

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 10 al 16 de julio 2024, No 28/ 2024)

El ocaso del petrodólar. El artículo de Hippolyte Fofack, tomado de El Economista comenta elementos clave de este proceso. El sistema del petrodólar (por el cual el petróleo se cotiza en dólares y los países exportadores invierten sus ganancias en activos denominados en esa moneda) surgió a mediados de los años setenta, consolidó la posición del dólar como moneda de reserva mundial y generó décadas de prosperidad para los estadounidenses, por ser este el mercado preferido por las corporaciones globales. En 2000, más del 70% del total de reservas de divisa extranjera correspondía al dólar, que dominaba el comercio internacional. Hoy, alrededor del 70% de la deuda en moneda extranjera está denominada en dólares. Además, emitir la moneda de reserva del mundo implicó que Estados Unidos no tuviera que preocuparse por el déficit comercial; de tal modo, su economía ha podido “dar sin recibir, prestar sin pedir prestado y comprar sin pagar”, en palabras del economista francés Jacques Rueff. Pero en los últimos tiempos se observan pasos hacia la desdolarización. Entre 2021 y 2022, los bancos centrales aumentaron a más del doble sus compras de oro, y mantuvieron un nivel similar en 2023. Y en particular, se han vuelto más comunes los acuerdos de liquidación de comercio bilateral en moneda local. En 2023, la India pagó en rupias por primera vez una compra de crudo a los Emiratos Árabes Unidos, y China usó el yuan para saldar más o menos la mitad de sus operaciones transfronterizas de comercio e inversión, mediante el uso de su sistema de pagos interbancarios transfronterizos y de los acuerdos de canje de divisas (swap) que el Banco Popular de China ha firmado con más de cuarenta bancos centrales. El abandono del petrodólar es atribuible a varios factores. Antes de 2000, Estados Unidos era el principal socio comercial de más del 80% de los países del mundo, proporción que ahora ha caído a menos del 30%. en general, el lugar que tenía Estados Unidos lo ha ocupado China. También ha cambiado mucho el panorama global de la energía. Antes Estados Unidos tenía una gran dependencia del petróleo saudita, pero el auge de su industria del esquisto (shale) a mediados de la década de 2000 puso al país en una senda hacia la independencia energética. Ahora, el principal importador de petróleo saudita es China; aunque muchos países (incluso Arabia Saudita) están adoptando las fuentes renovables para acelerar la transición verde. El ascenso de los BRICS (debido a una creciente difusión de la tecnología y a la globalización de las cadenas de valor) y el aumento de las tensiones geopolíticas están llevando al mundo hacia un orden multipolar; al mismo tiempo, la frecuente aplicación estadounidense de sanciones ha puesto de manifiesto los riesgos políticos y financieros de depender del dólar como moneda de reserva, medio de intercambio y unidad de cuenta. Hay cada vez más consenso en que la desdolarización es el mejor modo de mitigar estos riesgos y potenciar el crecimiento. Hace poco los bancos centrales de Indonesia, Malasia, Singapur y Tailandia pusieron en marcha un sistema basado en códigos QR que permite a sus residentes hacer pagos digitales transfronterizos sin pasar por una moneda intermediaria (moneda vehículo). La aceleración de la desdolarización es innegable. En una muestra de

125 economías, el Fondo Monetario Internacional halló que la mediana de uso del yuan para pagos transfronterizos con China creció del 0% en 2014 al 20% en 2021; un cuarto de esas economías ha aumentado el uso del yuan al 70%. El abandono del petrodólar es un factor importante. En 2023, la quinta parte del comercio internacional de petróleo se saldó en monedas distintas del dólar. Y la profundización de los vínculos energéticos de Arabia Saudita con China ha llevado a la firma de contratos de compra de petróleo a largo plazo denominados en yuanes (petroyuanes). En el mundo multipolar que está surgiendo, la digitalización permite a las economías desarrollar mecanismos de pago alternativos. Varios bancos centrales están aumentando la compra de oro. Conforme los riesgos geopolíticos sigan debilitando la confianza, estas cifras crecerán.

OCDE: Sector turismo habrá recuperado su nivel precovid a escala global a finales de año. La Agencia EFE destacó que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ha publicado que las llegadas de turistas internacionales en 2023 ya superaron las cifras de 2019, el año que precedió la crisis del coronavirus, en algunos países, sobre todo europeos. El desempeño positivo del sector tuvo lugar en el Viejo Continente, por ejemplo, en Portugal, que con 19,4 millones el pasado año recibió un 12,1% más, pero también en Francia (un 7,8% más), en Italia (4,4%) o España (2%), pero también fuera de Europa en Colombia (33,6%) o en Marruecos (12,3%). En general, los grandes destinos europeos se beneficiaron en 2023 de los viajes en el interior de la región, así como del cambio favorable para el dólar frente al euro, que favoreció las visitas de estadounidenses. Sin embargo, en la región Asia-Pacífico, la recuperación está tardando más en gran medida porque la reapertura de las fronteras se ha producido de forma más reciente, en particular en China. Eso explica que en 2023 el volumen de visitantes extranjeros se mantuvo muy por debajo del nivel de 2019 en Australia (-24,1%), Japón (-21,4%) o Nueva Zelanda (-24%). También, las diversas crisis geopolíticas están afectando a los flujos de turistas y a la economía del sector. Así, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha dejado muy por debajo del volumen precovid las llegadas de visitantes a Finlandia (-22,3% a finales de 2023) y a otros países vecinos de Rusia y de Ucrania. Algo similar ha ocurrido con los ataques terroristas de Hamás en suelo israelí y el conflicto en Gaza, lo cual disminuyó el pasado año las entradas a Israel en un 33,9%. En 2022, a escala global el número de turistas internacionales en el mundo era todavía un 33% inferior al de 2019. Hay que tener en cuenta que en 2020 había llegado a caer un 72%. En el conjunto de la OCDE, si en 2019 el sector turístico representaba un 4,4% al Producto Interior Bruto (PIB), un 6,9% del empleo y generaba un 20,4% de las exportaciones en servicios, en 2020 la contribución a la actividad se hundió hasta el 2,5% del PIB. Dos años después, el porcentaje se había recuperado parcialmente hasta el 3,9% de media. Los autores del estudio afirman que a largo plazo el turismo va a seguir creciendo y que eso crea «oportunidades significativas», pero también supone una serie de retos que deben abordar las políticas para hacerlo más sostenible y para que sus beneficios sean más compartidos y pesen más que los costos.

Lo que no mata hace más fuerte al dólar; se fortalece tras atentado vs. Trump
El medio El Financiero reporta que el dólar ganó terreno en medio de la

incertidumbre política en Estados Unidos, tras el ataque al candidato presidencial Donald Trump. A medida que los mercados financieros mundiales comenzaron a reabrirse después del intento de asesinato de Donald Trump, una cosa parecía probable: la negociación con Trump cobrará aún más impulso. La serie de apuestas, basadas en la expectativa de que el regreso del republicano a la Casa Blanca traería consigo recortes de impuestos, aranceles más altos y regulaciones más flexibles, ya había estado ganando terreno desde el mal desempeño del presidente Joe Biden en el debate presidencial. Pero se esperaba que las transacciones cobraran más fuerza con Trump galvanizando a sus partidarios y generando simpatía, al exhibir una resistencia desafiante después de recibir un disparo en la oreja en el escenario en un mitin en Pensilvania. El dólar, que ganaría si la política fiscal laxa mantuviera elevados los rendimientos de los bonos, comenzó a subir frente a la mayoría de sus pares al comienzo de las operaciones en Asia. El bitcoin subió por encima de los 60.000 dólares, lo que posiblemente refleja la postura favorable a las criptomonedas de Trump. "Para nosotros, la noticia refuerza que Trump es el favorito", dijo Mark McCormick, director global de estrategia cambiaria y de mercados emergentes en Toronto Dominion Bank. "Seguimos siendo optimistas respecto del dólar estadounidense para el segundo semestre y principios de 2025". La única salvedad a todo esto es que la aparición de violencia política puede profundizar la preocupación por la inestabilidad en Estados Unidos y empujar a los inversores hacia activos de refugio, lo que podría eclipsar parte del posicionamiento de mercado que ya se ha producido en el período previo a las elecciones.

La deuda de los británicos por consumo de energía sigue acumulándose. La Agencia latamnews.lat señala que las deudas de los ciudadanos británicos por el costo de la energía van en aumento y los hogares de ese país europeo ya deben un acumulado por valor de 3.300 millones de libras (4.300 millones de dólares), según reportó 'Bloomberg' este 11 de julio. Este fenómeno es un recordatorio al nuevo Gobierno laborista de que la disminución de los costos de la electricidad y el gas no han implicado una mejora en la calidad de vida para muchos ciudadanos. De acuerdo con Bloomberg, las deudas energéticas a finales del primer trimestre de 2024 aumentaron en 1.100 millones de libras respecto al año anterior, según datos de Ofgem, el organismo regulador independiente de la energía en el Reino Unido. El reporte indica que esto se debe a que el aumento de las hipotecas, los alimentos y otros gastos han hecho que algunos hogares consideren ahora las facturas energéticas (que siguen estando muy por encima de los niveles anteriores a la crisis) como una prioridad menor. El Gobierno encabezado por Keir Starmer lanzará pronto Great British Energy, una empresa pública que no suministrará energía a los hogares, pero que está diseñada para reducir las facturas estimulando la inversión en energías limpias. La nueva administración ha prometido reducir drásticamente la pobreza energética, pero "el cambio no se producirá de la noche a la mañana", dijo a Bloomberg, Rachel Littlewood, directora de la consultora BFY Group. Según ella, "la situación de la deuda seguirá empeorando en 2024". El descenso de los costos de la energía al por mayor ha reducido las facturas de los hogares, pero siguen estando un 50% por encima de los niveles anteriores a la crisis, señaló el medio.

El comercio exterior chino avanzó un 5,8 % interanual en junio. La agencia EFE señala que el valor denominado en yuanes de los intercambios comerciales entre China y el resto del mundo avanzó un 5,8 % interanual en junio, según datos oficiales publicados hoy por la Administración General de Aduanas del país asiático. En el sexto mes de 2024, los intercambios con otros países sumaron unos 3,67 billones de yuanes (480.435 millones de dólares). En concreto, las exportaciones crecieron un 10,7 % frente al mismo mes del año anterior, hasta los 2,18 billones de yuanes (300.096 millones de dólares) mientras las importaciones cayeron un 0,6 % y se situaron en unos 1,48 billones de yuanes (203.735 millones de dólares). Así pues, el superávit comercial chino cerró junio en unos 703.730 millones de yuanes (96.875 millones de dólares), un aumento del 20 %. En el acumulado del primer semestre, los intercambios comerciales entre China y el resto del mundo aumentaron un 6,1 %, con las exportaciones avanzando un 6,9 % interanual y las importaciones creciendo un 5,2 %. Los intercambios en USD entre China y el resto del mundo experimentaron una subida del 3,9 % interanual en junio, con las exportaciones registrando un avance del 8,6 %, mientras que las importaciones descendieron un 2,3 %. El dato supera los pronósticos de los expertos en el caso de las exportaciones, que se esperaba que aumentasen un 8 %, pero queda por debajo de lo esperado por los analistas en el caso de las importaciones, para las que se pronosticó un avance del 2,8 %. Las cifras para el semestre muestran que el comercio denominado en dólares refleja un aumento del 2,9 %, con las exportaciones (3,6 %) creciendo a un mayor ritmo interanual que las importaciones (2 %). Este desempeño no deja de ser importante sobre todo por las condiciones externas en las que se realiza, por una parte aún no se muestra un repunte cíclico de la demanda global, mientras China todavía se enfrenta a los temas de su recuperación económica interna, especialmente vinculados al sector inmobiliario. Las críticas que recibe dicho proceso de recuperación plantean que, si bien las exportaciones pueden ser un raro factor estabilizador para la economía china en 2024, aún existen límites debido a la geopolítica y a la insuficiencia de políticas de demanda. Lo cierto es que tanto el ciclo económico como la transformación verde, sirven de estímulo a las exportaciones chinas de productos de energías verdes. Este proceso puede mantenerse, si bien no son pocos los expertos que llaman la atención sobre el aumento del proteccionismo comercial global y la posibilidad de la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos lo que podría ejercer presión sobre las futuras exportaciones de China hacia occidente. Cabría preguntarse si este proceso no tendrá un desarrollo posterior en la medida que China continúe ampliando su comercio con otras regiones en el mundo.

PIB de Rusia crece por encima de las previsiones según reportó la agencia de noticias TASS. En opinión de Mishustin, jefe de gobierno, la dinámica sigue siendo elevada, especialmente para los primeros cinco meses, donde el PIB sumó un cinco por ciento en comparación con el mismo período del año pasado, a pesar de todos los intentos de impedirlo desde el exterior. Por sus declaraciones se conoció que los indicadores del sector real de la economía también están creciendo. Así, de enero a mayo, la industria manufacturera creció casi un 9%. El jefe del Gabinete indicó que uno de los motores claves en esta dirección es la construcción de maquinaria. El otro elemento clave es el crecimiento de la inversión, lo que significa

que se está creando una buena base para el futuro. De acuerdo con los resultados del primer trimestre, las inversiones aumentaron en casi el 15 %, debido principalmente a la maquinaria, equipos, inversiones en propiedad intelectual. Además, según el alto funcionario, las regiones se han vuelto más activas a la hora de invertir en el desarrollo de las empresas. Respecto a la inflación, Mishustin recordó que hay una actividad de consumo muy elevada, debido sobre todo al crecimiento de la renta privada. Sin embargo, el mismo factor contribuye al crecimiento de la inflación, la cual para el 1 de julio ascendía al 4,5 %.

Reservas de divisas y tipos de cambio de Rusia siguen amortiguando las sanciones, dice FMI. «Las grandes reservas de divisas de Rusia y el régimen de tipo de cambio flotante siguen ayudando a absorber los choques», dijo el FMI en su Informe del Sector Exterior 2024. «El mantenimiento de los controles de capital redujo eficazmente las salidas de capital y ayudó a preservar los colchones a pesar de las sanciones». Occidente ha impuesto más de 18.400 sanciones individuales y sectoriales contra Rusia desde el comienzo del conflicto con Ucrania el 24 de febrero de 2022, cuyos objetivos, según el presidente ruso, Vladímir Putin, son proteger a la población de «un genocidio por parte del régimen de Kiev» y atajar los riesgos de seguridad nacional que representa el avance de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) hacia el este. Para Putin, las sanciones asestan en realidad un duro golpe a la economía mundial.

Putin no descarta que los BRICS tengan su parlamento en el futuro. El presidente de Rusia, Vladímir Putin, durante su intervención en el X Foro Parlamentario de los BRICS, San Petersburgo, Rusia, celebrado el 11 y 12 de julio de 2024 enfatizó que el grupo es "uno de los elementos clave del emergente orden mundial multipolar" y opinó que el grupo de los BRICS podría tener su parlamento en el futuro. Comentando el trabajo del grupo, Putin enfatizó que "Una de las prioridades de la asociación es lograr cambios positivos en la economía mundial", señaló el mandatario, agregando que los principios de apertura, imparcialidad y equidad unen a los países del grupo. En el foro se debatieron el papel de los parlamentos a la hora de "mejorar la eficacia del sistema de relaciones internacionales y garantizar su democratización, las cuestiones sobre la lucha contra la fragmentación del sistema comercial multilateral y las consecuencias de las crisis mundiales". Además, se abordaron aspectos relacionados con la cooperación interparlamentaria en el ámbito humanitario y el cultural.

Precios del petróleo La semana pasada, el Brent cerró con una pérdida semanal de un -1,85%, tras 1 subida semanal, mientras el WTI cerró con una pérdida semanal de un -1,09%, tras 4 subidas semanales consecutivas. Anteriormente, el optimismo de los inversionistas se veía fortalecido tras conocerse que los precios al consumo en Estados Unidos cayeron en junio 2024, reanimando las reflexiones de que la Reserva Federal abaratará pronto los tipos de interés. El 15 de julio, el Petróleo Brent cotizó en los 85,09 USD mientras el petróleo WTI se ubicaba en los 83,770 USD.