turkmenistán. El crecimiento del PIB en Kazajstán, la economía más grande de la subregión, fue del 4,0% en enero-septiembre de 2024. Entre los principales sectores de la economía, la agricultura se recuperó para aumentar el 11,4%, gracias al clima favorable. La construcción, el transporte, el comercio y la fabricación también condujeron el crecimiento general.

Subregión del Pacífico: el crecimiento se mantiene en un 3,4% para 2024 y 4.1% en 2025. Papua Nueva Guinea supera a la perspectiva económica subregional, apoyada por sus sectores de minería y agricultura y el gasto del consumo; Al igual que Fiji, donde el turismo impulsa la expansión. Las proyecciones de crecimiento para estas dos economías más grandes en la subregión permanecen sin cambios. El crecimiento continuo en el turismo y el estímulo de los proyectos de infraestructura pública impulsan la perspectiva en otros lugares del Pacífico. Aunque el promedio subregional no se ha modificado, la economía de Samoa creció un poco más lenta de lo que se estimó inicialmente en el año fiscal 2024 (finalizado el 30 de junio de 2024). El espacio fiscal limitado, la escasez de mano de obra, los riesgos de desastres y las crecientes cargas de la deuda siguen siendo las limitaciones clave a la expansión económica en la subregión.

PERSPECTIVAS PARA EL 2025

Cuatro tendencias estarán influyendo en las perspectivas económicas de Asia en 2025:

La presidencia de Trump: Los cambios en las políticas comerciales, fiscales y de inmigración de Estados Unidos podrían afectar el crecimiento y aumentar la inflación en los países en desarrollo de Asia. Es probable que se apliquen políticas comerciales y arancelarias, con un 10 % sobre las importaciones chinas y un probable 60% de aranceles generales a partir del segundo trimestre. Para Asia, tanto los aranceles más altos, como las barreras comerciales provocaran el debilitamiento de las exportaciones. La mayor incertidumbre y la reciprocidad en aranceles contra los EE. UU o cualquier país desarrollado, afectaran la inversión empresarial. Asia también tendrá que lidiar con condiciones financieras globales más restrictivas debido a tasas más altas en Estados Unidos y un dólar más fuerte. Si Trump se concentra en reducir los déficits comerciales bilaterales de Estados Unidos, Asia estará en la línea de fuego, ya que China, Vietnam, Japón, Taiwán, Corea del Sur e India se encuentran entre los 10 principales países con los que Estados Unidos tiene un déficit comercial.

El **estímulo de China frente a los ataques de Occidente** puede contribuir a la reactivación de su demanda interna ya que la amenaza a sus exportaciones es un factor importante. En este contexto sería razonable esperar que China aumente su estímulo fiscal, apoye con transferencias a los gobiernos locales, incremente el gasto en seguridad social para hogares de bajos ingresos, evalúe políticas para incrementar los ingresos de la población, e instrumente programas de financiación y expansión del consumo en el sector inmobiliario. Las repercusiones para el resto de Asia probablemente pueden ser mixtas: una estabilización de la demanda interna de China sería importante porque abriría al consumo el mercado chino, y sin dudas, aranceles más altos a las importaciones chinas en Estados Unidos y Europa, provocarían el re direccionamiento de esas exportaciones al resto del mundo, en especial para Asia.

Posible **ventana de oportunidades para las exportaciones de semiconductores se materializará** si el desarrollo tecnológico mantiene su actual tendencia, ya que resulta probable que los envíos mundiales de semiconductores registren un sólido crecimiento promedio anual en 2025, impulsados por la fuerte demanda de inteligencia artificial y precios más altos de las memorias. No olvidar que la competencia tecnológica entre Estados Unidos y China ha estimulado a China para que se convierta aceleradamente en autosuficiente en la producción de semiconductores.

Desarrollo del consumo nacional. Si como se vislumbra, las tensiones proteccionistas y las sanciones generaran un contexto de perspectivas comerciales globales cada vez más controversial, las economías en Asia pueden impulsar los resortes de su demanda interna. Destacan en este sentido, China con sus políticas para incrementar el consumo; Malasia, por el impulso a la construcción de centros de datos, los cambios en la cadena de suministro y los proyectos de infraestructura pública; y Filipinas, donde el gasto en infraestructura puede beneficiarse de las elecciones de mitad de mandato programadas para mayo de 2025.

Estas cuatro tendencias pueden determinar cambios importantes para el desempeño socioeconómico de Asia. Es cierto que la demanda interna y las exportaciones en general siguen impulsando la expansión económica en esta región. Aun así, las políticas que ya ha empezado a instrumentar la nueva administración estadounidense podrían desacelerar el crecimiento y aumentar la inflación en cierta medida en las economías regionales, por lo que los cambios sugeridos pudieran frenar parcialmente los impactos, y muy probablemente inducirán a profundizar en un modelo mucho más intraregional.

En un escenario de alto riesgo, resulta importante destacar que los cambios agresivos en la política estadounidense pueden erosionar el crecimiento económico global en los próximos cuatro años. Es probable que los aranceles de base amplia afecten el comercio y la inversión internacional, al tiempo que conducen a un cambio hacia una producción interna más costosa. Simultáneamente, la reducción de la inmigración podría restringir la oferta laboral estadounidense. Combinados con una postura fiscal potencialmente más expansiva bajo la administración entrante de Trump, los aranceles y las restricciones a la migración podrían reavivar las presiones inflacionarias en Estados Unidos.

Los efectos sobre los países en desarrollo de Asia y el Pacífico son limitados en este escenario de alto riesgo porque, aunque no se instrumentaran políticas de apoyo adicionales, lo cual no debe ocurrir, el crecimiento del producto interno bruto de la República Popular China podría desacelerarse en un promedio de sólo 0,3 puntos porcentuales por año hasta 2028. Adicionalmente, los efectos indirectos negativos en toda la región, a través del comercio y otros vínculos, probablemente se verían compensados por la desviación del comercio y la reubicación de la producción de la República Popular China hacia otras economías.

BIBLIOGRAFIA

- Asian Development Bank (ADB, 2024) Asian Development Outlook, December 2024. <https://www.adb.org/publications/asian-development-outlook-december-2024>
- BNP Paribas (2025) Asia economic outlook 2025 – the easing cycle is set to continue. Despite a challenging external environment, with the Fed’s rate cuts on pause, many Asian central banks will likely lower their policy rates in 2025. Markets 360 12 February 2025. <https://globalmarkets.cib.bnpparibas/asia-economic-outlook-2025/>
- Nomura Predictions (2024) Perspectivas macroeconómicas de Asia para 2025: cómo sortear los rápidos. <https://www.nomuraconnects.com/focused-thinking-posts/asia-macro-outlook-2025-navigating-the-rapids/>
- United Nations (2025) World Economic Situation and Prospects. February 2025 Briefing, No. 187. 3 February 2025 document available at: <https://www.un.org/development/desa/dpad/wp-content/uploads/sites/45/MB187.pdf>

10

Evolución socioeconómica de China.

MsC. Gladys Cecilia Hernández Pedraza
Jefa del Departamento de Finanzas Internacionales del CIEM

INTRODUCCIÓN

La evolución de la economía en la República Popular China durante el 2024 se vio impactada por los efectos cruzados de las múltiples crisis que simultáneamente han estado influyendo en el desempeño de la economía y el desarrollo global. En 2024, las autoridades chinas desplegaron notables esfuerzos para poder hacer frente a este entorno complejo marcado por el incremento constante de nuevas presiones externas y dificultades internas, de hecho en el país se desarrolló una fuerte campaña para que se aplicaran rápidamente en todas las regiones y departamentos las decisiones y disposiciones tomadas por el Comité Central del PCCh y el Consejo de Estado, manteniendo en esencia el principio general de buscar el progreso manteniendo la estabilidad, simultáneamente incrementando los esfuerzos para impulsar un nuevo patrón de desarrollo, donde el denominado desarrollo de alta calidad ocupa el papel central.

El desempeño de la economía nacional se mantuvo estable y se observaron importantes resultados en las esferas de la ciencia, la tecnología y la innovación. Nuevamente se introdujo un paquete de políticas destinadas a incrementar la capacidad productiva de los sectores económicos, así como el consumo general con lo cual se apreciaron elementos importantes en la recuperación económica que permitieron alcanzar los principales objetivos y tareas del desarrollo económico y social ya planificados.

En los diferentes trimestres de 2024 se aplicaron medidas con el propósito de estimular la economía y así alcanzar un crecimiento en torno al 5% promedio anual. Las autoridades de China publicaron en febrero de 2024 el denominado Documento central número 1 una semana antes del inicio del Año Nuevo chino. Y, de nuevo, el desarrollo agrícola y rural concentró buena parte de la atención. Las prioridades políticas para el 2024 se referían a la seguridad alimentaria, la prevención de la pobreza y la mejora de la gobernanza rural. Específicamente, el documento contempla la estabilización de la superficie sembrada del país, con una producción de granos superior a los 650 millones de toneladas. Li Chunding, director del Departamento de Economía y Comercio de la Universidad de Agricultura de China, reafirmaba la importancia de estas decisiones tomando en cuenta que, a pesar de que la población del país equivale al 20 % de la población mundial, solo dispone del 8 % de la superficie total. (CGTN, 2024a)

Asimismo, el 5 de marzo de 2024, la Asamblea Popular Nacional (APN), órgano legislativo de China, se reunió para la apertura de las dos sesiones anuales correspondientes. En esta reunión, el primer ministro Li Qiang presentó el Informe de la Labor del Gobierno 2024 (2024 Government Work Report GWR) en nombre del Consejo de Estado, donde se planteaban diversas tareas económicas y de desarrollo para el país durante el 2024 incluyendo el objetivo de crecimiento del PIB para 2024 (CGTN, 2024b; y Zhou Q y Huld A, 2024).

Aspectos centrales del informe sobre la labor del Gobierno en 2024 (Teoría China, 2024)

1. Tasa de crecimiento del PIB fijada en torno al 5%.
2. La tasa de desempleo urbano debe mantenerse en torno al 5,5%.
3. El aumento de los precios al consumo se mantendrá en torno al 3%.
4. Se mantendrán u optimizarán los actuales incentivos fiscales y tarifarios.
5. El ratio déficit/PIB debe mantenerse en el 3%; déficit de 4,06 billones de RMB (563.940 millones de dólares).
6. Se emitirán bonos especiales del Estado a muy largo plazo durante varios años; 1 billón de RMB (138.900 millones de dólares) asignados para 2024.
7. La cuota de bonos especiales de gobiernos locales se fija en 3,9 billones de RMB (541.720 millones de dólares).
8. Las políticas no económicas deben tenerse en cuenta a la hora de evaluar la coherencia de la orientación de la macropolítica.
9. Suprimir las restricciones al acceso de la inversión extranjera en el sector manufacturero.

El informe de Gobierno para 2024 indicaba que China continuaría aplicando una política fiscal proactiva y una política monetaria prudente. Las autoridades orientaron a los gobiernos y departamentos locales introducir políticas conducentes a promover el crecimiento y garantizar la estabilidad del empleo.

En este contexto, el informe de Gobierno para 2024 planteaba “reforzar adecuadamente” las políticas fiscales proactivas para apoyar la economía en el 2024. Así, el gasto presupuestario público general se propuso un incremento en 1,1 billones de RMB (152.790 millones de dólares) respecto al año anterior, hasta 28,5 billones de RMB (3,96 billones de dólares). La cuota anual de bonos para fines especiales (SPB, por sus siglas en inglés) de los gobiernos locales también se incrementaría en 100.000 millones de RMB (13.890 millones de dólares) a partir de 2023, hasta los 3,9 billones de RMB (541.720 millones de dólares) (Teoría China, 2024).

Los SPB se reconocen como una de las herramientas clave del gobierno central para transferir fondos a los gobiernos locales con el propósito de financiar proyectos de infraestructuras y estimular las economías locales. Este nuevo aumento de la cuota anual se encontraba en total correspondencia con el objetivo de crecimiento anual del PIB.

Además de los SPB, el Informe anunció que el gobierno emitiría bonos especiales del tesoro (STB) “a muy largo plazo” durante varios años, a partir del 2024. Estos STB se destinarán específicamente a la implementación de “grandes estrategias nacionales y al desarrollo de la capacidad de seguridad en áreas clave”. El gobierno planificó emitir 1 billón de RMB (138.900 millones de dólares) en STB en 2024. También se incluían propuestas para diversas políticas de reducción de impuestos y tasas para apoyar la innovación tecnológica y la producción (Teoría China, 2024).

Otro de los temas importantes se vinculó a promover un “crecimiento estable del consumo”. El informe aborda diversos mecanismos para aumentar la capacidad del poder adquisitivo, como medidas para incrementar la renta, optimizar la oferta y reducir las medidas restrictivas. Al mismo tiempo, se plantea la necesidad de impulsar nuevas variantes de consumo al tiempo que se amplían los hábitos de consumo tradicionales. Ello se refleja en estimular a los consumidores a sustituir los productos viejos por otros nuevos e impulsar el consumo de productos nuevos como los vehículos de nuevas energías (NEV) y los productos electrónicos, así como impulsar la expansión y mejoría de servicios tales como la atención a personas de la tercera edad, guarderías, higienización y otros servicios comunitarios (Teoría China, 2024).

De hecho, todas estas estrategias aparecen recogidas en documentos de política anteriores dedicados a impulsar el consumo, como es el Plan de Acción 2022 para impulsar la demanda interna hasta el 2035. Asimismo, el 2 de febrero de 2025, China también ha anunciado medidas para impulsar el consumo interno y la Inversión extranjera. Para ello será necesario aumentar los ingresos de los hogares, promover el crecimiento de los salarios, ampliar los canales de ingresos relacionados con la propiedad y mejorar las capacidades de consumo (CGTN, 2025a).

Sin dudas, la estrategia para atraer capital extranjero, también constituye un elemento clave en el proceso de desarrollo impulsado por el país. Es necesario señalar que ya en 2023, el uso real de capital extranjero en China cayó un 8% promedio anual si bien la cantidad de empresas nuevas con inversión extranjera establecidas en ese año se incrementó en 39,7% promedio anual. El impulso a las empresas extranjeras ocupa una posición destacada en la agenda de desarrollo. En 2023 ya se habían publicado varios documentos destinados a apoyar su crecimiento y mejorar el entorno empresarial para las empresas extranjeras, entre ellas las medidas para los flujos de datos transfronterizos y la relajación de las normas para los visados de negocios a la llegada. Estas iniciativas se ampliaron en 2024. Destaca entre ellas la propuesta de reducir aún más la lista negativa de acceso a la inversión extranjera, que enumera los sectores restringidos para dicha inversión. El informe de gobierno de 2024 planteó eliminar por completo las restricciones de acceso al mercado en los sectores manufactureros y flexibilizar el acceso al mercado de las telecomunicaciones, la medicina y otras industrias de servicios. También se propuso ampliar el Catálogo de Industrias Fomentadas para la Inversión Extranjera y animar a las FIE a reinvertir los beneficios en el país. Adicionalmente se pensó en otras medidas consideradas indirectas para atraer IED. Entre ellas se incluyen garantizar la igualdad de participación de las inversiones extranjeras en la contratación pública, promover

soluciones a los obstáculos comunes a los que se enfrentan estas empresas, precisamente como en el caso de las restricciones a los flujos de datos transfronterizos, y facilitar los procedimientos para que los extranjeros vengan a China a trabajar, estudiar y viajar (Teoría China, 2024).

El foco de atención estratégico también abordó los temas del medioambiente. El avance en la transición ecológica se destaca como una de las prioridades del país en 2024. Ya en 2023 se observaron acciones importantes en este sentido, como el paso del mecanismo de “doble control del consumo energético” para la descarbonización a un mecanismo de “doble control de las emisiones de carbono”. En enero de 2024, China relanzó su propuesta de plan voluntario de Reducción Certificada de Emisiones de China (CCER), que permite a las empresas vender la reducción de sus emisiones en forma de créditos de carbono. En febrero de propio año, el Ministerio de Industria y Tecnología de la Información (MIIT) también publicó una serie de opiniones orientativas para impulsar el desarrollo ecológico de la industria manufacturera.

Por su parte, el informe 2024 también abogó por “avanzar de forma activa y constante hacia el pico de emisiones de carbono y la neutralidad de carbono”, en referencia a los objetivos de “doble carbono” de China: alcanzar el pico de emisiones de carbono en 2030 y la neutralidad de carbono en 2060. Se hace hincapié en la promoción de una economía verde y baja en carbono a través de diversas medidas, incluidas las transformaciones verdes en la industria, la energía, el transporte y el desarrollo urbano (Teoría China, 2024 y Zhou Q y Huld A, 2024).

En este contexto, durante 2024 se aplicaron en el país diferentes estrategias de fomento de la conservación de la energía y el agua, la mejora de las políticas de apoyo al desarrollo ecológico y el avance de las tecnologías de conservación de la energía y reducción de las emisiones de carbono. Además, se amplió el mercado nacional del carbono, se avanzó en grandes proyectos que incluyen centrales eólicas y solares y también en el almacenamiento de energía y el uso de electricidad generada a partir de energías renovables, si bien es necesario destacar que otra estrategia se desarrolla de forma simultánea y es el incremento de la eficiencia en el uso de la energía generada con carbón para poder satisfacer la enorme demanda de energía para el desarrollo económico y social que se necesita en el país.

En relación con el desarrollo industrial, el informe de gobierno 2024 afirmó que China impulsaría el avance de la industrialización de nuevo tipo aprovechando la innovación generando el desarrollo de un sistema industrial moderno para lo cual se prevé: Promover la optimización y mejora de las cadenas industriales y de suministro; el fomento de las industrias emergentes y futuras, y el auge del desarrollo innovador de la economía digital. En sentido general, la apuesta ha radicado en lograr el desarrollo de alta calidad en las cadenas industriales clave y el fortalecimiento de la capacidad industrial y de las cadenas de suministros. La propuesta del informe de gobierno apuntaba a la modernización tecnológica en la industria manufacturera y al desarrollo de agrupaciones de producción avanzada (clusters) para lo cual se propuso crear nuevas zonas nacionales de demostración para la industrialización de nuevo tipo.

Destacan también las medidas adoptadas por el Banco Central que redujo el coeficiente de reservas obligatorias (RRR) de los bancos, así como sus tipos de interés oficiales. El coeficiente de reservas obligatorias se redujo en 0,5 puntos porcentuales para proporcionar a los mercados financieros una liquidez a largo plazo de alrededor de 1 billón de yuanes. (128.000 millones de euros).¹¹³. Su reducción debería permitir conceder más préstamos a las empresas para apoyar la economía real. Otra reducción es la de los tipos de interés de las hipotecas inmobiliarias. Esta medida debería beneficiar a 50 millones de hogares y 150 millones de personas (Zonebourse, 2024).

Otro de los sectores a los que se ha dedicado especial interés fue el inmobiliario, teniendo en cuenta que el sector de la vivienda y la construcción representa más de una cuarta parte del PIB de la segunda economía mundial. En mayo de 2024, las autoridades redujeron el depósito exigido para la compra de una primera vivienda. Y el banco central liberó 300.000 millones de yuanes (38.000 millones de euros) en préstamos a bajo interés para permitir a las autoridades locales comprar viviendas no vendidas o no entregadas a precios asequibles (Zonebourse, 2024).

China mantuvo durante el 2024 sus objetivos de consolidar y ampliar la posición de liderazgo de China en los sectores considerados como tecnologías nuevas y del futuro entre estas se destacan sectores emergentes como la energía del hidrógeno, los nuevos materiales, los productos farmacéuticos innovadores, el fomento del desarrollo de la bioproducción y la industria aeroespacial comercial. China también ha trabajado en estrategias para el desarrollo de la tecnología cuántica y las ciencias de la vida. A pesar de las políticas de apoyo, las autoridades se preocupan ante la posibilidad de que se genere un exceso de capacidad en estos sectores o se reproduzcan experiencias anteriores en la que la sobrecapacidad y la ausencia de calidad han afectado el desempeño en otros sectores por lo que se exige una planificación coordinada y una orientación de las inversiones en sectores clave.

Durante el 2024, el país mantuvo los proyectos vinculados a la economía digital, profundizando en la investigación y aplicación de BIG DATA, inteligencia artificial y otras tecnologías. Recientemente, en febrero del 2025, ha sido lanzada la nueva iniciativa de "AI+" china, DeepSeek de cuyo desarrollo se conoce que duro solo 2 meses con un costo de 6 millones de dólares con lo cual ha revolucionado la industria global. . China también ha declarado su intención por promover la transformación digital en la industria manufacturera y de servicios. La evolución de las prioridades de la industria mantiene el compromiso del gobierno de lograr la autosuficiencia tecnológica y mejorar la posición de China en la cadena de suministro mundial.

EVOLUCIÓN SOCIOECONÓMICA EN 2024.

A lo largo de todo el 2024, múltiples agencias internacionales comentaron el casi impostergable descenso del crecimiento económico de China en 2024. El FMI preveía que el PIB chino creciera un 4,6% interanual en 2024, mientras que JPMorgan

¹¹³ El RRR es un coeficiente que determina la proporción de depósitos que los bancos están obligados a mantener en sus depósitos.

pronosticaba un aumento del 4,9%. (Zhou Q y Huld A, 2024). Lo cierto es que, en virtud de las estimaciones preliminares, la Oficina Nacional de Estadísticas de China (ONE) ha informado que el producto interno bruto (PIB) alcanzó los 134.908,4 billones de yuanes en 2024 (18,41 billones de dólares), lo que refleja un incremento del 5,0 % con respecto al año anterior, a precios constantes.

Realmente, el objetivo de crecimiento podría haber sido más difícil de alcanzar en 2024 que en 2023. Al respecto debe recordarse que el crecimiento del PIB en 2022 se ralentizó a 3% promedio anual, lo que hizo que alcanzar la tasa de crecimiento del 5,2% en 2023 fuera considerablemente más probable. Por otra parte, los resultados relativamente buenos de la economía china en 2023 crearon un efecto de base, lo que significaba que la economía debía mantener su trayectoria ascendente para obtener una tasa de crecimiento similar a la de 2023.

El desempeño por sectores refleja que el valor agregado de la industria primaria se ubicó en 9.141,4 billones de yuanes, con un aumento del 3,5 % con respecto al año pasado, el de la industria secundaria fue de 49.208,7 billones de yuanes, para un incremento de 5,3 % y la industria terciaria produjo 76.558,3 billones de yuanes, con un aumento del 5,0 %. Por trimestres, el PIB del primer trimestre creció un 5,3 % interanual, 4,7 % para el segundo trimestre, 4,6 % en el tercero y 5,4 % durante el cuarto trimestre. El PIB del cuarto trimestre aumentó un 1,6 % intertrimestral (ONE, 2025).

EVOLUCIÓN EN EL SECTOR AGRÍCOLA

La producción total de cereales en 2024 alcanzó un nuevo record, con 706,50 millones de toneladas, lo que presupone un incremento de 11,09 millones de toneladas con respecto al 2023, para un aumento del 1,6 %. En este total se incluyen la producción de cereales de verano con 149,89 millones de toneladas, para un aumento del 2,6 % por ciento; la de arroz temprano que alcanzó 28,17 millones de toneladas, reflejando un descenso del 0,6 % y la de cereales de otoño que logro los 528,43 millones de toneladas, con un aumento del 1,4 %. Por granos, la producción de trigo fue de 140,10 millones de toneladas, con 2,6 % de incremento, ; la de maíz, de 294,92 millones de toneladas, con 2,1% de aumento; la de arroz, con 207,53 millones de toneladas, y un aumento del 0,5 por ciento; y la de soja, de 20,65 millones de toneladas, un descenso del 0,9 % (ONE, 2025).

Por otra parte, la producción total de carne de cerdo, vacuno, ovino y avícola en 2024 fue de 96,63 millones de toneladas, para un 0,2 % de incremento en relación al 2023. De este total, la producción de carne de cerdo fue de 57,06 millones de toneladas, observándose un descenso de 1,5%; la de vacuno, 7,79 millones de toneladas, un 3,5 por ciento más; la de ovino, 5,18 millones de toneladas, un 2,5 por ciento menos; y la de aves de corral, 26,60 millones de toneladas, con un aumento de 3,8 %. La producción de leche alcanzó los 40,79 millones de toneladas, un 2,8 por ciento menos y la de huevos, 35,88 millones de toneladas, un 0,7 por ciento más (ONE, 2025).

EVOLUCIÓN EN EL SECTOR INDUSTRIAL

En 2024, el valor agregado total de las empresas industriales creció en un 5,8 % con respecto al año anterior. Por sectores, el valor agregado de la minería aumentó un 3,1 %, el de la manufactura en un 6,1 % y el de la producción y suministro de electricidad, energía térmica, gas y agua en un 5,3 %. El valor agregado de la fabricación de equipos aumentó un 7,7 % y el de la fabricación de alta tecnología aumentó en 8,9 %, 1,9 puntos porcentuales y 3,1 puntos porcentuales más rápido que el de todas las empresas industriales, respectivamente. En términos de propiedad, el valor agregado de las empresas estatales aumentó un 4,2 %, el de las empresas accionarias aumentó un 6,1 %, el de las empresas financiadas por inversores extranjeros e inversores de Hong Kong, Macao y Taiwán aumentó un 4,0 % y el de las empresas privadas aumentó un 5,3 % (ONE, 2024).

En relación a los productos fabricados, la producción de vehículos de nueva energía, circuitos integrados y robots industriales creció en 38,7%, 22,2% y 14,2% respectivamente. En el cuarto trimestre, el valor añadido total de las empresas industriales creció un 5,7% interanual. En diciembre, el valor añadido total de las empresas industriales aumentó en 6,2% interanual, o un 0,64% intermensual. En los primeros once meses, los beneficios totales obtenidos por las empresas industriales se valoran en 6.667,5 billones de yuanes, un 4,7% menos interanual (ONE, 2024).

EVOLUCIÓN EN EL SECTOR DE LOS SERVICIOS

El valor añadido del sector servicios aumentó un 5,0 % respecto al año anterior. El valor añadido de transmisión de información, software y servicios de tecnología de la información, arrendamiento y servicios empresariales, transporte, almacenamiento y servicios postales, alojamiento y restauración, finanzas y comercio mayorista y minorista creció un 10,9 %, 10,4 %, 7,0 %, 6,4 %, 5,6 % y 5,5 %, respectivamente. En el cuarto trimestre, el valor añadido del sector servicios aumentó un 5,8 % interanual.

En diciembre, el Índice de Producción de Servicios aumentó un 6,5 % interanual y, específicamente, el de arrendamiento y servicios empresariales, finanzas, transmisión de información, software y servicios de tecnología de la información y transporte, almacenamiento y servicios postales creció un 9,5 %, 9,3 %, 8,8 % y 8,3 %, respectivamente. En los primeros once meses, los ingresos comerciales de las empresas de servicios crecieron un 8,2 % interanual, de los cuales los ingresos comerciales de arrendamiento y servicios empresariales, transmisión de información, servicios de software y tecnología de la información y transporte, almacenamiento y servicios postales aumentaron un 11,5 %, 9,5 % y 8,3 %, respectivamente (ONE, 2025).

EVOLUCIÓN DEL COMERCIO INTERNO

En 2024, las ventas minoristas totales de bienes de consumo alcanzaron los 48.789,5 billones de yuanes, cifra un 3,5 % superior al año 2023. Las ventas minoristas de electrodomésticos y equipos de audio y video, artículos deportivos y recreativos, equipos de comunicación y granos, aceite y alimentos por parte de empresas crecieron

un 12,3%, 11,1%, 9,9% y 9,9%, respectivamente. Las ventas minoristas nacionales en línea alcanzaron los 15.522,5 mil millones de yuanes, un 7,2% más que el año anterior. De hecho, las ventas minoristas en línea de bienes físicos fueron de 13.081,6 mil millones de yuanes, un 6,5% más, lo que representa el 26,8% de las ventas minoristas totales de bienes de consumo. En el cuarto trimestre, las ventas minoristas totales de bienes de consumo aumentaron un 3,8% interanual. En diciembre, las ventas minoristas totales de bienes de consumo aumentaron un 3,7% interanual, o un 0,12% mes a mes. Las ventas minoristas de servicios en 2024 crecieron un 6,2% respecto al año anterior (ONE, 2025).

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS

En 2024, la inversión en activos fijos (excluidos los hogares rurales) totalizó los 51.437,4 billones de yuanes, un 3,2% más que el año anterior. La inversión en activos fijos aumentó un 7,2% deduciendo la inversión en desarrollo inmobiliario. En concreto, la inversión en infraestructuras aumentó un 4,4%, la industria manufacturera un 9,2% y el desarrollo inmobiliario un 10,6%. La superficie de los edificios comerciales de nueva construcción vendidos fue de 973,85 millones de metros cuadrados, un 12,9% menos; y las ventas totales de edificios comerciales de nueva construcción fueron de 9.675,0 billones de yuanes, un 17,1% menos. Tal situación refleja el proceso de contracción que enfrenta el sector inmobiliario (ONE, 2025).

Por sectores, la inversión en la industria primaria aumentó un 2,6%; la de la industria secundaria un 12,0%; y la de la industria terciaria un 1,1%. La inversión privada bajó un 0,1%. Deduciendo la inversión en desarrollo inmobiliario, la inversión privada creció un 6,0 %. La inversión en industrias de alta tecnología creció un 8,0 %. Asimismo, la inversión en manufacturas de alta tecnología y servicios de alta tecnología creció un 7,0 % y un 10,2 % respectivamente. En términos de manufacturas de alta tecnología, la inversión en fabricación de vehículos y equipos aeroespaciales y fabricación de computadoras y aparatos de oficina creció un 39,5 % y un 7,1 %, respectivamente. En términos de servicios de alta tecnología, la inversión en servicios técnicos profesionales y en servicios para la transformación de logros científicos y tecnológicos subió un 30,3 % y un 11,4 %, respectivamente (ONE, 2025).

EVOLUCIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR

El valor total de las importaciones y exportaciones de bienes fue de 43.846,8 mil millones de yuanes, equivalente a aproximadamente 6 billones de dólares, lo que representa un aumento del 5% y más de dos billones de dólares, en comparación con 2023. El valor total de las exportaciones fue de 25.454,5 mil millones de yuanes (3,55 billones de dólares), un aumento del 7,1 % marcando así 8 años de crecimiento consecutivo; el valor total de las importaciones fue de 18.392,3 mil millones de yuanes, para un aumento del 2,3 %. (CGTN, 2025b).

China mantuvo su posición como principal país comerciante de bienes a nivel mundial y se ha establecido como socio comercial clave para 160 economías.

Las exportaciones a Brasil, Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudita se incrementaron en 23,3 %, 19,2 % y 18,2 % promedio anual, respectivamente. Las exportaciones a los países de la ASEAN y a las naciones que participan en la Iniciativa de la Franja y la Ruta aumentaron un 13,4 % y un 9,6 %, respectivamente. Por su parte, las exportaciones a mercados tradicionales, como la Unión Europea y Estados Unidos, registraron incrementos del 4,3 % y del 6,1 %, respectivamente (Xinhua, 2025).

En el caso de la Iniciativa de la Franja y la Ruta, las importaciones y exportaciones con los países socios se incrementaron en un 6,4 %, lo que representa el 50,3 % del valor total de las importaciones y exportaciones. Las exportaciones de productos mecánicos y eléctricos crecieron un 8,7 %, lo que representa el 59,4 % del valor total de las exportaciones. En diciembre, el valor total de las importaciones y exportaciones de bienes fue de 4.067,0 mil millones de yuanes, un aumento del 6,8 % promedio anual. En concreto, el valor total de las exportaciones fue de 2.409,9 mil millones de yuanes, un aumento del 10,9 % mientras que el valor total de las importaciones fue de 1.657,0 billones de yuanes, un aumento del 1,3 % (ONE, 2025).

SOBRE TEMAS SOCIALES

El índice de precios al consumidor (IPC) subió en 2024 moderadamente un 0,2 % respecto al año anterior. El IPC básico, excluidos los precios de los alimentos y la energía, subió un 0,5 %. En diciembre, el IPC subió un 0,1 % interanual, manteniéndose en el mismo nivel mes a mes. En 2024, los precios de producción y los precios de compra de productos industriales bajaron un 2,2 % respecto al año anterior.

La tasa promedio de desempleo urbano según encuesta fue del 5,1%, 0,1 puntos porcentuales menos que la del año anterior. La tasa de desempleo según encuesta de la población con registro de hogar local fue del 5,3% y la de la población con registro de hogar no local fue del 4,6%, de la cual la tasa de la población con registro de hogar agrícola no local fue del 4,5%. La tasa de desempleo urbano según encuesta en 31 ciudades principales fue del 5,0%.

Los empleados de las empresas trabajaron 49,0 horas semanales en promedio. En 2024, el número de trabajadores migrantes rurales ascendió a 299,73 millones, 2,20 millones más que el año anterior, o un aumento del 0,7%.

La renta disponible per cápita de los residentes a nivel nacional fue de 41.314 yuanes, un aumento nominal del 5,3 % respecto al año anterior, o un aumento real del 5,1 % después de deducir los factores de precio. En términos de residencia permanente, la renta disponible per cápita de los hogares urbanos fue de 54.188 yuanes, un crecimiento nominal del 4,6 % respecto al año anterior o un crecimiento real del 4,4 % después de deducir los factores de precio. La renta disponible per cápita de los hogares rurales fue de 23.119 yuanes, un crecimiento nominal del 6,6 % respecto al año anterior o un crecimiento real del 6,3 % después de deducir los factores de precio. El promedio de la renta disponible per cápita a nivel nacional fue de 34.707 yuanes, un aumento nominal del 5,1 % respecto al año anterior.

Agrupados por quintiles de ingresos, el ingreso disponible per cápita del grupo de ingresos bajos alcanzó los 9.542 yuanes, el grupo de ingresos medios-bajos los 21.608 yuanes, el grupo de ingresos medios los 33.925 yuanes, el grupo de ingresos medios-altos los 53.359 yuanes y el grupo de ingresos altos los 98.809 yuanes. En 2024, el gasto de consumo per cápita a nivel nacional fue de 28.227 yuanes, un crecimiento nominal del 5,3 % respecto al año anterior o un crecimiento real del 5,1 % después de deducir los factores de precio. El gasto de consumo per cápita en alimentos, tabaco y alcohol representó el 29,8 % del gasto de consumo per cápita (coeficiente de Engel), manteniéndose igual en comparación con el año pasado. El gasto de consumo per cápita en servicios aumentó un 7,4 %, lo que representa el 46,1 % del gasto de consumo per cápita, 0,9 puntos porcentuales más que el año anterior.

Un elemento importante para China en 2024 han sido los procesos vinculados con la población. De hecho se observó que la población total disminuyó y la tasa de urbanización continuó creciendo. A finales de 2024, la población nacional era de 1.408,28 millones (incluida la población de 31 provincias, regiones autónomas y municipios y los militares, pero excluidos los residentes de Hong Kong, Macao y Taiwán y los extranjeros que viven en las 31 provincias, regiones autónomas y municipios), lo que representa una disminución de 1,39 millones con respecto a la de finales de 2023 (ONE, 2025).

En 2024, el número de nacimientos fue de 9,54 millones con una tasa de natalidad de 6,77 por mil; el número de muertes fue de 10,93 millones con una tasa de mortalidad de 7,76 por mil; la tasa de crecimiento natural de la población fue negativa de 0,99 por mil.

En términos de género, la población masculina fue de 719,09 millones y la femenina de 689,19 millones; la proporción de sexos de la población total fue de 104,34 (la femenina es 100). En cuanto a la estructura de edad, la población de 16 a 59 años fue de 857,98 millones, lo que representa el 60,9 % de la población total; la población de 60 años y más fue de 310,31 millones, lo que representa el 22,0 por ciento de la población total, mientras la población de 65 años y más fue de 220,23 millones, lo que representa el 15,6 % de la población total.

En cuanto a la estructura urbana-rural, los residentes permanentes en las zonas urbanas fueron 943,50 millones, un aumento de 10,83 millones con respecto al final del año anterior; y los residentes permanentes en las zonas rurales fueron 464,78 millones, una disminución de 12,22 millones. La proporción de la población urbana en la población total (tasa de urbanización) fue del 67,00 %, 0,84 puntos porcentuales más que al final del año anterior.

RETOS ACTUALES PARA CHINA

Los objetivos y estrategias diseñadas permitirán avanzar a China en la puesta en práctica de los principios rectores del XX Congreso Nacional del PCCh y de las II y III Sesiones Plenarias del XX Comité Central del PCCh, así como de las decisiones emanadas de la Conferencia Central de Trabajo Económico que tributan al principio

general de perseguir el progreso asegurando la estabilidad, acelerar los esfuerzos para impulsar un nuevo patrón de desarrollo y dar pasos sólidos en la búsqueda del desarrollo de alta calidad.

Sin embargo, los escenarios presentes hoy en las relaciones internacionales y el elevado nivel de conflictividad desarrollado por Occidente pudieran influir en los ritmos de instrumentación de dichas estrategias.

En el plano interno, resulta importante profundizar aún más la reforma y la apertura, aplicar políticas macroeconómicas más proactivas y efectivas, expandir la demanda internas, promover avances en la innovación tecnológica e industrial, estabilizar las expectativas del mercado e impulsar las soluciones internas, a fin de garantizar una recuperación y un desarrollo económicos continuos.

En el plano externo, desde el 2024, el crecimiento económico mundial ha sido débil, los conflictos geoestratégicos se han incrementado, el proteccionismo comercial se ha recrudecido y los países occidentales con Estados Unidos a la cabeza han estado impulsando diferentes tendencias que conducen a la desintegración de muchas de las políticas e instituciones que han estado patrocinando ellos mismos desde la II Guerra Mundial. Ello ha generado una gran incertidumbre, tanto para la esfera financiera, como para el desarrollo del comercio a escala global.

Sin embargo, en más de una ocasión, China ha sido capaz de evadir impactos externos como los que se han comentado u otros que puedan estar por venir. De hecho China hoy se apoya en la resistencia de su sólida cadena de suministros y en una serie de políticas de puertas abiertas, así como tampoco ha renunciado a diferentes procesos en los que se fortalecen alianzas estratégicas con otros países. De hecho, pudiera estar preparada para resistir dichos riesgos externos, ampliando el desarrollo del comercio exterior, y compartiendo con el mundo las oportunidades del gran mercado chino.

El año 2025 será importante para el desarrollo de la economía de China, que enfrenta la presión de las políticas del Presidente de turno de la Casa Blanca, Donald Trump. Los aranceles podrían afectar las exportaciones, consideradas el motor del crecimiento, sobre todo si se toma en cuenta que aún queda mucho por hacer en los temas del consumo interno y en la solución a los problemas con el endeudamiento

Los escenarios son disimiles. Frente al recrudecimiento de las tensiones comerciales China pudiera recurrir a la estrategia de renegociar con Trump, tal y como ocurrió en el pasado, para tratar de estabilizar su relación con Estados Unidos y ganar tiempo para reformas internas.

Pero si las presiones continúan y teniendo en cuenta que la guerra comercial es apenas la punta del iceberg, no se descarta la posibilidad de que China fortalezca sus posiciones internas, y teniendo presente que sigue siendo un actor independiente de las relaciones internacionales, pueda seguir influyendo en la economía mundial gracias a la fortaleza de su sector manufacturero. Los impactos sin dudas deben

afectar su desempeño, a corto y hasta a mediano plazo, pero no cesara en la consecución de sus objetivos de larga data.

BIBLIOGRAFÍA

- CGTN (2024a) China publica el documento central número 1 para 2024, priorizando la seguridad alimentaria y el bienestar rural. 5 de febrero de 2024.
- CGTN (2024b) Consejo de Estado de China estudia discursos de Xi Jinping y esboza prioridades de trabajo clave. 16 de marzo de 2024.
- CGTN (2025a) China anuncia medidas para impulsar el consumo interno y la Inversión extranjera. 11 de febrero de 2025.
- (CGTN, 2025b) las importaciones y exportaciones de China alcanzaron los 6 billones de dólares en 2024. 14 de enero de 2025
- Oficina Nacional de Estadísticas de China, ONE (ONE, 2025) La economía nacional registró un progreso constante en medio de la estabilidad y los principales objetivos de desarrollo se lograron con éxito en 2024, 17 de enero de 2025.
- Teoría China (2024) Informe de la Labor del Gobierno . Presentado el 5 de marzo de 2024 ante la II Sesión de la XIV Asamblea Popular Nacional. 13 de febrero de 2024 en sp.therychina.org.cn
- Xinhua (2025) China reporta crecimiento de exportaciones a más de 160 países y regiones en 2024. Economía 1 de febrero de 2025
- Zhou Qian y Huld Arendse (2024) China fija el objetivo de crecimiento del PIB para 2024 en “torno al 5%”: Lo más destacado de las dos sesiones , 14 de Marzo de 2024, en China Briefing <https://www.china-briefing.com/news/china-fija-el-objetivo-de-crecimiento-del-pib-para-2024-en-torno-al-5-lo-mas-destacado-de-las-dos-sesiones/>
- Zone bourse (2024) China desvela plan de apoyo, al consumo y al sector inmobiliario. 24 de septiembre 2024

11

Evolución socioeconómica de la India.

**Lic. Gretel Blanco Interian
Investigadora del CIEM**

En el 2024 persistieron las mismas condiciones internacionales observadas el año anterior. Las tensiones geopolíticas y los conflictos armados continuaron incidiendo en las cadenas de suministros, el comercio global y el comportamiento de los precios internacionales.

Durante el año fiscal 2024-2025, la economía india mantuvo un fuerte crecimiento económico, consolidándose como la quinta economía del mundo y la de más rápido crecimiento. No obstante, las proyecciones del Banco de la Reserva India para el año se quedaron por debajo de lo estimado. Asimismo, este desarrollo económico del país, sigue sin transformarse en desarrollo social.

Además de la situación externa, cabe considerar la alta tensión que vivió el país a raíz de las elecciones generales de 2024 y de la situación existente en las zonas rurales. Las protestas en el sector agrícola, aún presentes después de 3 años, han tomado mayor fuerza en el 2024 a medida que continuaron disminuyendo los ingresos y aumentando la inflación de los alimentos.

Para el primer trimestre del año se esperaba un crecimiento alrededor de 7.5% (RBI, 2024), registrándose realmente una tasa de 6.7% y cayendo aún más en el segundo trimestre del año a 5.4% (RBI, 2024a). Como promedio en el primer semestre del año (abril-septiembre), el PIB creció un 6% (NSO, 2024).

Teniendo en cuenta que se proyecta un mayor crecimiento en los dos últimos trimestres del año fiscal, la OECD (2024), estima una tasa de crecimiento anual del PIB del 6.8%. Dicha tasa, si bien es alta, representa un decrecimiento de la economía con respecto al año 2023-2024. Esta desaceleración se atribuye a un débil desempeño del sector industrial a mediados de año, así como a una baja en la demanda y en la inversión.

Siguiendo esta línea, el sector industrial experimentó una desaceleración en el segundo trimestre del año, cayendo de 7.4% en el primer trimestre a 2.1% en el segundo (RBI, 2024a).

La caída en el crecimiento se debió principalmente a una desaceleración del sector manufacturero, actividad de mayor peso dentro de la industria. En el primer semestre el sector manufacturero registró una tasa de 4.5%, representando menos de la mitad de lo registrado en el mismo período de 2023-24. De igual forma, se contempló una

contracción de la actividad minera y explotación de canteras en el segundo trimestre, que afectó también el comportamiento del sector industrial (NSO, 2024).

El sector de la construcción en el primer semestre del año registró un fuerte crecimiento de 9.1% - aunque también menor que lo registrado en el mismo período de 2023-24 – consolidado por un ascenso en el consumo de acero (NSO, 2024).

El sector agrícola ha mantenido un crecimiento modesto durante todo el año, respaldado por una saludable producción de cultivos kharif y rabi. Entre abril-septiembre la agricultura creció un 2.7% (NSO, 2024).

Se estima que la producción de cultivos kharif (cultivos de otoño) alcance un récord de 164.7 millones de toneladas, siendo un 5.7% mayor que la producción de 2023-2024. El arroz, uno de los mayores cultivos kharif se proyecta que crezca un 5.9% más que el año anterior (RBI, 2024a).

En el caso de los cultivos rabi (cultivos de invierno) se estima también un crecimiento mayor que en 2023-2024. A finales de noviembre de 2024, la producción creció un 4.1% cifra mayor a la del mismo período del año anterior (RBI, 2024a).

El sector de los servicios ha sido el que ha impulsado el crecimiento de la economía del país, creciendo en el primer semestre del año un 7.1%. En el caso de la actividad hotelera, comercio, transporte y las comunicaciones se registró una tasa de 5.9%, un punto porcentual menor que lo registrado en 2023-24 (NSO, 2024).

Los servicios financieros, inmobiliarios y profesionales tuvieron un crecimiento también menor de 6.9% mientras que los servicios de administración pública, defensa y otros si registró una tasa mayor que en el 2023-24 de 9.3% (NSO, 2024).

En el caso de la inflación en el país, después de alcanzar los niveles deseados entre los meses de julio y agosto con una tasa promedio de 3.6% ha seguido una tendencia ascendiente sobrepasando la media de 4% del RBI. En este sentido, en septiembre de 2024, la inflación fue de un 5.5%, incrementándose aún más en el mes de octubre a un 6.2%, tasa que constituyó la mayor en más de un año. La inflación en las zonas rurales ha sido mayor que en las zonas urbanas, registrando en noviembre de 2024 un 6% y 4.8%, respectivamente (RBI, 2024a).

Dicho incremento se debió a una fuerte expansión de la inflación de los productos alimenticios, a raíz de un alza en los precios de los vegetales y legumbres fundamentalmente. Cabe mencionar que desde mediados del 2023 la inflación en los productos alimenticios se mantuvo alta – alrededor del 8% - continuando esa tendencia hasta julio y agosto de 2024 con una inflación promedio de 5.2%. No obstante, la inflación volvió a aumentar alcanzando una alta cifra de 9.7% en octubre de 2024 (RBI, 2024a).

En noviembre la inflación en los alimentos registrada fue de 8.2% y se espera que siga disminuyendo una vez comience la distribución (circulación) de la cosecha de los cultivos kharif y las predicciones de una buena cosecha de cultivos rabi (RBI, 2024a).

En el caso de la inflación en los combustibles y la electricidad, ha seguido una tendencia a la deflación desde septiembre de 2023. En noviembre de 2024, la tasa registrada fue de (-1.8%), a raíz de una caída en el gas licuado y en el keroseno (RBI, 2024a).

Las exportaciones de bienes durante abril-noviembre del 2024 experimentaron un modesto crecimiento de 2.2%, a unos 284.3 mil millones de dólares. Dicho crecimiento estuvo impulsado principalmente por las exportaciones de bienes de ingeniería, bienes electrónicos, productos farmacéuticos y químicos orgánicos e inorgánicos (RBI, 2024a).

A su vez, se vio una disminución en los productos petroleros y las gemas y joyas, los cuales constituyen unos de los principales rublos exportables del país. Los principales destinos de exportación fueron Estados Unidos, Emiratos Árabes Unidos y los Países Bajos.

En el caso de las importaciones de mercancías, estas alcanzaron cifras de 486.7 mil millones de dólares, incrementando por un 8.4%. Las importaciones del país se concentraron en el oro, el petróleo y aceites, los bienes electrónicos, los metales no ferrosos y las maquinarias. China, Rusia y Emiratos Árabes Unidos constituyeron los principales países de los que la India importó bienes (RBI, 2024a).

A raíz de esto el déficit comercial de mercancías experimentó un aumento con respecto al 2023. En este sentido, el déficit ascendió en el período entre abril-noviembre de 2024 a 202.4 mil millones, creciendo alrededor de un 18% con respecto al mismo período de 2023. Los productos petroleros constituyeron la mayor fuente del déficit, seguido del oro (RBI, 2024a).

Por su parte, las exportaciones e importaciones de servicios experimentaron un ascenso, registrando un crecimiento de 22.3% y 27.9% en octubre de 2024. Las exportaciones netas de servicios aumentaron un 17.2%, cifra que alcanzó los 17.1 mil millones de dólares (RBI, 2024a).

Con el incremento en las exportaciones de los servicios se espera que el déficit en cuenta corriente se mantenga dentro de los niveles deseados durante el año. No obstante, un aumento del déficit comercial de mercancías en los que resta de año en conjunto con las presiones sobre la rupia india podría afectar de forma negativa la cuenta corriente.

De este modo, en el primer trimestre del año 2024, el déficit de cuenta corriente se mantuvo en 1.1%, un aumento en comparación en la cifra de 0.7% del PIB registrada en el año fiscal 2023-2024 (RBI, 2024^a). Se estima que para el año fiscal 2024-2025 el déficit ascienda a 1.2% (The Economic Times, 2024).

Atendiendo a la Inversión Extranjera Directa en el país, se registraron unas entradas brutas de 48.6 mil millones de dólares en el período abril-octubre de 2024, un ascenso de 6.5 mil millones aproximadamente con respecto al mismo período de 2023. Los principales sectores beneficiados por la IED fueron las manufacturas, los servicios financieros y de negocios y el sector energético (RBI, 2024a).

Sin embargo, en comparación con el año anterior, la IED neta experimentó una desaceleración en el año, cayendo a 2.1 mil millones entre abril-octubre de 2024 de 7.7 mil millones de dólares registrados en 2023 (RBI, 2024a).

En el caso de la deuda externa del país, a finales de junio de 2024 esta se mantenía a un 18.8% del PIB. Las reservas del país por su parte, aumentaron un 6.4 mil millones de dólares en el período abril-diciembre, totalizando unos 652.9 mil millones de dólares a inicios de diciembre de 2024. Este nivel de reservas equivale a más de 11 meses de importaciones y alrededor del 96% de la deuda externa pendiente a finales de junio de 2024 (RBI, 2024a).

Por otra parte, como habíamos hecho mención, el desarrollo económico del país no va de la mano con el desarrollo social. Alrededor de 234 millones de personas en la India se encuentran en niveles de pobreza multidimensional (PNUD, 2024).

Asimismo, aun siendo uno de los mayores productores de alimentos en el mundo, la India continúa siendo uno de los países con mayores niveles de hambre en el mundo. La ONU (2024) en su reporte sobre seguridad alimenticia destacó que en el país existen 194.6 millones de personas desnutridas, 21.9 millones de niños afectados por emaciación y 52.5 millones con retraso en el crecimiento.

El desempleo también constituye otro de los problemas históricos del país. A inicios del actual año fiscal 2024-25 (abril), la tasa de desempleo registrada en la India fue de 8.1%, cifra superior a lo visto en marzo de 2024 (finales del año fiscal 2023-2024), cuando disminuyó a 7.4% (Reuters, 2024). Atendiendo al RBI (2024a), la tasa de desempleo en las zonas urbanas fue mayor que en las zonas rurales, siendo en abril de 2024 de un 8.7% y 7.8%, respectivamente.

La última cifra suministrada por el Banco de la Reserva India indicó que el desempleo en las zonas urbanas disminuyó a 6.4% en el mes de septiembre de 2024 (RBI, 2024b).

En resumen, si bien, la sociedad india de la actualidad no se puede comparar con la de hace diez ni cinco años atrás, todavía queda mucho por hacer en el país de mayor población mundial.

Para el próximo año fiscal la OECD (2024), estima que el PIB crecerá un 6.9% mientras que la inflación lo hará en un 4.2%. No obstante, estas proyecciones están sujetas a como se desempeñe el escenario internacional, principalmente ahora con el retorno de Trump como presidente de los Estados Unidos.

BIBLIOGRAFÍA

National Statistics Office (NSO). Ministry of Statistic and Programme Implementation(2024). *Press note on Estimates of Gross Domestic Product for the Second Quarter (july-september) of 2024-25.*

OECD (2024). *Economic Outlook December 2024.*

ONU (2024). The State of Food Security and Nutrition in the World (SOFI) Report

PNUD (2024). Global Multidimensional Poverty Index 2024

Reserve Bank of India (RBI) (2024). Reserve Bank of India Bulletin May 2024. Volume LXXVIII. Number 5. Mumbai

Reserve Bank of India (RBI) (2024a). Reserve Bank of India Bulletin December 2024. Volume LXXVIII Number 12. Mumbai

Reserve Bank of India (RBI) (2024b). Reserve Bank of India Bulletin November 2024. Volume LXXVIII Number 11. Mumbai

Reuters (2024). *Key challenges of Modi 3.0: Coalition, India's unemployment and inflation.* <https://www.reuters.com>

The Economic Times (2024). *India's current account deficit to remain manageable in FY25, Rupee to remain in pressure: Bank of Baroda.*

12

Evolución socioeconómica del continente africano.

MsC. Gladys Cecilia Hernández Pedraza
Jefa del Departamento de Finanzas Internacionales del CIEM
Lic. Amelia Cintra Diago
Investigadora del CIEM

INTRODUCCIÓN

África había sufrido una ralentización en su economía en el transcurso del año 2023, como resultado de varios factores que provocaron un crecimiento de 3,1%. Sin embargo, las agencias internacionales preveían un crecimiento de 3,7% en 2024, mientras que para el 2025, se espera que el continente progrese a 4,3%. (agenzia nova.com, 2024).

La recuperación en el año 2024 fue moderada, ya que se mantuvieron las condiciones económicas mundiales presentes en 2023, especialmente aquellas vinculadas a una gran incertidumbre tanto en los mercados de materias primas como en los financieros, los impactos de los desastres naturales cada vez más frecuentes, la violencia y los conflictos en las diferentes subregiones, eventos todos que no se resuelven y perduran en el tiempo. De igual modo, es necesario mencionar los desafíos que plantea todavía el tema de la deuda externa, en torno al cual se ha generado otro debate, ya que si bien se ha observado una cierta desaceleración para algunos países, por otro lado crece la preocupación con respecto a las obligaciones del servicio de la deuda, con las cuales la proporción entre la deuda y el Producto Interno Bruto, en general, sigue siendo insostenible (bancomundial.org/,2024).

De hecho, entre los principales factores que explican el desempeño económico de África durante el período que se analiza destacan el comportamiento del endeudamiento, la depreciación de las monedas locales y el crecimiento de la inflación. No obstante, algunos pronósticos señalaban al continente como la segunda región que más crecería en el mundo en 2024, apuntando a un crecimiento del PIB por encima del 4%. Estos pronósticos se sustentaban en el desarrollo del mercado petrolero de países como Níger, Senegal, Ruanda, R.D. Congo, Costa de Marfil y Etiopía, economías estas que se encontraban entre las 10 economías que podían crecer en 2024 (Guirao A, 2024).

También Angola tuvo un aumento en las exportaciones de petróleo con 94,41 millones de barriles del crudo en el primer trimestre de 2024, con ingresos por cerca de 7mil 770 millones de dólares, lográndose un incremento del 7,02% en relación a igual periodo de 2023. El principal destino de las exportaciones del petróleo angoleño fue el mercado

chino que representó el 49, 65% del total, con otros destinos como la India (13,12%), España (8,76%), Indonesia (6,93%), Francia (4,33%) y Estados Unidos de América (4,11%) (embajadadeangola.com, 2024).

EVOLUCIÓN SOCIOECONÓMICA DEL NORTE DE ÁFRICA.

Entre las proyecciones para el pasado 2024 se destacaban las realizadas por el Banco Mundial que asumió que se mantendría un moderado el ritmo de expansión económica de la región, con un PIB por debajo del 2,7%, como consecuencia de las tensiones geopolíticas en la región norteafricana y Medio Oriente (bancomundial.org, 2024a).

Como se conoce, los países del Norte de África, se han destacado por la producción y exportación de hidrocarburos a lo largo de los años, tal situación ha posibilitado mantener una evolución económica superior a la observada en la mayoría de los países de otras subregiones del mismo continente. En este sentido, algunos de los países exportadores del Norte de África se beneficiaron por la situación de conflictos presentes en el transcurso de 2023 y 2024, especialmente con la situación entre Rusia y Ucrania. Estas exportaciones permitieron ingresos que fueron destinados a la solución de los impactos generados por la Covid 19, así como a paliar los efectos nocivos de la inflación.

Tal es el caso de Libia, que por ser unos de los mayores productores puede desestabilizar el mercado petrolero. (Escribano, Gonzalo, 2024) En el mes de octubre de 2024 Libia activó su producción alcanzando unas 7.950 toneladas de diésel y 294 toneladas de petróleo pesado con destino a las industrias locales. En este contexto, los representantes principales de las petroleras libias instrumentaron proyectos para aumentar la producción. (agenzia nova.com, 2024). En los planes se preveía mantener una producción de 600.000 barriles mensuales en año 2024 (agenzia nova.com, 2024a).

Egipto también superó las expectativas con el mercado petrolero como resultado del descubrimiento de nuevos yacimientos que le permitieron el manejo de sus deudas y la inflación que el país ha arrastrado durante varios años, con lo cual la economía egipcia creció en 4% el pasado año (agenzia nova.com, 2024).

La producción y exportación de petróleo de Argelia se mantuvo con estabilidad en 2024, alcanzando su producción unos 126 millones de toneladas, y se espera que para el 2025 mejore por nuevos descubrimientos de yacimientos de hidrocarburos, lo que le proporciona un potencial energético notable. Hay que destacar que en el 2023 fue uno de los países beneficiados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, ya que las sanciones al país ruso por parte de la OTAN, les permitieron a los argelinos aumentar sus exportaciones a países europeos, asumiendo el mercado impactado de las exportaciones rusas. (agenzia nova.com, 2024b). Sin embargo, el crecimiento de Argelia, en 2024 se debilitó hasta 3,6%, con respecto al año 2023 donde había alcanzado un 5%. El desempeño de otros sectores reveló para la agricultura (6,5%), las industrias manufactureras (4,3%), el transporte (6,0%) y las comunicaciones (4,8%). (Arredondas M, 2024).

Por otra parte, está Marruecos que alcanzó en 2024 un crecimiento de 2,9% frente al 3,4% que obtuvo en el 2023. Este débil crecimiento fue ocasionado principalmente por la insuficiente campaña agrícola donde no se lograron los resultados deseados, debido a la sequía que viene azotando al país hace varios años. (NewsroomInfobae, 2024) Marruecos, a diferencia de sus países vecinos posee pocos recursos naturales en cuanto a hidrocarburos, aunque se mantiene invirtiendo ampliamente en energías renovables. El país también trabaja en un proyecto de gaseoducto junto a Nigeria, conocido como Gaseoducto Africano Atlántico Nigeria – Marruecos, que se proponen terminar en el 2025. Su objetivo principal es conectarse a través de varios países africanos con este proyecto energético y llegar hasta Europa (atalayar.com, 2024). Esta colaboración de países de regiones diferentes, se puede considerar como un paso de avance a la integración intraafricana, muy importante para el desarrollo del continente.

Resulta importante retomar algunos elementos que han estado impactando a la baja en el crecimiento de la subregión. Durante el 2024 ya se observaron nuevas afectaciones para los países exportadores e importadores de petróleo y otros productos, a partir del recrudecimiento de los conflictos que impiden específicamente el tránsito marítimo por el Mar Rojo, y a través del Canal de Suez. De hecho, el tránsito por estas vías se redujo en un 50%. Algunos expertos han destacado que las posibilidades de mitigar tales afectaciones del transporte marítimo, pudieran encontrarse en la relocalización de las cadenas de suministros, y la alternativa de otros mercados, aludiendo a nuevas rutas comerciales, lo que implicaría cambios importantes y más tiempo. (Miller Juan, 2024). Egipto es un ejemplo de las afectaciones a la economía en la región por los acontecimientos que suceden en el mar rojo, ya que sus ingresos procedentes del canal de Suez, cayeron más del 60%, provocando las pérdidas a su economía en 2024, por valor de unos 7.000 millones de dólares (noticiaslatam.lat, 2024).

Otros análisis reflejan también que la región de África del Norte, no ha demostrado suficiente capacidad para impulsar las cadenas globales de suministros. Aun les falta empuje para poder potenciar su posición geográfica y logística, así como tampoco logran integrarse masivamente a las cadenas de producción global. Sin dudas, tanto para la región norteafricana, como para otras subregiones del mismo continente africano, incorporarse plenamente a estas cadenas de suministros puede ser trascendental, teniendo en cuenta las oportunidades para compartir capacidades técnicas en otros mercados y promover la transición en los modelos de comercio actuales. En este contexto destaca el ejemplo de la industria textil de Marruecos, que funciona como proveedora clave de cadenas de distribución, con respuestas rápidas a los cambios de las demandas (Prete, Davide del y Giannetti, 2024).

África del Norte se comportaba en 2019 como la región de mayor peso económico de África, ya que los grandes depósitos de petróleo y gas le daban esa posibilidad, con un PIB estimado de 900.300 millones de dólares, representando entre el 22,8% a un 30%. De la economía del continente y según previsiones para el 2043, la región norteña

aumentará en 1,99 billones de dólares su participación sustentada, fundamentalmente, en el sector de los servicios (futures.issafrica.org/,2024).

EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN ÁFRICA SUBSAHARIANA

Los países del África subsahariana se enfrentan a reformas difíciles, pero muy necesarias para restablecer la estabilidad macroeconómica y, si bien muchas, son las agencias internacionales que comentan que, en principio, los desequilibrios generales han comenzado a reducirse, pero el panorama es muy diverso atendiendo a los países implicados. Al respecto debe recordarse –brevemente- que los gobiernos en estos países enfrentan tres obstáculos principales: En primer lugar, el crecimiento regional, proyectado en 2024 era de 3,6%, sin dudas, moderado y desigual, si bien el Fondo Monetario Internacional apuesta por una modesta recuperación en 2025 de 4,2%. En segundo lugar, no puede perderse de vista que las condiciones de financiamiento siguen siendo muy restrictivas y, en tercer lugar, sigue estando presente el círculo vicioso entre los crecientes niveles de pobreza, las insuficientes oportunidades y los problemas de gobernabilidad, empeoradas por el elevado costo de la vida y las inminentes dificultades a corto plazo relacionadas con el posible ajuste macroeconómico, lo cual recrudece los impactos sociales.

En esta subregión se hacen evidentes las diferencias entre los países que poseen importantes recursos naturales, entre ellos, destaca el petróleo, mostrando cierto desempeño y el resto de la región, con tasas de crecimiento inferiores. Las debilidades estructurales en el entorno empresarial y la gobernabilidad han obstaculizado en general los esfuerzos para diversificar las economías, especialmente después de la disminución posterior a 2015 en los precios de los productos básicos (FMI, 2024a).

Adicionalmente, el crecimiento se ve notablemente afectado por otros elementos que incluyen los conflictos e inseguridad (especialmente en todo el Sahel); el impacto de la sequía en la agricultura (para Malawi, Zambia y Zimbabwe) y en la generación de energía hidroeléctrica; una escasez de electricidad más amplia (República Centroafricana, Guinea, Madagascar y Malí); y los ajustes macroeconómicos en curso.

Por otra parte, las condiciones de financiamiento tanto nacionales como externas siguen siendo complejas, observándose una notable reducción de los flujos. Muchos países aún no pueden, ni acceder a nuevos financiamiento, ni pagar por los fondos ya recibidos. En este contexto influyen nuevos obstáculos para la ayuda extranjera, que ya había mostrado una tendencia en declive, especialmente en el Sahel, donde los países emisores de AOD tradicionales muestran reservas importantes después de los cambios políticos que han tenido lugar. Sin embargo, en el Foro de septiembre de 2024 sobre la cooperación China-África, China prometió un financiamiento de alrededor de 51 mil millones de dólares (incluido el norte de África) durante un período de tres años, lo que equivale aproximadamente al 2.5 % del PIB regional (IMF, 2024).

Adicionalmente la región ha estado impactada por varios episodios de fragilidad política y social, como son los conflictos entre países y los golpes de estado.

En ese contexto, se proyecta que el crecimiento regional se recupere hasta 4.2 por ciento en 2025. Las apuestas por el desempeño de Ghana, son importantes gracias al restablecimiento de la estabilidad macroeconómica; así como para Botswana y Senegal, que pueden reflejar resultados a partir de las exportaciones de recursos crecientes (diamantes, petróleo y gas); y para Malawi, Zambia, y Zimbabwe, mientras se recuperan de la sequía. También se espera que el crecimiento mejore en Sudáfrica, dado el sentimiento positivo posterior a las elecciones y una reducción en los cortes de energía. En general, el FMI ha planteado que este desempeño estaría apuntalado por un crecimiento global estable, una cierta estabilidad en los precios de exportación de productos básicos no combustibles, y una disminución proyectada del 10 % en los precios del petróleo globalmente.

En el mediano plazo, se pronostica que el crecimiento del PIB proyectado se estabilice aproximadamente en torno al 4,4 por ciento, con una diferencia importante entre los países que poseen recursos naturales y el resto de la región. Sin embargo, resulta crucial comentar que el crecimiento per cápita de los ingresos, a menos del 2 % previsto, seguirá siendo insuficiente para generar mejoras rápidas en los niveles de vida, o influir en los procesos de reducción de la pobreza.

Para aumentar los ingresos, varios países planean medidas para ampliar la base de impuestos y reducir las exenciones, así como los esfuerzos para mejorar la administración tributaria y promover la digitalización (por ejemplo, Camerún, Guinea-Bissau, Madagascar, Senegal, y Tanzania). Por el lado del gasto, varios de los países están apuntando a preservar el gasto social, al tiempo que contiene otros gastos, incluidos determinados subsidios (por ejemplo, Angola, Benin y Ruanda). No obstante, más de la mitad de los países que están aplicando el ajuste macroeconómico han estado alterando la relación entre Inversión pública y PIB, lo cual puede tener implicaciones negativas para el crecimiento a medio y largo plazo.

De manera general, como se ha podido apreciar, África muestra actualmente una lógica divergencia en su crecimiento económico. Destaca como las principales economías del continente representadas por Sudáfrica, Argelia, Egipto y Nigeria, se debaten entre diferentes factores como la logística, el debilitamiento del mercado petrolero, y los impactos económicos a consecuencia de las tensiones en el Medio Oriente y la inflación, que afectan los gastos del consumidor (circulodeempresarios.org, 2024).

Se plantea que el avance del crecimiento económico esperado del continente, puede ser impulsado por las reformas emprendidas por los gobiernos, y así, tratar de lograr una estabilidad social y política, ya que las crisis y los disturbios sociales, unidos a inestabilidades de tensiones externas perjudican la actividad económica (bancomundial.org/,2024).

IMPACTOS DE LA CRISIS MÚLTIPLE EN LA ESFERA SOCIAL

Los conflictos armados por una parte, así como la intensificación de la sequía, la devaluación de la moneda, siguen provocando consecuencias y uno de los sectores

más perjudicados es **la seguridad alimentaria y nutricional** que impacta en la mayor parte de los países del continente africano. Esta situación provocó dificultades para la alimentación de 55 millones de personas de la región de África occidental y central en 2024. Entre los países que más sufren la inseguridad alimentaria se encuentran Nigeria, Ghana, Sierra Leona y Malí, que además se ven afectados por precios para los cereales básicos que superan en 10% a los observados en otros países. Las afectaciones de la crisis alimentaria de la región África occidental y central, actualmente son graves, al extremo que se reportan 16,7 millones de niños menores de cinco años con malnutrición, porque la mayoría de esos hogares no tienen una alimentación saludable (fao.org, 2024)..

Sudán, es otro de los países africanos que sufre inseguridad alimentaria, donde el 25.6 millones de personas padecen altos niveles de hambruna, que representa un 26 % de aumento con respecto al año anterior 2023 (reliefweb.int, 2024).

Si observamos la situación de África del Norte, a pesar de disponer de notables recursos, la mayoría de su población presenta también problemas con la alimentación. Resulta particularmente notable en esta subregión el crecimiento demográfico, que al igual que en el resto del continente, se erige como causa determinante para la inseguridad alimentaria. Ello unido a la inflación que presentan los alimentos, afecta notablemente el presupuesto de los hogares.

Esta subregión también ha sido la más afectada por el cambio climático, principalmente por la sequía en sus tierras. La mayor parte de las áreas para cultivar de estos países son áridas y semiáridas. El PIB agrícola depende principalmente de esas condiciones climatológicas, con una contribución al empleo entre el 10% y el 34%, lo que representa un porcentaje bajo. Estos países para asegurar una sostenibilidad en la agricultura para los alimentos, deben enfrentar no solo los problemas geopolíticos sino también los climatológicos (Bessaoud, O, 2024).

Recientemente, atendiendo a las necesidades del agua en la región, los países Argelia, Túnez y Libia en función de una colaboración regional, impulsan proyectos sobre las aguas subterráneas ubicadas en el norte del Sahara, un paso importante para mitigar la escases de agua, y fortalecer la seguridad alimentaria e hídrica de los países de la región.(agenziaova.com, 2024c).

En los países norteafricanos se hace notable la tendencia a cubrir los déficits alimentarios con importaciones. Por ejemplo, Egipto importa el 60% de sus alimentos básicos. Este país se mantiene como el primer importador de cereales, 11 millones de toneladas compradas en 2023 y un incremento superior en 2024 (Bessaoud O, 2024).

Tal es el caso de Argelia, que está importando también el 60% de sus alimentos, entre ellos 10% de trigo blando, 50% del trigo duro y 58% de aceites, entre otros productos. Las importaciones de cereales han mantenido un crecimiento entre el 2023 y 2024, con 8 millones y 8,7 millones de toneladas, respectivamente. Túnez y Marruecos también mantienen una dependencia de los mercados mundiales para sus alimentos básicos

como el cereal. Marruecos en casi 8 millones de toneladas (2024), y Túnez importó 3,2 millones de toneladas en 2023 llegando a 4,7 millones de toneladas en 2024 (Bessaoud O, 2024).

El Banco Mundial ha impulsado algunos proyectos para promover resiliencia, a partir del fomento de la agricultura climáticamente inteligente y que favorezcan a millones de personas de diferentes regiones. Algunos de estos programas abarcan países de África Subsahariana como el Programa de Resiliencia de los Sistemas Alimentarios para África Oriental y Meridional, para el cual se destinan un valor de 2 750 millones de USD, dirigido principalmente a países de esa región,

Asimismo, entre estos programas para enfrentar la difícil situación alimentaria, se encuentran algunos destinados a países de África del Norte, como Egipto, con el Proyecto de Apoyo de Emergencia para Aumentar la Seguridad Alimentaria y la Resiliencia por valor de 500 millones de dólares y el de Túnez que comprende un préstamo de 130 millones de USD (bancomundial.org/,2024c).

La inseguridad alimentaria abarca una gran dimensión de **la pobreza**, escenario que aumentó después de la COVID-19, aunque se están tratando de llevar a cabo diferentes acciones para enfrentar este fenómeno, la realidad es que no se avanza mucho. La mayoría de la población africana que vive en zonas rurales está empobrecida, viven del sector agrícola afectado por la sequía, se estima que para 2030 descenderá la producción a un 2,9% y un 18% en 2050, lo que aumentaría el número de personas en condiciones de pobreza extrema (Kofi A, P 2024).

La última actualización que se obtuvo del informe del Índice de Pobreza Multidimensional (IPM) de 2024 señaló 1.100 millones de personas que viven en la pobreza extrema, un 40% refleja a la pobreza de personas que viven en regiones de conflictos armados. Se destacan por no tener acceso a la electricidad, mortalidad infantil, difícil acceso al agua y al saneamiento. (Undp.org/, 2024).

Para África, la situación de pobreza continúa afectando a la mayoría de su población que vive con menos de 2,15 dólares al día, y el desempleo principalmente afecta a los jóvenes de hasta 25 años de edad, lo que intensifica la pobreza en una población caracterizada por una población eminentemente joven.

Según el comportamiento de la pobreza por regiones, la región de África Subsahariana se ve afectada por un 37% y África Oriental y del Sur por un 43%. Respecto al Norte de África, la pobreza se coloca en un 7%, pero se puede observar que para estos últimos años la situación geopolítica de la región continúa deteriorándose, por consiguiente, estas adversidades inciden en su lento crecimiento económico y en el deterioro de la vida de las personas (Melo, María Florencia 2024).

En el contexto regional de los países norteafricanos se observan más personas sumidas en la pobreza, y el deterioro de la situación económica es evidente con fuertes dificultades en el **empleo**.

Se puede decir así que en Libia el desempleo es de 18,7% (49,4% de la población joven). (exteriores.gob.es, 2024).

Egipto, país dependiente de las importaciones, más que sus países vecinos, tiene establecido un programa por el gobierno este año, que atiende al 64% de la población para que puedan acceder al pan. Asimismo, esta es una de las poblaciones con mayor crecimiento, con 100 millones de habitantes, lo que trae como consecuencia la disminución considerable del acceso al consumo de agua. El suministro del agua se hace difícil también para los regadíos de las siembras que utilizan el riego tradicional por inundaciones a los cultivos, y emplea el 86% de las extracciones de agua dulce del país. No obstante, a pesar de las adversidades, el país se ha comprometido a trabajar para eliminar el hambre y la pobreza para 2027 (borgenproject.org/, 2024).

Egipto tiene como objetivo mejorar las oportunidades de empleo para lo cual planteo un incremento hasta un 6,9% a finales de 2024 frente a un 6,7% en el primer trimestre, sin embargo, se mantiene la brecha de género en el sector laboral, la tasa de desempleo masculino alcanza un 4,4%, frente a la femenina que está en 16,5%. Asimismo, se observan las diferencias en la tasa de desempleo entre las zonas urbanas con 9,4% y rurales con 4,6% (tvbrics.com/, 2024).

Para Marruecos la agricultura sigue siendo fundamental para su economía, pero las afectaciones de la sequía han traído como consecuencias que en 2024 se incrementaran las importaciones de alimentos en 10 millones de toneladas durante la campaña agrícola, lo que supero la campaña anterior en un 12%. (thefoodtech.com/, 2024). El país marroquí vive una desigualdad económica profunda, donde solo la menor parte de la población se considera rica y la otra parte vive con grandes dificultades económicas, principalmente afectada por la insuficiencia en temas de empleo y acceso a servicios básicos.

En 2024, la tasa de desempleo del país marroquí aumentó al 13.6% casi finalizando el año, y llama la atención la tasa de desempleo en la población mayormente joven de 15 a 24 años con un 39.5%. Debido a las afectaciones en la parte agrícola por la sequía y los fenómenos naturales, se perdieron 124 mil empleos en ese sector, al contrario del sector de los servicios y el manufacturero que experimentaron aumentos en 58 mil y 23 mil empleos, respectivamente (es.tradingeconomics.com, 2024).

Del mismo modo Túnez presentó una tasa de desempleo del 16.0%, la cual disminuyó en el segundo trimestre de 2024, en comparación al primer trimestre que estuvo en un 16.2% del mismo año. El país tunecino presenta una diferencia de género en cuanto a la tasa de desempleo entre los hombres y las mujeres, con 13.6% y 21,3, respectivamente. También la tasa de desempleo de los jóvenes se mantuvo entre 39.2% y 41% en el año (tradingeconomics.com, 2024a).

A pesar de la importancia que representa **la educación** para el desarrollo económico de los países, en África el ingreso a la educación sigue presentando dificultades en cuanto a su acceso, median los reclamos salariales y de mejoras en cuanto a condiciones de los profesores, también existen retrasos en los programas educativos

que garanticen una formación adecuada de formación – empleo, una necesidad de la población para mejorar su situación económica. Además, la mayoría de las escuelas son utilizadas para refugiar a desplazados que llegan de zonas con conflictos y situaciones de inseguridad (Sovon J, 2024).

Independientemente de que África presenta grandes obstáculos para desarrollarse, se puede percibir que no deja de intentarlo, el impulso económico con diferentes acciones, que toman los países para fomentar el **comercio intraafricano**, y el fortalecimiento de la integración económica Continental, el Foro Africano de Inversiones entre otros, así como el Libre Comercio Continental Africano Área (ZLECAF), que han tratado de acrecentar en la actualidad. El 15% del comercio del continente viene del comercio intraafricano, cifra inferior al comercio de Asia que representa el 58%. Por lo tanto, África debe ser responsable de su propio destino y aprovechar bien todos sus recursos. Recientemente el Foro Africano de las Pequeñas y Medianas Empresas, (Pymes 2024), celebrado este año, es un gran paso para intensificar el desarrollo económico de África, apoyados en la industrialización y la innovación (melillahoy.es, 2024).

PERSPECTIVAS PARA 2025

Independientemente del adverso escenario internacional que se mantendrá para este año próximo, se prevé que el crecimiento de África acelere su ritmo, en esto puede influir el descenso de la inflación y los tipos de interés. (focus-economics.com, 2024a)

Las perspectivas económicas de África para 2025, se inclinan por un desempeño de 4,3% de incremento en el PIB. A pesar de los enraizados desafíos estructurales y los constantes conflictos externos e internos, los altos precios de los alimentos y de las energías con marcados efectos, la mayoría de las economías del continente han mostrado resiliencia. África se plantea como la segunda región del mundo que tendrá un buen crecimiento después de Asia, tendrá que seguir enfrentarse a los efectos del cambio climático que marcan con fuerza el avance del desarrollo.

Un aspecto de marcada importancia para la evolución económica del continente, es el crecimiento demográfico que no logra ser respaldado por el crecimiento económico (agenzianova.com/, 2024d).

Para el Banco Mundial las perspectivas de crecimiento de África entre 2025 – 2026 alcanzarán de un 3,8% a un 4%. Esto está afectado en parte por las guerras de Sudán, que están reduciendo las perspectivas de crecimiento de África Subsahariana. El aumento de la pobreza es una de las consecuencias que alcanza a más de la mitad de la población.

Según las tendencias de las políticas monetarias previstas, la región norteafricana tendrá un descenso debido a la fuerte caída de los tipos de interés en Egipto, al igual que se presentará en otras regiones (focus-economics.com, 2024a).

El Norte de África tendrá que ajustarse a las demandas globales para mejorar el desarrollo tecnológico para este año que empieza 2025 y esto dependerá de sus capacidades para estabilizar algunas inversiones que le sean estratégicas, la industria

automotriz es un ejemplo de un crecimiento sostenido por parte de la región (Juan Antonio Vidal, 2024).

Asimismo, se espera que la industria del turismo en África tenga un papel importante en el crecimiento económico, apoyado por la diversidad extraordinaria de sus paisajes (travellandtourworld.es, 2024).

BIBLIOGRAFÍA

- atalayar.com, 2024. Los acuerdos para la construcción del gasoducto Nigeria-Marruecos comenzarán a firmarse en 2025, 1/12/2024. <https://www.atalayar.com/articulo/economia-y-empresas/acuerdos-construccion-gasoducto-nigeria-marruecos-comenzaran-firmarse-2025/20241201130000208024.html>
- agenziaiova.com, 2024. Libia: la Corporación Nacional del Petróleo pretende aumentar la producción de petróleo ya en 2024, octubre 21 2024. <https://www.agenziaiova.com/es/news/La-Corporaci%C3%B3n-Nacional-del-Petr%C3%B3leo-de-Libia-pretende-aumentar-la-producci%C3%B3n-de-petr%C3%B3leo-ya-en-2024/>
- agenziaiova.com, 2024a. Libia, la EIA espera una producción de petróleo de 600.000 barriles en los meses restantes de 2024, 12 septiembre 2024. <https://www.agenziaiova.com/es/news/La-EIA-de-Libia-espera-una-producci%C3%B3n-de-petr%C3%B3leo-de-600-barriles-en-los-meses-restantes-de-000/>
- agenziaiova.com, 2024b. Egipto, ministro de Planificación: Se espera un crecimiento económico del 4 por ciento en 2024, Octubre 4 2024. <https://www.agenziaiova.com/es/news/El-ministro-de-planificaci%C3%B3n-de-Egipto-pronostica-un-crecimiento-econ%C3%B3mico-del-4-por-cient>
- agenziaiova.com, 2024c. Sáhara: Argelia, Túnez y Libia unen fuerzas para gestionar los recursos hídricos, Diciembre 11/ 2024. <https://www.agenziaiova.com/es/news/Sahara-Argelia-T%C3%BAnez-y-Libia-unen-fuerzas-para-gestionar-los-recursos-h%C3%ADdricos/>
- agenziaiova.com/, 2024d. Según el informe Perspectivas Económicas de África, la economía del continente crecerá un 3,7 por ciento en 2024, 30 2024 mayo. <https://www.agenziaiova.com/es/news/secondo-il-rapporto-africa-economic-outlook-leconomia-del-continente-crescera-al-37-per-cento-nel-2024/>
- Arredondas, Margarita 2024. Argelia experimenta una fuerte desaceleración del crecimiento económico en 2024, 03/11/24. <https://www.atalayar.com/articulo/economia-y-empresas/argelia-experimenta-fuerte-desaceleracion-crecimiento-economico-2024/20241103080000206918.html>
- bancomundial.org/,2024. Se prevé que las economías africanas crecerán un 3,4 % en 2024, pero se necesita un avance más rápido y equitativo para reducir la pobreza, ABRIL 08, 2024. [HTTPS://WWW.BANCOMUNDIAL.ORG/ES/NEWS/PRESS-RELEASE/2024/04/08/AFRICAN-AFE-AFW-ECONOMIES-PROJECTED-TO-](https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2024/04/08/african-afe-afw-economies-projected-to-)

GROW-IN-2024-BUT-FASTER-AND-MORE-EQUITABLE-GROWTH-NEEDED-TO-REDUCE-POVERTY

bancomundial.org, 2024a. La incertidumbre, en medio del conflicto y el endeudamiento, repercute sobre los pronósticos del Oriente Medio y Norte de África, ABRIL 15,

2024.[HTTPS://WWW.BANCOMUNDIAL.ORG/ES/NEWS/PRESS-RELEASE/2024/04/15/UNCERTAINTY-AMIDST-CONFLICT-AND-INDEBTEDNESS-WEIGHS-ON-THE-OUTLOOK-FOR-THE-MIDDLE-EAST-AND-NORTH-AFRICA](https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2024/04/15/uncertainty-amidst-conflict-and-indebtedness-weighs-on-the-outlook-for-the-middle-east-and-north-africa)

bancomundial.org,2024c. Actualización sobre la seguridad alimentaria, Nov 18, 2024.<https://www.bancomundial.org/es/topic/agriculture/brief/food-security-update>

BESSAOUD, OMAR 2024. Retos de los sistemas agrícolas y alimentarios del norte de África, 22 de julio de 2024. <https://www.politicaexterior.com/articulo/retos-de-los-sistemas-agricolas-y-alimentarios-del-norte-de-africa/>

borgenproject.org/,2024. Pobreza en Egipto: todo lo que necesita saber, JULY 22, 2024. <https://borgenproject.org/poverty-in-egypt-2/#:~:text=Egypt%20is%20a%20lower%2Dmiddle,know%20about%20poverty%20in%20Egypt.>

circulodeempresarios.org, 2024. África: realidad económica y perspectivas, 2024. <https://circulodeempresarios.org/app/uploads/2024/02/Africa.-Realidad-economica-y-perspectivas.pdf>

embajadadeangola.com, 2024.Las exportaciones de petróleo generan 7.700 millones de dólares en tres meses, 26 de Abril de 2024. <https://www.embajadadeangola.com/noticias/noticia-260424-3.html>

exteriores.gob.es, 2024. OFICINA DE INFORMACIÓN DIPLOMÁTICA Libia, julio 2024. https://www.exteriores.gob.es/documents/fichaspais/libia_ficha%20pais.pdf

es.tradingeconomics.com, 2024. Marruecos - Tasa de desempleo, 2024.<https://es.tradingeconomics.com/morocco/unemployment-rate>

es.tradingeconomics.com, 2024a.Túnez - Tasa de desempleo, 2024. <https://es.tradingeconomics.com/tunisia/unemployment-rate>

Escribano, Gonzalo 2024. El engañoso otoño geopolítico del petróleo, 19 Sep 2024. <https://www.realinstitutoelcano.org/comentarios/el-enganyoso-otonyo-geopolitico-del-petroleo/>

fao.org, 2024.La FAO augura perspectivas estables para la mayoría de mercados de productos alimenticios en 2024/25, 13/06/2024. <https://www.fao.org/newsroom/detail/fao-foresees-a-stable-outlook-for-most-food-commodity-markets-in-2024-25/es>

fao.org, 2024a. El empeoramiento del hambre asola África occidental y central en medio de conflictos persistentes y agitación económica,12/04/2024.<https://www.fao.org/newsroom/detail/worsening-hunger-grips-west-and-central-africa-amid-persistent-conflict-and-economic-turmoil/es>

- focus-economics.com, 2024. Túnez: La economía registra en el segundo trimestre el repunte más rápido desde el cuarto trimestre de 2022, 28-Ago-24. <https://www.focus-economics.com/es/countries/tunex/news/pib/tunisia-national-accounts-e-28-08-2024-la-economia-registra-en-el-segundo-trimestre-el-repunte-mas-rapido-desde-el-cuarto-trimestre-de-2022/>
- focus-economics.com, 2024a. Perspectivas económicas mundiales para 2025, 8-Oct-24. <https://www.focus-economics.com/es/blog/predicciones-del-pib-para-2025/>
- Fondo Monetario Internacional (FMI, 2024) Reo-note "Una región, dos caminos: divergencia en el África subsahariana", octubre de 2024
- futures.issafrica.org/,2024. North Africa
[2024.https://futures.issafrica.org/geographic/regions/north-africa/](https://futures.issafrica.org/geographic/regions/north-africa/)
- GUIRAO, ALBA 2024. Especial África en 2024: Economía - África crece más que el mundo, pero el foco está en la deuda, inflación y depreciación monetaria, JAN 12, 2024. <https://www.africamundi.es/p/especial-africa-en-2024-economia>
- International Monetary Fund (2024) Regional Economic Outlook Sub Saharan Africa. Octubre 2024.
- (Juan Antonio Vidal,2024. Norte de África: progresos y desafíos para la industria, 27/11/24<https://www.atalayar.com/opinion/juan-antonio-vidal/2025-norte-africa-progresos-desafios-industria/20241117122530207746.html>
- KOFI ADOM, PHILIP 2024. La caída de los cultivos de África que puede condenar a millones al hambre extrema,09 MAY 2024. <https://elpais.com/planeta-futuro/2024-05-09/la-caida-de-los-cultivos-de-africa-que-puede-condenar-a-millones-al-hambre-extrema.html>
- MILLER, JUAN 2024. El comercio en Oriente Medio en tiempos de guerra, 5 de junio de 2024. <https://tradedatamonitor.com/es/datanews/economists-forecast-export-growth-at-around-4-for-the-middle-east-in-2024/>
- Melo, María Florencia 2024. África, especialmente afectada por la pobreza extrema, 17 oct 2024. <https://es.statista.com/grafico/33278/poblacion-que-vive-con-menos-de-215-dolares-al-dia/>
- melillahoy.es, 2024. El Foro Africano de las Pymes 2024 apuesta por la innovación y la industrialización, para el desarrollo económico de África, diciembre 4, 2024. <https://melillahoy.es/foro-africano-de-las-pymes-2024-apuesta-por-la-innovacion-y-la-coindustrializacion-para-construir-cadenas-de-valor-complementarias/>
- noticiaslatam.lat, 2024. Egipto sufre una reducción de ingresos por el canal de Suez en 2024 por tensiones en Oriente Medio, 2024.12.27. <https://noticiaslatam.lat/20241227/egipto-sufre-una-reduccion-de-ingresos-por-el-canal-de-suez-en-2024-por-tensiones-en-oriente-medio-1160082515.ht>
- NewsroomInfobae, 2024. El Banco Mundial prevé un crecimiento económico del 2,9 % de Marruecos en 2024, 18 Jul, 2024. <https://www.infobae.com/espana/agencias/2024/07/18/el-banco-mundial-preve-un-crecimiento-economico-del-29-de-marruecos-en-2024/>
- Prete, Davide del y Giannetti, 2024. Cadenas de valor mundiales en el Norte de África, 2024. <https://www.iemed.org/publication/cadenas-de-valor-mundiales-en-el-norte-de-africa/>

reliefweb.int,2024. Informe mundial sobre las crisis alimentarias 2024 - Actualización de Medio Año, 5 Sep. 2024. <https://reliefweb.int/report/world/informe-mundial-sobre-las-crisis-alimentarias-2024-actualizacion-de-medio-ano>

Sovon, Jean 2024. Ir a la escuela en África: Una práctica arriesgada para millones de niños, 24/09/2024. <https://es.globalvoices.org/2024/09/24/ir-a-la-escuela-en-africa-una-practica-arriesgada-para-millones-de-ninos/>

thefoodtech.com/, 2024. Marruecos prevé importar un 12 % más de cereales debido a la sequía, 3 DE ABRIL DE 2024. <https://thefoodtech.com/industria-alimentaria-hoy/marruecos-preve-importar-un-12-mas-de-cereales-debido-a-la-sequia/>

tvbrics.com/, 2024. La tasa de desempleo egipcia bajó en el primer trimestre de 2024, 19.05.24. <https://tvbrics.com/es/news/la-tasa-de-desempleo-egipcia-baj-en-el-primer-trimestre-de-2024/#>

travelandtourworld.es, 2024. Auge de los viajes y el turismo en África: se espera un importante crecimiento económico y creación de empleo para 2030, diciembre 26, 2024

<https://www.travelandtourworld.es/noticias/art%C3%ADculo/El-auge-de-los-viajes-y-el-turismo-en-%C3%81frica-se-traducir%C3%A1-en-un-importante-crecimiento-econ%C3%B3mico-y-creaci%C3%B3n-de-empleo-para-2030/>

undp.org/, 2024. 1.100 millones de personas viven en situación de pobreza multidimensional y, de estas, casi 500 millones se encuentran en contextos de conflicto, 17 DE OCTUBRE DE 2024. <https://www.undp.org/es/comunicados-de-prensa/1100-millones-de-personas-viven-en-situacion-de-pobreza-multidimensional>

13

El comercio mundial se recuperó en 2024.

Dr. Jonathán Quirós Santos
Investigador del CIEM

Es un hecho para las principales organizaciones económicas internacionales el crecimiento del comercio mundial en el año recién finalizado, tras su disminución de -1,2% en 2023. En efecto, la Organización Mundial del Comercio (OMC, 2024) en su más reciente proyección de octubre (y a tono con resultados parciales del primer semestre de 2024), supone que el volumen del comercio mundial de mercancías ascienda a 2,7%, por encima 0,1 punto porcentual de la de abril, y un crecimiento del producto interno bruto (PIB) real mundial a tipos de cambio de mercado estable en 2,7%, también levemente por encima del 2,6% proyectado en abril.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2025), en la actualización de enero del año actual, prevé un crecimiento de 3,4% del volumen del comercio mundial de bienes y servicios; mientras que igualmente en ese mes el Banco Mundial (2025) proyectó una recuperación del comercio mundial de bienes y servicios, con un crecimiento de 2,7%, dada la aceleración del comercio de bienes en la segunda mitad de 2024, tras una recuperación más débil de lo esperado en la primera mitad.

Por otro lado, en el último informe Actualización sobre el comercio mundial publicado por ONU Comercio y Desarrollo (UNCTAD, 2024) en diciembre pasado, el crecimiento del comercio mundial en 2024 fue de 3,3%, por la resistencia de este a pesar de los retos persistentes (el comercio de servicios con un sólido aumento de 7%, representó la mitad de la expansión, mientras que el comercio de bienes aumentó 2%. El Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de Naciones Unidas (2025), por su parte (enero de 2025), previó un repunte de 3,4% de la actividad comercial global en 2024.

Una actualización de la OMC (2024a) en diciembre de las cifras expuestas antes asume que entre julio y septiembre del pasado año el volumen del comercio mundial de mercancías creció 1,1% intertrimestral 3,3% interanual (sobre una base anual desestacionalizada), y constituye el cuarto trimestre consecutivo de aumento moderado del comercio. Ahora el comercio de mercancías en dólares corrientes aumentó 4,3% interanual en el tercer trimestre, una mejora significativa respecto del aumento de 1,8% del segundo trimestre y de la contracción de 1,4% archivada en el primer trimestre.

En el tercer trimestre de 2024, el crecimiento del volumen del comercio de mercancías fue positivo en la mayoría de las regiones, con la importante excepción de Europa, la única con un decrecimiento del volumen de las exportaciones de -0,2% y de las importaciones de -0,3%, dada la prolongada baja del comercio de manufacturas. En este período, los resultados comerciales de la región fueron ligeramente menores que las previsiones de octubre de la OMC para todo 2024: sus exportaciones durante disminuyeron 1,8% interanual, y las importaciones disminuyeron 3,3%. Estas contracciones fueron algo peores de las previsiones de 1,4% para las exportaciones proyectadas para el año y de 2,3% para las importaciones.

A diferencia de Europa, la Comunidad de Estados Independientes (CEI), incluidos determinados estados asociados y antiguos estados miembros, provenientes de la antigua URSS, exhibió el mayor incremento intertrimestral de las exportaciones, de 5,4%, seguida por el 2,1% de América del Norte, mientras Asia registró un aumento de 1,6% y Oriente Medio uno de 1,5%. América del Sur, Centroamérica y el Caribe mostraron un moderado crecimiento exportador de 0,2%, y las ventas de África solo crecieron 0,1%.

Las importaciones también estuvieron encabezadas por la CEI, con un incremento intertrimestral de 3,3% entre julio y septiembre, seguida por África (2,5%) y América del Norte (2,3%). Con menores crecimientos se ubicaron Asia, con registro de 2% y Oriente Medio de 1%, y América del Sur, Centroamérica y el Caribe, con apenas 0,6% de aumento.

Expresadas en valor, algunas economías de Asia y América Latina archivaron un fuerte crecimiento hasta septiembre, con excepciones notables, según la misma fuente (OMC, 2024a). No obstante las incertidumbres de las políticas económicas derivada de las reformas económicas en Argentina (sin entrar en otros detalles ni enjuiciar a fondo las causas reales), la organización con sede en Ginebra dio cuenta del incremento súbito de 17% en los envíos de sus mercancías, seguida por la solidez de las exportaciones de Viet Nam, con un aumento de 15% frente al mismo período de 2023. También con crecimientos de 10% o por encima, mostraron cifras a tomar en cuenta las exportaciones de Hong Kong-China y Uruguay, en ambos casos con 12%, Costa Rica (11%) y Taipei Chino (10%).

Aumentos más modestos exhibieron otros grandes exportadores como China (5%) y Estados Unidos (3%), y las mayores economías de América Latina y el Caribe, Brasil y México, dieron cuenta de incrementos exportadores de 1% y 3%, respectivamente, mientras las exportaciones fuera de la Unión Europea (UE) aumentaron solo 1% interanual. Redujeron sus exportaciones en el período Japón (-2%) y Reino Unido (-5%).

También expresadas en valor, lideró el crecimiento de las importaciones Viet Nam, cuyo aumento interanual de 17% equilibró sus buenos resultados en las exportaciones. Igualmente registraron aumentos importadores de consideración otras economías asiáticas como Malasia (13%), Taipei China (9%) y Singapur (7%). En América Latina y el Caribe, crecieron 10% las importaciones de México (3%) y Brasil (1%).

Importadores muy significativos como Estados Unidos, aumentaron las suyas en 5%, mientras las importaciones de China solo aumentaron 2%, a diferencia de las de fuera de la UE, cuya disminución fue de -5%, por -6% las de Japón. Argentina registró la caída más pronunciada de las importaciones computadas, con un descenso de -22%, en "... el contexto de una crisis económica persistente" (OMC, 2024a).

En este último texto se adiciona que entre enero y septiembre del pasado año el volumen del comercio aumentó 2,4% comparado con el mismo período de 2023, algo

menor del 2,7% proyectado en octubre para el conjunto de todo 2024, mientras el valor del comercio de mercancías aumentó 1,6% con respecto a 2023, y se acota que el ritmo más lento de crecimiento del comercio en términos de valor respecto a términos de volumen implica un leve descenso (inferior a 1%) de los precios de los bienes objeto de comercio durante ese período.

Sin embargo, la entidad de comercio multilateral se mantiene optimista sobre la meta de 2,7% para 2024, con base en un crecimiento intertrimestral entre octubre y diciembre mantenido en torno al mismo tipo que en el tercer trimestre, dados los resultados de su último Barómetro sobre el Comercio de Mercancías del 9 de diciembre (OMC, 2024b).

Como se conoce, este es un indicador adelantado compuesto del comercio mundial, con información proporcionada en tiempo real sobre la trayectoria del comercio de mercancías, en relación con las tendencias recientes. Un valor superior a 100 se asocia a volúmenes de comercio por encima de la tendencia, a diferencia de un valor inferior a 100, indicativo de una caída del comercio de mercancías por debajo de la tendencia o de una en un futuro próximo.

El último valor del índice del Barómetro (102,7) es superior tanto al índice trimestral del volumen de comercio, como al valor de referencia de 100 para el índice, lo cual indica un crecimiento constante del durante el cuarto trimestre, ensombrecidas estas perspectivas por los posibles cambios en las políticas comerciales.

Se mantienen todos los índices del Barómetro en la tendencia o por encima de ella, a excepción del índice de componentes electrónicos (95,4), estabilizado por debajo. Los índices correspondientes a los pedidos de exportación y las materias primas se sitúan ambos en la tendencia (100,5), mientras que los correspondientes al flete aéreo (102,9) (perdió impulso) y los productos de la industria del automóvil (104,0), así como el transporte marítimo de contenedores (105,8) (con la mayor mejora de los últimos tres meses), se sitúan muy por encima de la tendencia. Los pedidos de exportación, que suelen ser los componentes más predictivos del Barómetro, se mantienen muy cerca del valor de referencia de 100, lo que sugiere un crecimiento sostenido del comercio a corto plazo.

Con respecto al comercio de productos básicos, el Banco Mundial (2025) calculó una disminución de 3% en los precios de estos en 2024, aunque se mantienen muy por encima de los niveles pandémicos. Los precios de los metales básicos excluido lo del hierro) aumentaron 6%, impulsados por el aluminio y el cobre, por la escasez de oferta, mientras que los del oro subieron a niveles récord, por una fuerte demanda privada y oficial. Los del hierro cayeron 10%, reflejando una amplia oferta y una demanda de acero más débil, especialmente del sector inmobiliario en China. Cifras del FMI (2025) apuntan a que los precios del petróleo bajaron -1,9% en 2024.

En el caso de los precios de los productos alimenticios, estos disminuyeron 8% en

2024, ayudados por una fuerte oferta: cayeron 15% los de los cereales, en medio de sólidos cosechas y una fuerte oferta (Banco Mundial, 2025).

Respecto a algunos servicios (hasta la fecha solo consolidó los datos del primer trimestre), la OMC (2024), tomando el índice del tráfico de RWI/ISL (RWI-*Leibniz Institute for Economic Research* e *Institute for Shipping Economics Logistics* -ISL), basado en el tráfico de contenedores de 92 puertos, representativos del 64% del comercio mundial, asumió el índice más alto jamás registrado, pues el tráfico aumentó en China, Europa Septentrional y el resto del mundo. Desde enero hasta agosto, el tráfico total aumentó un 5,7%, incluso en Europa Septentrional, donde el tráfico portuario había disminuido más del 20% entre noviembre de 2021 y enero de 2024. La entidad considera el aumento del tráfico de contenedores en los últimos meses como muestra de que las repercusiones de la crisis del mar Rojo en el comercio han sido limitadas¹¹⁴, y el Banco Mundial (2025) adiciona que los costos siguen muy por debajo de los picos observados durante la pandemia, sin impactos significativos en la disponibilidad de bienes o tiempos de entrega globales.

Según ONU Turismo (2025) en su primer Barómetro del Turismo Mundial de este año, es altamente probable que la actividad turística alcance en 2024 los niveles registrados antes de la pandemia. Con 1 400 millones de llegadas de turistas internacionales registradas en el mundo, el pasado año supuso la recuperación de la peor crisis de la historia del sector. Sus ingresos registraron un fuerte crecimiento, tras haber alcanzado prácticamente los niveles anteriores a la pandemia ya en 2023 en términos reales (con el ajuste de la inflación y las fluctuaciones de los tipos de cambio), con un monto de 1,5 millón de millones de dólares, 3% más que en 2023 y 4% más que en 2019 (en términos reales).

Para 2025, las proyecciones de las organizaciones económicas internacionales y de un numeroso grupo de analistas, toman como base el contexto del año recién culminado, signado por conflictos geopolíticos y bélicos y sus consecuencias, las tensiones comerciales y proteccionismo potenciado (las nuevas restricciones al comercio mundial en 2024 fueron cinco veces más que el promedio de 2010-19, según el Banco Mundial -2025) , dado por el incremento arancelario de Estados Unidos y la EU a las exportaciones chinas, así como las políticas industriales y las subvenciones asociadas

¹¹⁴Una grave sequía obligó en 2023 a limitar el número de buques que atraviesan el Canal de Panamá, y aunque se mitigó la sequía, la navegación siguió estando limitada hasta agosto de 2024. Por otra parte, los ataques de los hutíes a naves que consideraban transportaban insumos para la guerra de Israel contra Palestina en el mar Rojo y el golfo de Adén tuvieron un efecto significativo en el transporte marítimo desde noviembre de 2023, pues llevaron a muchos transportistas a evitar el mar Rojo y establecer nuevas rutas para sus buques rodeando el cabo de Buena Esperanza, disminuyendo el tráfico diario del canal de Suez más de 60%. A nivel mundial, los costos mensuales del transporte marítimo de carga casi se quintuplicaron desde octubre de 2023, pasando de 1 095 a 5 040 dólares, sin embargo, a partir de agosto de 2024 el costo medio se mantiene en la mitad del costo registrado durante el momento más crítico de la pandemia de COVID 19 en septiembre de 2021, cuando alcanzó 10 865 dólares.

aplicadas por estos actores a fines de obstaculizar el avance del país asiático, así como la evolución de la economía mundial.

El término más socorrido para prever el desempeño comercial del actual año es, sin duda, incertidumbre, ante los mayores riesgos de tensiones comerciales y desafíos geopolíticos. Impulsado por los anuncios de campaña del entonces candidato Donald Trump y ratificados tan pronto asumió la presidencia el 20 de enero pasado, con declaraciones formales de muy altos aranceles y medidas coercitivas, sobre todo contra China y con aquellos con grandes superávits comerciales en bienes, aún si son aliados políticos o socios comerciales (o ambos), los meses y años por venir serán en extremos complejos.

La OMC (2024) previó un volumen del comercio mundial de mercancías de 3% en 2025, con un crecimiento del PIB mundial a tipos de cambio del mercado de 2,7%, por la disminución de las presiones inflacionistas y la reducción de los bancos centrales de los países desarrollados de los tipos de interés, lo que debería estimular el consumo, impulsar la inversión y apoyar una recuperación gradual del comercio. El FMI (2025), por su parte, proyecta un crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías y servicios de 3,2%, mientras el Banco Mundial (2025) prevé un crecimiento del volumen del comercio mundial de 3,1%. Para el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de Naciones Unidas (2025), el comercio mundial crecería 3,2%, por el impulso de la mejoría de las exportaciones de productos manufacturados de Asia y el fuerte comercio de servicios.

BIBLIOGRAFÍA

- Banco Mundial (2025) *Global Economic Prospects, January 2025*. Washington, DC: World Bank. doi: 10.1596/978-1-4648-2147-9.
- Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de la Organización de Naciones Unidas (ONU) (2025) *El crecimiento mundial seguirá siendo débil en medio de la persistente incertidumbre, advierte un informe de la ONU* https://www.un.org/development/desa/dpad/wp-content/uploads/sites/45/WESP_2025_Global_press_release_SP.pdf.
- ONU Comercio y Desarrollo (UNCTAD) (2024) *Actualización sobre el Comercio Global (diciembre de 2024)*. <https://unctad.org/es/publication/actualizacion-sobre-el-comercio-global-diciembre-de-2024>
- Organización Mundial del Comercio (OMC) (2024) *Perspectivas del comercio mundial y estadísticas*. Actualización: octubre de 2024. https://www.wto.org/spanish/res_s/booksp_s/stat_10oct24_s.pdf.
- _____ (2024a) *El comercio de mercancías sigue al alza en el tercer trimestre de 2024*. 13 de diciembre de 2024. https://www.wto.org/spanish/news_s/news24_s/stat_13dec24_s.htm.
- _____ (2024b) *El Barómetro sobre el Comercio de Mercancías muestra un crecimiento moderado del comercio a medida que se perfila un contexto de incertidumbre en materia de políticas*. https://www.wto.org/spanish/thewto_s/whatis_s/tif_s/org6_s.htm

14

Evolución de los flujos financieros.

**MsC. Gladys Hernández Pedraza, Dr. Ramón Pichs Madruga, Lic. Avelino Suárez Rodríguez, Lic. Kenny Díaz Arcaño, Lic. Amelia Cintra Diago, Lic. Wilfredo Abraham Pérez Abreu y Lic. Gretel Blanco Interian
Investigadores del CIEM**

INTRODUCCIÓN

El pasado 2024 fue el año en que se dio inicio a ciertas políticas monetarias encaminadas a la distensión y se apreció en algunas economías importantes una moderada reducción de las tasas de interés, lo que marcaba un ligero estímulo para la recuperación económica. En este contexto, gran parte de los movimientos de los activos financieros observados giraron en torno a las expectativas sobre los posibles ajustes en la política monetaria de los inversores con algunos episodios de cambios bruscos en las operaciones de ciertos mercados que, dando seguimiento a los bancos centrales, ajustaron los cambios en virtud de los datos macroeconómicos que se publicaron en diferentes trimestres. Resalta en este sentido el comportamiento de los EE. UU, Europa y Japón.

De este modo, en diciembre de 2024, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal (FED) bajaron los tipos de interés en 25 puntos básicos., dejando el depo en el 3,00% y el fed funds en el rango de 4,25%-4,50%. En ambos casos, se trata de 100 puntos básicos por debajo de los máximos alcanzados en 2023. La propuesta del BCE podría implicar otros descensos en los próximos meses, respaldados por una mayor confianza en el descenso final de la inflación al objetivo del 2% en 2025, y por la expectativa de que la reactivación de la actividad sea más lenta.

Así, los mercados cotizan otra bajada de 25 p. b. en enero de 2025 y apuntan a más recortes en la primera mitad del año, dejando un depo entre el 1,75% y el 2,00% a lo largo del 2025. En cambio, las apuestas de la FED han sido más conservadoras y se sustentan en una mayor expectativa de inflación para los próximos dos años y menores riesgos de enfriamiento del mercado laboral. Los miembros del FOMC o Comité de Operaciones de Mercado Abierto, como responsable en el banco de la Reserva Federal de tomar las decisiones de política monetaria, proyectaron tan solo dos recortes en 2025, frente a los cuatro señalados en la actualización de septiembre. Con ello, los mercados financieros descuentan plenamente una sola bajada para mediados de 2025 (fed funds en el rango de 4,00%-4,25%), con una probabilidad ligeramente por encima del 50% de un segundo recorte para finales de año (Caixabank, 2025).

El año 2024 fue, en general, positivo para las bolsas globales. El índice global MSCI ACWI¹¹⁵ acumuló ganancias de hasta un 15% (tras un +20% en 2023) y, salvo algunos casos excepcionales, la mayoría de los principales índices bursátiles cerraron el año con ganancias. Destacaron Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla, con ganancias acumuladas de casi un 50% en 2024, espoleadas por las expectativas de la IA, y en el caso de la bolsa japonesa (+19%), beneficiada por unos tipos de interés todavía cercanos al 0% junto a una divisa debilitada.

Sin embargo, el impulso mantenido en 2024, tras la victoria de Trump, perdió velocidad en la medida que la FED enfrió las expectativas de recortes de tipos en la reunión de diciembre y, salvo las grandes tecnológicas, la renta variable registró un último mes de ligeras pérdidas en EE. UU. y en algunos países de la eurozona. Lo cierto es que, de cara a 2025, la incertidumbre de los impactos de las políticas económicas de Trump y del camino de la política monetaria pesó en el sentimiento inversionista ya a finales de año. La mayor caída y volatilidad de diciembre se registró en Brasil (el Bovespa cayó un 4% y un 10% en el año), donde el deterioro de las perspectivas fiscales conllevó una pérdida significativa de confianza de los inversores.

Por otro lado, el dólar continuó apreciándose, con ganancias superiores al 2%, frente a una cesta de divisas avanzadas, y se apreció +5% desde la victoria de Trump y +7% en el conjunto de 2024 con lo cual alcanzó su nivel más alto desde 2022. Frente al euro, el dólar se fortaleció un 2% en diciembre, llegando incluso a alcanzar los 1,03 dólares (mínimo de dos años). Frente al yen, la apreciación fue aún superior (+11,5% en 2024 y +5% en diciembre) debido al amplio diferencial de tipos de interés y a la resistencia del Banco de Japón a volver a subir los tipos (se mantuvo en el 0,25% en diciembre). En los mercados emergentes, la divisa con peor desempeño fue el real brasileño, con una caída superior al 20% frente al dólar en el conjunto del año, en medio de las turbulencias fiscales.

El índice Bloomberg Dollar Spot acumuló un alza de más de un 7% en 2024, la mayor desde 2015. Todas las divisas del mundo desarrollado se han debilitado frente al dólar, ya que otros bancos centrales tuvieron que apoyar a las economías locales. Ello puede propiciar que la Reserva Federal mantenga un ciclo de recortes poco profundo, que deje las tasas en EE.UU. más altas que en otros lugares, lo que influiría para las valoraciones históricamente elevadas del dólar (Andrianova A. y Johnson C., 2024).

Los países subdesarrollados y las economías emergentes son especialmente sensibles a los efectos negativos de la subida del dólar, ya que eso eleva los intereses de su deuda en dólares. Según el Fondo Monetario Internacional, una subida del dólar del 10 por ciento en el mercado de divisas puede hacer caer el producto interno bruto real de las economías emergentes un 1,9 por ciento al cabo de un año, con efectos

¹¹⁵El índice MSCI ACWI, el principal índice de renta variable mundial de MSCI, está diseñado para representar el rendimiento de todo el conjunto de oportunidades de acciones de gran y mediana capitalización en 23 mercados desarrollados y 24 mercados emergentes. El índice MSCI Worldes es un selectivo que aglutina a más de 1.600 empresas de las 24 economías más desarrolladas del mundo. Sirve como referencia para analizar la evolución de los mercados internacionales.

económicos adversos que durarían más de dos años. (HesslerUwe, 2024). En 2022, cuando también se observó un proceso de fortalecimiento similar del dólar, muchos países cayeron en suspensión de pagos, al depreciarse su moneda. Asimismo, en otros momentos, otras economías intentaron evitar la depreciación de sus monedas, subiendo los tipos de interés antes que la Reserva Federal estadounidense. A principios de 2024, muchos creían que los tipos de interés estadounidenses bajarían a finales de año y que la fortaleza del dólar se corregiría. Pero, de momento, el dólar sigue mostrando repuntes.

Otro elemento a tomar en cuenta fue la relativa estabilidad en los precios del petróleo y la volatilidad en los del gas. Para diciembre de 2024, el barril de Brent cotizaba entre 72 y 74 dólares, en un mercado caracterizado por una oferta relativamente abundante y la expectativa de una demanda impactada por el descenso observado tanto en la economía china como en la europea. Así, los precios del barril Brent finalizaron el 2024 cuatro dólares por debajo del inicio de año, y lejos de los 90 dólares observados en los momentos de tensión en el Medio Oriente. El precio del petróleo Brent cerró el 2024 registrando una pérdida anual de un -3,12%, su segundo año consecutivo de caídas, mientras que el precio del petróleo WTI cerró el 2024 registrando una ganancia anual de un +0,10%. Por su parte, los precios del gas natural TTF experimentaron movimientos volátiles, finalizando el año cercano a 50 euros/MWh (frente a un precio promedio de 35 euros/MWh en el conjunto de 2024), ello estuvo determinado por el fin del acuerdo que permitía al gas ruso fluir a través de un gaseoducto que atraviesa Ucrania (Precio Petróleo, 2024 y Caixabank, 2025).

Sin embargo, ya en enero de 2025, el panorama cambió. El petróleo subió a máximos de 5 meses, 79,95 US para el Brent y 77,56 US Dólares para el WTI, debido a la ampliación de las sanciones de Estados Unidos al petróleo de Rusia y las consecuencias previstas sobre las exportaciones a sus fundamentales compradores, India y China. Diversos analistas han planteado que las exportaciones de petróleo ruso se verán gravemente perjudicadas por las nuevas sanciones, lo que empujará a China e India a abastecerse de más crudo procedente de Oriente Medio, África y América, disparando los precios y los costos de transporte. En consecuencia, las tarifas del transporte marítimo de petróleo subieron al máximo de varios meses, en respuesta a las medidas de Washington dirigidas a unos 160 petroleros que participan en el comercio de petróleo ruso. La tarifa diaria en la ruta de Oriente Medio a China, conocida como TD3C, subió un +39%, a 37.800 dólares, la más alta desde octubre 2024 ([Precios del petróleo hoy](#), 2025).

En el transcurso del año 2024, los mercados financieros plantearon también momentos realmente icónicos, como lo fue cuando el Banco de Japón decidió poner fin a la era de tipos negativos, o las tensiones geopolíticas recrudecidas en el escenario europeo y en el Medio Oriente, así como las crecientes expectativas de los beneficios para este sector de la aplicación de la inteligencia artificial (IA), lo cual ha impulsado el dominio de las compañías tecnológicas en la esfera de la renta variable¹¹⁶, con lo cual el S&P

¹¹⁶ La renta variable se refiere a inversiones en las que el rendimiento no está garantizado y puede variar en función del rendimiento de la empresa emisora. Los ejemplos más comunes de renta variable son las

500 encadenó dos años consecutivos de ganancias por encima del 20% (por primera vez en más de 25 años), el bitcoin alcanzó los 100.000 dólares y los activos financieros de Francia sufrieron una reevaluación (la prima de riesgo francesa prácticamente se duplicó y se consolidó en niveles por encima de la española) (Caixabank, 2025).

Pero, sin dudas, uno de los eventos más determinantes en el contexto de los mercados y los flujos financieros en general ha sido el proceso de las elecciones en EE. UU y la victoria de Donald Trump. Ante este proceso, una buena parte de los inversionistas han reaccionado asumiendo expectativas de mayor inflación en EE. UU y temores acerca del crecimiento económico global.

En este sentido, 2024 cerró en positivo para la renta variable, con el dólar como la divisa más fortalecida, pero con un repunte significativo en los bonos soberanos¹¹⁷ ante la perspectiva de mayor inflación en EE. UU., y las incógnitas alrededor del futuro geopolítico global y la incertidumbre sobre cuánto más podrá distenderse realmente la política monetaria.

A pesar de las tensiones geopolíticas y del tono restrictivo de las políticas monetarias, el 2024 cerró con una moderada desaceleración en el crecimiento económico, respecto al año 2023. Además, algunas regiones, en particular el área del euro, han mostrado mayor debilidad y sus perspectivas se han deteriorado con crecimientos discretos. En el 2024 se mantuvo la resiliencia económica y con algunas áreas con crecimiento y mejor funcionamiento en las economías desarrolladas.

El mercado cambiario y de divisas mostró altas y bajas en su comportamiento durante el año. El dólar estadounidense en buena parte del 2024 se debilitó frente a la mayoría de las divisas de países desarrollados y emergentes, impulsado por las expectativas de una política monetaria menos restrictiva en los EE. UU. El dólar experimentó un repunte en el último trimestre del año, apoyado en los diferenciales de tipos y en las expectativas de las elecciones presidenciales en el país (Banco de la República de Colombia, 2024).

El dólar se apreció más de un 3% frente a sus principales contrapartes de las economías desarrolladas. Respecto al conjunto de divisas emergentes, el dólar se fortaleció más de un 1% desde las elecciones estadounidenses, especialmente frente al peso mexicano, aunque no llegó a deshacer la apreciación de más del 3% que acumulaba la cesta de divisas en el último trimestre. Frente al euro, el dólar cotizó en una banda estrecha de 1,08 y 1,09 desde principios del 4to trimestre, y llegó 1,07 tras el resultado electoral estadounidense (Caixa Bank, 2024). En cuanto a las monedas de países emergentes, se observó un comportamiento mixto, aunque la mayoría de las monedas de referencia en Latinoamérica se apreciaron, impulsadas por el contexto

acciones, donde los inversores pueden ganar a través de la apreciación del precio de las acciones y los dividendos. La renta fija y variable se diferencian en la rentabilidad conseguida con la inversión y el riesgo asumido. La renta fija garantiza una rentabilidad limitada con un riesgo mínimo, mientras que la renta variable ofrece mayor rentabilidad, pero con un riesgo elevado.

¹¹⁷Un bono soberano, también conocido como bono del gobierno, es un título de deuda emitido por un gobierno nacional

externo, las decisiones de política monetaria y algunos factores idiosincráticos con una variación de 1,5%, mientras que las de las economías desarrolladas experimentaron una depreciación el contra el dólar al finalizar el año.

En cuanto al mercado de acciones y de bolsa fue relativamente positivo para los mercados accionarios de países desarrollados y emergentes los tres primeros trimestres del año. Los mercados se beneficiaron del crecimiento sostenido en los sectores de tecnología y microchips, así como de datos económicos que respaldaron las perspectivas de una economía estadounidense sólida y las expectativas de recortes en las tasas de interés por parte de la FED. Estos factores llevaron a varios índices estadounidenses y al Stoxx 600 de Europa a alcanzar máximos históricos (Banco de la República de Colombia, 2024).

Para el último trimestre se experimentó una mayor volatilidad y divergencia regional en las bolsas. La incertidumbre electoral y los elevados tipos de interés afectaron negativamente a las bolsas de las principales economías desarrolladas durante gran parte de octubre. A su vez, los mercados emergentes enfrentaron un factor adicional de volatilidad debido a la incertidumbre en torno a las políticas de estímulo económico en China. Al cierre de este periodo, los principales índices bursátiles registraban pérdidas generalizadas. Sin embargo, tras la victoria de Trump, el llamado “Trumprade”¹¹⁸ impulsó una recuperación en los índices estadounidenses, que revirtieron su tendencia. El S&P 500 y el Nasdaq repuntaron hasta un 4% en los dos días posteriores a las elecciones, alcanzando nuevos máximos históricos. Aunque la subida fue amplia, los sectores con mayor expectativa de beneficio bajo las políticas de la Administración Trump, como energía e industriales, lideraron las ganancias (Caixa Bank, 2024)

En contraste, el “Trumprade” tuvo un efecto más mixto en el resto de los mercados globales. Las bolsas de la eurozona reaccionaron inicialmente a la baja, reflejando la sensibilidad de la economía europea, fuertemente exportadora y aún muy expuesta a China, ante un posible entorno de relaciones comerciales restrictivas. Las mayores pérdidas se concentraron en compañías con alta exposición a los aranceles, como las automotrices alemanas, y en bancos españoles, dada la significativa exposición de este sector a Latinoamérica, especialmente a México (Caixa Bank, 2024).

Las materias primas permanecieron al margen. Así, sus cotizaciones continuaron respondiendo principalmente a los factores fundamentales de cada mercado, e, incluso el incremento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente fue insuficiente para provocar un repunte significativo de los precios del gas y del crudo. Hacia finales de mes, se acentuaron las presiones a la baja sobre el precio del petróleo debido a las crecientes dudas sobre la demanda en EE. UU. y China en medio de la continuada debilidad de la actividad manufacturera junto a un aumento de la oferta mundial de crudo. El precio del barril de Brent se llegó a situar sobre los 73 dólares, mínimo en lo

¹¹⁸El 'Trumprade', o sea un enfoque inversor que apuesta por los potenciales ganadores del mandato de su presidencia y reduce la exposición a los posibles perdedores. El republicano ha prometido una ruptura con el legado demócrata y ha comprometido aranceles o rebajas fiscales.

que va de año, deshaciendo las ganancias acumuladas en 2024 (Santander Private Banking, 2024).

Otras materias primas generadoras de energía, como las tarifas de referencia europea y estadounidense de gas natural licuado (GNL), presentaron fuertes desvalorizaciones en el primer semestre del año, mientras que el carbón se valorizó en línea con una mayor demanda. La tendencia a la baja del GNL vista durante 2024 a causa de un margen más amplio de existencias en Estados Unidos y Europa, se mantuvo durante el último trimestre, sumado a la menor demanda por patrones climáticos más cálidos de los esperados. El carbón térmico experimentó un fortalecimiento debido a la creciente demanda de China e India en su búsqueda por garantizar el suministro energético para el próximo trimestre. Esta tendencia se vio impulsada por la sustitución del GNL en China, como respuesta a la alta volatilidad del precio de este último (Banco de la República de Colombia, 2024).

La inflación retomó la tendencia decreciente, ubicándose en torno a la meta en la mayoría de las principales economías desarrolladas. Para estas, varias cifras de inflación, tanto total como básica publicadas durante el último trimestre, retomaron la tendencia decreciente observada desde 2022 y que se había visto interrumpida durante el último año. Mientras que la inflación total ya se ubica en torno a la meta de 2% fijada por los bancos centrales de estas economías, y en el caso de la eurozona y el Reino Unido se ubica en 1,7%, la inflación básica aún se registra por encima, reflejando cierta persistencia, explicada principalmente por el comportamiento de la inflación de servicios. En este sentido, las expectativas de inflación que se extraen del mercado, tanto de corto como de largo plazo, también presentaron reducciones durante este periodo (Banco de la República de Colombia, 2024). Los principales bancos de las economías desarrolladas han apostado por pasar definitivamente de un período de contracción en la política monetaria a un período de expansión tanto como la FED y el Banco europeo han realizado recortes en la tasa de interés llevándola poco a poco a los niveles pre pandémicos.

En línea con lo anterior, en el caso de Estados Unidos, el mercado de futuros descontaba a inicios del cuarto trimestre reducciones de 50 puntos básicos (pb) durante el 2024, por encima de la reducción de 25 pb que proyectaba la mayoría de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en junio. No obstante, en su reunión de septiembre la FED sorprendió a buena parte del mercado al recortar el rango de los Fondos Federales en 50 pb y proyectar otros 50 pb de recortes durante los últimos meses de 2024. El mercado, por su parte, descontaba a finales de septiembre recortes adicionales por 75 pb. En el caso del BCE, el mercado de swaps pasó de descontar en junio 75 pb de recortes acumulados durante 2024, a 100 pb en septiembre. En cuanto al Banco Europeo, el mercado aumentó el ritmo esperado de recortes de 50 pb a cerca de 75 pb. Finalmente, en el caso del BoJ, el mercado mantuvo su expectativa de incrementos para 2024 entre 25 y 50 pb (Banco de la República de Colombia, 2024).

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La situación internacional ha constituido un desafío para el crecimiento de la inversión global. El modesto crecimiento de la economía global en conjunto con las incertidumbres sobre la inflación, las tensiones geopolíticas, conflictos regionales, las políticas industriales y otros factores, seguirán impactando las decisiones de los inversores.

Según la ONU (2024), en su reporte “World Economic Situation and Prospects 2025”, señaló que la inversión global medida por la formación bruta de capital fija se estima que creció en el año 2024 un 3.4%, después de dos años de caída.

De igual forma, el reporte destacó entre las economías desarrolladas, la actividad inversora experimentó un debilitamiento en varios países europeos, mientras que los Estados Unidos mantuvieron un fuerte crecimiento de la inversión. En el caso de las economías en desarrollo, China y la India destacaron por tener un crecimiento sólido.

Según la UNCTAD (2024), la inversión extranjera directa (IED) experimentó un moderado crecimiento del 1% en la primera mitad de 2024. Este crecimiento registrado excluye flujos de algunos países conductos europeos. Incluyéndolos la IED creció un 25%.

En cambio, se registró una caída en el anuncio de nuevos proyectos y en las operaciones internacionales de financiación de proyectos. En el caso de los anuncios de nuevos proyectos decrecieron un 11% y un 4% en términos numéricos y de valor en la primera mitad del 2024, en comparación con el mismo período de 2023. El descenso se experimentó principalmente en sector industriales (UNCTAD, 2024).

Las operaciones internacionales de financiación de proyectos también continuaron el mismo patrón, cayendo tanto el número como el valor de las operaciones por un 30% como promedio. Sin embargo, los 800 proyectos registrados en la primera mitad del año, representa más de la mitad del promedio registrado de la última década (UNCTAD, 2024).

En los países desarrollados los flujos de IED cayeron un 4%, excluyendo a las economías europeas conducto. En los mercados europeos, Alemania y Francia, las entradas aumentaron un 8% y un 16%, respectivamente (UNCTAD, 2024).

La caída en Europa se debió principalmente a menores entradas en Italia, Polonia y Suecia. En América del Norte, la IED aumentó un 9%, impulsado en gran medida por mayores flujos hacia Estados Unidos, los cuales registraron un aumento de 7% (UNCTAD, 2024).

En el caso del número de anuncios de proyectos totalmente nuevos, en las economías desarrolladas este disminuyó un 11%. En la primera mitad del año 2024, el continente europeo registró 800 proyectos menos que en el mismo período del año anterior, cayendo fundamentalmente en Alemania, el Reino Unido, Polonia y Francia. Por su

parte, se experimentaron aumentos en Estados Unidos, Canadá y Japón (UNCTAD, 2024).

En términos de valor los proyectos aumentaron un 20%, impulsados principalmente por un incremento de más del doble del valor de los proyectos en los Estados Unidos. Los valores también aumentaron en Italia, Japón y Australia. Los países de la UE experimentaron una disminución del 25% (UNCTAD, 2024).

En el caso de las operaciones internacionales de financiación de proyectos en las economías desarrolladas continuó su tendencia decreciente desde 2023 cayendo un 37%. En la primera mitad del año, de 42 economías en desarrollo solo cinco países vieron un aumento en los proyectos (UNCTAD, 2024).

Por su parte, la IED en las economías en desarrollo aumentó un 6%. Entre los países en desarrollo, la región de África vio un incremento impulsado por un proyecto de financiación internacional de 35.000 millones de dólares en Ras El-Hekma, Egipto. Excluyendo este proyecto, los flujos hacia los países en desarrollo serían un 2% menor, continuando la caída observado el año pasado (UNCTAD, 2024).

A diferencia de 2023, cuando se registraron cifras positivas de anuncios de nuevos proyectos, durante la primera mitad de 2024 se vio una disminución en el número de anuncios del 11% y una caída del 24% en el valor. Esto se debió a una caída en los proyectos manufactureros, así como en el sector automovilístico, y el de las energías, lo cuales sí mostraron gran desempeño en el 2023 (UNCTAD, 2024).

Los acuerdos internacionales de financiación de proyectos en las economías en desarrollo cayeron una cuarta parte en la primera mitad de 2024, continuando la misma tendencia de 2023 tras disminuir un 26%. Grandes mercados emergentes como India, Brasil, Indonesia, China y Sudáfrica experimentaron descensos en las cifras de financiación de proyectos (UNCTAD, 2024).

En un análisis por tendencias de la industria, la UNCTAD (2024) señaló que en el sector manufacturero el valor de anuncio de proyectos totalmente nuevos aumentó un 4%, mientras que en términos de cantidad de proyectos cayó un 7%. En el caso de los servicios, se registró una caída tanto en el número y valor de los proyectos totalmente nuevos, de 8% y 14% respectivamente.

Los valores de los proyectos cayeron en el suministro de energía y gas (-22%), así como en el transporte y almacenamiento (-30%), construcción (-20%), inmobiliario (-83%) y finanzas y seguros (-32%) (UNCTAD, 2024).

Por su parte, como habíamos hecho mención, los acuerdos internacionales de financiación de proyectos – cruciales para el desempeño de la infraestructura – continuó disminuyendo en 2024, cayendo un 32% y 29% en términos de numéricos y de valor, respectivamente (UNCTAD, 2024).

En el caso del sector de las energías renovables – el cual ha impulsado el crecimiento en los últimos años – vio una disminución de un 25%, después de su caída en 2023 (UNCTAD, 2024).

Las perspectivas de inversión para el 2025 permanecen inciertas, puesto que si bien se espera un crecimiento moderado de la economía global y que continúe disminuyendo la inflación, cada vez más se acentúan las tensiones geopolíticas y surgen nuevos conflictos regionales. A esto se suma el retorno de Trump a la presidencia estadounidense cuyas acciones podrían incidir de forma negativa en el escenario financiero.

EVOLUCIÓN DE LAS REMESAS

Después de un fuerte aumento en los flujos de remesas en 2021-2022, estos se moderaron en 2023, alcanzando aproximadamente 656 mil millones de dólares. La tasa de crecimiento fue de solo 0,7%, reflejando importantes diferencias regionales, aunque las remesas siguieron siendo una fuente vital de financiamiento externo para los países en desarrollo. En 2023, superaron tanto la inversión extranjera directa como la asistencia oficial para el desarrollo, ayudando a mejorar las cuentas corrientes de varias naciones que enfrentan inseguridad alimentaria y altos niveles de deuda (Grupo Banco Mundial, 2024).

Se espera que en 2024 las remesas hacia países de ingresos bajos y medianos crezcan un 2,3%, aunque este aumento no será uniforme entre regiones. Entre los riesgos que podrían afectar este crecimiento están una desaceleración económica en los países de ingresos altos, que son principales receptores de migrantes, así como la volatilidad de los precios del petróleo y los tipos de cambio (Grupo Banco Mundial, 2024). El Banco Mundial estimó que en 2024 las remesas a nivel mundial alcanzaron los 905,000 millones de dólares, que es un aumento del 4.5% a tasa anual, superior al crecimiento registrado del 2.5% en 2023.

En 2023, los flujos de remesas aumentaron más en América Latina y el Caribe (7,7 %), seguida de Asia meridional (5,2 %) y Asia oriental y el Pacífico (4,8 %, excluida China). En África subsahariana se registró un ligero descenso del 0,3 %, mientras que en Oriente Medio y Norte de África se observó una caída de casi un 15 % y en Europa y Asia central, de un 10,3 % (Grupo Banco Mundial, 2024).

A pesar de los avances, el costo de enviar remesas sigue siendo elevado. En el cuarto trimestre de 2023, el costo promedio mundial para enviar 200 USD fue del 6,4%, un leve aumento respecto al 6,2% del año anterior y muy por encima del objetivo del 3% establecido en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Las remesas digitales resultaron ser más económicas, con un costo del 5%, en contraste con el 7% de los métodos tradicionales, destacando así como la tecnología puede aliviar la carga financiera de los migrantes (Grupo Banco Mundial, 2024).

En 2024, las remesas a América Latina y el Caribe continuaron creciendo, aunque a un ritmo más lento. Se estima que al cierre del año aumenten un 5,0% respecto al año anterior, alcanzando los 160 mil 900 millones de dólares, la tasa de crecimiento más baja en diez años. En México, las remesas mostraron una caída del 13,2% en el primer trimestre, seguida de un crecimiento del 22,5% en el segundo, confirmando los efectos estacionales. La mayoría de las remesas mexicanas provienen de Estados Unidos (96%) y Canadá (1,8%) (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024).

En Centroamérica, las remesas crecieron a una tasa del 6,6%, la mitad de la registrada el año anterior. Estados Unidos es la fuente principal de estas remesas, representando el 73,5% del total. En el Caribe, se espera un crecimiento del 2,0%, con Haití y Trinidad y Tobago mostrando un desempeño similar al de la región. La mayoría de las remesas del Caribe provienen de Estados Unidos (50,4%) y Canadá (10,2%) (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024).

Finalmente, Sudamérica experimentó un fuerte aumento del 9,1% en las remesas, la tasa más alta entre las subregiones de América Latina y el Caribe, alcanzando los 31,7 mil millones de dólares, lo que representa el 19,5% del total regional (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024).

En perspectiva, sobre el flujo de remesas a la región influirá la nueva presidencia de Trump. Hace 8 años, su victoria electoral generó un incremento de las remesas del 25.8% en noviembre de 2016, explicado por el “Efecto Trump”, debido a las amenazas de una deportación masiva y un posible impuesto a las remesas. En noviembre de 2024, tras su triunfo en las urnas para un segundo término, no se apreció este proceso.

América Latina y el Caribe tiene muchos países altamente dependientes de las remesas, y gran parte de este flujo proviene de Estados Unidos. Las remesas como proporción del PIB en 2024 son muy elevadas en Nicaragua (27.2%), Honduras (25.2%), El Salvador (23.5%), Guatemala (19.6%), Haití (18.7%) y Jamaica (17.9%). En México las remesas representaron 3.4% del PIB nacional en 2024.

Una expulsión masiva de migrantes como amenaza el presidente electo Trump podría afectar el flujo de remesas a América Latina y el Caribe. Sin embargo, es un escenario sensible porque afectaría también a la economía de EE.UU., que depende de la fuerza de trabajo migrante y aumentaría la inflación en ese país, en especial en la producción, manufactura y preparación de alimentos.

De forma general, el crecimiento de las entradas de remesas ha estado normalizándose después de una caída y un aumento provocados por la pandemia. Es posible observar ciertas oscilaciones en torno al 3% entre 2023 y finales de 2026. La ligera desaceleración en 2025 se deberá a tendencias específicas globales, como los impactos de las políticas migratorias de EE. UU, la disminución del crecimiento en Europa central y oriental en medio del conflicto ruso-ucraniano, así como a la incertidumbre en el Medio Oriente.(Reporte financiero, Bogotá) (Broadbent Grace, 2025).

Desde el año 2021, un informe de Juniper Research señalaba que las remesas digitales transfronterizas crecerían de 295 mil millones de dólares en 2021 a 428 mil millones de dólares en 2025, y que las transacciones digitales recuperarían los valores anteriores a la pandemia en 2022. Ello demuestra hoy cuán resiliente ha sido el mercado de remesas digitales. En la actualidad, con el avance de las nuevas tendencias, se puede afirmar la posibilidad de un crecimiento continuo de los ingresos por remesas digitales durante los próximos años (Juniperresearch, 2021).

La investigación consultada sobre Transferencias y remesas de dinero digital: estrategias de proveedores, oportunidades y pronósticos de mercado 2021-2025, comentaba que este crecimiento impulsaría la competencia en el mercado por lo cual el informe insta a los proveedores de remesas a implementar modelos comerciales adaptables que brinden servicios rápidos y asequibles en correspondencia con las nuevas transformaciones (Juniperresearch, 2021).

EVOLUCIÓN DE LA AYUDA OFICIAL PARA EL DESARROLLO (AOD)

La OCDE publicó, el 16 de enero de 2025, las cifras finales de las cantidades asignadas por los países donantes a la asistencia oficial al desarrollo (AOD) en 2023. Por quinto año consecutivo, la AOD de los países donantes del CAD se ha incrementado situándose en 223.300 millones de dólares, un aumento del 1,6% en términos reales en comparación con 2022. Estados Unidos sigue siendo el mayor donante (65.000 millones de dólares), seguido de Alemania. Japón, Reino Unido y Francia (Focus 2030, 2025).

Sin embargo, el aumento de la AOD en 2023 se debe principalmente a la ayuda a Ucrania (que alcanzó los 18.200 millones de dólares y representa el 8% de la AOD neta total) y a la ayuda humanitaria (26.100 millones, el 11,6% de la AOD neta total), así como a las contribuciones a organismos multilaterales. En términos reales, los donantes proporcionaron 13 veces más ayuda a Ucrania en 2023 que en 2021. La ayuda a Ucrania representa ahora más del 12% de la AOD total de los países del CAD (ODA, 2024).

Los costos de acoger refugiados en países donantes, que pueden contarse como AOD en el primer año de acogida y explican en gran medida el aumento de la AOD en 2022, representaron 32.500 millones de dólares en 2023, o el 14,6% de la AOD total (-1,6% en comparación con 2022) (Focus 2030, 2025).

Esta cantidad equivale al 0,37% del ingreso nacional bruto (INB) combinado de los países del CAD, la misma proporción que en 2022. Todavía les faltan 196 mil millones de dólares para cumplir con su compromiso de gastar el 0,7% del INB. Asimismo, sólo 14 de los países miembros del CAD han aumentado su AOD, mientras que 17 la han disminuido. De hecho, solo cinco países han alcanzado el objetivo de destinar el 0,7% de su INB a la AOD, que fue adoptado por los países industrializados en las Naciones Unidas en 1970: Noruega, Luxemburgo, Suecia, Alemania y Dinamarca (Focus 2030, 2025).

La ayuda a los países africanos ascendió a 59.700 millones de dólares en 2023, o el 26,8% de la ayuda. En 2023, el 16,2% de la ayuda se destinó a países de ingresos bajos, el 23,3% a países de ingresos medianos bajos, el 21,8% a países de ingresos medianos altos y el 0,2% a países de ingresos altos.

Los sectores de la salud recibieron el 10,6% de la ayuda, o 21.800 millones de dólares. La ayuda humanitaria representó el 13,9% de la ayuda, o 28.700 millones de dólares.

Desde la adopción de los Objetivos de Desarrollo Sostenible en 2015, la AOD total de los países del CAD se ha más que duplicado en términos reales. En comparación con 2019, ha aumentado un 34%, en respuesta a las múltiples crisis globales generadas, en particular, por la pandemia de Covid-19, la guerra en Ucrania, el cambio climático y sus consecuencias en cascada. Cabe señalar, sin embargo, que el coste de recibir refugiados en países donantes declarados como AOD, que por su propia naturaleza no contribuye a la lucha contra la pobreza en los países en desarrollo, se ha triplicado desde 2019.

OXFAM calcula que un impuesto sobre el patrimonio de hasta el 5 por ciento a los multimillonarios y multimillonarios de los países miembros del CAD podría recaudar 1,23 billones de dólares al año. Esto equivale aproximadamente a tres veces el objetivo de 0,7 por ciento de AOD/INB, o alrededor del 2 por ciento del INB agregado de los países miembros del CAD. Según la metodología del CAD, OXFAM utilizó datos del PIB de las bases de datos de la OCDE como indicador para este cálculo (Oxfam, 2024).

Según Forbes, la riqueza de los 10 hombres más ricos del mundo aumentó a 1,47 billones de dólares en diciembre de 2023, 30 mil millones de dólares más que un mes antes (Oxfam, 2024).

Según la Organización Mundial de la Salud, casi 800 mujeres murieron por causas evitables relacionadas con el embarazo y el parto todos los días en 2020, y casi el 95 por ciento de las muertes maternas ocurrieron en países de ingresos bajos y medianos bajos (Oxfam, 2024).

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA

La deuda mundial aumentó alrededor de 12 billones de dólares en los tres primeros trimestres de 2024, alcanzando casi 323 billones de dólares. Factores como la reducción del costo del endeudamiento apoyaron esta rápida acumulación de deuda, en particular principalmente en el tercer trimestre de 2024. De hecho, el aumento mundial de la deuda durante el tercer trimestre de 2024 marcó el tercer mayor incremento trimestral desde aquellos aumentos observados durante el segundo y cuarto trimestre de 2020, cuando la pandemia de COVID-19 impulsó aumentos demás de 11 billones de dólares en deuda global en cada trimestre (IIF Global Debt Monitor, 2025).

Un factor clave de este reciente endeudamiento ha sido el desempeño de la Economía de EE. UU que ha impulsado el sentimiento de riesgo global y de hecho contribuyó al incremento de la relación deuda/PIB mundial hasta alcanzar el 326%. Esta relación es ahora más de 30 puntos porcentuales inferior al máximo histórico alcanzado en el punto más álgido de la pandemia en 2020.

Sin embargo, no todos los países han experimentado disminuciones sustanciales en esta relación. Grecia y Türkiye experimentaron una notable caída en la relación mientras que Hungría, Irlanda, Nigeria, Suecia y Brasil registraron los mayores aumentos durante los primeros tres trimestres de 2024. Fuera del sector financiero, el aumento fue más pronunciado en Nigeria, China y México, en gran parte impulsado por el endeudamiento público, que representó alrededor del 40% de la acumulación de deuda mundial este año. Mientras tanto, Grecia, Pakistán, Türkiye y Japón fueron testigos de una caída más pronunciada en la relación deuda pública/PIB durante este período.

La deuda global se ubicará en torno a los 323 billones –millones de millones- de dólares en 2024, unos 8 billones de dólares más que en 2023. De cara a 2025 y más allá, la deuda mundiale prevé que aumente, impulsado por el endeudamiento gubernamental (IIF Global Debt Monitor, 2025).

Si bien el ritmo de acumulación de deuda pública mundial aumento entre 2020 y 2024, el ritmo fue mucho más lento que 2024 que en los años anteriores pero los grandes déficits presupuestarios de los gobiernos sugieren una rápida aceleración del endeudamiento en los próximos cuatro años. Se prevé que los niveles de deuda pública mundial se acerquen a los 130 billones de dólares para 2028, alrededor de un 35% más que el nivel actual de alrededor de 95 billones de dólares. Los niveles podrían aumentar aún más, particularmente si se tienen en cuenta el gasto relacionado con el clima necesario para mantener el rumbo hacia los objetivos de emisiones netas cero y compromisos climáticos nacionales. Bajo tal escenario, los niveles de deuda pública global podrían alcanzar 170 billones de dólares para 2028, y se espera que los mercados emergentes una fuerte acumulación de deuda externa si se llevan a cabo los planes de movilizar 1,3 billones de dólares de financiación externa hacia estas economías (IIF Global Debt Monitor, 2025).

En este contexto deben influir las crecientes tensiones comerciales y las interrupciones en las cadenas de suministro que ya hoy amenazan el crecimiento económico mundial, aumentando la probabilidad de que se produzcan ciclos de quiebra en los mercados de deuda soberana a medida que resurgen las presiones inflacionarias y se ajustan las finanzas públicas.

CONCLUSIONES

En 2025, la gestión de riesgos y la adopción de tecnologías avanzadas, como la inteligencia artificial, jugarán roles clave en un entorno financiero más dinámico y complejo. Además, eventos como las elecciones en Estados Unidos influirán considerablemente en los niveles de volatilidad e incertidumbre presentes en la

economía mundial en general. En paralelo, los mercados emergentes seguirán desempeñando un papel clave en el crecimiento global. Economías como China, Rusia, India, Brasil y algunas naciones del sudeste asiático continuarán siendo polos de atracción para los inversores internacionales, quienes buscarán capitalizar su crecimiento demográfico y su transición hacia economías más digitales.

La inteligencia artificial (IA) profundizará su papel en la transformación de las finanzas internacionales y se proyecta que, para 2025, estará totalmente integrada en los sistemas financieros globales:(ADEN International Business School, 2024).

Análisis Predictivo y Gestión de Riesgos: La IA permite desarrollar modelos avanzados que predicen cambios en los mercados globales, considerando factores económicos y geopolíticos.

Algoritmos de Trading de Alta Frecuencia: Con la IA, los algoritmos pueden ejecutar millones de transacciones en segundos, optimizando las ganancias a través de diferencias de precios en distintos mercados.

Gestión del Riesgo Cambiario: Las empresas pueden reducir riesgos de cambio al analizar datos históricos y proyectar variaciones de tipo de cambio, lo que permite estrategias de cobertura efectivas.

Automatización y Eficiencia Operativa: La IA acelera procesos complejos como la generación de reportes y el cumplimiento regulatorio, liberando recursos para decisiones estratégicas.

Detección de Fraude: Mediante IA, las instituciones financieras detectan patrones sospechosos en transacciones globales, protegiéndose contra fraude y lavado de dinero y cumpliendo con normativas internacionales.

Personalización de Servicios al Cliente: La IA permite a bancos e instituciones financieras ofrecer servicios personalizados a clientes internacionales, mejorando la satisfacción y lealtad mediante chatbots y recomendaciones basadas en comportamiento.

Para 2025, la IA seguirá transformando la gestión de riesgos, la eficiencia operativa y la experiencia del cliente, convirtiéndose en una herramienta indispensable en un entorno global cada vez más interconectado y complejo.

Adicionalmente, el papel de los mercados emergentes seguirá siendo clave en las finanzas internacionales hacia 2025, con oportunidades de alto rendimiento para inversores globales. Sin embargo, también aumentarán los riesgos asociados: la volatilidad cambiaria, la inestabilidad política y los desafíos regulatorios continuarán afectando las inversiones en estos mercados, especialmente en un contexto de incertidumbre política en países desarrollados como Estados Unidos.

Por otra parte, La digitalización y el desarrollo de sectores como tecnología, energías renovables e infraestructura ofrecerán opciones atractivas. y estrategias de mitigación de riesgos.

La expansión de las criptomonedas y la tecnología blockchain seguirán también rediseñando el ámbito financiero global, y se espera que en 2025 estas tecnologías tengan un papel aún más central: Criptos como Bitcoin y Ethereum han pasado de ser una novedad a activos serios, atrayendo la atención de inversores institucionales y gobiernos. Se consideran ahora como activos financieros legítimos dentro del mercado global.ETF de Bitcoin: Los ETF de Bitcoin permiten a los inversores tradicionales exponerse al mercado de criptomonedas sin necesidad de comprar directamente los activos, aportando así mayor liquidez al mercado de cryptoactivos dentro del sistema financiero tradicional (ADEN International Business School, 2024).

Más allá de las criptomonedas, blockchain proporciona transparencia y eficiencia en las transacciones. Sus contratos inteligentes facilitan acuerdos automatizados sin intermediarios, lo que reduce costos y acelera las operaciones.Para 2025, se espera que blockchain transforme áreas como las remesas internacionales, la financiación comercial y la gestión de la cadena de suministro, facilitando transacciones más rápidas y seguras. Sin embargo, el principal desafío estará en la armonización regulatoria, ya que algunos países adoptan un enfoque favorable, mientras que otros restringen su uso, creando incertidumbre para los inversores.

Y todos estos procesos estarán bajo la influencia del contexto geoestratégico global. Las perspectivas para el 2025 se revelan impactadas por un entorno de riesgos crecientes. El FMI ha remarcado la posibilidad de un crecimiento 3% para el 2025, con un desvanecimiento de los desequilibrios entre oferta y demanda que permite un descenso gradual de la inflación sin una corrección intensa de la actividad y del empleo. En este contexto económico, destacan las diferencias significativas de crecimiento entre regiones y un considerable mapa de riesgos a la baja. Por un lado, la fortaleza relativa de la economía estadounidense y el buen comportamiento de las economías asiáticas emergentes, con un pobre desempeño de las grandes economías europeas. Por otro lado, el Fondo señala como principales focos de peligro la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros, resistencias en el proceso desinflacionista, el incremento de las tensiones sociales, o el recrudecimiento del proteccionismo (un riesgo que se acentúa con la agenda económica propuesta por el presidente electo en EE. UU., Donald Trump). En particular, el FMI estima que un escenario de aumento de aranceles generalizado, de mayor incertidumbre y menores flujos migratorios podría restar alrededor de un 1% del PIB mundial entre 2025 y 2026 (Caixa Bank, 2024).

BIBLIOGRAFÍA

ADEN International Business School (2024) Finanzas Internacionales en 2025: Tendencias, Estrategias y Tecnologías. 13 noviembre, 2024.<https://www.aden.org/business-magazine/finanzas-internacionales-en-2025/>

- AndrianovaAnyá y Johnson Carter (2024) Dólar de EE.UU. cerraría 2024 con mayor rentabilidad en nueve años. 27 de diciembre de 2024 <https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/d%C3%B3lar-ee-uu-cerrar%C3%ADa-2024-154228669.html>
- Banco de la República de Colombia. (2024). *Reportes de Mercados Financieros*. Reporte financiero, Bogotá.
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2024). Las remesas a América Latina y el Caribe en 2024. Disminuyendo el ritmo de Crecimiento. Recuperado de <https://publications.iadb.org/en/publications/spanish/viewer/Las-remesas-a-America-Latina-y-el-Caribe-en-2024-disminuyendo-el-ritmo-de-crecimiento.pdf>
- Broadbent Grace (2025) Data Drop: 5 Charts on Global Remittances. How the \$900 Billion Industry Will Shift in 2025. 15 de enero de 2025. <https://www.emarketer.com/content/data-drop-5-charts-on-global-remittances>
- Caixa Bank Research. (2024). Informe Mensual. Informe económico, Madrid. <https://www.caixabankresearch.com/es/publications/informe-mensual>
- Caixa Bank Research (2025) Análisis de coyuntura financiera, La Fed y las incógnitas sobre el crecimiento global condicionan el cierre de año de los mercados financieros, 10 de enero 2025. <https://www.caixabankresearch.com/es/economia-y-mercados/mercados-financieros/fed-y-incognitas-sobre-crecimiento-global-condicionan>
- Digital Money Transfer & Remittances: Vendor Strategies, Opportunities and Market Forecasts 2021-2025 (2021) Digital Cross-border Remittances to Reach \$428 Billion in 2025 45% Growth in Transaction Values Between 2021 and 2025 <https://www.juniperresearch.com/>
- Focus 2030 (2025) Slight increase in Official Development Assistance in 2023. <https://focus2030.org/slight-increase-in-official-development-assistance-in-2023>
- Grupo Banco Mundial. (2024). Las remesas se desaceleraron en 2023, aunque se espera un crecimiento más rápido en 2024. Recuperado de <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2024/06/26/remittances-slowed-in-2023-expected-to-grow-faster-in-2024>
- HesslerUwe (2024) La fortaleza del dólar alarma a los países emergentes. 18 de abril de 2024. <https://www.dw.com/es/el-nerviosismo-de-los-pa%C3%ADses-emergentes-por-la-fortaleza-del-d%C3%B3lar/a-68862898>
- Institute of International Finance (IIF) Global Debt Monitor (2025) Winds of Change Prospects for Debt Markets in 2025. . de Diciembre de 2024. https://www.iif.com/portals/0/Files/content/Global%20Debt%20Monitor_December2024_vf.pdf
- Official Development Assistance (ODA) (2024) https://data-one-org.translate.google.com/topics/official-development-assistance/?x_tr_sl=en&x_tr_tl=es&x_tr_hl=es&x_tr_pto=tc
- Oxfam (2024) Oxfam: Keeping aid to world's poorest countries at stagnating levels is a "moral failure and betrayal". 11 de abril de 2024 <https://www.oxfam.org/en/press-releases/oxfam-keeping-aid-worlds-poorest-countries-stagnating-levels-moral-failure-and>

- ONU (2024). Department of Economic and Social Affairs. "World Economic Situation and Prospects 2025" 9 de enero 2025: <https://desapublications.un.org/file/20954/download>
- [Precios del petróleo hoy \(2025\)](#) [Precio del petróleo Brent sube a 79,95 dólares](#). Última actualización: 15.01.2025 en <https://www.preciopetroleo.net> y Precio Petróleo 2024 <https://www.preciopetroleo.net/precio-petroleo-2024.html>
- Santander PrivateBanking. (2024). Informe de mercado trimestral: 4T 2024 <https://www.santanderprivatebanking.com/es/insights/mercados-perspectivas/informe-de-mercado-trimestral>
- UNCTAD (2024). Global Investment Trends Monitor. No 47 <https://unctad.org/publication/global-investment-trends-monitor-no-47>

15

Situación social de los países subdesarrollados.

Lic. Kenny Díaz Arcaño
Lic. Dennis Josué Eng Paneque
Investigadores del CIEM

La situación social de los países subdesarrollados en 2024 enfrenta desafíos profundos que afectaron su estabilidad económica, política y social. A pesar de los avances en algunas áreas, como la educación y la salud, muchas naciones subdesarrolladas siguen lidiando con altas tasas de pobreza, desigualdad social y falta de acceso a servicios básicos. El impacto de la pandemia de COVID-19, los conflictos armados, el cambio climático y las crisis económicas globales han exacerbado aún más estas dificultades, creando un panorama de vulnerabilidad que afecta principalmente a las poblaciones más desfavorecidas. En este contexto, las perspectivas para el 2025 dependerán en gran medida de la capacidad de estos países para implementar políticas de desarrollo sostenible, fortalecer sus instituciones y mejorar la cooperación internacional. Sin embargo, las tensiones sociales, el aumento de la migración y los retos económicos seguirán marcando el camino hacia la mejora de la calidad de vida de millones de personas en estas regiones.

En un balance preliminar, publicado recientemente por la CEPAL, se espera que el crecimiento económico en América Latina y el Caribe se mantenga bajo y llegue a un 2,2% en 2024, prácticamente sin variación respecto al registrado en 2023 (2,3%). (CEPAL, 2024). En Brasil, la mayor economía de la región, se espera una desaceleración en el crecimiento, pasando del 3.0% en 2024 al 2.3% en 2025. Esta desaceleración se debe a factores como una política monetaria más restrictiva, la reducción del gasto fiscal y la caída de las exportaciones. En México, el segundo motor económico de la región, se prevé que el crecimiento del PIB continúe siendo moderado, con una expansión estimada del 1.6% en 2024, que disminuirá al 1.3% en 2025, afectado por la debilidad del consumo privado y los esfuerzos de consolidación fiscal. En Argentina, la economía muestra signos de recuperación después de dos años de contracción, impulsada por el repunte del consumo privado y un fuerte crecimiento de la inversión. Por su parte, en la República Dominicana, Guyana y Paraguay, se proyecta que el crecimiento del PIB se mantendrá por encima del 3.5% en 2025. En el Caribe (excluida Guyana), se espera un crecimiento del 2.5% en 2024, con una estabilización en 2025, ya que los efectos positivos del repunte del turismo tras la pandemia comienzan a desvanecerse. Aunque el crecimiento del PIB supera ampliamente la media del 0.5% registrada entre 2010 y 2019, sigue siendo insuficiente para mejorar las condiciones de vida (ONU, 2025).

A pesar de las perspectivas favorables, el crecimiento económico ha permanecido lento durante más de una década, y el PIB per cápita sigue estancado en los niveles de hace diez años (ONU, 2025).

África subsahariana es una región diversa que incluye países con distintos niveles de ingresos, desde bajos hasta altos, aunque muchos enfrentan fragilidad y conflictos. Además, cuenta con 13 pequeños Estados con poblaciones reducidas y recursos limitados. A pesar de estos desafíos, la región posee abundantes recursos naturales, una vasta zona de libre comercio y un mercado de 1.200 millones de personas, lo que le otorga un gran potencial para un desarrollo renovado, aprovechando tanto sus recursos como su población. Se espera que el crecimiento económico en África subsahariana alcance un 3% en 2024, mejorando respecto al 2,4% de 2023, con un repunte proyectado del 4% para 2025-2026. Sin embargo, el aumento de conflictos y violencia, junto con las amenazas climáticas, podrían frenar este progreso. A pesar de estas expectativas, aproximadamente 464 millones de personas vivirán en pobreza extrema en 2024. La región también enfrenta riesgos elevados de sobreendeudamiento, ya que más de la mitad de los países en riesgo están en situación de alta vulnerabilidad. Se prevé que África Oriental experimente un ligero repunte en su crecimiento, pasando del 1,7% en 2023 al 2,2% en 2024, mientras que África Occidental podría crecer del 3,3% al 3,9%. A largo plazo, la región experimentará el crecimiento más rápido de su población en edad de trabajar, con una proyección de 740 millones más para 2050. A pesar de este aumento en la población joven, cada año solo se generan unos 3 millones de empleos formales, mientras que 12 millones de jóvenes se incorporan al mercado laboral anualmente (Banco Mundial, 2024b).

Por su parte, la región de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC) en 2024, prevé un crecimiento moderado del 3,4% para los países de, mejorando respecto al 1,8% de 2023, aunque de manera desigual. En la República Centroafricana, se espera solo un 0,7% de crecimiento debido a la escasez de combustible y cortes de energía, mientras que Guinea Ecuatorial impulsará su economía con un repunte del sector petrolero, alcanzando un 4,7%. A pesar de la mejora en el crecimiento y la inflación, la pobreza extrema sigue siendo alta, afectando al 33% de la población. La región depende en gran medida de los recursos naturales, que representan el 75% de las exportaciones, lo que la hace vulnerable a la volatilidad de los precios. Además, las industrias extractivas no generan suficiente empleo para la creciente población joven. Para lograr economías resilientes e inclusivas, es crucial que la CEMAC invierta en capital humano y físico con los ingresos de estos sectores (Banco Mundial, 2024).

Según un el Programa Mundial de Alimentos (WFP, por sus siglas en inglés) alrededor de 343 millones de personas en 74 países enfrentan inseguridad alimentaria aguda, un aumento del 10 % respecto al año anterior, y cerca del récord alcanzado durante la pandemia. Una serie de crisis globales impulsadas por conflictos crecientes y superpuestos, extremos climáticos y choques económicos ha llevado el hambre a niveles récord, generando una incesante demanda de asistencia humanitaria. Hay que enfatizar que la falta de financiamiento en 2024 obligó a WFP a reducir actividades,

dejando con frecuencia a las personas más vulnerables sin apoyo en los países subdesarrollados donde desempeña sus labores. unas 1.9 millones de personas están al borde de la hambruna. El número de personas que enfrentan hambre catastrófica, especialmente en Gaza y Sudán, así como en partes de Sudán del Sur, Haití y Malí, ha alcanzado niveles alarmantes(Programa Mundial de Alimentos, 2024).

En cuanto a las necesidades regionales, WFP requerirá US\$ 2 500 millones en Asia y el Pacífico, US\$ 8 400 millones en África Subsahariana, US\$ 4 900 millones en Oriente Medio, el Norte de África y Europa del Este, y US\$ 1 100 millones en América Latina y el Caribe. El objetivo es asistir a 123 millones de personas en 2025, con un enfoque en respuestas adaptadas a las necesidades específicas de cada país.Hay que destacar que los US\$16 900 millones que el WFP necesita para asistir a las personas más hambrientas en 2025, equivalen aproximadamente a lo que el mundo gasta en café en solo dos semanas (Programa Mundial de Alimentos, 2024).

El porcentaje de la población latinoamericana en situación de pobreza en 2023 fue del 27,3%, cifra que representa una disminución de 1,5 puntos porcentuales en comparación con el año anterior y de más de 5 puntos porcentuales respecto de la registrada en 2020, el año más crítico de la pandemia de COVID-19.La disminución de la pobreza regional en 2023 se explica en más de un 80% por lo sucedido en Brasil, país en el que vive un tercio de la población de América Latina y en el que las transferencias no contributivas fueron determinantes.Pese a los avances, aún 172 millones de personas en América Latina y el Caribe no cuentan con ingresos suficientes para cubrir sus necesidades elementales y, entre ellas, 66 millones no pueden adquirir una canasta básica de alimentos (CEPAL, 2024b).

Entre 2022 y 2023, en la región de América latina y el Caribe no hubo variaciones significativas en los niveles de desigualdad de los ingresos en la región, manteniéndose persistentemente altos. Entre 2014 y 2023, el índice de GINI experimentó una leve reducción del 4%, bajando apenas de 0,471 a 0,452. La distribución de la riqueza es significativamente más desigual que la del ingreso en la población latinoamericana. En 2021, el 10% de las personas de mayores ingresos concentraba el 66% de la riqueza total y el 1% más rico concentraba el 33%. Por otro lado, en 2023, el gasto social alcanzó a 11,5% del PIB en América Latina, nivel muy similar al 11,4% del PIB de 2022 (CEPAL, 2024b).

El cambio tecnológico, la fragmentación geoeconómica, la incertidumbre económica, los cambio demográficos y la transición ecológica, se encuentran entre los principales factores que se espera transformen el mercado laboral global para el año 2030. El envejecimiento y la disminución de la población en edad de trabajar, sobre todo en las economías de ingresos más altos, y el aumento de la población en edad de trabajar, sobre todo en las economías de ingresos más bajos.

En África subsahariana, el 64% de las empresas prevé que las cuestiones laborales y sociales afectarán su estrategia entre 2025 y 2030, seguidas por el aumento del costo de la vida y el acceso digital. Las brechas de habilidades y la falta de inversión, son

desafíos clave. En Nigeria, se espera una creciente demanda de habilidades en ciberseguridad, IA y grandes datos, y el 73% de las empresas cree que más financiación pública para programas de reciclaje sería útil. En Sudáfrica, más del 60% de las empresas identifica las brechas de habilidades como un obstáculo y planean eliminar requisitos de títulos para ampliar el acceso al talento. En Zimbabwe, el 90% de los empleadores planea mejorar las habilidades de su fuerza laboral, y muchos apoyan reformas educativas para abordar las brechas de habilidades (WorldEconomicForum, 2025).

En América Latina y el Caribe, las empresas esperan que la digitalización, el enfoque en cuestiones laborales y sociales, y la mitigación del cambio climático transformen el mercado laboral entre 2025 y 2030. Las principales barreras para la transformación empresarial son las brechas de habilidades, las culturas organizacionales y las regulaciones obsoletas. Para abordar estas brechas, la mayoría de las empresas planea mejorar las habilidades de su fuerza laboral, acelerar la automatización y contratar personal con nuevas habilidades (World Economic Forum, 2025).

En Argentina, se destacan las brechas de habilidades y las regulaciones obsoletas como principales desafíos. Las empresas planean contratar personal con nuevas habilidades y automatizar tareas, con un enfoque limitado en programas de reciclaje. En Brasil, también se perciben las brechas de habilidades como barrera principal, pero se espera un crecimiento en puestos relacionados con transformación digital, IA y logística. En Colombia, los empleadores son optimistas sobre la disponibilidad de talento y se enfocarán en la salud y el bienestar de los empleados (World Economic Forum, 2025).

En México, se anticipa que la IA y la robótica transformen el mercado laboral, con un énfasis en habilidades como la resiliencia y la gestión medioambiental. Las empresas mexicanas son positivas sobre la retención de talento, con un 53% de los empleadores esperando mejoras en este aspecto (World Economic Forum, 2025).

Para 2030, en India se espera que el aumento del acceso digital, las tensiones geopolíticas y los esfuerzos de mitigación del clima transformen el empleo. Las empresas están invirtiendo en IA, robótica, sistemas autónomos y tecnologías energéticas, y se prevé que los puestos de trabajo de más rápido crecimiento sean especialistas en Big Data, IA y seguridad. Las empresas planean aprovechar diversos grupos de talento y adoptar la contratación basada en habilidades, eliminando requisitos de titulación (World Economic Forum, 2025).

Durante la última década, el gasto total en educación de los gobiernos, los hogares y los donantes de todo el mundo ha aumentado de forma constante. Sin embargo, este aumento no se ha traducido en aumentos importantes de las asignaciones por niño, especialmente en los países más pobres con poblaciones crecientes. A nivel mundial, el gasto total en educación por niño ha disminuido o se ha estancado.

Aunque el gasto global en educación ha aumentado en la última década, aún no es suficiente para abordar la crisis del aprendizaje, especialmente en los países de bajos ingresos, donde, incluso cuando se alcanzan los objetivos de gasto recomendados, los niveles absolutos siguen siendo bajos para garantizar un aprendizaje adecuado. Además, gastar más no es suficiente si no se optimiza la eficiencia y la equidad en el uso de los recursos; es necesario mejorar la gestión de las finanzas públicas, atender las necesidades locales y optimizar el rendimiento de los docentes y los recursos.

A pesar de que la ayuda a la educación sigue siendo considerable, su proporción en la ayuda total al desarrollo ha disminuido, pasando del 9,3% en 2019 al 7,6% en 2022, debido al cambio de prioridades hacia sectores como la energía y la salud. La deuda también está presionando los presupuestos educativos en algunos países, que destinan recursos similares al servicio de la deuda y a la educación, lo que requiere mecanismos de financiación innovadores para aliviar esta carga. Finalmente, es esencial contar con mejores informes de datos desglosados por tipo de gasto y nivel educativo, además de seguir los gastos directos de los hogares en educación (Banco Mundial, 2024c).

Si bien las brechas a nivel mundial se han reducido, en los países de bajos ingresos, las brechas de género en la escolarización son las más grandes. La matrícula de las niñas en la escuela primaria en los países de bajos ingresos es del 78%, en comparación con el promedio mundial del 88%, y solo el 31% en la escuela secundaria, en comparación con el promedio mundial del 66%. En el África subsahariana, hay más niños sin escolarizar que nunca. Mientras que otras regiones del mundo están reduciendo sus cifras de niñas sin escolarizar (Banco Mundial, 2023).

El cambio climático, las pandemias, los cambios demográficos y la dramática escasez de trabajadores de la salud en todo el mundo están sobrecargando los sistemas de salud y empeorando los resultados sanitarios. El envejecimiento de la población en todo el mundo está alimentando un aumento de las enfermedades no transmisibles y de los costos de la atención médica y los países subdesarrollados y las personas viviendo en la pobreza se llevan la peor parte de esto.

Las enfermedades no transmisibles son la causa del 70 % de las muertes en todo el mundo, y la mayoría de estas muertes ocurren en países de ingresos bajos y medianos. A pesar de los avances en la reducción de las enfermedades transmisibles, en muchas partes del mundo siguen siendo altas las tasas de malnutrición, necesidad insatisfecha de servicios de salud sexual y reproductiva y mortalidad materna (Banco Mundial, 2024).

A pesar de los avances en la reducción del retraso en el crecimiento infantil en las últimas décadas, 148 millones de niños en todo el mundo siguen padeciendo este

problema. Al mismo tiempo, casi la mitad de los adultos globalmente sufren de sobrepeso u obesidad. La emaciación y el bajo peso al nacer siguen siendo elevados, con 45 millones de niños afectados en 2022, y uno de cada siete nacidos en 2020 tenía un peso insuficiente. Además, las tasas de anemia están en aumento, afectando a tres de cada diez mujeres en el mundo. La obesidad también sigue en ascenso, con el 45% de los adultos enfrentando este problema, especialmente en países de ingresos bajos y medios, donde vive más del 70% de estas personas. El empeoramiento de las condiciones climáticas, como las sequías, aumenta significativamente la probabilidad de sufrir emaciación y bajo peso, agravando la situación de los más vulnerables (Shekar et al., 2024).

Antes de la Cumbre de Nutrición para el Crecimiento 2025 en Francia, el Marco de Inversión para la Nutrición 2024 presenta inversiones basadas en datos y recomendaciones políticas para combatir la desnutrición. Para abordar la desnutrición global, se necesitarán 13,000 millones de dólares adicionales anuales durante los próximos 10 años (2025-2034), lo que representa una inversión de 13 dólares por mujer embarazada y 17 dólares por niño menor de cinco años. La mayor parte del financiamiento requerido, un 75% (98,000 millones de dólares), corresponde a países de ingresos bajos y medianos bajos, especialmente en el sur de Asia (43 000 millones de dólares) y África subsahariana (34 000 millones de dólares). Las necesidades de financiamiento para la prevención de la obesidad son menores, con un costo de 3.5 dólares por persona al año, pero con beneficios importantes en la productividad laboral. Será crucial explorar fuentes innovadoras de financiamiento, como integrar la nutrición en programas de salud primaria y redes de seguridad, redirigir subsidios agroalimentarios y aprovechar fondos climáticos, así como fuentes no tradicionales como los fondos soberanos y el sector privado (Shekar et al., 2024).

En resumen, a pesar de los esfuerzos y avances en diversas áreas, los países subdesarrollados enfrentan retos persistentes que obstaculizan su desarrollo económico y social, como la pobreza, la desigualdad y la falta de acceso a servicios esenciales. Para el presente año, las perspectivas siguen siendo inciertas, con crecimiento económico moderado y desafíos adicionales derivados del cambio climático, los conflictos y las crisis sanitarias. La cooperación internacional y la implementación de políticas de desarrollo sostenible serán fundamentales para mitigar las dificultades y promover un progreso inclusivo. Sin embargo, el panorama sigue marcado por una creciente necesidad de innovar en las fuentes de financiamiento y en la optimización de los recursos, especialmente en áreas críticas como la nutrición, la educación y la salud, donde el impacto de las inversiones puede transformar la calidad de vida de millones de personas. En este contexto, el 2025 será un año clave para dar forma a un futuro más resiliente y equitativo, con un enfoque en la justicia social y la sostenibilidad.

BIBLIOGRAFÍA

- Shekar, M., ShibataOkamura, K., Vilar-Compte, M. & Dell'Aira, C. (eds.) (2024). *Marco de Inversión en la Nutrición de 2024*. Human Development Perspectives.
- Banco Mundial (2024). *Overview*. Disponible en: <https://www.worldbank.org/en/topic/health/overview> [Accedido: 15 de enero de 2025].
- Banco Mundial (2023). *Cerrar la brecha: abordar las disparidades que persisten en la educación de las niñas y la participación de las mujeres en el mercado laboral*. Disponible en: <https://blogs.worldbank.org/en/education/closing-gap-tackling-remaining-disparities-girls-education-and-womens-labor-market> [Accedido: 15 de enero de 2025].
- Banco Mundial (2024). *Liberar el potencial del sector forestal - Barómetro Económico de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central - edición de diciembre de 2024*. Disponible en: <https://www.bancomundial.org/es/region/afr/publication/unlocking-forestry-sector-potential-economic-barometer-for-the-central-african-economic-and-monetary-community> [Accedido: 15 de enero de 2025].
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2024). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*. Santiago.
- Banco Mundial (2024b). *Overview*. Disponible en: <https://www.worldbank.org/en/region/afr/overview> [Accedido: 15 de enero de 2025].
- Programa Mundial de Alimentos (2024). *El Programa Mundial de Alimentos requiere US\$16.9 mil millones en 2025 para responder a las incesantes necesidades humanitarias*. Disponible en: <https://es.wfp.org/noticias/el-programa-mundial-de-alimentos-requiere-us169-mil-millones-en-2025-para-responder-las> [Accedido: 15 de enero de 2025].
- ONU (2025). *América Latina y el Caribe crecerá 2,5% en 2025, aunque con riesgos a la baja*. Disponible en: <https://news.un.org/es/story/2025/01/1535621> [Accedido: 15 de enero de 2025].
- CEPAL (2024). *Comunicado de prensa*. Disponible en: <https://www.cepal.org/es/comunicados/cepal-la-tasa-pobreza-regional-que-aumento-la-pandemia-se-ha-reducido-un-nivel-similar> [Accedido: 15 de enero de 2025].
- World Economic Forum (2025). *Future of Jobs Report 2025*. Disponible en: https://reports.weforum.org/docs/WEF_Future_of_Jobs_Report_2025.pdf [Accedido: 15 de enero de 2025].
- Banco Mundial (2024c). *Observatorio de las Finanzas de la Educación 2024*. Disponible en: <https://www.worldbank.org/en/topic/education/publication/education-finance-watch> [Accedido: 15 de enero de 2025].

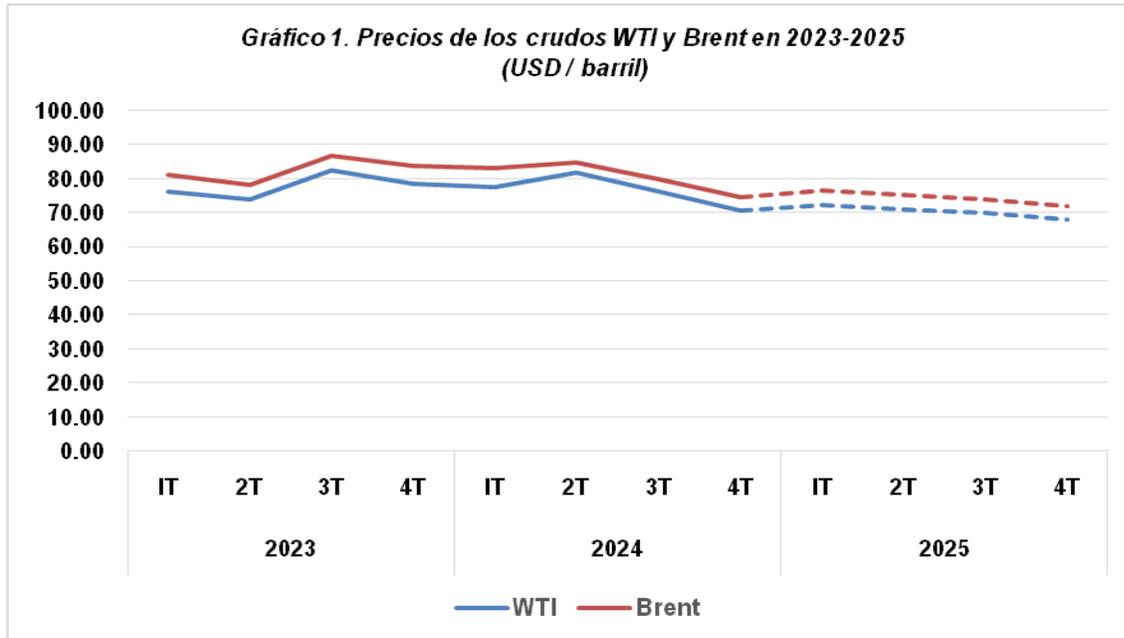
16

Tendencias del mercado petrolero.

Dr. Ramón Pichs Madruga
Director del CIEM

Factores económicos y extraeconómicos siguen determinando la dinámica del mercado petrolero, como componente clave de la evolución económica global. El comportamiento de la economía mundial se destaca como uno de los principales factores económicos; y entre los factores extraeconómicos están los conflictos geopolíticos. El petróleo representa el 32% del balance de energía comercial a escala global seguido por el carbón mineral (27%), gas natural (23%), hidro-electricidad (7%), energía nuclear (4%) y otras renovables (7%) (EnergyInstitute, 2024).

En 2024 continuó, aunque mucho menos acentuada, la tendencia declinante en los precios iniciada a mediados de 2022. En 2024 los precios del crudo Brent cayeron ligeramente en 2.4% y promediaron 80.5 dólares por barril. En el caso del crudo *West Texas Intermediate (WTI)*, la caída de precios de 2024 fue de apenas 1.4%, y el precio promedio se ubicó en 76.6 dólares (ver Tabla 1 y Gráfico 1).



Fuente: Elaborado a partir de US Energy Information Administration (EIA). *Short Term Energy Outlook*, enero de 2025, Washington.

El precio de la canasta de referencia de crudos de la OPEP promedió 79.89 dólares por barril en 2024 (OPEC MOMR, 01/2025).

Entre los factores que han condicionado el débil comportamiento tendencial de los precios del petróleo en 2023-2024, está la desaceleración de la economía mundial, cuyo crecimiento pasó de 6.5% en 2021 a 3.5% en 2022, 3.3% en 2023 y 3.2% en 2024 (IMF, enero 2025). Los conflictos geopolíticos en marcha, por su parte, solo generaron situaciones de alzas coyunturales de precios en el último año ante situaciones específicas.

Tabla N° 1. Precios promedio trimestrales y anuales del West Texas Intermediate (WTI) y el Brent

Año / Tipo de crudo	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Promedio anual
2023					
WTI	76.08	73.76	82.30	78.41	77.64
Brent	81.17	78.32	86.66	83.72	82.47
2024					
WTI	77.56	81.71	76.24	70.69	76.55
Brent	83.00	84.65	79.84	74.61	80.53
2025					
WTI	72.33	71.00	70.00	68.00	70.33
Brent	76.33	75.00	74.00	72.00	74.33

Nota:

(*) Datos estimados o proyecciones.

Fuente: US Energy Information Administration. *Short Term Energy Outlook*, enero 2025

La **demanda mundial de petróleo** en 2024 apenas creció en 1.2% (ver Tabla 2). En los países de la OCDE (que absorben el 44% del consumo petrolero) este indicador se mantuvo básicamente sin cambio en 2024, tanto en términos agregados como en las tres regiones consideradas: Américas, Europa y Pacífico.

Tabla N° 2. Variación de la demanda mundial de petróleo en 2023-2025 (MBD).

Regiones y países	% de la demanda en 2024	2023	2024	2025 (**)
OCDE	44.1	45.6	45.8	45.77
-Américas	24.1	25.0	25.0	24.99
--EE.UU.	19.7	20.4	20.5	20.27
-Europa	13.0	13.4	13.5	13.42

-Asia Pacífico	7.0	7.2	7.2	7.37
Países en desarrollo (*)	50.1	50.8	51.9	50.55
-Asia	30.8	31.0	31.9	30.77
--China	16.1	16.4	16.7	16.15
--India	5.4	5.3	5.6	5.34
-ALC	6.6	6.7	6.8	6.68
-M. Oriente	8.4	8.6	8.8	8.63
-África	4.3	4.5	4.5	4.46
Otros	5.8	5.8	6.0	5.80
--Rusia	3.8	3.76	3.93	3.84
No OCDE	55.9	56.56	57.97	59.32
TOTAL	100.0	101.53	102.70	102.11

Nota: (*) Los países en desarrollo que pertenecen a la OCDE se incluyen en las estadísticas de esta Organización.

(**) Datos estimados o proyecciones.

Fuente: Elaborado a partir de *OPEP Monthly Oil Market Report*, enero 2025.

Por su parte, en los países en desarrollo (que captan más del 50% del consumo mundial de petróleo), la demanda aumentó en 2.2% en 2024; con registros positivos Asia en desarrollo (2.9%), Medio Oriente (2.3%) y América Latina y Caribe (1.5%). África mostró un estancamiento en ese indicador (0%). Rusia tuvo un repunte de 4.5%.

En 2024 la demanda petrolera global aumentó en 1.2 MBD, y se ubicó en unos 102.7 MBD, algo superior al nivel de demanda global pre-pandemia (unos 100 MBD en 2019). Para 2025 se prevé una caída de la demanda global de unos 0.6 MBD (ver Tabla 2).

La OPEP, con 32.2 MBD aportó el 31.4% de la **oferta mundial** de combustibles líquidos¹¹⁹ en 2024, según estadísticas energéticas de EE.UU. De acuerdo con esta fuente, la producción de crudo de la OPEP totalizó 26.7 MBD en 2024; y podría promediar unos 26.9 MBD en 2025. Arabia Saudita, con unos 9.01 MBD, aportó el 33.7% del crudo producido por la OPEP en 2024 (US-EIA, 01/2025).

Desde 2017 se ha mantenido, aunque con algunas irregularidades, el Acuerdo OPEP+ que incluye a los miembros de esa Organización¹²⁰ y a otros productores¹²¹, con el propósito de contrarrestar fluctuaciones bruscas en este importante mercado. El grupo

¹¹⁹ Incluye petróleo crudo, biocombustibles, líquidos de gas natural y otros componentes líquidos.

¹²⁰ Irán, Libia y Venezuela son miembros de la OPEP, pero no están sujetos al acuerdo OPEP+.

¹²¹ Azerbaiyán, Bahrein, Brunei, Kazakstán, Malaysia, México, Omán, Rusia, Sudan del Sur y Sudan.

de países OPEP+ aportó el 41.6% de la producción mundial de petróleo y otros combustibles líquidos; y 46.9% del crudo producido en el mundo en 2024 (ver Tabla 3).

Tabla No. 3. Aporte de los países del Acuerdo OPEP+ a la oferta mundial de petróleo y otros combustibles líquidos (MBD).

Países	2023	2024	% del total, 2024	Proyección para 2025
Producción mundial	101.79	102.6	100	104.36
Total OPEP	32.18	32.21	31.4	32.61
Total OPEP+	43.77	42.64	41.6	42.85
-Países de la OPEP sujetos al acuerdo (9)	26.18	25.63	25.0	25.63
-Países no OPEP participantes en el acuerdo (10)	17.59	17.02	16.6	16.97

OPEP+: Incluye a los países de la OPEP excepto Irán, Libia y Venezuela (Argelia, Congo, Guinea Ecuatorial, Gabón, Iraq, Kuwait, Nigeria, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos); así como otros países que colaboran con la OPEP (Azerbaiyán, Bahréin, Brunei, Kazakstán, Malasia, México, Omán, Rusia, Sudán, Sudán del Sur).

Fuente: US Energy Information Administration (US-EIA, 01/2025). Short Term Energy Outlook, enero 2025, Washington.

El nivel de producción de los países OPEP+ cayó en 2.6% en 2024, al pasar de 43.77 MBD a 42.64 MBD y para 2025 se prevé un ligero incremento hasta 42.85 MBD. En el caso de Rusia la producción pasó de 10.75 MBD en 2023 a 10.53 MBD en 2024, es decir una caída del 2%, y se proyecta una nueva reducción hasta 10.47 MBD en 2025.

La producción de petróleo y otros combustibles líquidos fuera de la OPEP+ registró un aumento del 2.6% en 2024, según datos de la OPEP. La OCDE registró un incremento productivo de 2.9% en ese año (ver Tabla 4).

Tabla Nº 4. Variación de la producción de petróleo y otros combustibles líquidos fuera de la OPEP+ en 2023-2025 (MBD).

Regiones y países	% de la producción no OPEP+ 2024	2023	2024	2025 (**)
OCDE	62.5	30.8	31.7	32.4

-Américas	54.5	26.7	27.6	28.3
--EE.UU.	42.8	21.0	21.7	22.2
-Europa	7.1	3.7	3.6	3.7
-Asia Pacífico	0.9	0.4	0.4	0.4
Países en desarrollo(*)	36.5	18.1	18.5	18.8
-Asia	13.7	6.9	7.0	7.0
--China	9.0	4.5	4.6	4.6
-ALC	14.3	7.0	7.2	7.5
-M. Oriente	4.0	2.0	2.0	2.0
-África	4.6	2.2	2.3	2.3
Otros	1.0	0.5	0.5	0.5
TOTAL no OPEP+	100.0	49.4	50.7	51.7

Nota:

(*) Los países en desarrollo que pertenecen a la OCDE se incluyen en las estadísticas de esta Organización.

(**) Datos estimados o proyecciones.

Fuente: Elaborado a partir de *OPEP Monthly Oil Market Report*, enero 2025.

En los países en desarrollo no miembros de la OPEP+ la producción se ubicó en torno a los 18.5 MBD en 2024, lo que representa el 36.5% del total no OPEP+.

Los países que lideraron el incremento de la producción petrolera fuera de la OPEP+ en 2024 fueron EE.UU., Canadá, Argentina y China, y la mayor declinación correspondió a Reino Unido. Para 2025, se espera una expansión productiva en este grupo de países del 2%, liderada por EE.UU., Brasil, Canadá y Noruega, y la mayor disminución en ese año se espera en Angola.

La **producción de crudo de EE.UU.** alcanzó los 12.9 MBD en 2023 y 13.2 MBD en 2024. Se espera que este indicador promedie alrededor de 13.6 MBD en 2025.

En cuanto al **comercio internacional petrolero de EE.UU.**, se produjo una caída de las importaciones netas de petróleo (crudo y derivados) de este país hasta 0.67 MBD en 2019; ya partir de 2020 se han registrado exportaciones netas, con una tendencia anual que ha crecido de forma ininterrumpida (*Tabla 5*).

Tabla Nº 5. Evolución reciente de la producción de crudo y las importaciones de petróleo (crudo + derivados) de EE.UU. (en MBD)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producción	12.2	11.3	11.3	11.9	12.9	13.2	13.6
Importaciones							
Crudo	3.82	2.70	3.13	2.67	2.42	2.52	1.86
Productos	-3.15	-3.35	-3.29	-3.93	-4.06	-4.76	-4.44
Total	0.67	-0.65	-0.16	-1.26	-1.64	-2.24	-2.58

Fuente: Tomado de US Energy Information Administration. *Short Term Energy Outlook*, diciembre 2021, agosto 2022, julio 2024 y enero 2025.

Entre los factores que continúan condicionando la incertidumbre y volatilidad en el **mercado petrolero en un futuro próximo** se destacan la evolución de la economía mundial, el impacto de las guerras y otros conflictos en regiones productoras de hidrocarburos, el comportamiento de los acuerdos de recorte productivo entre la OPEP y otros productores (OPEP+); y la dinámica de los combustibles no convencionales, sobre todo en los EE.UU.

Las inversiones con fines energéticos totalizaron 3.1 billones de dólares en 2024; y de ese total el casi 42% correspondió a los países desarrollados y el 29% a China. Los países africanos apenas invirtieron con ese fin unos 111 miles de millones de dólares, es decir 3.6% del total (IEA, 2024). Cabe recordar, que todavía en 2022 sólo un 58% de la población africana (37% de la población rural de este continente) tenía acceso a servicios de electricidad. De los 756 millones de personas sin acceso a electricidad en el mundo, el 79.8% reside en África (IEA, 2023).

BIBLIOGRAFÍA

- Energy Institute (2023). *Statistical Review of World Energy*. London, June 2024.
- International Energy Agency (IEA, 2023). IEA Electricity Access Database: www.iea.org
- IEA (2024). World Energy Investment 2024: www.iea.org
- International Monetary Fund (IMF, 2024). *World Economic Outlook*, January 2025, Washington.
- OPEC (OPEP-MOMR, 01/2025). *Monthly Oil Market Report*, enero 2025, Viena
- US Energy Information Administration (US-EIA, 01/2025). *Short Term Energy Outlook*, enero 2025, Washington.

17

Evolución del mercado mundial del níquel.

Dr. Mariano Bullón Méndez
Investigador del CIEM

DINÁMICA DE PRECIOS DURANTE 2024

En la Tabla 1 se muestra la dinámica, altamente volátil, de los precios del níquel durante el año 2024 y se puede comparar el precio mensual promedio para este *lapso*, con el promedio mensual registrado durante los 12 meses del año 2023. Se puede constatar una contracción de la cotización de la tonelada métrica equivalente a -4,337 USD durante el año, para una disminución del -20,15% en los precios. De modo que continúa la acentuada tendencia bajista, característica desde 2022.

Tabla 1. Precio Mensual Níquel. Promedio Enero – Diciembre/23 y 24.^{122,123}
Dólares americanos por TM.

Mes	Precio	Tasa de cambio
Promedio 2023	21,521.00	-
Enero/24	16,103.83	-2,17%
Febrero/24	16,338.46	+1,46%
Marzo/24	17,438.83	+6,73%
Abril/24	18,163.95	+4,16%

¹²² Con información de Indexmundi, disponible a julio 5 de 2024 y otras fuentes.

¹²³ Indexmundi no publica o no da acceso a los datos referidos a 2024, a partir de mayo. La información se buscó por fuentes alternativas y tienen fecha de cada mes, por lo que no reflejan el promedio mensual.

Mayo 20/2024	21,615	
Junio/2024	-	-
Julio 31/2024	16,604	-23,19%
Agosto 27/2024	17,136	+3,20%
Septiembre 10/2024	15,668	-8,45%
Octubre 1/2024	17,698	+12,95%
Noviembre/2024	-	-
Diciembre 31/2024	15,080	-14,79%
Promedio 2024	17,184.60	-20,15%

Fuente: Elaboración propia, en base a *Indexmundi* 2023 y 2024 (<https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=niquel>), *Nickel Investing* 2024 y cálculos del autor.

La anterior Tabla muestra que el precio promedio al cierre del año 2023 computó 21,521.00 dólares por tonelada, muy inferior a los 25.840,72 dólares del cierre de 2022¹²⁴, lo que obedece en parte al enlentecimiento de los ritmos de crecimiento en las principales economías durante el pasado año, situación que llevó a la contracción en el consumo del metal (*Indexmundi* 2023, 2024).

En realidad, durante el año 2023 el níquel terminó perdiendo un -46,55% de su valor, algo más del doble de lo que perdió durante 2024 (-20,15%), presionado por el aumento de la oferta en los principales productores, Indonesia y China.

Mientras tanto, se esperaba que los precios del níquel en 2024 siguieran bajo presión por el excedente mundial del metal, que se usa entre otros fines, para el acero inoxidable y para baterías de vehículos eléctricos (PrecioOro.com 2024; *Reuters* 2023), tendencia que se confirma según la información disponible.

¹²⁴ Para ampliar, ver: Bullón 2023, Informe sobre la Evolución de la Economía Mundial (Mercado del níquel 2022). Disponible en: <https://www.ciem.cu/publicaciones>

Para el año 2024, el estimado de producción sólo para la *MMC Norilsk Nickel*, importante empresa rusa, era de 224 000 tm, según reporta Indexmundi.f(*Indexmundi 2024*)

En esas condiciones y en perspectiva, para fines de 2024, según previsión de los analistas de BeatMarket, el precio del níquel estaría oscilando para el primero de diciembre, entre 15,756.09 y 16,084.56 dólares la TM (*Beat Market 2024*).

Conviene destacar, que los productos de níquel tienen también creciente demanda en la industria espacial, el complejo militar-industrial, la medicina, etc. En ese contexto, el acero inoxidable representa aproximadamente el 65% del metal producido. Utiliza níquel de grado 2 (como el hierro fundido con níquel). El precio de dicho material suele ser casi la mitad en relación al del material de alta calidad. Las baterías para vehículos eléctricos y dispositivos móviles constituyen el segundo campo de aplicación principal.

La causa principal de las previsiones moderadas ha seguido siendo el exceso de producción del metal en relación a la demanda. Las cotizaciones se verán respaldadas por tipos más bajos y un dólar más débil en la segunda mitad del año. Pero lo más probable es que influencia del factor monetario resulte insignificante (*Beat Market 2024*).

De modo que todo parece indicar, según diversas fuentes especializadas y la constatación de la realidad económica actual, que los conflictos, y la inestabilidad política y monetaria a escala global, y la tendencia bajista en los precios del níquel se ha convertido en algo *cuasiestructural*, al menos en el mediano plazo y no hay señales a la vista, de que vaya a tocar fondo y a tener un punto de inflexión.

PREVISIÓN DEL PRECIO DEL NÍQUEL EN 2025

Todos los pronósticos suponen que el exceso de oferta continuará hasta 2025. Se cree ampliamente que el bajo coste por tonelada ralentizará el ritmo de producción. Sin embargo, esto no conducirá a un rápido restablecimiento del equilibrio entre la demanda y la producción de metales.

El resumen de las previsiones del precio del níquel para 2025, refleja en su mayoría que se mantendrá la tendencia bajista: \$16,231-\$16,728 — de Walletinvestor; 17,000 — la agencia de calificación Fitch, y \$25,537-\$34,550 — del Gobernador Capital (*Nickel Investing 2024*).

Según *Nickel Investing*, la presión sobre las cotizaciones puede provenir del exceso de níquel en hierro fundido; las tasas de interés elevadas y sostenidas, así como la desaceleración del desarrollo de la energía verde.

Mientras tanto, hay expertos que esperan una escasez de níquel. Por ejemplo, los analistas de *Crux Investor*, que predicen un fuerte aumento de la demanda. Y argumentan que la industria minera no podrá compensar esto. Esto se debe, básicamente, a la falta de proyectos significativos para el desarrollo de nuevos campos (*Nickel Investing* 2024).

BIBLIOGRAFÍA

- BeatMarket (2024). Níquel Price Forecast 2024. Julio 12 de 2024.
- Bullón, M. (2023). Informe sobre la Evolución de la Economía Mundial (mercado del níquel 2022). Disponible en: <https://www.ciem.cu/publicaciones>
- Indexmundi (2024). Precio Mensual Níquel. Dólares americanos por tm. A Julio 5 de 2024. Recuperado de: <https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=niquel>
- Precio.Oro (2023). La actual cotización del níquel de hoy en dólares. Copyright 2023 PrecioOro.com
- PrecioOro.com (2024). Diario, Metales Básicos. Informe semanal sobre el precio del níquel en la bolsa. Febrero 23 de 2024.
- Reuters (2023). Previsión precio del níquel en 2024. Diciembre 31 de 2023.
- Nickel Investing (2024). Nickel Prices Update. Nickel Investing. By Dean Belder, Nov. 13 2024.

18

Evolución del precio de los alimentos y de la situación alimentaria mundial.

Dr. Mariano Bullón Méndez
Investigador del CIEM

Según la FAO, **el índice de precios de los alimentos** se situó en junio de 2024 en 120,6 puntos, es decir, sin variaciones respecto de su cifra revisada de mayo, ya que los aumentos en los índices de precios de los aceites vegetales, el azúcar¹²⁵ y los productos lácteos compensaron una disminución producida en el índice de precios de los cereales, mientras que el índice de precios de la carne se mantuvo prácticamente invariable. Pese a permanecer firme tras repuntar por tres meses consecutivos, el índice se mantuvo un 2,1 % por debajo de su valor correspondiente del año anterior y un 24,8 % por debajo del máximo de 160,3 puntos alcanzado en marzo de 2022. (FAO 2024a: 1)

El índice de precios de los alimentos registró un promedio de 127,5 puntos en noviembre de 2024, esto es, un 0,5 % por encima de su nivel de octubre, con lo que alcanzó su valor más elevado desde abril de 2023. El incremento se vio impulsado por el aumento de las cotizaciones de los productos lácteos y los aceites vegetales, que compensaron ligeramente la disminución de las cotizaciones de la carne, los cereales y el azúcar. En comparación con los niveles históricos, el índice de noviembre estuvo un 5,7 % por encima de su valor correspondiente de hace un año, pero se mantuvo un 20,4 % por debajo del máximo de 160,2 puntos alcanzado en marzo de 2022. (FAO 2024c: 1)

El índice de precios de **los cereales** registró en junio un promedio de 115,2 puntos, 3,5 puntos (un 3,0 %) menos que en mayo y 11,4 puntos (un 9,0 %) por debajo de su valor de junio del pasado año.

Respecto del mes anterior, disminuyeron los precios mundiales para la exportación de todos los cereales principales. El descenso de los precios del trigo obedeció sobre todo a la presión estacional derivada de las cosechas en curso en el hemisferio norte.

¹²⁵Para ampliar ver: del autor, en esta misma publicación el reporte sobre la el mercado azucarero durante 2024 y sus perspectivas.

También contribuyeron al discreto descenso de los precios una ligera mejora de las perspectivas sobre la producción en algunos de los principales países exportadores, como Kazajstán y Ucrania, junto con la aplicación de una prohibición temporal de las importaciones por parte de Türkiye.

El pronóstico de la FAO relativo al comercio internacional de todos los cereales en 2024/25 se mantiene invariado desde junio en 481 millones de toneladas, lo que representa un descenso del 3,0 % respecto del nivel de 2023/24. El pronóstico relativo al comercio mundial de cereales secundarios en 2024/25 (julio/junio), cifrado en 231 millones de toneladas, se ha incrementado marginalmente (en 0,9 millones de toneladas) desde el mes pasado, pero aún indica un descenso del 3,9 % respecto del nivel de la campaña anterior. Aunque la ligera mejora de las perspectivas sobre las exportaciones de maíz en Ucrania y el aumento de las importaciones de maíz en China provocaron un incremento en el pronóstico mundial en 1,0 millones de toneladas, la estimación acerca del comercio mundial de maíz sigue indicando una caída del 4,4 % respecto del nivel de 2023/24 (FAO 2024: 2-3).

En cuanto a los cereales, según la FAO, el índice de precios se situó en un promedio de 111,4 puntos en noviembre, 3,0 puntos (un 2,7 %) menos que en octubre, y 9,6 puntos (un 8,0 %) por debajo de su valor de noviembre de 2023. Los precios mundiales del trigo disminuyeron respecto del mes anterior debido al incremento de los suministros procedentes de las cosechas en curso en el hemisferio sur y a la mejora de las condiciones de cultivo de las cosechas de 2025 en algunos de los principales países exportadores del hemisferio norte. El debilitamiento de la demanda internacional también ayudó a atenuar los precios (FAO 2024c: 1-2).

En particular, el comercio internacional de **arroz** en 2024 (enero-diciembre) se cifra en 51,1 millones de toneladas, es decir, ligeramente por debajo del pronóstico de junio, en gran medida a causa de expectativas de aumento de la reducción respecto de las importaciones en China (continental), donde las compras de arroz se sitúan ahora en el nivel más bajo de los últimos 13 años. De confirmarse el nivel del pronóstico revisado, los flujos mundiales de arroz se ubicarían un 3,4 % por debajo del nivel de 2023, ya de por sí reducido, y en el nivel más bajo de los últimos cuatro años (FAO 2024: 3).

El índice de precios de los **aceites vegetales** se situó, según informe FAO, en un promedio de 131,8 puntos en junio, lo que supone un aumento de 4,0 puntos (un 3,1 %) respecto de mayo y constituye el valor más elevado desde marzo de 2023. El incremento se debe a la subida de los precios de los aceites de palma, soja y girasol, mientras que la cotización del aceite de colza se mantuvo prácticamente sin variación.

Los precios mundiales de los aceites de soja y girasol siguieron subiendo, respectivamente, debido a la firme demanda del sector de los biocombustibles en la región de América y la disminución de las disponibilidades exportables en la región del Mar Negro. En cuanto al aceite de colza, si bien los precios internacionales se mantuvieron prácticamente estables en junio, se comportaron notablemente por encima de sus niveles del año anterior, ante unas perspectivas de mayor escasez de la oferta mundial en la campaña en curso de 2024/25 (FAO 2024a: 2).

El índice de precios de los aceites vegetales registró, según la FAO, un promedio de 164,1 puntos en noviembre, lo que supuso una subida intermensual de 11,4 puntos (un 7,5 %) con la que alcanzó su nivel más elevado desde julio de 2022.

Este incremento obedeció al aumento de las cotizaciones de los aceites de palma, colza, soja y girasol. Los precios internacionales del aceite de palma aumentaron por sexto mes consecutivo y mantuvieron un sobreprecio respecto de los aceites alternativos, debido a la preocupación persistente acerca de una producción mundial inferior a la prevista ante el exceso de precipitaciones en el Asia sudoriental. Por su parte, los precios mundiales del aceite de soja también siguieron subiendo, principalmente a causa de la gran demanda mundial de importaciones. Del mismo modo, los precios de los aceites de colza y girasol aumentaron, con consecuencia de las perspectivas de reducción de la oferta mundial en sus respectivos mercados (FAO 2024c:2).

Mientras que, el índice de precios de los **productos lácteos** de la FAO registró en junio un promedio de 127,8 puntos, 1,5 puntos (un 1,2 %) más que en mayo y se ubicó 7,9 puntos (un 6,6 %) por encima de su valor del pasado año. En junio, las cotizaciones internacionales de la mantequilla alcanzaron su punto máximo en 24 meses, impulsadas por el aumento de la demanda mundial de entregas a corto plazo, en un contexto de grandes ventas al por menor y descenso estacional de las entregas de leche en Europa occidental (FAO 2024a: 2-3).

El índice de precios de los lácteos, según la FAO, se situó en noviembre en un promedio de 139,9 puntos, esto es, 0,9 puntos (un 0,6 %) más que en octubre y 23,4 puntos (un 20,1 %) por encima del nivel de hace un año. Las cotizaciones internacionales de la leche en polvo, en particular de la leche entera en polvo, registraron los mayores aumentos, impulsados por el repunte de la demanda mundial y el descenso estacional de la producción lechera en Europa occidental, que compensó la subida estacional de la producción lechera en Oceanía (FAO 2024c:2).

El índice de precios de la **carne** de la FAO registró en junio un promedio de 116,9 puntos, prácticamente sin variación con relación al registrado en mayo, ubicándose 2,1

puntos (un 1,8 %) por debajo de su valor de hace un año. El descenso de los precios internacionales de la carne de aves de corral se vio prácticamente compensado por unas subidas moderadas o ligeras de los precios de las carnes de ovino, cerdo y bovino. La caída de los precios de la carne de aves de corral obedeció principalmente a la abundante oferta de algunos de los principales países productores.

Por su parte, los precios internacionales de la carne de cerdo aumentaron ligeramente debido al ritmo constante de las importaciones, que se vieron apuntaladas además por la actividad estacional de las ventas internas, especialmente en la región de América del Norte. Los precios mundiales de la carne de bovino se mantuvieron mayormente estables, reflejando un buen equilibrio general entre la oferta y la demanda a escala mundial (FAO 2024a: 3).

El índice de precios de la carne de la FAO, registró en noviembre un promedio de 118,1 puntos, esto es, 0,9 puntos (un 0,8 %) por debajo del valor revisado de octubre, pero 6,6 puntos (un 5,9 %) más que hace un año. El descenso obedeció principalmente a la bajada de los precios internacionales de la carne de porcino, que cayeron por quinto mes consecutivo, más que nada como resultado de una mayor debilidad de las cotizaciones en la Unión Europea, a raíz de la abundante oferta y la persistente atonía de la demanda mundial e interna. Los precios mundiales de la carne de aves de corral registraron una ligera caída, ante la presión ejercida por la abundante oferta destinada a la exportación en las principales regiones productoras (FAO 2024c:2).

De modo, que ***para 2024 es previsible que la dinámica de las cotizaciones en el mercado de alimentos***, sea oscilante, con tendencia tan pronto bajista como alcista y según sea el producto de que se trate, los precios dependan de la recuperación de la capacidad adquisitiva de las poblaciones de bajos ingresos, las oscilaciones frecuentes del dólar, de la tendencia alcista en los precios del petróleo, la expansión de las capacidades productivas en los países grandes productores y exportadores, además de la supresión o disminución de las restricciones a las exportaciones, y al funcionamiento pleno o con obstáculos impuestos por el conflicto en Ucrania impulsado desde Occidente, de la Iniciativa del Granos del Mar Negro (IGMN) promovida por la Federación de Rusia, a lo que se suman sus donaciones de alimentos, destinadas sobre todo a países pobres africanos.

BIBLIOGRAFÍA

FAO (2024). Nota informativa de la FAO sobre la oferta y la demanda de cereales. Julio 9 de 2024.

FAO (2024a). Índice de precios de los alimentos de la FAO. Julio 9 de 2024. Con información de: FAS - Global Agricultural Trade System (GATS) (usda.gov)

FAO (2024b). FPMA Bulletin Nro. 4. Monthly Report on Food Prices Trends. On May 13 2024.

FAO (2024c). Situación Alimentaria Mundial. Índice de precios de los alimentos de la FAO. Diciembre 6 de 2024.

Evolución del mercado mundial azucarero.

Dr. Mariano Bullón Méndez
Investigador del CIEM

El índice de precios del azúcar de la FAO registró un promedio de 127,5 puntos en el pasado mes de abril, 5,9 puntos (un 4,4 %) menos que en marzo, lo que representa el segundo descenso mensual consecutivo y deja al índice 21,9 puntos (un 14,7 %) por debajo de su valor de abril de 2023 (FAO 2024; Bullón 2024).

Mientras que en el mes de junio el índice se situó en un promedio de 119,4 puntos, lo que representa un aumento de 2,3 puntos (un 1,9 %) respecto de mayo tras descender por tres meses consecutivos, pero aun así se encuentra 32,8 puntos (un 21,6 %) por debajo del valor registrado en junio del año pasado. El aumento de junio fue debido fundamentalmente a que los resultados de la cosecha de mayo en Brasil fueron inferiores a lo previsto, lo que acentuó la preocupación acerca de los posibles efectos de las condiciones atmosféricas, con sequías prolongadas, en la producción de azúcar en los próximos meses. La irregularidad de las lluvias monzónicas en la India, sumada a una revisión a la baja de las previsiones del rendimiento de los cultivos en la Unión Europea, también contribuyeron a la presión alcista general sobre los precios mundiales del azúcar, que se vio compensada, en parte, por el debilitamiento del real brasileño frente al dólar estadounidense (FAO 2024a).

El descenso de los precios obedeció, fundamentalmente a la mejora de las perspectivas sobre la oferta mundial, en particular debido a producciones en India y Tailandia, superiores a las anteriores previsiones. Además, un incremento en las precipitaciones en Brasil a finales de marzo y principios de abril, después de un período prolongado de condiciones atmosféricas adversas, alivió la preocupación acerca de las perspectivas sobre la cosecha recién iniciada y contribuyó al descenso intermensual de los precios.

El debilitamiento del real brasileño frente al dólar estadounidense también contribuyó a reducir los precios en abril. Por el contrario, la subida de los precios internacionales del crudo y del etanol en Brasil contuvo el descenso de los precios mundiales del azúcar. (FAO 2024; Bullón 2024).

De este modo, las cifras reportaban un cierre promedio mensual, en el primer semestre de 2024, de 21,06 centavos de dólar por libra (Ver tabla Nro. 1), 2,99 centavos por

debajo del cierre promedio durante todo el año 2023 (24,05 centavos), lo que representa un decrecimiento en el precio promedio mensual de un 14,19%.

Más adelante el índice de precios del azúcar registró un promedio de 126,4 puntos en noviembre, es decir, 3,1 puntos (un 2,4 %) menos que en octubre, tras dos meses consecutivos de aumento, y 35,0 puntos (un 21,7 %) por debajo de su nivel de hace un año. El descenso de noviembre se atribuyó al inicio de la campaña de molienda en la India y Tailandia, junto a un alivio de la preocupación por las perspectivas de cultivo para el año próximo en el Brasil. Aunque el aumento de las en las principales regiones productoras meridionales del Brasil interrumpió el avance de la cosecha durante el mes, mejoró la humedad del suelo, lo que resultará provechoso para la próxima cosecha, tras un período prolongado de clima seco. Además, el debilitamiento del real brasileño frente al dólar de los Estados Unidos y la bajada de los precios del crudo contribuyeron al descenso de los precios mundiales del azúcar (FAO 2024b:2).

En la siguiente tabla, se puede observar la dinámica de los precios del azúcar durante todo el año 2024, en el que se aprecian significativas oscilaciones de un mes a otro, tanto durante el primer semestre como en el segundo, cerrando el año finalmente con una tendencia bajista con relación al cierre de 2023.

Tabla Nro. 1. Azúcar Precio promedio Mensual - centavos de dólar por libra de azúcar crudo. Precio promedio mensual y anual. Año 2024.

Mes	Precio	Tasa de cambio
Precio promedio 2023 24.05 -		
Enero/24	22,61	-
Febrero	23,36	+3,31%
Marzo	21,73	-7,02%
Abril	20,65	-4.08%
Mayo	18,82	-8,87%
Junio	19,18	+1,91%
Julio	19.30	+0,52%

Agosto	18.42	-0,95%
Septiembre	20.69	+1,12%
Octubre	22.36	+1,08%
Noviembre	21.65	-0,96%
Diciembre	20.35	-0,93%
Precio promedio 2024 20.76 -		

Fuente: Elaboración propia, en base a Precio promedio mensual azúcar crudo primera posición - Nueva York Contrato N° 11 – USD cents/lb. En: <https://www-asocaña.org.xls>). Actualizado a enero de 2025 y con cálculos del autor.

Según el Informe *Agricultural Outlook 2024-2033*, durante el período de base (octubre 2021-septiembre 2024), los países que resultaron los mayores importadores de azúcar, incluyen a la República Popular China e Indonesia como los *Top Two*, seguidos por los Estados Unidos (OECD-FAO 2024:155).

Más adelante en el Informe se plantea, que las dinámicas del mercado azucarero como se presentan en esta panorámica, están sujetas a muchos riesgos e incertidumbres, incluyendo los desarrollos en el contexto macroeconómico global y la implementación de nuevas políticas azucareras.

Adicionalmente, estarían influyendo las condiciones del tiempo, la rentabilidad del azúcar con relación al etanol, y la competencia con las cosechas de otros productos, los que constituyen fuentes de incertidumbre productiva en cuanto a siembra e inversión productiva.

Por parte de la demanda, los cambios en la economía global estarían impactando el poder de la demanda de los consumidores, en cuanto a sus preferencias y los niveles de inflación los que constituyen factores clave que pueden modificar los patrones de consumo presentados en este Informe (OECD-FAO 2024:155).

Esta Panorámica, según se señala en el Informe, asume condiciones climáticas normales, las que darían condiciones favorables a la producción de caña. No obstante, eventos climáticos desfavorables como aquellos asociados al cambio climático, podrían tener un impacto en el mercado en cuanto a oferta y precios, considerando la relativa alta concentración del mercado de exportación. Un cambio en la rentabilidad en comparación con otros cultivos alternativos, podría también influir en las decisiones en cuanto a sembrar caña.

Por otra parte, las nuevas inversiones en investigación y desarrollo, según el informe, incluidas nuevas técnicas como la modificación genética, y la nueva diversificación de oportunidades, incluyendo el bioetanol, los bioplásticos y en biogás, podrían también influir en las dinámicas del mercado y la disponibilidad de azúcar para la exportación.

El Informe refiere, que la producción de azúcar es un cultivo inestable, que está sujeto a la aplicación de productos que pueden hacer perder el contenido de azúcar en cuanto a la molienda no inmediata después del corte. Factores como la temperatura ambiental, la humedad de los suelos y el período de almacenamiento también contribuyen a la declinación del recobrado de azúcar (OECD-FAO 2024:164).

De modo que para 2024 la dinámica de los precios dependió, fundamentalmente, del grado de estabilidad o no del clima, afectado por el creciente calentamiento global y el cambio en el régimen de lluvias, lo que afecta los rendimientos; la magnitud de las inversiones productivas en el cultivo, tanto de la caña como de la remolacha azucarera (la inversión productiva se suele contraer cuando los rendimientos caen); a lo que se añade la volatilidad del dólar estadounidense (moneda en que se cotiza el producto), así como de la evolución de las compras a futuro con carácter especulativo, en los principales mercados de productos agrícolas, que tienden habitualmente a expandir la demanda de consumo artificialmente (Bullón 2024).

BIBLIOGRAFÍA

- Bullón, M. (2024). Evolución del mercado mundial azucarero en el 2023 y perspectivas. FAO (2024). Informe sobre Índice de Precios de los Alimentos. Abril 2024. Disponible en: <https://www.fao.org/>
- FAO (2024a). Índice de precios de los alimentos de la FAO. Julio 9 de 2024. Con información de: FAS - Global Agricultural Trade System (GATS) (usda.gov)
- FAO (2024b). Situación alimentaria mundial. Índice precios alimentos. Diciembre 6 de 2024.
- Precio promedio mensual azúcar crudo primera posición - Nueva York Contrato N°11 – USD cents/lb. A Enero 2025. Disponible en: <https://www-asocaña.org.xls>

20

El turismo mundial recuperó en 2024 los niveles prepandemia.

Lic. Maitté López Sadiñas
Investigadora del CIEM

El turismo mundial experimentó excelentes resultados en 2024, alcanzando el 99% de la actividad turística global prepandemia. Según datos publicados por ONU Turismo en su último Barómetro del Turismo Mundial, se desplazaron por el mundo 1 400 millones de turistas (+11% con respecto a 2023), que significan 140 millones más de llegadas de turistas internacionales.

Luego de cuatro años de gradual recuperación de la crisis de COVID-19, y del repunte del sector turístico en el año anterior; el turismo mundial logró prácticamente en 2024 la tan esperada recuperación de los niveles de 2019 (1.500 millones de viajeros).

Estos resultados vienen precedidos del crecimiento experimentado por la mayoría de las regiones y muchos de los destinos mundiales, que ya habían alcanzado, o incluso superado, las llegadas e ingresos anteriores a la pandemia en el tercer trimestre de 2024.

Entre los factores que impulsaron tal crecimiento sobresalen la fuerte demanda registrada tras la pandemia en Europa, los sólidos resultados de los mercados emisores más importantes a escala global, así como la recuperación en curso de los destinos de Asia y el Pacífico, luego de una apertura tardía.

Otro factor, no menos importante, fue el incremento de la conectividad aérea entre destinos, que logró acortar la distancia de los viajes y reducir su costo. Iguales trascendencias tuvieron las medidas de facilitación de viajes a través de visados turísticos unificados en el caso de los países del Consejo de Cooperación del Golfo y el visado Schengen en Europa, los que contribuyeron de manera significativa a acelerar los viajes.

Todas las regiones del mundo mostraron avances significativos en 2024. Oriente Medio, que no África y Europa obtuvieron los mejores resultados con respecto a las llegadas internacionales del año analizado.

En el caso de Oriente Medio, continuó liderando la recuperación con 95 millones de llegadas internacionales, un 32% superior a los niveles de 2019, y solo un 1% más alto que en 2023, favorecidos por eventos de gran impacto como el Mundial de Fútbol y por políticas nacionales que tienen al turismo como una parte importante de su diversificación económica. Tales son los casos de Qatar y Arabia Saudita, el primero, el país con mayor crecimiento turístico en la región (141%) y el segundo, que superaba desde el tercer trimestre de 2024 las cifras de llegadas anteriores a la pandemia (61%).

Por su parte, África recibió 74 millones de llegadas internacionales, que significan un 7% más de visitantes que en 2019 y un 12% más que en 2023.

Europa, la región con mayor cantidad de destinos del mundo, acogió 747 millones de llegadas internacionales en 2024, que se traduce en 1% por encima de los resultados de 2019 y un 5% superior a los de 2023, sustentado por una fuerte demanda intrarregional que hizo posible que todas las subregiones europeas superaran los niveles anteriores a la pandemia, salvo Europa Central y Oriental, debido a los efectos que aún persisten en muchos destinos como consecuencia de la guerra Rusia - Ucrania, lo cual obliga a los turistas a evitar destinos cercanos al conflicto bélico.

La región de las Américas logró recuperar el 97% de sus llegadas en comparación con los niveles prepandemia, con 213 millones de llegadas internacionales, un 3% menos que en 2019. Las subregiones El Caribe y América Central superaron los niveles de 2019. En comparación con 2023, la región tuvo un crecimiento del 7%.

La región Asia y el Pacífico también protagonizó una rápida recuperación en 2024, con 316 millones de llegadas internacionales, que representa el 87% de los niveles prepandémicos, una destacada recuperación, en comparación con el 66% registrado en 2023. Las llegadas internacionales crecieron un 33 % en 2024, un aumento de 78 millones en relación con 2023. Sin embargo, aunque la región ha experimentado un repunte gradual desde que volvió a abrir sus fronteras a los viajes internacionales en 2023, el comportamiento de las llegadas es desigual.

En el caso de los destinos mundiales, la mayoría reportó sólidos resultados en 2024 y la mayor parte superó los niveles que mostraban antes de la pandemia, en varios casos, con un crecimiento de dos dígitos en comparación con 2019.

Otros indicadores turísticos como la capacidad aérea internacional y el tráfico aéreo, recuperaron los niveles anteriores a la pandemia hasta octubre de 2024. Sin embargo, no sucedió lo mismo con el comportamiento de las tasas mundiales de ocupación correspondientes al alojamiento, que alcanzaron el 66 % en noviembre, porcentaje ligeramente inferior al 69% de noviembre de 2023.

EL aumento del gasto turístico de los visitantes experimentó un aumento aún mayor que las llegadas, lo cual evidencia la “buena salud” del sector turístico y la importancia de su contribución a la balanza de pagos y los ingresos tributarios de numerosas economías, particularmente de aquellas que dependen en gran medida del turismo. El crecimiento en comparación con 2019 se hace más evidente en los grandes mercados emisores como Alemania (35%), Estados Unidos (33%), y Francia (11%).

El aumento en las llegadas y un gasto promedio por visitantes más elevado, debido a la prolongación de los períodos de estancia incidieron directamente en el crecimiento extraordinario de los ingresos por turismo internacional. Se alcanzaron cifras récords que sumaron 1,6 millones de dólares, un 3% más que en el año anterior, y un 4% más que en 2019 en términos reales. Economías como Reino Unido (+40%), España (+36%) y Francia (+27%) e Italia (+23%) tuvieron un sólido crecimiento en la generación de ingresos por turismo en el mundo, en comparación con 2019.

Igual sucedió con los grandes mercados de origen como Alemania, el Reino Unido (ambos con + 36% en comparación con 2019), los Estados Unidos de América (+34%), Italia (+25%), y Francia (+11%).

En la medida en que se estabiliza el crecimiento, el promedio del gasto vuelve paulatinamente a los valores anteriores a la pandemia. En 2020 y 2021 el promedio de gasto era de 1. 400 dólares, mientras que en 2024 la cuantía estimada por ONU Turismo fue de 1.100 dólares, que supera el promedio anterior a la pandemia.

En contraste con los buenos resultados en la recuperación de Oriente Medio, América Central, el Caribe y algunas subregiones de Europa, el avance es más lento en Asia nororiental y Europa Central y oriental, poniendo de manifiesto que todavía hay margen de recuperación en varias subregiones.

PERSPECTIVAS

Para 2025 el turismo internacional se plantea como objetivo principal alcanzar su completa recuperación, por lo que la OMT prevé que las llegadas de turistas internacionales crezcan entre un 3% y un 5% en relación con el crecimiento de 2024. Las perspectivas trazadas reflejan una estabilización de la tasas de crecimiento luego de los resultados positivos de 2023 (+33% frente a 2022) y 2024 (+11% frente a 2023).

Para ello, se precisa que continúe con buen ritmo la recuperación de Asia y el Pacífico y un crecimiento sólido de la mayoría de las regiones, contando con que las condiciones económicas mundiales son favorables, la inflación continúe disminuyendo y los conflictos geopolíticos no sufren una escalada.

A pesar de los resultados positivos, el turismo se enfrenta a desafíos como la inflación - con los altos precios del transporte por las tarifas volátiles del petróleo - y el alojamiento junto a los conflictos geopolíticos como la guerra Rusia-Ucrania y la de Israel-Palestina, representan los principales desafíos para el desarrollo pleno del turismo internacional.

A los anteriores desafíos se suma la escasez de personal producto del éxodo a otros sectores durante la pandemia, lo cual limita la capacidad de respuesta del sector ante la creciente demanda.

Según las conclusiones del WTM Global Travel Report 2024, a pesar de los desafíos, el turismo global está experimentando transformaciones que definirán su desarrollo futuro, por lo que continuará su crecimiento sostenido, alcanzando a largo plazo los 2.000 millones de turistas internacionales para 2030. Este aumento será impulsado principalmente por mercados emergentes como China e India, que incrementarán su cuota de mercado significativamente.

El informe destaca la reactivación del turismo internacional con un crecimiento estimado del 12 % para los próximos años, en comparación con el modesto 3% previsto para el turismo doméstico que durante las restricciones globales tuvieron mayor protagonismo.

El turismo mundial tiene todavía un gran potencial de expansión del que podrán beneficiarse tanto los destinos consolidados como los emergentes, en el que juega un papel fundamental la inteligencia artificial, con el fin de ofrecer soluciones tecnológicas para mantener la competitividad y satisfacer las expectativas de los viajeros.

BIBLIOGRAFÍA

ONU turismo (2025) Barómetro ONU Turismo. Enero, 2025. El turismo mundial experimentará una recuperación plena a finales de año al tiempo que el gasto crece a mayor ritmo que las llegadas. <https://www.unwto.org> > barómetro

ONU Turismo. Enero, 2025. El turismo internacional se recupera en 2024 hasta los niveles anteriores a la pandemia. <https://www.unwto.org>>barómetro

21

Evolución de la economía internacional en el 2024 y su impacto en Cuba.¹²⁶

Dr. José Luis Rodríguez García
Investigador del CIEM

I

La economía cubana ha mantenido históricamente, un elevado nivel de dependencia externa, acumulando un significativo déficit de la balanza comercial y en la cuenta corriente. No obstante, entre el 2005 y el 2020, la economía nacional se vio favorecida por la positiva relación de intercambio que se mantuvo con Venezuela, lo que generó una balanza comercial positiva en esos años, así como la estabilidad en el suministro de combustibles para el país.

No obstante, en el año 2019 y especialmente a partir del endurecimiento del bloqueo económico de Estados Unidos contra Cuba, la economía registró una caída del 0.2% en el PIB. A estos factores externos se unió en el 2020 la parálisis de la economía mundial que provocó la pandemia de la COVID 19, lo que llevó a que el PIB decreciera un 10.9% a pesar de los esfuerzos realizados por el gobierno de Cuba para mitigar los negativos impactos externos registrados entonces.

En los cuatro años más recientes la situación internacional empeoró más aún debido – primero- a la guerra entre la OTAN contra Rusia –que ha utilizado a Ucrania como punta de lanza-, desde febrero de 2022, conflicto que todavía continúa. A lo anterior se añadió la guerra genocida que ha desarrollado Israel contra el pueblo palestino desde octubre de 2023.¹²⁷ Estos conflictos bélicos han generado serias afectaciones en la economía mundial al disparar los precios de alimentos y combustible, provocando – además- una ruptura en la logística del comercio internacional, a cuyos impactos Cuba no ha escapado tampoco.

¹²⁶ La fuente de los datos no citados expresamente, se encuentran en los siguientes documentos: MEP (2024) CANAL CARIBE (2024), CEPAL (2024), Granma (2023, 2024a, 2024b, 2024c 2024d, 2024e, 2024f), CUBADEBATE (2024b) Díaz Canel (2024 y 2024a), EIU (2024) y CIEM (2024).

¹²⁷ En los momentos en que se redacta este trabajo se ha informado la firma de una tregua en este conflicto que puede llevar a que se restituya la paz en el Medio Oriente.

En síntesis, un conjunto de factores externos negativos han provocado que -a partir del 2019- la economía cubana haya recibido –acumulativamente- el impacto del bloqueo norteamericano recrudecido, las consecuencias de la COVID 19, los efectos de la crisis económica internacional, que se mantiene desde el 2008 y las consecuencias de los conflictos bélicos en Ucrania y el Medio Oriente.

Objetivamente los factores externos apuntados han tenido un peso determinante para que la economía haya crecido solo 1.2% en el 2021 y 1.8% en el 2022, frente a crecimientos planificados en esos años de 6 y 4% respectivamente, mientras que de un aumento previsto en un 3% para 2023, el PIB decreció en un 1.9%. Todo esto ha ampliado la brecha que nos separa de lo alcanzado en el 2019, que ya alcanza un 10% en el Producto Interno Bruto.

Por otro lado, un estudio más balanceado y totalizador de esta negativa situación supone una mayor profundización para esclarecer en qué medida la política económica aplicada en este período pudo mitigar los negativos impactos externos registrados.

De este modo y como consecuencia del negativo impacto de la pandemia, en el verano del 2020 se aprobó por el gobierno cubano una “**Estrategia Económico-Social de impulso a la economía y de enfrentamiento a la crisis mundial provocada por la COVID 19**”¹²⁸ contentiva de más de 300 medidas para ser desarrolladas –básicamente- entre 2020 y 2021. La estrategia diseñada suponía así una priorización de un número elevado de decisiones en un período de tiempo muy breve y en condiciones donde – pese a los pronósticos de esos momentos- la COVID 19 aún no había llegado al momento de su máxima intensidad, por lo que –en la práctica- la estrategia diseñada no pudo desplegarse adecuadamente.

En medio de esa coyuntura, en junio del propio año 2020, en presencia de un pronóstico –aparentemente- más benigno de la pandemia, se anunciaría la aplicación de un proceso más abarcador aún para el reordenamiento de la economía cubana, unificando el sistema monetario del país –mediante la eliminación del CUC- y desarrollando una fuerte devaluación del tipo de cambio del peso cubano, lo que suponía una reestructuración a fondo del sistema de dirección de la economía, a través de lo que posteriormente se denominaría como la **Tarea Ordenamiento**, para ser aplicada a partir del 1º de enero del 2021. Esta estrategia –sin dudas necesaria para el desarrollo de la economía cubana- demandaba -no obstante- un enorme esfuerzo organizativo y una indispensable estabilidad macroeconómica. Sin embargo, el momento en que la misma se puso en práctica coincidió con la etapa más compleja de la COVID 19, con los efectos paralizantes que la misma suponía, por lo que la Tarea

¹²⁸ Ver MEP (2020).

Ordenamiento no pudo llevarse a cabo como estaba previsto y tuvo que ser suspendida en octubre del 2021, encargándose al MEP la continuidad de medidas que debían aplicarse. Sobre la Tarea Ordenamiento se reconocería posteriormente, que en su ejecución estuvieron presentes errores de diseño e implementación que también impidieron que se cumplieran sus objetivos.¹²⁹

Otros elementos de política económica aplicados entre el 2022 y el 2023 no lograron tampoco alcanzar el cumplimiento de los objetivos previstos, al repetirse en los mismos errores de diseño e implementación. Tales fueron los casos del mercado cambiario puesto en práctica en mayo del 2022 y del proceso de bancarización en agosto del 2023. En ambos casos, si bien resultaba técnicamente indiscutible su necesidad, no se crearon adecuadamente las condiciones indispensables para su puesta en marcha.

Resumidamente puede decirse que los elementos esenciales de la política económica aplicada entre 2021 y 2023, no alcanzaron los objetivos para lo que fue diseñada en esta etapa, debido a la conjunción de factores externos e internos y los efectos acumulados de esos fallidos resultados impactaron con una fuerza multiplicada en la economía cubana en el 2024.

II

¿Cuáles han sido los elementos que explican este comportamiento negativo en el pasado año?

Ampliando el análisis de los factores externos, en esta coyuntura Cuba ha debido hacer frente a la lenta recuperación en el turismo; los elevados niveles de precios mundiales de los alimentos, los incumplimientos internacionales de acuerdos que debían garantizar las importaciones de petróleo. Resumidamente, todo esto ha provocado que el país haya sufrido entre el 2019 y el primer semestre de 2024 una pérdida que puede estimarse superior a 3 000 millones de dólares en los ingresos externos, brecha que – presumiblemente- debe haber aumentado en el segundo semestre del año.

En medio de los innegables esfuerzos de la dirección del país, esta situación ha llevado a la necesidad de tomar sin dilación más medidas urgentes, que, como ha señalado el presidente Díaz Canel, nos deben llevar a “**...no insistir en una ruta que ha demostrado ser impracticable por insostenible.**”¹³⁰

Ampliando el análisis en cuanto a los **factores externos** que han incidido en la evolución económica del país, continúa destacándose, en primer lugar, el **bloqueo**

¹²⁹ En el discurso de clausura de la ANPP de diciembre de 2023 el presidente Díaz Canel señalaría “...reconocemos errores en el diseño de la Tarea Ordenamiento y su inadecuada implementación...” Ver Díaz Canel (2023).

¹³⁰ Ver Díaz Canel (2023).

económico de EE.UU., que sigue siendo el obstáculo fundamental para nuestro desarrollo, el que se mantiene sin cambios sustanciales, con un efecto negativo acumulado, hasta febrero de 2024 de 164 061 millones de dólares, lo que representó más de 5 057 millones de dólares solamente entre marzo de 2023 y febrero de 2024.¹³¹

Paralelamente, la **dinámica de la economía mundial** registró un débil crecimiento global de 3.5% en 2022 y un estimado de 3.3% en 2023, 3.2% en 2024 y un pronóstico de 3.3% en 2025, según datos del FMI,¹³² con un comportamiento fluctuante del incremento del PIB en América Latina y el Caribe de 2.2% en 2023, un estimado de 2.4% en 2024 y 2.5% en 2025, cifras todas que reflejan también tendencias mayormente desfavorables para el sector externo cubano, incluyendo también el impacto negativo de la guerra en Ucrania, y los efectos de la agresión desarrollada por Israel contra el pueblo de Palestina y sus repercusiones en la zona del Medio Oriente y el resto del mundo, especialmente, en las cadenas logísticas y las cadenas globales de valor.

Estos conflictos han impactado directamente en el aumento del precio de los productos básicos. En el caso de las **exportaciones** cubanas, solo resultó favorable – temporalmente- un aumento en el precio del **níquel**, que de un promedio de \$18 452 USD/TM en 2021, cerró 2022 en unos \$25 841 dólares, pero descendió nuevamente hasta \$21 981 dólares en el 2023, con una producción que también se redujo a un estimado de unas 41 000 TM.¹³³ En el 2024 la producción estimada fue de 32 000 TM y no se cumplieron los ingresos por exportación previstos,¹³⁴ con un precio promedio anual del níquel de 17 185 dólares por TM, un 20.1% más bajo que el promedio del año anterior, y con un precio que continuó decreciendo hasta unos 15 500 USD en la segunda quincena de diciembre del pasado año. 2024.

Por su parte el precio del **azúcar crudo** aumentó un 5.4%, hasta 18.82 centavos por libra como promedio del 2022 y durante el 2023 el precio subió un 27.8%, promediando 24.05 centavos.¹³⁵ No obstante, en el 2024 el precio promedio mundial del azúcar cayó un 13.2% ubicándose en torno a 20.92 centavos la libra y en la segunda quincena de diciembre el precio se ubicaba en una cota inferior de 19.55 centavos por libra.

Por el lado de las **importaciones**, ya nos había afectado negativamente el aumento del precio del barril de **petróleo WTI**, a \$94.91 dólares en 2022, un 39% mayor que 2021, aunque informes recientes reportaron que en 2023 este precio promedió \$77.58 dólares, cifra que llegaría a un pronóstico de \$77.99 dólares- en 2024.¹³⁶ No obstante,

¹³¹ Se trata de las últimas cifras disponibles. Ver MINREX (2024).

¹³² Ver IMF (2025)

¹³³ Ver Cuba Información (2023).

¹³⁴ Ver Radio Habana Cuba (2024).

¹³⁵ El impacto en los ingresos de la subida de los precios del azúcar y el níquel, fue limitado por la contracción de ambas producciones.

¹³⁶ Ver EIA (2024).

en la segunda quincena de diciembre el precio solo llegaba a 70.44 dólares el barril. Esta tendencia decreciente al parecer se mantendrá también en el actual año.

En el caso de los **alimentos**, los precios promedio del 2022 crecieron un 14% por sobre el 2021. No obstante, se produjo un descenso al cierre del año. Esta tendencia se mantuvo, y en el 2023, los precios cayeron un 13.7%, aunque resultan aún superiores a los precios previos a la COVID 19.¹³⁷ El precio promedio de los alimentos en el mundo disminuyó un 2.1% en 2024, pero se mantienen por encima de los precios promedio de 2014-2016.

En relación al **sector externo globalmente**, en el año 2023, según la información brindada por el MEP en la ANPP,¹³⁸ el total de exportaciones de bienes y servicios alcanzó \$9 070 millones de dólares, pero fueron \$770 millones por debajo de lo planificado. En la información del primer semestre de 2024 el valor exportado fue 249 MMUSD superior a igual período de 2023, pero 222 MM inferior a un plan de 1 850 MM de dólares en la exportación de bienes. Al cierre del 2024 se informó que el plan de exportación –de un estimado¹³⁹ de 9 639 millones de dólares-, se cumplió al 92.5%, en los bienes, en tanto que la exportación de servicios alcanzó el 101.6%, con mayor incidencia de los servicios médicos, aunque disminuyeron los ingresos previstos en el turismo y las telecomunicaciones. Por su parte las importaciones previstas solo alcanzaron el 82.4% de lo planificado concentrándose en combustibles, alimentos, medicamentos e insumos médicos.

Producto de estas circunstancias, los ingresos de la economía fueron en 2024 900 millones menos de lo esperado.

Resumidamente, como ya se expresó hasta el 2023 disminuyeron los ingresos externos en más de \$3 000 millones de dólares en relación al 2019, manteniéndose un déficit financiero superior actualmente, lo que obliga a trabajar en medio de un sostenido esfuerzo y en condiciones de emergencia, que han sido calificadas como muy negativas a lo largo del año.

Igualmente, desde el punto de vista de las finanzas externas, se registró en la economía mundial una tendencia al aumento del 3% en la **inversión extranjera directa**, (IED) durante el 2023, aunque disminuyó un 9% en los países en desarrollo. En el caso de Cuba, en el 2023 se alcanzaron 42 nuevos acuerdos, por un valor de 484 millones de dólares, para un total de 343 negocios activos al cierre del año, En el 2024 se estimaba cerrar el año con unos 30 nuevos acuerdos de IED,¹⁴⁰ para un total de 328 negocios vigentes, de ellos 62 con un 100% de capital extranjero y 3 con la

¹³⁷ Ver FAO (2024).

¹³⁸ Ver MEP (2023).

¹³⁹ Estimado del autor.

¹⁴⁰ No obstante, el valor de 21 negocios aprobados en octubre alcanzaban solo 58.5 millones de dólares. Ver AHK (2024).

participación de cubanos residentes en el exterior..¹⁴¹ De este modo, tanto las cifras de inversión ofrecidas por Cuba como las estimadas internacionalmente¹⁴² resultaron inferiores a las necesidades del país, calculadas entre \$2 000 y \$2 500 millones de dólares anuales para alcanzar ritmos de crecimiento en torno al 5%, según estudios realizados al respecto.¹⁴³

La disminución en el ritmo de incremento de la IED en el país refleja la incertidumbre que reina en los mercados internacionales de capital y los impactos del bloqueo de EE.UU., pero también muestra las dificultades que siguen impactando su desarrollo en Cuba, tomando en cuenta los adeudos de Cuba con los inversionistas y limitaciones de la economía nacional presentes para el desarrollo de nuevos negocios. De igual modo, para el avance de la IED se requiere un enfoque que tenga más en cuenta el riesgo que asume el inversionista extranjero en Cuba¹⁴⁴, tomando en cuenta los efectos de la guerra económica de EE.UU. contra nuestro país, e igualmente se demanda una política más flexible y ágil en las negociaciones.

Sobre este tema señalaría el Primer Ministro: “...en la inversión extranjera no se alcanzan los resultados esperados en materia de establecimiento de nuevos negocios, ni se logra mejorar la situación de los negocios en operaciones.”

Por otro lado las **remesas** que ingresaron a Cuba mostraron un descenso del 26% entre 2019 y 2020, al caer a \$2 348 millones de USD según fuentes no oficiales. Este flujo se redujo un 53.8% en el 2021 calculándose el mismo en unos \$1 084 millones.¹⁴⁵ En el 2023 –estimados no oficiales- situaron las remesas en \$1 972 millones de dólares.

Aunque no se tienen cifras confiables sobre las remesas en 2024, algunas tendencias continúan manifestándose. En efecto, en los últimos años ha preponderado el envío informal de remesas a Cuba, existe una disminución de los envíos de dólares en efectivo por envíos en especie (especialmente alimentos) y se observa una tendencia a la disminución del valor total de las remesas.

Cabe recordar que las remesas juegan un papel importante como capital de trabajo del sector no estatal¹⁴⁶ y sustentan un apreciable nivel de consumo en el mercado que

¹⁴¹ En la Feria Internacional de La Habana se informó que alrededor de 60 cubanos residentes en el exterior mantienen participación en actividades comerciales o proyectos de inversión actualmente en Cuba. Ver MINREX (2024)

¹⁴² Ver EIU (2024)

¹⁴³ Ver CUBADEBATE (2022) y Spadoni (2022).

¹⁴⁴ La agencia Moodys, da a Cuba una calificación C, que significa de alto riesgo.

¹⁴⁵ Ver Los Angeles Times (2022).

¹⁴⁶ Este sector realizó un volumen de importaciones calculado en \$1 000 millones de dólares en 2023, cifra que contrasta con una probable disminución del volumen de remesas recibido. En 2024 el estimado de importaciones del sector no estatal superó los 900 millones de dólares en el primer semestre y es probable que al cierre del año, esta cifra resulte superior a los 1 500 millones, aunque este crecimiento se ha atenuado en el segundo semestre del año.

funciona en MLC. Al respecto un estudio de 2021 concluía que un estimado del 26% de los hogares cubanos recibían remesas –computando alrededor del 2% del PIB-, un 83.7% provenían de EE.UU. y más del 60% llegan por vía informal.¹⁴⁷ No obstante, otro estudio reciente de Inter-American Dialogue¹⁴⁸ mostraba que las remesas enviadas a Cuba alcanzaron los 2 458 millones de dólares en 2023, aunque no existen evidencias claras de que las remesas hayan crecido hasta ese nivel en ese período.

Un elemento negativo desde 2019 -a pesar de los esfuerzos realizados- fue el incumplimiento de los pagos ya renegociados del **servicio de la deuda externa**, situación que se recrudeció a partir del 2020 con la irrupción de la pandemia de la COVID 19 y que se mantuvo en los años transcurridos hasta el 2024.

Como se ha explicado en otros trabajos, esta coyuntura obligó a Cuba –luego del acuerdo del 2015- a solicitar una nueva renegociación con el Club de París en mayo del 2020, donde solo se logró una posposición de los pagos de ese año. Con posterioridad se estableció un plazo suplementario para el pago de la deuda hasta el 2027.¹⁴⁹ También trascendió que se logró posponer los pagos hasta el 2040 en el caso de Rusia y se trabaja en la reestructuración de la deuda con China.¹⁵⁰

Sobre este tema se reportó que en una gira internacional realizada en noviembre de 2022 por el presidente Díaz Canel, que incluyó a Argelia, Rusia, Turquía y China, se logró la cancelación de intereses de la deuda por pagar con Argelia y la posposición indefinida del reinicio de las erogaciones. Así mismo también se acordó destrabar una serie de inversiones pactadas con Rusia y China que estaban paralizadas en Cuba por los impagos. A ello se añadió un donativo de 100 millones de dólares realizado por este último país.¹⁵¹

Un elemento favorable en el 2024 es que se informó en la ANPP por el Primer Ministro que la deuda externa vencida había disminuido en relación al año anterior, ubicándose en unos 303 millones de dólares.¹⁵²

Por otro lado, y aunque recientemente el Primer Ministro ratificó en la ANPP la voluntad de Cuba para pagar la deuda externa, cuando mejoren las condiciones económicas para el país, es preciso subrayar que –como una parte importante de un Programa de Estabilización Macroeconómica- resulta indispensable retomar la alternativa de una renegociación más flexible de la deuda, que al cierre de 2024 se estimaba, -según fuentes de los acreedores- en unos \$29 800 millones de dólares, lo que representa una cifra aproximadamente similar al saldo del 2019 y que se estima equivale a más del 40% del PIB.

¹⁴⁷ Ver CNN (2021).

¹⁴⁸ Ver Inter-American Dialogue (2024)

¹⁴⁹ Ver Cuba Noticias 360 (2022)

¹⁵⁰ Ver On Cuba News (2022 y 2022a)

¹⁵¹ Ver Sputnik (2022)

¹⁵² Ver AHK (2024a)

En la actual coyuntura, se requiere aplicar nuevas formas de pago –con un mínimo de liquidez- tales como swap de deuda por inversión,¹⁵³ pagos en moneda nacional con tasas de cambio preferenciales, emisión de bonos de deuda pública (incluyendo los llamados bonos verdes), recompra de deudas con descuentos, cancelación de deudas por obligaciones mutuas y pago de deudas con flujos de ingresos de exportaciones de bienes o servicios, como variantes a aplicar para restaurar gradualmente la confianza de los acreedores y –consecuentemente- la entrada de flujos financieros externos que hoy no existen. Adicionalmente, en una estrategia financiera a mediano y largo plazo, es necesario asegurar fondos para cubrir el servicio de la deuda, que permitan su sostenibilidad en el tiempo. Finalmente, el 17 de enero de 2025 se dio a conocer un nuevo acuerdo para el pago de la deuda vencida con el Club de París, que ofrece un mejor espacio para el cumplimiento del pago de la deuda por la parte cubana, creando mejores condiciones financieras para el 2025.¹⁵⁴

En síntesis, la compleja situación internacional que se ha creado, impone costos adicionales y muy fuertes a la economía cubana, retrasando la recuperación económica, por lo que resulta indispensable aplicar otras medidas urgentes con vistas a impulsar la misma.

A los factores externos mencionados se sumó la **irrupción de la COVID 19** desde el 2020 y aunque se reportó un gradual descenso de los enfermos y la mortalidad, a finales del 2022 hubo un aumento de casos de la pandemia y un incremento de casos de dengue. Un monitoreo constante de la enfermedad se mantuvo desde el 2023 y en el 2024. De este modo, hasta el 31 de diciembre de 2023 los enfermos de COVID-19 totalizaron un millón 115 183 personas, afectando alrededor del 10% de la población, con una recuperación del 99.2%. Los fallecidos llegaron a 8 530, con una tasa de letalidad de 0.77%, frente a la tasa mundial de 1.01% y de 1.55% en las Américas. En estos momentos solo mediante la vacunación masiva de las personas –que ya alcanza alrededor del 90% de la población- y que incluye varias dosis de refuerzo, es posible frenar la enfermedad y retornar a la normalidad.¹⁵⁵ A pesar de los logros alcanzados en el tratamiento a la COVID 19, en el 2024 fue preciso adoptar medidas adicionales para enfrentar el dengue y el Oropouche¹⁵⁶ como parte de la vigilancia epidemiológica del país

III

Al revisar la **evolución macroeconómica** en Cuba, se observa que la caída de 1.9% en el PIB de 2023 revela una evolución muy negativa para la economía nacional.

¹⁵³ Según información no oficial, un acuerdo de este tipo se logró para renegociar la deuda de unos 360 millones de dólares canadienses con la compañía Sherritt de Canadá. Ver Cuba Noticias 360 (2022).

¹⁵⁴ Ver CUBADEBATE (2025) No se han dado a conocer los detalles de lo acordado.

¹⁵⁵ Ver MINSAP (2023)

¹⁵⁶ El Oropouche se manifestó en Cuba por primera vez en mayo de 2024 y al cierre del año se había extendido su presencia a todas las provincias del país.

Por su parte, la situación en 2024 se agravó notablemente, reflejando fuertes impactos externos, a lo que se añadió –como ya se apuntó- el efecto acumulado de un grupo **medidas de política económica interna** que no dieron los resultados esperados.

En efecto, durante el pasado año 2024 el país debió enfrentar todavía mayores desafíos y ya desde el primer semestre del año la caída en el volumen de las importaciones del 22% suponía una situación crítica, que podía llevar a un nuevo decrecimiento en la economía. Ya al cierre del año, el plan de importaciones solo se cumplió al 82.4%. Con estos resultados parciales, en ausencia de cifras oficiales sobre la evolución del PIB el pasado año, es –sin embargo- posible utilizar un modelo económico matemático¹⁵⁷ el cual muestra evidencias de que la economía ha decrecido nuevamente, en una cifra que –tomando en cuenta lo ocurrido en el segundo semestre del año- sea superior al 2%.¹⁵⁸

Por otra parte, las **inversiones** entre enero y septiembre de 2024 crecieron un 7.3% y de ellas el 37% continuó concentrado en el turismo, mientras que la agricultura recibió solo el 2.8%,¹⁵⁹ situación que demanda un incremento urgente en este último sector para apoyar la producción de alimentos. También es preciso asegurar los recursos necesarios para garantizar la estabilidad de la generación eléctrica en el país, la que recibió el 11.4% del total invertido al cierre del período señalado. Actualmente resulta evidente revisar las prioridades inversionistas del país, incluyendo la inversión extranjera directa.

En el 2024, según la información ofrecida en la ANPP, se reportaban **descensos continuados en sectores clave** como la producción de **alimentos**, donde hoy la canasta familiar normada se cubre hoy en un 100% con productos importados.¹⁶⁰

En la ANPP de diciembre de 2024 se destacaba resumidamente que “...las principales producciones agropecuarias han mantenido la tendencia al incumplimiento, fundamentalmente la leche, el huevo, la carne y el maíz. Sin embargo, las cifras de arroz, hortalizas, frijoles y viandas se cumplen y crecen en relación a igual período del año anterior.”

Adicionalmente una información del Ministerio de la Agricultura ofrecía datos del 2024 a la altura del mes de octubre, los que mostraban una caída –en relación al 2019- de las gallinas ponedoras en un 63% y de la producción de huevos del 95%; una reducción

¹⁵⁷ Ver Peña (2024). Según el modelo: “...la variación en 1 porcentual del crecimiento anual del producto, PIB, a precios constantes, dada la interrelación de variables del sistema que le es propio a la economía cubana en el presente, supone un incremento entre el 8% y el 10% de las importaciones de bienes en el año, medidas éstas a precios corrientes, las cuales, obviamente, deben ser financiadas, bien mediante ingresos por exportaciones de bienes y servicios o mediante el crecimiento de los montos de deuda.”

¹⁵⁸ Según el último informe de CEPAL, se estima una caída del 1% en el PIB de Cuba, mientras que el Economist Intelligence Unit calcula un descenso del 2% en el PIB de 2024. Ver CEPAL (2024) y EIU (2024).

¹⁵⁹ Ver ONEI (2024)

¹⁶⁰ Ver Cuba y Economía (2024a).

del 73% de las reproductoras porcinas; un 83% en los piensos; una disminución de la entrega de combustible del 90% y una reducción del área regada del 31 al 7%.¹⁶¹

Desde luego, debe considerarse que los huracanes que azotaron al país dañaron 17 000 hectáreas de plantaciones, 190 naves porcinas, 134 naves avícolas y 60 casas de cultivo, entre las afectaciones más significativas en la agricultura.

Finalmente, aun en medio de estas dificultades, se sembraron en el año fiscal 985 000 hectáreas de diversos cultivos, cifra que resulta la mayor de los últimos 10 años.

Al resumirse este punto en la ANPP, el Primer Ministro concluía: "...no se alcanzaron los resultados esperados, en los que han impactado limitaciones objetivas de insumos, combustibles, bajos rendimientos y falta de energía, unido a problemas subjetivos y al no generalizarse las buenas experiencias que existen."

En relación al **turismo** se recibieron en 2023 2 millones 436 979 visitantes, con un crecimiento de un 51% en relación al 2022, pero con una recuperación más lenta que el resto del Caribe, una tasa de ocupación del 28% en el primer semestre y con un incumplimiento de la cifra planificada, que se ajustó de 3.5 a 2.5 millones de visitantes.¹⁶²

Por su parte, entre enero y noviembre del 2024, se recibieron 2 005 390 turistas, lo que representa un descenso de 7.9% en relación al mismo período del año anterior. De este modo, si bien, la recuperación continúa, no es a los ritmos previstos, por lo que la meta de alcanzar 3.1 millones de visitantes este año, fue modificada a 2.7 millones de turistas, cifra que tampoco fue cumplida. El índice de ocupación continuó siendo bajo, con un 24.2% de enero a septiembre del 2024, frente a un 25.8% el año anterior.¹⁶³ La lenta recuperación del turismo, vuelve a plantear la necesidad de priorizar inversiones extra hoteleras, y adoptar otras medidas para asegurar una mayor rentabilidad del sector, que se estima incrementó sus ingresos brutos en un 19.1% en el período señalado medido en pesos cubanos.

Entre las actividades industriales deficitarias registradas en 2023, se encuentra también la **producción de azúcar**, que de 455 mil TM planificadas, alcanzó unas 340 mil TM, lo que muestra un incumplimiento significativo al no contarse con los aseguramientos necesarios para la producción. La zafra del 2024 supuso una cifra de azúcar planificada de 412 mil TM, alcanzándose solamente el 39%, unas 160 mil TM, en una campaña fuertemente afectada por la falta de combustible y piezas de repuesto para equipos agrícolas e industriales, entre otros recursos.

¹⁶¹ Ver CUBADEBATE (2024d)

¹⁶² Ver Terrero (2022) y REPORTUR (2023)

¹⁶³ Ver ONEI (2024c)

En conjunto -tomando como referencia 1989- el volumen físico de la producción industrial bajó de un 61.6% de 1989 en 2019, al 38.6% en 2023, tendencia que no se logró revertir en el 2024

Una coyuntura especialmente crítica se enfrentó desde finales del 2023, cuando se perdió el suministro estable de diferentes tipos de combustibles, situación crítica que se agudizó durante el 2024, reflejándose en la capacidad de **generación de electricidad**,¹⁶⁴ que ya había disminuido un 16.4% entre 2016 y 2021.

Por otro lado, el financiamiento para asegurar la operación de las plantas generadoras no ha sido suficiente, lo que ha demandado medidas excepcionales, como la contratación inicial de ocho plantas flotantes de generación,¹⁶⁵ ubicadas en las bahías de Mariel, La Habana y Santiago de Cuba. Al respecto la UNE informó que, durante varios meses, de una capacidad nominal instalada de 6 558 MW, la disponibilidad alcanzó solo 2 500 MW, lo que equivale al 38% de esa capacidad.¹⁶⁶ Esta situación enfrentó una tensa cobertura de la demanda desde el 2023, aunque mejoró la operación y estabilidad en el sistema en ese año.

Pero en el 2024 y particularmente en el segundo semestre del año, la generación eléctrica, tanto por fallas en los equipos, la incidencia de dos huracanes, como por falta de combustible, especialmente el diesel, enfrentó una aguda crisis, con afectaciones de entre 1 400 y 1 500 MW, incluyendo tres desconexiones totales del SEN entre octubre y noviembre. Adicionalmente se conoció que el 68.7% de los apagones se debió a la falta de combustible.¹⁶⁷ Esta situación incidió fuertemente la economía cubana y también a la población, especialmente, fuera de la capital del país.

Dada la magnitud de la crisis, se aprobaría de forma emergente, un Programa para la Recuperación del SEN que parte de un cambio radical en la estructura de generación de electricidad, apoyándose en las fuentes renovables de energía.

En relación a la disponibilidad de **combustible**, y particularmente en relación a las importaciones, han existido problemas con el suministro de Venezuela –que según fuentes de PDVSA-, promedió una entrega promedio de 55 615 barriles diarios en 2023, debido a dificultades en ese país con su producción y exportación de hidrocarburos.¹⁶⁸ Esta situación se mantuvo en el primer semestre del 2024, con suministros entre enero y marzo de unos 34 000 barriles diarios. En el resto del año no mejoraron los envíos, y se registró un descenso hasta 22 000 barriles diarios en una parte los meses finales del 2024, aunque en noviembre se reportó la entrega de 38 000 barriles por día.

¹⁶⁴ Ver CIEM (2024) y Granma (2024g)

¹⁶⁵ Al cierre del 2024 quedaban solo 3 de las 8 patanas debido a la falta de recursos para pagar su alquiler.

¹⁶⁶ Esa fue, aproximadamente, la capacidad disponible en 1994 en medio del Período Especial, en ese caso por falta de combustible para generar electricidad.

¹⁶⁷ Ver Presidencia (2025).

¹⁶⁸ Ver Panam Post (2024), La Patilla (2024) y Ultimas Noticias de Hoy (2024)

La coyuntura energética del 2024 obligó a la compra a otros suministradores como PEMEX. También cabe destacar que –como ya se apuntó– en el 2023 se firmó un acuerdo de suministro energético con Rusia, que comenzó a implementarse en marzo de 2024 y que debe ofrecer mejores perspectivas para el 2025.¹⁶⁹

En el ámbito de las relaciones con Rusia cabe destacar que se informó recientemente por el Vice Primer Ministro Ricardo Cabrisas la firma de cuatro importantes acuerdos entre los gobiernos de Cuba y Rusia, los que abarcan la firma de un convenio marco, que incluye el compromiso de Rusia para apoyar a su empresariado interesados en el PNDES de Cuba hasta 2030. Se firmó también una hoja de ruta con cada uno de los objetivos en los planes de desarrollo comercial de Cuba que puedan interesar a Rusia. Un tercer documento se rubricó sobre proyectos claves que determinan las prioridades de esos sectores y dentro de ellos, los proyectos que marcan el camino para reimpulsar las relaciones económicas y un cuarto documento se refiere a la elaboración y firma de una agenda bilateral con la proyección de Rusia y Cuba a corto, mediano y largo plazos. También a finales del 2024 se informaba sobre la firma de un crédito para suministro de combustible por 60 millones de dólares y la donación de 2 millones en piezas para la reparación de equipos de generación.

A la compleja logística del petróleo que se importa por Cuba, se suma la elevación de los costos de transportación en el mercado que se ha registrado, con un pago más elevado, donde inciden también los impactos del bloqueo sobre los armadores internacionales.

No obstante, en el caso de la industria petrolera destaca positivamente el estimado en 2024 del plan de producción de petróleo crudo, que alcanzó alrededor de tres millones de TM y el mismo se cumplió al 98.5%. La producción de petróleo equivalente de CUPET equivale a unos 40 000 barriles diarios lo que asegura -en buena medida- la generación eléctrica nacional en las termoeléctricas, entre otros destinos.¹⁷⁰

La poca información disponible de **otros sectores de la economía** en 2024 mostró que hubo caídas significativas, en relación a lo previsto y esta situación se agudizó a lo largo del año. Estimados del EIU destacan que se produjo una contracción del 2% en la agricultura, un 0.7% en el sector industrial y un 2.3% en los servicios.¹⁷¹

En la atención a los **problemas sociales** la información de 2024 mostró también situaciones críticas, especialmente en lo referido a la construcción de viviendas, la disponibilidad de medicamentos, el poder de compra de los salarios, así como de las pensiones de los jubilados y la alimentación de la población.

En el caso de las **viviendas**, ha ocurrido una ralentización de las construcciones en los últimos años, con un plan en el 2021 que se cumplió solo al 42%. En el 2022, se

¹⁶⁹ Ver Deutsche Welle (2024).

¹⁷⁰ Ver On Cuba News (2025)

¹⁷¹ Ver EIU (2024).

concluyeron solo el 55% de las viviendas previstas. y en 2023 se terminaron, un 65.2% del plan anual, por la falta de materiales de construcción, tales como acero y cemento, cuya producción alcanzaba en el primer semestre del 2024 el 0.5% de las necesidades, con solo 3 579 viviendas terminadas hasta mayo de este año, cumpliéndose el 49% del plan.¹⁷² Al cierre del 2024 se estima se construyeron menos de 7 500 viviendas.¹⁷³ Igualmente hubo un bajo nivel de recuperación de las viviendas afectadas por eventos climatológicos de los últimos años. Estas dificultades no han logrado superarse en lo que va del 2024 a lo que se añade el negativo impacto de los ciclones Oscar y Rafael, que cobraron la vida de 8 personas y afectaron más de 50 000 viviendas y unas 115 unidades de salud impactadas, entre otros daños.

Por otro lado, según el MINSAP, el faltante de **medicamentos** se agravó en el primer semestre del 2023, reportándose en la ANPP 251 medicamentos en falta, lo que representó alrededor del 40% del total. En relación al 2024 se informó –según el periódico Granma- a la altura del mes de octubre se reportaba un faltante del 51% del Cuadro Básico de Medicamentos.

Como indicadores básicos de salud, se mantuvo en 2024 la tasa de mortalidad infantil en 7.1 por 1000 nacidos vivos, mientras que la tasa de mortalidad materna por 100000, subió un 9.4% en el año, según información del MINSAP. Estas cifras superan todavía lo alcanzado antes de la COVID 19, la cual sigue impactando en los resultados más recientes.

En relación a las **pensiones**, se informó en la ANPP de diciembre de 2023 que se mantuvo un 44% de jubilados que cobran la pensión mínima o por debajo de esta (1 528 pesos mensuales), siendo la pensión promedio anual 2 075 pesos mensuales. También aumentó el número de personas calificadas como vulnerables, a pesar de los esfuerzos realizados para la atención a los segmentos más sensibles de la sociedad. No obstante las acciones realizadas, se impone un análisis de las personas en situación de vulnerabilidad, ya que –según estimados que tienen en cuenta las personas que hoy reciben asistencia social, los pensionados que cobran menos o por debajo de la pensión mínima y las personas que perciben salarios mínimos- la cifra de personas calificadas como vulnerables puede ubicarse en torno del 20 al 25% de la población.¹⁷⁴

Por otro lado, en el 2023 el nivel de la tasa de desempleo se mantuvo en 1.9%, el salario medio en el sector estatal aumentó y llegó a 5 750¹⁷⁵ pesos mensuales, mientras que la Tasa de Actividad Económica se redujo nuevamente de 65.6% en 2022 a 63.3% el pasado año. El empleo no estatal representó el 37.6% del total. Entre las empresas estatales aplicaban salarios flexibles un 26%, lo que cubría el 37% de los trabajadores los que mejoraron sus ingresos en el año. Por otro lado, este año se dio a

¹⁷² Ver Juventud Rebelde (2024)

¹⁷³ Ver Cuba Noticias 360 (2024)

¹⁷⁴ Estimado del autor. Para ampliar sobre el tema puede verse Pérez (2023).

¹⁷⁵ Esta cifra se estima que no cubre el costo de la canasta básica, que continuó aumentando en 2023 y lo que va del 2024. El salario medio en las empresas llegó a 5 955 pesos. Ver

conocer que el nivel de informalidad de las personas que trabajan en Cuba alcanza actualmente el 20% de los trabajadores.¹⁷⁶

Finalmente, en lo referido a la **alimentación de la población**, se observa un marcado deterioro. En efecto, según investigaciones del Centro de Estudio de la Economía Cubana de la UH,¹⁷⁷ el estimado del insumo calórico y proteico de la alimentación de la población cubana muestra un retroceso notable entre el 2020 y el 2022, en tanto que las kilocalorías descendieron en ese período de 3 150 a 2 800, para una disminución del 11.1% y las proteínas bajaron de 85 a 63 gramos diarios, para una caída del 25.9%. Por otro lado, se ha estimado que, producto de la inflación de los últimos años, el costo de la canasta básica de bienes y servicios, estimada para un hogar de tres personas, rebasa los ingresos salariales percibidos por las mismas.¹⁷⁸ A esto se añade que se ha estimado que alrededor del 70% del ingreso de la población se destina a su alimentación.

En relación a otros factores sociales, que están incidiendo en el desempeño económico y social del país, en la ANPP se examinó la dinámica demográfica, con una población que decrece a partir de la reducción del número de nacimientos en relación a las personas que fallecen y debido al saldo migratorio externo negativo en más de un millón de personas en los últimos años.¹⁷⁹

IV

Como ya se apuntó, diversas medidas adoptadas como parte de la política económica durante el 2023 no brindaron los resultados previstos. De tal modo, al cierre del año, las empresas estatales con pérdidas fueron 338, un 13.4% del total, mientras que reportaban pérdidas 685 MIPYMES, un 7% de las mismas. Otros indicadores de eficiencia mostraron que la rentabilidad promedio en 2023 fue de un 16%.

Un elemento de gran importancia por sus negativos efectos sobre la economía y la población, fue el incremento de la **tasa de inflación** en 2023, que aumentó durante el año, un 31.34% acumulado hasta diciembre, frente a un 39.07% en 2022. El año 2024¹⁸⁰ cerró con una inflación anual de 24.88%, mientras que los alimentos y bebidas no alcohólicas registraron un 28.15% de aumento en los precios.

No obstante, aunque los datos muestran una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la inflación en 2024, la percepción de la población es que el aumento de precios resultó superior. También se reportó que la inflación por segmentos de gestión de la economía fue 13.97% en el segmento estatal, un 82% en el segmento no estatal y un 4.03% en el segmento del mercado agropecuario.

¹⁷⁶ Ver Trabajadores (2024).

¹⁷⁷ Ver CEEC (2024)

¹⁷⁸ Un análisis más detallado de este tema puede verse en Anaya y García (2023)

¹⁷⁹ Ver CUBADEBATE (2024a).

¹⁸⁰ Ver ONEI (2025).

Este nivel de inflación se revela en la depreciación del peso cubano frente al dólar, cuya cotización en el mercado informal pasó de 170 pesos por USD a finales de 2022, a alrededor de 275 pesos al cierre de 2023.¹⁸¹ Por otro lado, durante el primer semestre del 2024, se alcanzó una cotización de alrededor de 390 pesos por USD, aunque también se registró una caída coyuntural en la demanda de dólares, que llevó hasta los 280 pesos la tasa de cambio informal, que no se sostuvo en el tiempo.¹⁸² Al cierre del año, se registró una cotización de alrededor de 304 pesos por USD.

Un elemento determinante en de la tasa de inflación en el 2024, fue el incremento de la liquidez en manos de la población,. Según se informó en la ANPP, la liquidez en manos de la población llegó a 400 000 millones de pesos al cierre del primer semestre del 2024,¹⁸³ mientras que el año cerró con una liquidez de 700 mil millones de pesos, un factor inflacionario que continua sin que se logre frenar su crecimiento a pesar de la reducción del déficit fiscal.

En general, sobre este tema el Primer Ministro reconoció que: “...el proceso inflacionario ha deteriorado de manera sostenida la capacidad de compra de los salarios, pensiones y prestaciones de asistencia social...”

Por otra parte, el **déficit fiscal** en el 2023, que estaba previsto que alcanzara 68 126 600 millones de pesos, se elevó –debido a la caída de los ingresos- a 94 959 100 millones, para un incremento del 39.4%, lo que elevó la deuda pública a 147 700 millones de pesos. El déficit registrado se estima que alcanzó alrededor el 15% del PIB, lo cual lo convierte en un factor de enorme importancia, que presiona al alza sobre la tasa de inflación.¹⁸⁴ Al cierre del primer semestre del 2024, se comentó que el déficit alcanzaba el 22% del PIB.¹⁸⁵

Es así que entre las medidas que deben formar parte del enfrentamiento a la inflación, se encuentra la reducción del déficit fiscal, que –como ya se mencionó- creció un 39.4% en el 2023 y cuyos efectos inflacionarios se reforzaron con la aprobación de un déficit en el Presupuesto del 2024 de 147 390 800 millones de pesos, lo que representa un incremento adicional del 55.2% sobre el déficit del 2023, estimándose que sería igual al 18% del PIB.¹⁸⁶ Sin embargo, al cierre del año se informó que se había logrado reducir el déficit en un 46%, reduciéndose el mismo a unos 90 000 millones de pesos,

¹⁸¹ Estimado del autor a base de diversas fuentes.

¹⁸² Al respecto se ha señalado por varios especialistas que esta disminución en la demanda de dólares puede deberse a la expectativa de recibir mayores remesas, a la posibilidad de obtener créditos para el sector no estatal a partir de medidas adoptadas por el gobierno de Biden este año para favorecer el sector privado y también a la imposibilidad de adquirir la moneda convertible a precios que no resultan soportables para pequeños negocios, entre otros posibles factores a considerar. No obstante, se requieren otros estudios que profundicen en el estudio del sistema monetario informal cubano.

¹⁸³ Se estima que esa cifra se concentra en alrededor del 10% de la población.

¹⁸⁴ Ver Juventud Rebelde (2024a).

¹⁸⁵ Ver CANAL CARIBE (2024a)

¹⁸⁶ Ver Gaceta Oficial (2024).

lo que se logró con una mayor disciplina fiscal,¹⁸⁷ enfrentando –especialmente- una evasión fiscal estimada en 50 000 millones de pesos, así como reduciendo partidas de gastos no ejecutados, unido a un incremento en los ingresos presupuestarios.

Otra consecuencia de la elevada tasa de inflación acumulada ya desde en el primer semestre del 2023, es que se produjo una fuerte escasez de efectivo en circulación, lo cual obligó en los primeros días de agosto a dictar un conjunto de medidas administrativas para acelerar la **bancarización** de las operaciones monetarias en el país,¹⁸⁸ medida que modernizaría el sistema de cobros y pagos en la economía, brindando un mayor control sobre la evasión fiscal y el lavado de dinero. Sobre su conveniencia no existen discrepancias. Sin embargo, existe un debate en torno a las consecuencias de la aplicación actual de esta medida, dadas las serias dificultades que se enfrentan y en especial, por el impacto que puede tener si provoca una reducción de la oferta del sector no estatal, así como una mayor presión sobre los depósitos de ahorro. Los resultados al cierre del año son limitados, limitándose su crecimiento al 8.3% en las operaciones, pero también un decrecimiento de los montos de un 9.8%. A esto se añade que un 20.3% de los nuevos actores económicos no tiene formalizada su cuenta bancaria fiscal.

No obstante, entre las medidas anunciadas por los bancos en este proceso, no se ha mencionado la elevación de la tasa de interés, ni tampoco la de emitir bonos de deuda pública –que pudieran venderse tanto a personas jurídicas como naturales-¹⁸⁹ como medidas que propician la retirada de efectivo de la circulación mediante estímulos de carácter económico.

En general, cabe insistir que el control de la inflación demanda la aplicación urgente de un programa anti inflacionario integral¹⁹⁰ que permita enfrentar gradualmente el problema en toda su complejidad y que forme parte de la primera prioridad del Programa de Estabilización Macroeconómica (PEM) a mediano plazo. En tal sentido, debe tomarse en cuenta que un fenómeno tan complejo no se revierte rápidamente y supone asumir costos que deben ser asimilados socialmente, para lo cual debe forjarse el consenso favorable indispensable con la población, para apoyar su implementación, tal y como ocurrió en los años del Período Especial.

También será preciso aplicar medidas de mitigación ante los impactos que produce en los precios la necesidad de reducir la liquidez excesiva ante una oferta insuficiente,

¹⁸⁷ Este cálculo –al parecer- se basa en base al nivel de las importaciones que ha realizado el sector no estatal de la economía y deberá revisarse ulteriormente para comprobar su validez.

¹⁸⁸ Ver BCC (2023)

¹⁸⁹ La emisión de Bonos Soberanos de la República de Cuba se contempla en la ley del Presupuesto del 2024, pero solo para la venta al BCC con vistas a obtener financiamiento para cubrir el déficit fiscal, por lo que estos bonos no se cotizan en el mercado financiero al no poderse vender a otras entidades o personas naturales. Esto constituye un potencial no aprovechado en estos momentos, que deberá revisarse.

¹⁹⁰ Sobre este tema puede ampliarse el análisis en Lage y Cruz (2022).

especialmente en aquellos sectores vulnerables, con prioridad de los pensionados de la seguridad y la asistencia social.

Tampoco se lograron los avances previstos con medidas de carácter complementario dirigidas al aumento del financiamiento externo mediante el desarrollo de las MIPYMES dirigidas a la exportación,¹⁹¹ desarrollar la inversión extranjera directa con el sector no estatal, impulsar la sustitución de las importaciones del turismo, desarrollar la venta en consignación de productos importados, implementar un nuevo esquema de asignación de divisas para las entidades estatales y mixtas y la flexibilización de las importaciones no comerciales por personas naturales.

Por otra parte, los denominados **nuevos actores económicos** y especialmente las MIPYMES privadas, eran ya más de 11000 en 2024, las que unidas a las otras formas de gestión no estatal empleaban más del 37% del total de trabajadores en el país. No obstante, al cierre de 2023, su actividad se concentraba en un 22.8% en actividades de gastronomía y alojamiento, mientras que la producción de alimentos y bebidas solo llegaba al 13.4%. Estas entidades desarrollan también una actividad comercial, lo que sin dudas permite una rotación más rápida del capital invertido y se realiza con menos dificultades que la producción de bienes o servicios.¹⁹² A esto habría que añadirle que la mayoría cuenta con financiamiento externo por la vía de las remesas, que enfrenta menos dificultades que el financiamiento que debe gestionar el Estado.

Los resultados de la actuación de los nuevos actores económicos, hasta el momento, con una remuneración a sus trabajadores –en general- superior a la que ofrece el sector estatal, no se han apreciado favorablemente por la población, que si bien observa una elevación de la oferta de bienes y servicios, estos se venden precios superiores a la capacidad de compra de la mayoría de la misma. Un impacto directo en la oferta, mediante la producción de alimentos y otros bienes dependerá de las acciones que se implementen por el Estado para incentivar las empresas estatales y el sector privado y cooperativo –que incluye también a unos 596 mil trabajadores por cuenta propia- con vistas a satisfacer las necesidades de nuestro desarrollo.

Como parte de las proyecciones de trabajo del Gobierno, el 20 de diciembre de 2023, el Primer Ministro presentó en la ANPP un conjunto de medidas, que constituyen un punto de ruptura con el carácter de las decisiones que se habían venido adoptando, al enfocarse de una forma más integral para la solución de los problemas que enfrenta el país.¹⁹³

¹⁹¹ Las exportaciones del sector no estatal resultaron muy bajas, en 2023, aunque las importaciones alcanzaron alrededor de \$1 000 millones de dólares.

¹⁹² En el 2024 se prohibió el comercio mayorista por parte del sector no estatal. El impacto de esta decisión está por observar todavía.

¹⁹³ Ver Granma (2023).

El conjunto de nuevas medidas a adoptar se materializó en las “**Proyecciones del Gobierno para corregir distorsiones y reimpulsar la economía durante el año 2024**” presentadas por el Primer Ministro en la Sesión de la ANPP de julio del 2024.

Los **objetivos generales contenidos en las proyecciones** son los siguientes.

- 1.- Implementar el Programa de Estabilización Macroeconómica (PEM)
- 2.- Incrementar los ingresos externos
- 3.- Aumentar la producción nacional.
- 4.- Desarrollo de la empresa estatal y nuevas formas de gestión no estatal.
- 5.- Gestión estratégica del desarrollo territorial.
- 6.- Transformación del entorno institucional, regulatorio y organizativo del funcionamiento de la economía.
- 7.- Desarrollo de la política social.
- 8.- Enfrentamiento al delito, la corrupción, las ilegalidades y la indisciplina social.

En la ANPP de diciembre del 2024 se rindió cuenta de los primeros resultados de las Proyecciones de Gobierno, los que –en general- se sintetizan de la forma siguiente.

En las actuales condiciones, la **implementación del PEM** constituye la primera prioridad en la política económica a desarrollar, -especialmente en lo relativo a la política monetario-financiera y la política fiscal- velando por que el ajuste a realizar en las variables macroeconómicas se aplique considerando la menor afectación posible a la población y a las empresas.

En este sentido lo que se decidió aplicar en lo inmediato, la **reducción de déficit fiscal**, como elemento de importancia para disminuir la tasa de inflación. Como ya se apuntó anteriormente, se logró avanzar con una notable reducción de gastos e incremento de ingresos en el Presupuesto Estatal,¹⁹⁴ aunque su impacto en la inflación llevará más tiempo en materializarse.

Por otro lado, se anunció la ampliación de la dolarización parcial ya presente en la economía, con la implementación de ciclos cerrados de financiamiento en divisas para un grupo de exportaciones, la circulación en efectivo de las divisas en determinados segmentos de la economía, tales como la Zona Especial de Desarrollo de Mariel y el turismo, así como el cobro de aranceles en divisas para las importaciones de las FGNE, entre otras decisiones en pleno desarrollo en estos momentos.

Sin embargo cabe señalar que probablemente, la forma en que se implementó la apertura del mercado minorista para venta de productos en USD, no fue adecuadamente informada y esto ha causado un efecto negativo en la población, que muestra la preocupación de que desaparezca la venta en MLC. Otras aclaraciones son indispensables para mitigar para evitar un impacto político negativo mayor.

¹⁹⁴ Ver visión externa en IPS 2024

Entre las medidas importantes que no se considera posible implementar de inmediato, se encuentra el mercado cambiario reestructurado, para lo cual se plantea – correctamente- como premisas elevar el nivel de la bancarización alcanzado y un mayor control sobre la circulación monetaria interna. Sin embargo, es posible que – dada la urgente necesidad de este mercado, el mismo se implemente gradualmente, con una incorporación paulatina a su funcionamiento de empresas que puedan asumir los costos del ajuste de la tasa de cambio del país, avanzando hasta llegar al funcionamiento del mercado cambiario único para todos los actores económicos, elemento indispensable para una gestión económica eficiente en Cuba.

Cabe advertir también que en la macroeconomía se requieren medidas integrales y ordenadas en una secuencia apropiada, por lo que la aplicación parcial y no integrada de medidas puntuales puede poner en riesgo el impacto favorable de la implementación del PEM. De tal modo, no queda clara la secuencia en la aplicación de un conjunto de decisiones que afectan puntualmente los precios y que impactan en los costos, tanto en las empresas estatales, como en el sector no estatal. Por otra parte, como ya se apuntó, no se cuenta con un programa anti-inflacionario integrado, tampoco se emplea la tasa de interés como elemento clave para incentivar el ahorro y controlar la política de créditos, no se promueve la venta de Bonos de Deuda Pública (con tasas de interés estimulantes) para extraer liquidez, y queda pendiente una compensación para enfrentar el posible incremento de precios de la canasta familiar normada en la población.¹⁹⁵

En relación a **incrementar los ingresos externos**, la atención se concentra en el incremento de las exportaciones y la Inversión Extranjera Directa (IED), priorizando la producción de alimentos. Sin embargo, no se han reconsiderado las deficiencias en la promoción de la IED, no solo en la demora de los trámites, sino que no se evalúa el riesgo del inversionista que debe enfrentar el bloqueo de EE.UU. y las dificultades en el funcionamiento actual de la economía cubana. Adicionalmente, es preciso avanzar en la legislación para asegurar mejores condiciones para la IED, empezando por la aprobación de una Ley de Crédito Público y de las disposiciones legales que permitan impulsar la inversión en nuestro país de cubanos residentes en el exterior.

En relación a las exportaciones es preciso comprender que primero hay que asegurar inversiones que apoyen su producción y competitividad en los mercados internacionales. Para ello se demandan estudios rigurosos para que permitan asegurar la venta rentable en mercados externos.

En tal sentido, debe aclararse que el ingreso de Cuba como país asociado a los BRICS+ constituye una gran oportunidad y –a la vez- un fuerte desafío ya que el éxito de nuestra pertenencia a esta organización internacional estará determinado por lo que Cuba sea capaz de ofrecer a los países miembros de la misma, a partir de las ventajas

¹⁹⁵ Se informó que se encuentra en estudio, pero no se debe demorar indefinidamente su aplicación.

mutuas que seamos capaces de promover. Igualmente estos principios se aplican a nuestra posible integración a la Unión Económica Euroasiática.

Otro elemento clave que no se abordó en este punto y que resulta de importancia vital para restaurar los flujos financieros externos que hoy no existen, –más allá de la reafirmación del principio de pago de deuda por parte de Cuba- es la implementación de una renegociación flexible de la deuda con un mínimo de liquidez en lo inmediato, utilizando las ya mencionadas herramientas planteadas anteriormente en este trabajo. Especial atención merece la creación de un Fondo para la Sostenibilidad de la Deuda Externa que asegure la provisión de los recursos necesarios para cumplir -en tiempo- con las obligaciones financieras externas del país.

En el tema de la deuda externa se abren igualmente oportunidades de avanzar en las direcciones planteadas, especialmente a partir del acuerdo logrado recientemente con el Club de París.

En lo relativo al **incremento de la producción nacional**, la atención se centró en el análisis crítico de la política de entrega de tierras en usufructo.. Por otro lado, se informaba que en estos momentos registran pérdidas 340 empresas estatales, un 13% del total y 608 MIPYMES alrededor de un 6% del total.¹⁹⁶ También se subrayó la importancia de una política estimulante de licitación y concertación de los precios adecuados de compra a los productores. A esto habría que añadir la ejecución de pagos a los productores, con una política de créditos apropiada para salvar demoras coyunturales.

La priorización del desarrollo de la producción nacional y la sustitución de importaciones parte –en primer término- de crear un entorno favorable con una transformación de la política de inversiones, que hasta ahora asigna alrededor del 3% de lo que se invierte a la producción agrícola. A esto se añade la descentralización de competencias, recursos posibles y mecanismos de gestión, tanto para la empresa estatal, como para las empresas de subordinación municipal. En este punto hay que insistir que estas decisiones no pueden seguir esperando por la aprobación de la Ley de la Empresa Estatal que continúa demorándose.

En lo relativo al **desarrollo de la empresa estatal y las FGNE** destaca el acotamiento de diversas dimensiones de la gestión no estatal para corregir las distorsiones que han surgido con su creación, para lo cual se ajustó la base jurídica de funcionamiento del sector no estatal, regulando su gestión acorde con su papel complementario en la economía nacional, lo que debe tributar a una actividad más eficiente desde el punto de vista económico y social. Sin embargo, no quedan claros los efectos de esta política. Tampoco se avanzó en lo relativo al funcionamiento más eficiente de la empresa estatal, que demanda transformaciones urgentes que no pueden demorarse más.

¹⁹⁶ Se ha señalado que en esta cifra se han registrado errores contables.

En lo referido a la **gestión estratégica del desarrollo territorial** se volvió a insistir en el papel crucial del municipio en la vida del país. No obstante, resulta indispensable avanzar más rápidamente en la preparación de los dirigentes de ese nivel para que su gestión resulte exitosa en medio de las complejas circunstancias que hoy se enfrentan. Una tarea inmediata a enfrentar es el cálculo correcto de la capacidad de generar los alimentos que consume cada territorio y –sobre todo- con que recursos humanos y materiales se cuenta para ello, considerando la diversidad de condiciones que existe entre los municipios cubanos. Está claro que no en todos los casos puede aplicarse el autoabastecimiento municipal, porque lo realmente útil es un análisis territorial por polos de producción, más allá de las fronteras municipales.

También resulta de significativa importancia la **transformación del entorno institucional, regulatorio y organizativo del funcionamiento de la economía**, lo que supone una reforma integral del funcionamiento del país. En esa dirección es necesario que se avance más rápidamente en la descentralización de la gestión económica, con una regulación donde primen los instrumentos económicos sobre los administrativos y el Estado enfrente una racionalización en la gestión pública.

En lo referido al **desarrollo de la política social** resulta indispensable atender con urgencia el deterioro que se observa en las condiciones que enfrentan los servicios sociales básicos de la población. Al respecto no parece haberse realizado una valoración de cómo se define la condición real de vulnerabilidad de la población y –en consecuencia- que recursos se requieren para ello, especialmente con las personas que demandan asistencia social y los pensionados de la seguridad social.

Por último, en lo relativo al **enfrentamiento al delito, la corrupción, las ilegalidades y la indisciplina social** se brindaron unas pocas cifras que no transmiten la idea de la magnitud del problema que enfrentamos y –en consecuencia- que debe hacerse para avanzar en este enfrentamiento con la participación de toda la población.

Sobre este punto se destacaba en la ANPP: “...continuó el enfrentamiento a la corrupción, flagelo que alcanza una mayor incidencia y es reiterativo en las instituciones de servicios comunales, comercio, gastronomía y los puertos, así como crecen los hechos de droga y continúa su enfrentamiento priorizado.”

En esencia, para alcanzar los objetivos previstos es indispensable concentrar los recursos y el esfuerzo en lo estratégicamente fundamental, cambiando todo lo que resulte necesario. Por otro lado, no se ofreció información detallada de los indicadores que deben medir la efectividad de las decisiones que se han adoptado.

No debe olvidarse que un balance de la economía requiere más datos y menos valoraciones generales o abstractas.

El sentido de la urgencia resulta igualmente esencial en las actuales circunstancias, por lo que corresponde destacar aquellas **medidas que deben responder a lo más urgente**.

1.- Aplicar gradualmente el **Plan de Estabilización Macroeconómica (PEM)** partiendo –ante todo- de su divulgación y discusión con la población para lograr el consenso indispensable en su apoyo. Como primera prioridad dentro del PEM debe implementarse un Programa Emergente Anti Inflacionario, el que si bien debe contemplar como su eje central inicial la reducción del déficit presupuestario, también es precisa la disminución de los gastos, incluyendo la racionalización de subsidios a productos y su sustitución por subsidios a personas, la venta de bonos de deuda pública a personas naturales y jurídicas, a tasas de interés estimulantes; asegurar el abastecimiento del mercado minorista y mayorista en MLC a través de su autofinanciamiento; reestructurar el mercado cambiario para transitar –gradualmente- a la participación en el mismo de todos los actores económicos y personas naturales, hasta alcanzar –por etapas- una tasa de cambio única.

2.- **Lograr un flujo financiero externo creciente**, restaurando –ante todo- los vínculos con nuestros socios mediante fórmulas flexibles, que reactiven pagos de la deuda vencida y no pagada, al tiempo que se negocie –sobre nuevas bases- la inversión extranjera directa y se concentre el plan de inversiones estrictamente en objetivos de la más alta prioridad y –sobre todo- de rápida recuperación. Con los recursos que así se obtengan, asegurar los fondos indispensables para sostener y para elevar la exportación de bienes y servicios y sustituir importaciones, utilizando casas financieras no bancarias para ello. Paralelamente a lo anterior, no debe olvidarse que se puede aumentar la captación de remesas mediante la creación de fondos de inversión con destino específico, y patrocinio estatal, que facilite la solución de problemas como la construcción de viviendas, escuelas y centros comunitarios para el desarrollo local.

3.- **Incrementar la oferta de alimentos a la población**, asegurando un esquema de autofinanciamiento de divisas para los productores directos –mediante un ciclo cerrado- sobre la base de las exportaciones agroindustriales, lo que debe permitir la obtención de un mínimo de recursos para la producción nacional de alimentos y la sustitución de las importaciones. A este esfuerzo central, deberá corresponder el impulso a las producciones de alimentos que puedan sustentarse económicamente en los territorios agrupados productivamente los municipios que sean necesarios.

4.- Estabilizar **la situación energética del país** mediante la obtención de los recursos energéticos indispensables para la generación de electricidad y la operación del transporte en el país, impulsando su electrificación gradual con fuentes renovables de energía. Desarrollar la producción de petróleo mediante proyectos de asociación con el capital extranjero e impulsar el desarrollo de las fuentes renovables de energía mediante la emisión de “Bonos Verdes”. Las vicisitudes que enfrentamos en el 2024 demostraron que la estabilidad energética es un asunto de seguridad nacional que –de conjunto con la alimentación- hay que priorizar urgentemente.

5.- Todo esto demanda finalmente, un **proceso de comunicación social** que asegure la inclusión de todos los actores económicos y de la población en la gestión económica y social del país. Para ello será necesario explicar -con información factual y detalladamente- cómo puede alcanzarse el resultado previsto de las medidas que se

promueven, así como los objetivos que se persiguen y cómo lograrlos, contando con la participación de los especialistas que manejan los complejos temas que enfrentamos y también con los medios masivos de comunicación. Esta tarea resulta de la mayor importancia, tomando en cuenta las campañas que se desarrollan contra Cuba en las redes sociales y que es preciso enfrentar con todos los argumentos de que se dispone. En tal sentido también la experiencia del 2024 muestra la necesidad de atender la comunicación indispensable con el pueblo.

El balance realizado por el Primer Ministro en la ANPP de diciembre de 2024 pienso que señaló –objetivamente- que se ha logrado y que no. Especialmente destaca, por una parte que “...no se logran los impactos previstos, la economía no se reimpulsa, previéndose un decrecimiento en el año.” Por otro lado se señalaba “No se ha avanzado en los aspectos de mayor impacto en el pueblo.”

IV

Las perspectivas del 2025 se sintetizan en lograr un modesto crecimiento del 1% en el PIB. No obstante, estimados de CEPAL calculan un ligero decrecimiento del 0.1%, mientras que el EIU estima un crecimiento del 1.1%.

La información sobre el Plan 2025, brindada por el Ministro de Economía y Planificación en la ANPP, cubre –sintéticamente- los siguientes aspectos.¹⁹⁷

-Se espera un crecimiento del salario medio a 6 276 pesos, con un crecimiento de 1.4% en la productividad del trabajo. En relación al equilibrio financiero interno, se trabajará con un déficit fiscal de 88 539 millones de pesos, un 1.7% menor del registrado en 2024 y se estima una tasa de inflación de entre el 25 y el 30% en el año, cifra que resulta similar al dato del 2024. Las inversiones previstas alcanzarán los 148 370 millones de pesos, incluyendo la terminación de 12 183 viviendas, cifra todavía muy inferior a las necesidades más urgentes, incluyendo las afectaciones de viviendas por los ciclones y terremotos.

-Entre las producciones más significativas se planifican incrementos en la producción de viandas de un 85%, huevos del 54% y de carne de cerdo un 69%. La producción de azúcar se planifica en 399 mil TM, con un 87% de crecimiento, las barras de acero aumentarán 3 veces, los fertilizantes NPK se incrementan un 19% y el nitrato de amonio un 300%.

-En relación al sector externo, se planifican exportaciones totales por 10 608 millones de dólares, de ellas 7 740 en servicios. Se destacan crecimientos del 16% en productos de la biotecnología, 20% en tabaco y 14% en níquel. En el turismo internacional se planifican 2.6 millones de visitantes. En las importaciones destaca el aumento de 500 millones de dólares para cubrir la canasta básica de bienes y servicios así como la compra de paneles solares.

¹⁹⁷ Ver Presidencia (2024).

-Entre las producciones y servicios básicos resalta la instalación de paneles fotovoltaicos con un potencial de generación de unos 1 200 MW a finales del año, un 9.3% del total de la electricidad generada, que debe crecer un 6% en el año. La producción de petróleo equivalente se mantiene en torno a los 40 000 barriles diarios y la producción de crudo se ubicará sobre los 3 millones de TM.

También cabe destacar que el año comienza con un conjunto de elementos que apuntan a favor del desempeño de la economía cubana en el 2025 y que se sintetizan de la forma siguiente.

-Aunque tarde y muy limitadamente, el 14 de enero del 2025 el gobierno de EE.UU. retiró a Cuba de la lista de estados supuestamente patrocinadores del terrorismo, suspendió la aplicación del capítulo III de la Ley Helms Burton y eliminaron la lista de entidades cubanas restringidas con las cuales los ciudadanos e instituciones estadounidenses tiene prohibido realizar transacciones financieras.¹⁹⁸

La adopción de esta decisión por Joe Biden ha sido calificada como que va “en la dirección correcta” pero se considera por el gobierno cubano como muy limitada. Sin embargo, Trump, el mismo día en que tomó posesión como presidente, revirtió las decisiones adoptadas por Biden, en una muestra de su prepotencia, el cinismo y la inmoralidad de su gobierno. Lo que no es reversible es que lo que –por las razones que sea- se vio obligado a reconocer el gobierno de Biden y eso constituye una victoria política del pueblo cubano más allá de su impacto real que pudo haber tenido, aunque sin dudas crea un ambiente más favorable para nuestro país en la escena internacional. En este sentido, tal vez un reingreso de Cuba en la mencionada lista por parte de Donald Trump pueda encontrar una resistencia en otros países, que pudieran decidir implementar una suerte de “leyes antídoto”, como las que aparecieron después de aprobada la ley Helms Burton en 1996.

-Cuba ingresó como “país asociado” a los BRICS+ lo que abre otra oportunidad económica importante, aunque su implementación dependerá de lo que Cuba sea capaz de ofrecer a la organización internacional sobre la base de los beneficios mutuos.

-También en este mes de enero se logró un acuerdo para reordenar la deuda externa cubana con el Club de París, lo que debe abrir un espacio más favorable para gestionar las relaciones económicas internacionales del país.

Finalmente, para el 2025 debe tenerse muy en cuenta la experiencia histórica que muestra la forma en que se trabajó durante el Período Especial bajo la dirección del Comandante en Jefe concentrando los esfuerzos en lo esencial, modificando todo lo necesario en lo institucional y en el funcionamiento del modelo económico para asegurar lo que se requiere con urgencia, al menor costo social posible.

¹⁹⁸ Ver Granma (2025).

En **síntesis**, la emisión de este conjunto de medidas contenido en las Proyecciones de Gobierno es -potencialmente-un paso en la dirección correcta y marca un punto de ruptura en relación al tratamiento sectorial de los problemas de la economía, que se ha venido materializando en un listado de medidas aisladas que ha adolecido –en la mayoría de los casos- de falta de integralidad, coherencia y una secuencia adecuada. No obstante, quedan decisiones por implementar, como la referida a la aprobación de un programa para enfrentar la inflación, o la creación gradual de un eficiente mercado cambiario que no deben demorarse dado su carácter urgente.

Se abre así un proceso de transformaciones indispensables para hacer frente a la muy adversa coyuntura que el país viene enfrentando y que supone decisiones audaces y rápidas, siempre valorando los riesgos que se enfrentan y el necesario equilibrio entre costos y beneficios que implican los cambios que se proponen.

En este sentido no debemos olvidar las enseñanzas y las ideas del Comandante en Jefe para la introducción de medidas de alta complejidad que requieren del consenso de la población con el objetivo de que puedan tener el éxito que necesitamos.¹⁹⁹

Las indicaciones del Presidente Díaz Canel han sido igualmente claras y precisas en este sentido al expresar: “Estamos conscientes de la gravedad de la situación económica y de que para resolverla es preciso actuar. Mala, muy mala noticia sería quedarnos paralizados o insistir en seguir una ruta que ha demostrado se impracticable por insostenible.” A lo anterior se añadía el reconocimiento autocrítico de aspectos medulares que no han dado los resultados esperados al señalarse: “...reconocemos errores en el diseño de la Tarea Ordenamiento y su inadecuada implementación, hemos cuestionado la aprobación de nuevos actores económicos sin la precisión de las reglas de actuación, que podían haber evitado numerosas desviaciones.” Finalmente el Presidente también destacaba la importancia de una adecuada comunicación política, e “...insistió en la necesaria discusión que debe hacerse en los núcleos del Partido, en los colectivos laborales, en las comunidades, y explicar, argumentar, para que nuestro pueblo entienda los beneficios.”²⁰⁰

También resulta estratégico lo señalado más recientemente por el Presidente en el último Consejo de Ministros del mes de julio, cuando planteó: “Es muy importante que todos nos preparemos bien, que hagamos análisis minuciosos de cada problema para evitar improvisaciones, que haya espacios para criticar, discutir, construir consensos, analizar a fondo los problemas y encontrar las soluciones.”²⁰¹

Un resumen las prioridades para el presente año, tal y como las presentó el Primer Ministro en la sesión de la ANPP de diciembre de 2024 abarcan los siguientes aspectos.

¹⁹⁹ Ver especialmente los discursos de Fidel pronunciados el 6 de agosto de 1995 y el 17 de noviembre del 2005 en www.discursos.cu

²⁰⁰ Ver Díaz Canel (2023) y CUBADEBATE (2023).

²⁰¹ Ver Granma (2024d)

- Avanzar en la recuperación del Sistema Electroenergético Nacional.
- Implementar el nuevo mecanismo de asignación, gestión y control de las divisas.
- Implementar las acciones previstas para la dolarización parcial de la economía.
- Avanzar en el redimensionamiento del mercado cambiario.
- Incrementar la producción nacional, incluyendo la ampliación y consolidación de ofertas de bienes y servicios estatales.
- Avanzar en el perfeccionamiento de la empresa estatal socialista y las unidades presupuestadas.
- Desarrollar, conducir y ordenar la participación del sector no estatal en la vida económica y social del país.
- Consolidar el fortalecimiento del municipio.
- Fortalecer el trabajo con los cuadros.
- Elevar la calidad de los servicios sociales.
- Proteger a las personas, familias y comunidades en situación de vulnerabilidad.
- Avanzar en el subsidio a personas y no a productos.
- Prevenir y enfrentar el delito, la corrupción, las ilegalidades y las indisciplinas sociales.
- Implementar acciones para reducir las desigualdades sociales.
- Consolidar la implementación de los tres pilares de trabajo del Gobierno.

Hay que lograr que el año 2025 marque un cambio sustancial en elementos básicos de nuestro proceso de desarrollo y que todos sintamos que no ha sido en vano el esfuerzo de muchos años de lucha.

Tenemos con qué hacerlo y sabremos cómo hacerlo si nos concentramos en lo más urgente y lo prioritario, trabajando mejor con el apoyo de nuestro pueblo.

CUBA: INDICADORES ECONOMICOS 2023-2024

INDICADORES	2023 (P)(E)	2024 (P) (E)
PIB	3.0 / 1.9%	2.0 / -2% (E)
AGRICULTURA	-20% (E)	-2.0 (E)
INDUSTRIA	-1.1% (E)	-0.7(E)
PROD. AZÚCAR MTM	455 / 340	412/160 (E)
PROD. NÍQUEL MTM	41 000 (E)	32 000 (E)
INVERSIONES MMP	101 931 (P)	125 365 (+23%)
TURISMO (V) M	3 500(P) 2 436	2 700 / 2000 (E)
TURISMO INGRESO MMUSD	1200 (E)	---
P. PETRÓLEO MTM	3 164	3 050 (E)
CMM MMM	363 336	480 000 (+32%)
DÉFICIT FISCAL / PIB	-15.0% (E)	-18%
EXPORTACIONES B&S	9 755 /9 070	9 700
DEUDA EXTERNA MMUSD (E)	29 400	29 800 (E)
IED MMUSD (E)	484	58 (E)

Fuentes: (P) Cifra planificada y (E) Cifra estimada

MEP (2023 y 2024), ONEI (2023 y 2024) y EIU (2024).

Cierre de información: Febrero 10 de 2025.

BIBLIOGRAFÍA

Anaya Betsy y Anicia García (2023) "Reflexiones necesarias sobre seguridad alimentaria en Cuba" International Journal of Cuban Studies, Volume 15, London, 2023. www.jstor.org

BCC (2023) "Banco Central de Cuba anuncia nuevas medidas de bancarización para reordenar los flujos monetarios" Agosto 2 de 2023 www.cubadebate.cu

- Centro de Estudios de Economía Cubana (CEEC) (2022) “Foro de Economía Cubana. Inflación en Cuba. Un acercamiento a sus causas” Carlos Lage Codorniu y Karina Cruz Junio de 2022 www.ceec.uh.cu
- Centro de Estudios de la Economía Cubana (CEEC) (2024) “Reportes sobre Economía Cubana. Enero-Julio 2024” Diciembre 4 de 2024 www.ceec.uh.cu
- CEPAL (2024) “América Latina y el Caribe. Proyecciones de crecimiento actualizadas para 2024” Mayo 2024 www.cepal.org
- CIEM (2024) “Informe sobre la evolución de la economía mundial en el año 2023” Febrero de 2024 www.ciem.cu
- CIEM (2024a) “Resumen sobre la evolución de la economía mundial durante el primer semestre del 2024” Agosto de 2024 www.ciem.cu
- CNN (2021) “Cuanto suman, de dónde provienen y cuál es la importancia de las remesas para la economía cubana” Julio 22 de 2021 www.cnn.español.cnn.com
- CUBADEBATE (2022) “Inversión extranjera en Cuba. En negociación 57 proyectos en sectores priorizados” Julio 20 2022 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2023) “Consejo de Ministros analiza importantes tópicos de la vida económica y social del país” Diciembre 30 de 2023 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2024) “Los índices productivos del sector agroalimentario muestran tendencia al incumplimiento” Julio 15 de 2024 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2024a) “Cuba en datos: Hoy somos menos de 10 millones de cubanos residentes” Julio 19 de 2024 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2024b) “Cuba proyecta un crecimiento del 1% del PIB para 2025” Diciembre 17 de 2024 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2024c) “Ministro de Energía y Minas ofrece detalles del programa de recuperación del SEN” Diciembre 19 de 2024 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2024d) “Ministro de la Agricultura informa primeros resultados del control sobre la tierra y el ganado” Octubre 10 de 2024 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2025) “Cuba y el Club de Paris acuerdan reordenamiento de la deuda” Enero 17 de 2025 www.cubadebate.cu
- Cuba Información (2023) “Producción de níquel cubano alcanza 40 000 toneladas en 2023” Diciembre 19 de 2023 www.cubainformacion.tv
- Cuba Noticias 360 (2022) “Empresa canadiense Sherritt llega a acuerdo con Cuba para liquidar parte de la deuda” Octubre 20 de 2022 www.cubanoticias360.com
- Cuba Noticias 360 (2024) “Cuba tiene la peor situación de la vivienda en décadas” Diciembre 21 de 2024 www.cubanoticias360.com
- Cuba y Economía (2024) “Inflación e incertidumbre. ¿Una reforma económica integral?” Julio 23 de 2024 www.cubayeconomia.blogspot.com
- Cuba y Economía (2024a) “Los índices productivos del sector agroalimentario muestran tendencias al incumplimiento” Julio 15 de 2024 www.cubayeconomia.blogspot.com
- Cuba y Economía (2024b) “Ministro de Energía y Minas ofrece detalles del programa de recuperación del SEN” Diciembre 19 de 2024 www.cubayeconomia.blogspot.com
- CANAL CARIBE (2024) “Proyecciones del Gobierno para corregir distorsiones y reimpulsar la economía durante al año 2024” (Transmisión en vivo desde la ANPP) Julio 17 2024.

- CANAL CARIBE (2024a) “Intervención del Presidente Miguel Díaz Canel en la Comisión Económica de la Asamblea Nacional” (Transmisión en vivo desde la ANPP) Julio 16 de 2024.
- CEPAL (2024) “Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2024” www.repositorio.cepal.org
- Deutsche Welle (DW) (2024) “Cuba: Cada vez menos petróleo gratis para salir de la crisis” Enero 10 de 2024 www.dw.com.doc
- Díaz Canel, Miguel (2023) “Se imponen la voluntad de trabajar, el afán de avanzar, la disposición de perfeccionar y la convicción de que vamos a vencer. Discurso en la clausura de la sesión de la ANPP el 22 de diciembre de 2023” Diciembre 23 de 2023 www.cubadebate.cu
- Díaz Canel, Miguel (2024) “Cuba ha llegado hasta aquí luchando y creando, hasta convertir los reveses en victorias” Diciembre 14 de 2024 www.internet@granma.cu
- Díaz Canel Miguel (2024a) “Discurso del presidente Miguel Díaz Canel Bermúdez en la clausura del IV Período Ordinario de la ANPP” Diciembre 21 de 2024 www.presidencia.gob.cu
- Economist Intelligence Unit (EIU) (2024) “One-click Report Cuba” December 6 2024 www.eiu.com
- Energy Information Administration (EIA) (2024) “Short Term Energy Outlook Data Browser” January 9 2024 www.eia.gov
- FAO (2024) “Índice de precio de los alimentos de la FAO” Enero 5 de 2024 www.fao.org
- Gaceta Oficial (2023) “Asamblea Nacional del Poder Popular. Ley N° 164/2023 “Del Presupuesto del Estado para el año 2024”. Gaceta Oficial N° 126 Ordinaria. Diciembre 29 de 2023 www.gacetaoficial.gob.cu
- Granma (2023) “Romper la inercia para crecer en la economía requiere corregir distorsiones” Diciembre 22 de 2023.
- Granma Digital (2023) “Consejo de Estado aprueba incremento del déficit presupuestario” Diciembre 14 de 2023 www.granma.cu
- Granma (2024) “La fórmula para salir de la situación que tenemos es empleando la ciencia, innovando en todos los aspectos” Junio 6 de 2024 www.granma.cu
- Granma (2024a) “Evaluación de la economía cubana demuestra el complejo escenario en que se desenvuelve” Julio 18 de 2024.
- Granma (2024b) “Economía cubana cierra 2023 con una contracción del 1.9%” Julio 16 de 2024.
- Granma (2024c) “Del pago por QR a las pérdidas y pillerías, otra mirada a la economía” Julio 17 de 2024.
- Granma (2024d) “Desde los municipios hasta el país, todos deben sentirse del equipo de dirección de la Revolución” Julio 29 de 2024.
- Granma (2024e) “Los ingresos planificados para el 2025 respaldarán el 83% del total de gastos” Diciembre 8 de 2024 www.granma.cu
- Granma (2024f) “No se ha avanzado en aspectos de mayor impacto en el pueblo” Diciembre 19 de 2024 www.granma.cu
- Granma (2024g) “Nuevos parques solares sumarán a la generación 1 202 megawatts en 2025” Diciembre 18 de 2024 www.granma.cu

- Granma (2025) “Gobierno de EE.UU. retira a Cuba de injusta lista de estados patrocinadores del terrorismo” Enero 14 de 2025 www.granma.cu
- IMF (2025) “World Economic Outlook” January 2025 www.imf.org
- Inter-American Dialogue (2024) “Remittances to Cuba and the Marketplace in 2024” March 2024. www.thedialogue.org .
- Juventud Rebelde (2024) “Cumplir y hacer cumplir lo establecido” Junio 19 de 2024.
- Juventud Rebelde (2024a) “Las conquistas de la Revolución son respaldadas por el presupuesto del Estado” Julio 18 de 2024.
- Lage Codorniu, Carlos y Karina Cruz (2022) “Desafíos institucionales del sistema financiero cubano” Revista Economía y Desarrollo N° 2 Julio-Diciembre de 2022 www.scielo.sld.cu
- La Patilla (2024) “Reuters: Se triplicaron los envíos de petróleo de Venezuela a Cuba en el mes de mayo” Junio 4 2024 www.lapatilla.com
- Los Angeles Times (2022) “Aún no hay claridad sobre la situación de las remesas en Cuba” Mayo 24 2022 www.latimes.com
- Ministerio de Economía y Planificación (MEP) (2023) “Segundo Período Ordinario de la X Legislatura de la ANPP. Objetivos y Metas de la Economía para el año 2024” Diciembre del 2023 www.mep.gob.cu
- Ministerio de Economía y Planificación (MEP) (2020) “Cuba y su desafío económico y social. Síntesis de la Estrategia Económico-Social de impulso a la economía y de enfrentamiento a la crisis mundial provocada por la COVID 19” Julio de 2020 www.mep.gob.cu
- Ministerio de Economía y Planificación (MEP) (2024) “Información sobre la economía en el año 2023 y primer semestre del año 2024. Tercer Período Ordinario de la X Legislatura de la ANPP” Julio de 2024 www.mep.gob.cu
- MINREX (2024) “Informe de Cuba. en virtud de la Resolución 77/7 de la Asamblea General de Naciones Unidas titulada “Necesidad de poner fin al bloqueo económico, comercial y financiero impuesto por los Estados Unidos de Norteamérica contra Cuba” Julio de 2024 www.minrex.gob.cu
- MINREX (2024a) “Actualiza Cuba su Cartera de Oportunidad de Negocios” Noviembre 5 de 2024 www.cubaminrex.cu
- MINSAP (2023) “Coronavirus en Cuba. Información oficial del MINSAP” Diciembre 31 de 2023 www.salud.msp.gob.cu
- Oficina Alemana de Promoción del Comercio y las Inversiones en Cuba (AHK) (2024) “Inversión Extranjera en Cuba: Menos es más” Noviembre 10 de 2024 www.kuba.ahk.de
- Oficina Alemana de Promoción del Comercio y las Inversiones en Cuba (AHK) (2024a) “La deuda externa de Cuba sigue siendo elevada” Julio 30 de 2024 www.kuba.ahk.de
- On Cuba News (2022) “Rusia aprueba una prórroga hasta 2027 del pago de los créditos otorgados a Cuba” Febrero 22 del 2022 www.uncubanews.com
- On Cuba News (2022a) “Cuba, entre la vida y la deuda” Noviembre 21 de 2022 www.uncubanews.com
- On Cuba News (2025) “Autoridades cubanas esperan encontrar más petróleo en 2025 con inversión extranjera” Enero 8 de 2025 www.uncubanews.com
- ONEI (2023) “Anuario Estadístico de Cuba 2022” Julio 31 de 2023 www.onei.gob.cu

- ONEI (2025) “Índice de precios al consumidor. Diciembre de 2024” Enero de 2025 www.onei.gob.cu
- ONEI (2024c) “Turismo. Indicadores seleccionados. Enero-Septiembre 2024” Diciembre 2024 www.onei.gob.cu
- ONEI (2024e) “Anuario Estadístico de Cuba 2023” Edición 2024 www.onei.gob.cu
- Panam Post (2024) “Retorno de las sanciones y caída de las exportaciones de petróleo venezolano golpean a Cuba” Mayo 2 de 2024 www.panampost.com.doc
- Peña, Lázaro (2024) “Enfrentando los retos de la inserción externa de la economía cubana” Revista Economía y Desarrollo Vol 168, N° 1 Enero-Junio de 2024 www.scielo.sld.cu.doc
- Peña, Lázaro (2024a) “Dependencia del crecimiento del PIB de Cuba respecto a las importaciones de bienes y pronósticos de crecimiento de la economía cubana para el año 2024” Revista Cubana de Economía Internacional, Volumen 11, #1, Noviembre 2023-Abril de 2024 www.rcrei.uh.cu
- Pérez, Omar E. (2023) “El costo de la vida en Cuba” Febrero 11 de 2023 www.horizontecubano.law.columbia.edu
- Presidencia de Cuba (2024) “Éxito del Plan de la Economía 2025 requiere sortear amenazas, tensiones y riesgos con nuestros propios esfuerzos y recursos” Enero 18 de 2024 www.presidencia.gob.cu.doc
- Presidencia de Cuba (2025) “La prioridad es la recuperación del sistema eléctrico nacional” Febrero 11 de 2025 www.presidencia.gob.cu.doc
- Radio Habana Cuba (2024) “Industria del níquel tiene su papel en la economía cubana” Diciembre 2 de 2024 www.radiohc.cu
- REPORTUR (2023) “Cuba: Ocupación hotelera de un 15% en 2022 tras la del 6% un año antes” Marzo 17 de 2023 www.reportur.com
- REUTERS (2024) “Envíos de petróleo de Venezuela a Cuba” Junio 24 de 2024 www.reuters.com
- Spadoni, Paolo (2022) “The External Sector of Cuba’s Economy: Performance and Challenges” 32nd Annual Conference ASCE September 15-17 2022 www.ascecuba.org
- Sputnik News (2022) “Díaz Canel en Rusia, Argelia, China y Turquía: Una gira para fortalecer la economía cubana” Diciembre 3 de 2022 www.sputniknews.lat
- Terrero, Ariel (2022) “Tibia reanimación del turismo en Cuba” Julio 22 de 2022 www.cubayeconomia.blogspot.com
- TRT (2024) “Rusia solo procesará petróleo a Cuba si hay financiación” Mayo 29 de 2024 www.trt.net.tr
- Trabajadores (2024) “Empleo informal: ¿Y qué será mañana?” Septiembre 16 de 2024 www.trabajadores.cu
- Últimas Noticias de Hoy (2024) “Reuters sitúa ahora en 33 700 barriles diarios el petróleo enviado a Cuba desde Venezuela en mayo” Julio 2 de 2024 www.ultimas.noticiasdehoy.com.mx