

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 1 al 7 de mayo 2024, No. 18 / 2024)

La OCDE prevé un crecimiento mundial “estable” para 2024 y 2025, pero persiste el endurecimiento monetario y la disparidad entre países. La reciente edición del informe *Perspectivas Económicas* de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) prevé un crecimiento estable del PIB mundial del 3,1% en 2024, que aumentó 0,2 puntos su anterior previsión, aunque resulta idéntico al 3,1% registrado en 2023, y que irá seguido de un ligero repunte hasta el 3,2% en 2025. El endurecimiento de las condiciones monetarias sigue dejándose sentir, sobre todo en los mercados inmobiliario y de crédito, si bien la actividad mundial muestra una cierta resiliencia al tiempo que prosigue el descenso de la inflación y mejora la confianza del sector privado. El documento señala la fuerte disparidad entre países en función de la caída de la inflación, los recortes en los tipos de interés aplicados y la “mayor o menor” necesidad de consolidación fiscal. La tasa de desempleo de la OCDE se situó en febrero en el 4,9%, cerca de su mínimo histórico desde 2001. Los ingresos reales están aumentando en muchos países de la OCDE a medida que se modera la inflación, y el crecimiento del comercio se ha vuelto positivo. Las perspectivas siguen variando en función de los países. Los resultados más débiles se sitúan en economías avanzadas, sobre todo en Europa, mientras que Estados Unidos y economías de mercado emergentes están registrando crecimiento. Estados Unidos ve su previsión de crecimiento aumentar al 2,6% en 2024, frente a un 2,1% proyectado anteriormente. La situación en la zona euro sería de progresión moderada. El informe proyecta un crecimiento de este grupo de países del 0,7%, 0,1 puntos más que el previsto con anterioridad. La organización internacional también espera un repunte del crecimiento al 1,5% en 2025, contra el 1,3% proyectado en febrero, por la recuperación de la demanda interna. En 2024, Alemania, primera economía del euro, registraría una expansión del 0,2%, en lugar del 0,3% proyectado anteriormente. La previsión de Francia progresa en cambio del 0,6% al 0,7%, según el informe. Italia mantendría su expansión proyectada al 0,7% en 2024, mientras que España crecería con más fuerza al 1,8% (+0,3). También en Europa, la persistente inflación lastraría el crecimiento de la economía del Reino Unido, que sería del 0,4% en 2024 y del 1% en 2025. La organización advierte que “las elevadas tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio, podrían perturbar los mercados energéticos y financieros, provocando un repunte de la inflación y frenando el crecimiento”.

El crecimiento chino sigue siendo aún más fuerte y la OCDE eleva su proyección al 4,9% en 2024, frente al 4,7% previsto anteriormente, debido sobre todo a una política fiscal expansiva. En América Latina, la organización mejora la previsión de Brasil en 0,1 puntos hasta el 1,9% en 2024, gracias a un mayor consumo de los hogares, en cambio el crecimiento de México sería del 2,2%, 0,3 puntos menos que el proyectado tres meses atrás. La contracción de la economía de Argentina sería del -3,3%, un punto mayor a la proyectada con anterioridad, aunque repuntaría al año siguiente con un crecimiento del 2,7%, 0,1 puntos más que el avanzado

anteriormente. La organización mejora o mantiene casi sin cambios las previsiones de 2024 para Chile (2,3%), Colombia (1,2%) y Costa Rica (3,6%).

La economía de EE.UU. frena su crecimiento más de lo previsto en el inicio de 2024. El producto interior bruto (PIB) de Estados Unidos creció en el primer trimestre del año a una tasa trimestral anualizada del 1,6% (un 0,4% trimestral), según la primera estimación publicada este jueves por la Oficina de Análisis Económico, dependiente del Departamento de Comercio. Eso supone un brusco frenazo con respecto al ritmo del 3,4% (un 0,8% trimestral) del cuarto trimestre del año pasado, y es el menor crecimiento desde la primera mitad de 2022, cuando la economía se contrajo. El sector externo, con un fuerte aumento de las importaciones, ha lastrado el crecimiento en el arranque del año. Sin el diferencial entre exportaciones e importaciones, el crecimiento habría sido del 2,5% anualizado, que era la tasa que esperaban los economistas. La variación de inventarios, también volátil, actuó asimismo como freno. El dato negativo en el desempeño se refleja en la impopular inflación que sigue siendo alta, lo que impide que bajen los tipos de interés. Aunque los miembros del comité de política monetaria de la Reserva Federal señalaron el mes pasado que esperaban recortar los tipos de interés tres veces este año (0,75 puntos en total), últimamente han indicado que no tienen prisa por bajarlos ante la continua presión inflacionista. Ahora, la mayor parte de analistas e inversores no esperan que las rebajas de tipos empiecen hasta la reunión de septiembre de la Reserva Federal.

Semana de fluctuaciones financieras en Japón con fuerte volatilidad del yen frente al dólar. La Agencia *merca20.com* destacó que Japón experimentó una semana de fluctuaciones financieras, cuando el yen japonés sufrió un debilitamiento sin precedentes frente al dólar estadounidense, alcanzando niveles no vistos en 34 años al superar la marca de los 160 yenes por dólar al inicio de la semana. Sin embargo, esta caída muy abrupta para la historia japonesa, fue seguida por un repunte igualmente sorprendente, lo que podría haber implicado una posible intervención para estabilizar la divisa. La incertidumbre continuó en el transcurso de la semana, con fluctuaciones que llevaron al yen a fortalecerse en más de un 2% el miércoles 1 de mayo, para luego volver a caer. Esta repentina volatilidad, según algunos analistas del mercado, podría ser atribuida a nuevas intervenciones por parte de las autoridades japonesas. Estas acciones, de confirmarse, reflejarían la determinación de las autoridades japonesas para mantener la estabilidad cambiaria y proteger la competitividad de sus exportaciones. Sin embargo, pondrían en evidencia que las finanzas del país están muy debilitadas. El contexto económico global, caracterizado por la fortaleza del dólar y las expectativas de una postura más restrictiva de la Reserva Federal de Estados Unidos frente a la inflación, ha contribuido a la presión sobre el yen japonés. Mientras que otros bancos centrales han optado por políticas monetarias más ajustadas, Japón ha mantenido una postura ultralaxa durante décadas. En cuanto al panorama económico general de Japón, el país enfrenta desafíos importantes, incluido el envejecimiento de su población y una deuda pública abultada. Aunque

Japón ha sido históricamente una potencia económica, su crecimiento se ve obstaculizado por una población cada vez más envejecida, lo que plantea preocupaciones sobre el mantenimiento de su fuerza laboral y la sostenibilidad de su sistema de pensiones. Por otro lado, Japón sigue siendo un líder en tecnología e innovación, con empresas multinacionales como Sony, Toyota y Nintendo que continúan marcando pauta a nivel mundial. Sin embargo, enfrenta una competencia cada vez mayor de sus vecinos regionales, como Corea del Sur y China, así como de las economías emergentes del sudeste asiático.

La OCDE mejora su pronóstico de crecimiento del PIB ruso en 2024. La agencia *Sputnik* destaca que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) mejoró su pronóstico de crecimiento para el producto interno bruto (PIB) de Rusia en 2024 hasta el 2,6% frente a una estimación del 1,8% hecha en febrero, de acuerdo con un nuevo informe. La organización espera que en 2025, la economía rusa crezca un 1%. La semana pasada, el presidente ruso, Vladímir Putin, declaró que el PIB del país puede crecer más del 3% al cierre de 2024 y señaló que la inflación en Rusia se está desacelerando gradualmente. V. Putin indicó que los resultados macroeconómicos a principios de 2024 superaron las previsiones del gobierno, de acuerdo con el Banco de Rusia y expertos. Según las previsiones del Ministerio de Desarrollo Económico de Rusia, la inflación rusa se desacelerará hasta el 5,1% al cierre de 2024. A su vez, el Fondo Monetario Internacional (FMI) indicó en su reciente informe sobre el estado de la región europea, que la economía rusa demostró su resistencia frente a las sanciones de Occidente, y superó las expectativas.

Comercio de China con otros miembros del BRICS aumenta 11,3% en primer trimestre de 2024. La agencia *Xinhua* reporta que el comercio de China con otros miembros del BRICS¹ alcanzó 1,49 billones de yuanes (alrededor de 209.700 millones de dólares) en el primer trimestre de 2024, un aumento interanual del 11,3%, según las autoridades aduaneras. El valor del comercio representó el 14,7% del valor total del comercio exterior del país durante el mismo período, precisó la Administración General de Aduanas (AGA). Entre los miembros del BRICS, las exportaciones de China a Brasil y las importaciones desde este país sudamericano subieron un 25,7% y un 30,1% interanual, respectivamente, en el primer trimestre. El comercio entre China y Rusia continuó expandiéndose entre enero y marzo, caracterizado por el crecimiento de productos comercializados como energía, automóviles, así como maquinaria y equipos en general, según la AGA. El comercio entre China e India registró un crecimiento por quinto trimestre consecutivo, que fue del 8,5% en el citado lapso. Entretanto, Sudáfrica, como mayor socio comercial de China en África durante 14 años consecutivos, experimentó un crecimiento sólido en su comercio con el país. Durante el primer trimestre, las exportaciones de China

¹ El BRICS es el acrónimo de un mecanismo cooperativo de mercados emergentes que inicialmente incluía a Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica. El 1 de enero de 2024, Arabia Saudita, Egipto, los Emiratos Árabes Unidos, Irán y Etiopía se unieron al BRICS.

a Sudáfrica sumaron 35.110 millones de yuanes, mientras que sus importaciones desde la nación africana ascendieron a 66.460 millones de yuanes, añadió la AGA.

Los datos aduaneros mostraron que China ha mantenido una buena cooperación con Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos en el campo del comercio de energía. Los dos países se encontraron entre las 10 principales fuentes de importación de productos energéticos de China en los primeros tres meses del año. China también llevó a cabo una cooperación práctica con Egipto y Etiopía en el sector de infraestructura, mientras que, en el primer trimestre, la exportación de proyectos contratados por China a estos dos países logró un rápido crecimiento, de acuerdo con la AGA. Mientras tanto, los bienes fabricados en China fueron populares en Irán, con los productos exportados de China comprados por el mercado iraní creciendo un 15,2% interanual en el primer trimestre. Lyu Daliang, director del Departamento de Estadísticas y Análisis de la AGA, señaló que el valor del comercio de bienes entre los países BRICS representó alrededor del 20% del total mundial. Sigue habiendo un gran potencial para que el comercio crezca entre las naciones BRICS y se espera que el bloque se convierta en un "acelerador" para la recuperación económica y el desarrollo comercial globales, afirmó el funcionario.

Los precios mundiales de los alimentos suben por segundo mes consecutivo en abril. Los precios mundiales de los alimentos repuntaron en abril, por segundo mes consecutivo, impulsados por el aumento de las tarifas de la carne, de los productos lácteos y de los cereales, según un informe de la FAO. El índice de precios de los alimentos calculado por la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), que sigue la variación de los precios internacionales de una cesta de productos básicos, creció 0,3% en abril con respecto a marzo. La cifra retrocedió cada mes entre agosto y febrero. Y la tendencia, de hecho, sigue siendo a la baja en un año, con un repliegue de 9,6% en comparación al mismo periodo en 2023. Sin embargo, en abril, el precio de la carne fue el que más aumentó (+1,6%). Los cereales subieron 0,3%, especialmente debido a las condiciones meteorológicas para la próxima cosecha en varios países productores, y los aceites vegetales también aumentaron un 0,3%. Por otra parte, entre los productos cuyas tarifas bajaron figura el azúcar (-4,4%). La producción parece que será más importante que las estimaciones previstas en India y Tailandia. En Brasil, las lluvias a finales de marzo y abril permitieron calmar los temores sobre la cosecha, explicó la FAO.

Precios del petróleo. El viernes 3 de mayo, la cotización del petróleo cerró registrando su mayor pérdida semanal en 3 meses, el precio del Brent registró una pérdida semanal de un -5,83% mientras que el WTI registró una pérdida semanal de un -6,62%. Entre los elementos clave destaca como la pasada semana, la Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo las tasas de interés y señaló que las elevadas cifras de inflación podrían retrasar los recortes de tipos. Unas tasas más altas suelen lastrar la economía y pueden reducir la demanda de petróleo.

Por otra parte, es necesario recordar las acciones de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Rusia y varios otros productores no

pertenecientes al cártel que empezaron a reducir el suministro desde enero de 2017 en un esfuerzo por eliminar el exceso mundial de crudo que se había acumulado desde 2014. La OPEP y sus socios, 24 países en total, han extendido el pacto y consideran prolongar su alianza durante años o incluso décadas. La OPEP+ bombea alrededor del 40% del crudo mundial, lo que significa que sus decisiones políticas pueden tener un gran impacto en los precios del petróleo. Si bien la OPEP+ todavía no ha empezado un diálogo formal sobre un alargamiento de los recortes voluntarios de la producción de petróleo de 2,2 millones de barriles diarios más allá de junio 2024, tres fuentes de los productores de la OPEP+ dijeron que podrían mantener sus recortes si la demanda de petróleo no repunta. Según una de las fuentes, los recortes podrían prolongarse hasta finales de año 2024. La OPEP+ se reunirá el 1 de junio del 2024 en Viena (Austria) para determinar la política de producción.

El 6 de mayo, la cotización del petróleo subía ante los temores renovados de que el conflicto entre Israel y Hamás pueda seguir extendiéndose en la región. El petróleo también se vio favorecido por la decisión de Arabia Saudita de subir en junio 2024 los precios oficiales de venta de su crudo a Asia, el noroeste de Europa y el Mediterráneo, lo que apunta a una fuerte demanda este verano boreal. El lunes 6 de mayo, el petróleo BRENT operaba en 83,35 dólares el barril, subiendo unos +0,39 USD (+0,47%) frente al cierre anterior. Mientras el WTI operaba a 78,52 USD el barril, subiendo unos +0,41 USD (+0,52%) frente al cierre anterior en Nueva York.