

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 14 al 20 de agosto 2024, No. 33/ 2024)**

**Unos 16,9 billones de euros robados: El verdadero costo de la desigualdad global. La Agencia economista, comenta las conclusiones de un estudio del Instituto de Ciencia y Tecnología Ambientales de la Universidad Autónoma de Barcelona (ICTA-UAB), que revela cómo esta dinámica se manifiesta a través de intercambios comerciales desiguales y las cadenas globales de suministros. Esto lo logran gracias a que los precios en el comercio mundial no son justos. Los elevados niveles de consumo que disfrutaban los países del Norte global están estrechamente ligados a la explotación sistemática de la mano de obra proveniente del Sur global. El análisis, publicado en Nature Communications, evalúa el volumen de trabajo incorporado en las transacciones de bienes globales entre 1995 y 2021. Los resultados muestran que, en 2021, el Norte global importó 906.000 millones de horas de trabajo del Sur global, mientras que sólo exportó 80.000 millones de horas en retorno. Esto implica que, por cada hora de trabajo que el Sur global recibe del Norte, debe exportar once horas para equilibrar la balanza. Como resultado, el Norte se apropió netamente de 826.000 millones de horas de trabajo del Sur en diversos sectores, incluyendo minería, agricultura, manufactura y servicios. Esta cifra supera el total de horas trabajadas en Estados Unidos y Europa combinadas. El Sur contribuyó con la mayoría del trabajo en todos los niveles de habilidad: el 76% del trabajo de alta calificación, el 91% del trabajo de calificación media y el 96% del trabajo de baja calificación. En el mismo 2021, 2,1 billones de horas de trabajo se destinaron a la producción de bienes comerciados internacionalmente (tanto bienes como servicios). La contribución relativa del Norte y el Sur a la producción de bienes comerciados es similar a la de la producción total, con el Sur aportando el 91% de toda la mano de obra (el 73% del trabajo de alta cualificación, el 93% del trabajo de cualificación media y el 96% del trabajo de baja calificación). Cabe señalar que estas cifras son subestimaciones, dado que la mayoría de los países del Sur global están agrupados en regiones en EXIOBASE<sup>1</sup> y el comercio dentro de estas regiones no está representado. El valor salarial de esta mano de obra neta apropiada ascendió a 16,9 billones de euros en 2021, según los estándares salariales del Norte global. En otras palabras, este es el costo que tendría la mano de obra si se pagara a los salarios vigentes en los países del Norte. Jason Hickel, investigador del ICTA-UAB, destaca que estas cifras subrayan que cada año se produce una transferencia significativa de valor del Sur al Norte, enriqueciendo a los países del Norte a expensas del Sur. El desequilibrio en el intercambio se debe a las desigualdades sistemáticas en la economía global. Los estados y empresas del Norte buscan mantener bajos los salarios y precios en el Sur para obtener insumos y bienes a menores costos. Esto obliga a los productores del Sur a exportar más para financiar sus importaciones, resultando en grandes flujos netos de valor hacia el Norte. Como señala la coautora Morena Hanbury Lemos, esta dinámica limita las capacidades productivas del Sur necesarias para su propio desarrollo. El estudio revela que los salarios en el Sur global son entre un 87% y un 95% más bajos que en el Norte para trabajos de igual**

---

<sup>1</sup> Base de datos que ofrece tablas sobre oferta y demanda (MR/SUT) y una tabla de entrada y salida (MR /IOT) global, detallada y multiregional ambientalmente extendida. Fue desarrollada armonizando y detallando tablas de oferta y demanda para un gran número de países estimando emisiones y la extracción de recursos por industria. Con esta información se elaboraron los cuadros de oferta/ utilización de los países.

cualificación, y entre un 83% y un 98% más bajos dentro del mismo sector. Las disparidades salariales son tan pronunciadas que la mano de obra altamente cualificada del Sur recibe solo un tercio del salario de la mano de obra menos cualificada del Norte. Aproximadamente la mitad del consumo en el Norte global se sustenta en esta mano de obra neta. Esto implica que, sin esta explotación, el consumo en el Norte podría reducirse en un 50% o los trabajadores del Norte tendrían que duplicar sus horas de trabajo para compensar la diferencia. Aunque el 90% de la mano de obra global proviene del Sur, los beneficios se concentran desproporcionadamente en el Norte, donde los trabajadores del Sur solo obtienen el 21% de los ingresos mundiales. El coautor Felix Barbour, del Instituto Beijer de Economía Ecológica de la Real Academia Sueca de las Ciencias, aclara que el Sur no solo proporciona mano de obra poco cualificada en sectores como la agricultura y minería, sino también en niveles altos de cualificación en diversos sectores. De hecho, el Norte global se apropia netamente de más mano de obra altamente cualificada del Sur que la que recibe del comercio entre países del Norte.

**¿A Trump se le cumplirá su deseo de un dólar más débil? El artículo de Kenneth Rogoff<sup>2</sup>.** Publicado en *El Economista*, Mexico, revela elementos en este sentido. Si el expresidente Donald Trump regresara a la Casa Blanca en 2025 –y la mayoría de los mercados de apuestas todavía ve la chance de que eso suceda en un 60% o más–, ¿conseguirá el dólar débil que tanto él como su compañero de fórmula, el senador J. D. Vance, quieren tan desesperadamente? Su opinión, por supuesto, es que algo se debe hacer para que el sector manufacturero de Estados Unidos recupere su gloria pasada, y creen que la mejor manera de alcanzar este objetivo es imponiendo aranceles elevados y devaluando el dólar. Vance, en su recorrido de *Nunca Trump a Trump para Siempre*, ha sostenido en repetidas ocasiones que el dólar fuerte de hoy mina la competitividad de la mano de obra estadounidense. Este argumento es atractivo para la prensa, ya que suena más como una charla deportiva que como economía aburrida, y la respuesta del universo de los comentaristas se ha centrado, esencialmente, en qué poca influencia tiene el presidente de Estados Unidos sobre los mercados cambiarios globales. Sin duda, existe un largo historial de presidentes y secretarios del Tesoro que intentaron, infructuosamente, hacer subir o bajar el dólar. Asimismo, muchos han predicho que el espectro de recortes impositivos y aranceles de Trump, de hecho, harían subir las tasas de interés y fortalecería al dólar. En realidad, no se le ha prestado suficiente atención a un detalle: como bien saben los turistas estadounidenses que hoy andan por Europa y Asia, el dólar efectivamente está muy fuerte en este momento. Esto es especialmente válido si uno analiza las métricas del dólar que reflejan el poder adquisitivo de las diferentes monedas. Cualquier medición general del “tipo de cambio real del dólar”, ajustado por inflación relativa en los principales socios comerciales de Estados Unidos, muestra que el billete estadounidense está muy por encima de los niveles históricos normales. Solo los picos de 1985 y 2002 parecen remotamente comparables y, en ambas ocasiones, el dólar cayó de manera pronunciada en los años subsiguientes. Se sabe que los tipos de cambio son difíciles de explicar, mucho menos de predecir, pero una regularidad empírica entre un amplio rango de pares de divisas y circunstancias históricas es que tiende a haber cierta convergencia hacia un valor medio cada vez que el tipo de cambio está muy desalineado. El ritmo no necesariamente es acelerado y, por lo general, pasan unos tres años hasta que una sobrevaluación del tipo de cambio real

---

<sup>2</sup> Execonomista jefe del Fondo Monetario Internacional, profesor de Economía y Políticas Públicas en la Universidad de Harvard y ganador del Premio del Deutsche Bank en Economía Financiera de 2011.

se reduce a la mitad, pero de todos modos se percibe con bastante claridad en los datos. Y el ajuste real no necesariamente tiene que producirse por el tipo de cambio en sí; podría deberse a una inflación más elevada en los socios comerciales de Estados Unidos, aunque éste no suele ser el caso. El caso de Japón –que sigue siendo la cuarta economía más grande del mundo– es un buen ejemplo, aunque extremo, de esta dinámica. En los últimos tres años, el yen ha perdido aproximadamente un tercio de su valor frente al dólar, aunque la inflación acumulada en Estados Unidos ha sido mucho más alta. Japón se ha esforzado por mantener una inflación del 2%, mientras que la inflación de Estados Unidos en el transcurso de la Presidencia de Joe Biden ha estado cerca del 20 por ciento. Japón, que en algún momento fue una de las economías avanzadas más caras del mundo para visitar, hoy es una de las más baratas. El renminbi chino también ha venido cayendo. ¿Qué fuerzas harán que monedas como el yen y el renminbi vuelvan a subir? Por un lado, Estados Unidos está en un punto diferente en su ciclo de tasas de interés. Las tasas de interés de largo plazo de Estados Unidos probablemente se mantengan muy por encima de los niveles prepandémicos, pero se espera que las tasas de corto plazo bajen mientras que las tasas japonesas quizá suban. Por otra parte, si bien el yen débil está ejerciendo una presión alcista sobre los precios en Japón, que debe importar la mayoría de las materias primas (incluso petróleo cotizado en dólares), la inundación de importaciones de bajo costo ayuda a contener la inflación de Estados Unidos. Por cierto, los países asiáticos están tan desesperados por exportar productos a Estados Unidos de cara a una potencial Presidencia de Trump que el costo de asegurar buques de contenedores en el este de Asia se está disparando a niveles altísimos. El dólar bien podría seguir subiendo antes de empezar a caer, más allá de lo que Trump pueda decir en su red social Truth Social. Desafortunadamente, aun si el dólar efectivamente se debilita más temprano que tarde, es poco probable que desaliente a una segunda administración de seguir adelante con su política de aranceles, que tanto Trump como Vance ven como una solución políticamente conveniente y efectiva. Es de esperar que una administración Trump no intente interferir en los mercados cambiarios más allá de implementar aranceles (que, de por sí, ya son bastante malos). Por ejemplo, usando férreos controles de capital para mantener al dólar artificialmente débil, o nombrando a un presidente irresponsable en la Reserva Federal. Trump y Vance pueden estar en lo cierto respecto de los costos de un dólar alto, pero la mayoría de las curas que proponen es peor que la enfermedad.

**El crecimiento de la eurozona se mantiene, pero el sector industrial alemán sigue débil.** La Agencia es.euronews.com refiere que se ha publicado la segunda estimación de la tasa de crecimiento intertrimestral del producto interior bruto (PIB) de la zona euro para el segundo trimestre de 2024, que se sitúa en el 0,3%. Esta cifra es idéntica a la del trimestre anterior y se ajusta a las previsiones. Francia creció un 0,3% este trimestre, igual que el trimestre anterior. Aunque la celebración de los Juegos Olímpicos recientemente celebrados podría agregar algo al tercer trimestre del año, es probable que la incertidumbre política que persiste lo limite en cierta medida. El crecimiento del PIB español también fue del 0,8% en el segundo trimestre del año, igual que el trimestre anterior. Lituania también creció al mismo ritmo que en el primer trimestre de 2024, un 0,9%. El crecimiento del PIB de Bélgica bajó ligeramente al 0,2%, frente al 0,3% del trimestre anterior, mientras que el de Portugal experimentó una caída más acusada hasta el 0,1% este trimestre, frente al 0,8% del trimestre anterior. Otros países que experimentaron un ligero descenso del crecimiento este trimestre fueron Chipre, que registró una tasa de crecimiento del PIB del 0,7%, frente al 1%, y Eslovaquia, que se situó en el 0,4%, frente al 0,6%. Italia registró un ligero descenso

del crecimiento, del 0,2% en el segundo trimestre de 2024, frente al 0,3% del trimestre anterior. ING estima que esta debilidad se debe probablemente a una disminución de las exportaciones netas y a la debilidad industrial. Por otra parte, Irlanda experimentó un considerable repunte del crecimiento este trimestre, con un PIB del 1,2%, frente al 0,7% del primer trimestre del año. Finlandia también registró una pequeña subida, del 0,4% frente al 0,2%. Sin embargo, la mayor economía de la eurozona, Alemania, registró una sorprendente contracción del 0,1%, en comparación con el crecimiento del 0,2% del primer trimestre del año. La segunda estimación de la tasa de crecimiento interanual de la eurozona para el segundo trimestre de 2024 se situó en el 0,6%, en línea con las estimaciones preliminares, y por encima del 0,5% del trimestre anterior. También se trata de la tasa de crecimiento más alta de los últimos cinco trimestres. Según la Comisión Europea, es probable que la economía de la zona euro crezca un 0,8% en 2024. Adicionalmente, según Eurostat, el número de personas con empleo aumentó un 0,2% en el segundo trimestre, en comparación con el trimestre anterior. Esta cifra estuvo en línea con las expectativas de los analistas, pero fue ligeramente inferior al 0,3% del trimestre anterior. Sin embargo, la economía alemana registra una sorprendente caída del crecimiento en el segundo trimestre causada por paralización de las inversiones en bienes de equipo y edificios, ya que el sector industrial sigue debilitándose bajo la presión de la subida de los tipos de interés. Según la Comisión Europea, es probable que la economía alemana crezca un 0,1% este año. De ser así, se trataría de un repunte frente a la contracción del 0,3% registrada el año pasado, ya que la demanda interna empieza a aumentar gradualmente. Sin embargo, se espera que las inversiones se mantengan muy por debajo de los niveles anteriores a la pandemia, debido al aumento de los costes de financiación. Según la Oficina Federal de Estadística, también es probable que las exportaciones sigan siendo moderadas este año.

**Economía de Japón creció 3.1% anual en segundo trimestre gracias al aumento del consumo.** La Agencia [eleconomista.com.mx](http://eleconomista.com.mx) destaca que la producción automovilística de Japón se reanudó gradualmente en el trimestre después de meses de suspensión debido a un escándalo masivo en el sector. Los datos respaldan la previsión del Banco de Japón (BOJ, por su sigla en inglés) de que una sólida recuperación económica ayudará a la inflación a alcanzar de forma sostenible su objetivo de 2% y justificará una nueva alza de las tasas de interés. El aumento del Producto Interno Bruto (PIB) fue superior a la previsión media del mercado de un avance de 2.1%, y siguió a una caída revisada de 2.3% en el primer trimestre, de acuerdo con datos del gobierno japonés. La lectura se traduce en un incremento trimestral de 0.8%, superando el aumento de 0.5% esperado por los economistas en la encuesta de Reuters. El consumo privado ha sido un punto débil de la economía, mientras los hogares afrontan el aumento del costo de vida, achacado en parte al encarecimiento de las importaciones debido a la debilidad del yen. El consumo privado, que representa más de la mitad de la producción económica, incrementó 1.0%, frente a la previsión de un aumento de 0.5% y el primer aumento en cinco trimestres. El BOJ subió las tasas de interés el mes pasado y detalló un plan para reducir sus enormes compras de bonos, en un paso más hacia la eliminación gradual de su enorme estímulo monetario. El gasto de capital, motor clave del crecimiento impulsado por la demanda privada, subió 0.9% en el segundo trimestre, frente al aumento de 0.9% previsto por los economistas consultados por Reuters. La demanda externa, es decir, las exportaciones menos las importaciones, restó 0.1 puntos al crecimiento, según los datos.

### **Intercambio comercial entre Rusia y los BRICS crece un 6,3% en cinco meses**

La Agencia Sputnik destaca que el comercio entre Rusia y los países del grupo BRICS aumentó un 6,3% en los últimos cinco meses, comunicó a la prensa el ministro de Industria y Comercio de Rusia, Antón Alijánov. "El año pasado [2023] incrementamos el comercio con los países del BRICS en un 28%, acercándonos a 300.000 millones de dólares. Tras los primeros cinco meses de 2024, contemplamos un crecimiento continuo del 6,3%", afirmó Alijánov durante la octava reunión de ministros de Industria de los BRICS. Explicó que las cifras que mencionaba en 2023 no incluían a los nuevos miembros del grupo que ingresaron en 2024. "Es obvio que es el resultado de una gran reorientación de nuestros flujos comerciales, exportación e importación. Aquí sentimos un gran respaldo de nuestros colegas del BRICS, por eso el año pasado alcanzamos un crecimiento récord del 28%", señaló el ministro. El grupo BRICS se fundó en 2006 por Brasil, China, la India y Rusia; en 2011 a ellos se unió Sudáfrica, surgiendo la sigla BRICS. En 2024 en el grupo ingresaron Arabia Saudita, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Etiopía e Irán. A esta agrupación le corresponde el 34% del territorio y el 45,2% de la población del planeta, así como el 36,7% del PIB mundial en cuanto a la paridad de poder adquisitivo.

### **La Cepal rebaja la proyección de crecimiento regional del 2,1% al 1,8% en 2024.**

La Agencia AFP comenta que La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) revisó el martes a la baja la proyección de crecimiento regional para 2024, de un 2,1% a un 1,8%, por un "contexto internacional incierto". Se espera que "América Latina y el Caribe continúe con una trayectoria de bajo crecimiento" determinado "por un elevado nivel de inflación y tasas de interés que se mantienen altas a nivel mundial", sostuvo la Cepal en un informe. "Esta situación puede verse agravada por una posible exacerbación de las tensiones geopolíticas y comerciales, así como por el empeoramiento de los efectos del cambio climático", destacó el organismo dependiente de Naciones Unidas con sede en Santiago. En el plano regional, la Cepal aseguró que el crecimiento "se ve obstaculizado por una pérdida de poder adquisitivo de los hogares" y por "la postura restrictiva de la política monetaria" -con tasas altas-, que afecta la demanda interna y desincentiva la inversión. Según el informe en la década 2015-2024, los países de América Latina han mostrado un crecimiento económico bajo, con una tasa promedio del 0,9%. La Cepal proyecta un crecimiento de la región para 2025 de 2,3%. Para Brasil, la mayor economía regional, la Cepal mantiene para este año una proyección de 2,3% de expansión del PIB. La proyección de Colombia también se mantiene igual, en 1,3.

Pero el desempeño de México y Argentina sería peor que lo estimado en mayo, 1,9% y -3,6%, respectivamente. Para países como Venezuela (5,0%), Chile (2,6%), Perú (2,6%), Costa Rica (4,0%), Nicaragua (1,9%), El Salvador (3,55) y República Dominicana (5,2%) mejoró la proyección.

**Precios del Petróleo** La semana pasada, el Brent registró una ganancia semanal de un +0,08% mientras el WTI registró una pérdida semanal de un -1,85%. Resultó ser una semana volátil en los mercados petroleros: por un lado, había temores de interrupciones del suministro debido a una guerra más amplia en Medio Oriente, pero por el otro, la desaceleración del crecimiento en China obligó a revisar las previsiones de demanda. No debe perderse de vista que el mercado petrolero está luchando por mantener su suelo de 80 dólares por barril recientemente recuperado, ya que una reciente serie de débiles indicadores macroeconómicos, tanto en EE.UU, Europa,

como en China reafirman su presión descendientes, mientras que las preocupaciones geopolíticas aportan notable incertidumbre al panorama. En este sentido recordar que la OPEP recortó sus previsiones de crecimiento de la demanda mundial de petróleo en 2024, debido a datos más frágiles de lo pensado para la primera mitad del año y expectativas más frágiles para China. Además recortó sus expectativas para la demanda de petróleo en 2025. El martes 20 de agosto, el precio BRENT bajaba a 77,21 USD el barril, perdiendo unos -0,45 USD (-0,58%) frente al cierre anterior mientras el precio WTI también descendía a 73,88 USD el barril, perdiendo unos -0,49 USD (-0,66%) frente al cierre anterior en Nueva York.