

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 19 al 25 de junio 2024, No 25 / 2024)**

**La economía mundial se expande, pero las altas tasas de interés durante mucho tiempo son un riesgo importante.** La publicación Consenso del Mercado llama la atención acerca de que aunque algunas noticias recientes confluyan en torno a que la economía mundial se expande, pero los tipos de interés altos durante mucho tiempo constituyen un riesgo importante. Si bien se observan elementos tales como la resistencia del consumidor estadounidense, el estímulo fiscal de China y la incipiente recuperación de la eurozona que parecen contribuir a una expansión económica moderada, pero constante, lo que puede prolongarse hasta finales de 2024, sin embargo, una de las principales preocupaciones es si los tipos de interés se mantienen demasiado altos durante demasiado tiempo, lo que acabará provocando alguna ruptura. En Estados Unidos ya se observa un aumento de la morosidad en las tarjetas de crédito y los préstamos para la compra de automóviles. El continuo aumento de las provisiones para préstamos morosos relacionados con el sector inmobiliario comercial estadounidense también es un claro indicador de que están apareciendo poco a poco grietas que requerirán una respuesta política. Ya se han observado los primeros recortes de los tipos de interés por parte de los bancos centrales de los mercados desarrollados. El Banco Nacional Suizo (BNS) fue el primero en bajar los tipos de interés, seguido del Banco Central Europeo (BCE) y ahora esperamos que la Reserva Federal estadounidense (Fed) siga su ejemplo. Los tipos de interés en EE.UU. son más altos de lo que requeriría el actual nivel de inflación. Sin embargo, la fortaleza de la economía, a pesar del nivel relativamente alto de los tipos de interés, otorga a la Fed el lujo de haber mantenido los tipos en suspenso y asegurarse de que la inflación no regrese con un nuevo repunte. El presidente de la Fed, Jerome Powell, afirmó en la reunión de junio que solo habría un recorte de los tipos de interés antes de finales de año. Sin embargo, los expertos consideran que todavía podría haber alguna sorpresa. Con un mercado laboral fuerte y una inflación ligeramente inferior al 3%, la Fed está muy cerca de cumplir perfectamente su mandato, sin haber provocado una recesión. En general, no son pocos los analistas que consideran que la inflación está ahora bajo control en los países desarrollados, con una inflación general que ya se sitúa por debajo del 3% tanto en Estados Unidos como en Europa. Por otra parte, deben tenerse en cuenta aquellos principales riesgos inflacionistas que emanan de los precios de materias primas como el petróleo, el cobre o los costos de transporte y otras posibles perturbaciones geopolíticas externas. Hay tendencias inflacionistas a un plazo más largo, como el gasto militar, el aumento de las barreras comerciales y la deslocalización de las cadenas de suministro.

Por su parte, los bancos centrales de los mercados emergentes fueron más rápidos a la hora de subir los tipos de interés cuando la inflación mundial se aceleró por primera vez. Brasil fue uno de los primeros, lo que le ha permitido recortar los tipos de interés antes de tiempo. La solidez de la economía subyacente ha mantenido al real brasileño como una de las divisas con mejor comportamiento en los dos últimos

años. Un recorte de los tipos de interés en Estados Unidos debilitaría el dólar, lo que apoyaría todavía más a las economías de mercado emergentes. La proporción deuda/PIB es en muchos casos mejor que la de sus homólogos desarrollados.

**Nuevo informe de las Naciones Unidas calcula que se necesitan miles de millones adicionales de inversión en materia de desarrollo para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible**

El Informe de Financiamiento para el Desarrollo Sostenible 2024: la Financiación para el Desarrollo en una Encrucijada (FSDR 2024) afirma que se deben tomar medidas urgentes para obtener financiación a gran escala con el fin de reducir el déficit de financiación para el desarrollo, que ahora se estima en 4,2 billones de dólares anuales, frente a los 2,5 billones de dólares que se necesitaban antes de la pandemia de la COVID-19. Mientras tanto, el aumento de las tensiones geopolíticas, los desastres climáticos y la crisis mundial del coste de la vida han afectado a miles de millones de personas, lo que ha obstaculizado el progreso en materia de sanidad, educación y otros objetivos de desarrollo. A tan solo seis años de cumplir los ODS, los avances en materia de desarrollo conseguidos con tanto esfuerzo están retrocediendo, sobre todo en los países más pobres. Si se mantiene la tendencia actual, la ONU estima que para 2030 y en años posteriores casi 600 millones de personas seguirán viviendo en situación de pobreza extrema, más de la mitad de ellas mujeres. Según *el informe*, la carga de la deuda y el aumento de los costos por préstamos contribuyen en gran medida a la crisis. Se calcula que en los países menos adelantados el servicio de la deuda ascenderá a 40 000 millones de dólares anuales en el período entre 2023 y 2025, lo que supone un aumento de más del 50% respecto a los 26 000 millones de 2022. Los desastres vinculados al clima, cada vez más intensos y frecuentes, son responsables de más de la mitad del aumento de la deuda en los países más vulnerables. Los países más pobres destinan ahora el 12% de sus ingresos al pago de intereses, cuatro veces más que hace una década. Aproximadamente el 40% de la población mundial vive en países donde los gobiernos gastan más en el pago de intereses que en educación o sanidad. Mientras que la inversión en los sectores comprometidos con los ODS creció de forma constante a principios de la década de los 2000, las principales fuentes de financiación para el desarrollo se están ahora ralentizando. Por ejemplo, el crecimiento del ingreso nacional lleva estancado desde 2010, especialmente en los PMA y otros países de renta baja, en parte debido al fraude y la evasión fiscal. Los tipos impositivos del impuesto sobre la renta de las sociedades están descendiendo, con un descenso del promedio mundial del 28,2% en 2000 al 21,1% en 2023, debido a la globalización y a la competencia fiscal. A su vez, no se está cumpliendo con el objetivo de Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD) de la OCDE ni con los compromisos de financiación climática. Aunque la AOD alcanzó su máximo histórico en 2022, llegando a un total de 211 000 millones de dólares —frente a los 185 900 millones de 2021—, este aumento se debe principalmente al incremento de los gastos destinados a acoger personas refugiadas en los países donantes, y la cantidad total es insuficiente para alcanzar objetivos de desarrollo. Únicamente cuatro países cumplieron el objetivo de ayuda fijado por las Naciones Unidas del 0,7% del INB en 2022. *El informe* concluye que el sistema financiero internacional, creado en la Conferencia de Bretton Woods de 1944, ya no es adecuado. Asimismo, propone un

nuevo sistema más coherente y mejor equipado para hacer frente a las crisis, aumentar la inversión en los ODS, especialmente a través de bancos multilaterales de desarrollo más sólidos, y mejorar la red de seguridad mundial para todos los países. *El informe* hace referencia a la Cumbre del Futuro de las Naciones Unidas, que se celebrará en septiembre de 2024, y señala que se trata de la oportunidad perfecta para cambiar de rumbo. Además, señala la Cuarta Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo (FfD4), que se celebrará en junio de 2025, como el evento decisivo para que los países se comprometan a reducir el déficit de financiación para el desarrollo y a invertir en la consecución de los ODS. La FfD4 es la oportunidad perfecta para que los países: reduzcan la falta de credibilidad y restablezcan la confianza en el multilateralismo; reduzcan el déficit de financiación e inversión, a gran escala y con urgencia; reformen y modernicen la anticuada arquitectura financiera internacional y ajusten las reglas financieras, comerciales y de inversión internacionales; formulen y financien nuevas vías de desarrollo para cumplir los ODS y garantizar que nadie se quede atrás.

**Los niños no escolarizados le cuestan 10 billones de dólares cada año a la economía global.** La Agencia EFE reseña que los 250 millones de niños y jóvenes que en todo el mundo no están escolarizados o tienen carencias educativas básicas le cuestan cada año a la economía 10 billones de dólares, una cifra equivalente a la suma del producto interior bruto (PIB) de Japón y Francia, según advierte la Organización de la ONU para la Educación, la Ciencia y la Cultura (Unesco) en un informe publicado el lunes 17 de junio sobre “el precio de la inacción” y “el costo global privado, fiscal y social de que las niñas, los niños y jóvenes no aprendan”. Su principal argumento es que calcula que reducir en un 10% la proporción de abandonos prematuros de los estudios aportaría entre uno y dos puntos porcentuales de PIB adicionales al crecimiento anual. De ahí que su conclusión sea que “la educación parece ser una de las mejores inversiones que pueden hacer los países”. Los autores del informe hacen hincapié en que, pese a los avances de las últimas décadas en el acceso a la educación, hay 250 millones de niños y jóvenes en todo el mundo que siguen sin escolarizarse y el 70% de los niños de 10 años en los países de ingresos bajos y medios son incapaces de comprender un texto sencillo. Más allá de las consideraciones económicas, también alertan de los “graves estragos sociales” que causan las carencias educativas. A ese respecto, la Unesco pone el acento en que las lagunas en la adquisición de competencias básicas se asocian, a nivel mundial, con un aumento del 69% de los embarazos precoces entre las jóvenes, mientras que, en el extremo opuesto, cada año de educación secundaria contribuye a reducir el riesgo de que las niñas se casen y tengan hijos antes de los 18 años. La directora general de la Unesco, Audrey Azoulay, destacó en un comunicado que “el mensaje que transmite este informe es claro: la educación es una inversión estratégica, una de las mejores inversiones posibles para los individuos, las economías y el conjunto de la sociedad”. Por eso, hizo un llamamiento a los Estados miembros de la organización “para que velen por que este derecho universal se convierta lo antes posible en una realidad para todos los seres humanos”. La Unesco formula 10 recomendaciones básicas para remediar las carencias actuales, la primera garantizar a cada niña y a cada niño “una escolaridad gratuita, financiada con fondos públicos, durante un mínimo de 12

años”. Una escolaridad que debe ir acompañada de “inversiones en la primera infancia para sentar las bases del aprendizaje lo antes posible y luchar contra las desigualdades”. También preconiza la puesta en marcha de programas de “segunda oportunidad” para los niños y niñas que no se escolarizaron o para aquellos cuya educación se interrumpió. Para garantizar que el entorno del aprendizaje sea “seguro e inclusivo”, pide que las distancias entre los hogares y las escuelas sean “cortas”, sobre todo en zonas desfavorecidas y que todos los centros educativos tengan agua y saneamiento.

**Japón registra un déficit comercial de 7.725 millones de dólares en mayo.** La Agencia EFE destaca que Japón tuvo un déficit comercial de 1,22 billones de yenes (7.725 millones de dólares) en mayo, según informes del gobierno japonés. El déficit de este pasado mes de mayo duplica el también déficit anotado en abril de 462.500 millones de yenes (2.727 millones de euros) y sigue en la línea del déficit de 1,38 billones de yenes (8.151 millones de euros) que registró en el mismo mes del año pasado, según los datos preliminares publicados por el Ministerio de Finanzas. Las exportaciones japonesas aumentaron un 13,5% interanual en el quinto mes de 2024, hasta 8,27 billones de yenes (48.810 millones de euros); mientras que las importaciones se incrementaron un 9,5% interanual, hasta 9,49 billones de yenes (56.013 millones de euros). Por países, Japón registró en abril con China, su mayor socio comercial, un déficit de 533.089 millones de yenes (3.144 millones de euros), lo que supone un 1,5% menos con respecto al año previo. Con la primera economía del mundo y su segundo socio comercial, Estados Unidos, el país asiático obtuvo un superávit por valor de 473.641 millones de yenes (2.793 millones de euros), lo que marca un ascenso del 10,9% interanual. Con la Unión Europea, su tercer socio comercial, Japón registró un déficit de 271.626 millones de yenes (1.602 millones de euros), un 91,6% más en comparación con febrero de un año antes.

**La economía africana crecerá un 3,7% en 2024,** según el informe Perspectivas Económicas de África. El crecimiento promedio del PIB de África volverá al 3,7% en 2024 después de haberse desacelerado al 3,1% en 2023, y aumentará al 4,3% en 2025. Esto es lo que se desprende del Informe Perspectivas económicas de África 2024, presentado en Nairobi en la reunión anual del Banco Africano de Desarrollo (BAfD). Al analizar los países del norte de África, Egipto registrará un crecimiento del 3,3% este año, frente al 3,8% en 2023, mientras que la proyección para 2025 es un crecimiento del 4,5% del PIB. Argelia, después de un crecimiento del 4,2% en 2023, se desacelerará al 4,0% en 2024 y al 3,7% en 2025. Marruecos, cuya economía creció un 3,2% en 2023, crecerá un 3,5% en 2024 y un 3,8% en 2025. En el área subsahariana, la economía más grande de África, Nigeria, crecerá un 3,2% este año, en comparación con el 2,9% en 2023, y verá una nueva consolidación hasta el 3,4% en 2025. Sudáfrica, después de experimentar un crecimiento muy bajo el año pasado (0,6%), este año la economía volverá a crecer por encima del 1% (+1,3%) y en 2025 se estima un aumento del PIB del 1,6%. A pesar de los arraigados desafíos estructurales y la susceptibilidad a shocks exógenos, la mayoría de las economías africanas han mostrado una resiliencia notable, dice el informe, subrayando que en los últimos cuatro años el continente ha tenido que lidiar con múltiples shocks exógenos, altos precios persistentes de los alimentos y la

energía después de los efectos prolongados del conflicto en Ucrania y otras tensiones geopolíticas, el cambio climático y los fenómenos meteorológicos extremos. África sigue siendo la segunda región del mundo con mayor crecimiento después de Asia. Según el informe, 41 países africanos crecerán a un ritmo mayor en 2024 que en 2023, y se espera que 15 de ellos crezcan más del 5% en 2024. Además, diez países africanos se encuentran entre las 20 principales economías de más rápido crecimiento. Sin embargo, continúa el informe, persisten numerosos desafíos para el crecimiento africano, empezando por un desarrollo que aún está atrasado y un crecimiento demográfico demasiado elevado para ser respaldado por el crecimiento económico.

**Precios del petróleo:** La semana pasada, tanto en Brent como el WTI cerraban con ganancias semanales de un +2,92%, y +2,64%, respectivamente, en los que constituye dos subidas semanales consecutivas. La cotización del petróleo subía debido al optimismo de los operadores sobre la demanda para el verano boreal y el nerviosismo geopolítico en Oriente Medio frente a un dólar estadounidense más fuerte. Por otra parte, el domingo 23 los hutíes reivindicaron 2 ataques contra barcos en el Mar Rojo y en el océano Índico. Empezando la semana, la Unión Europea acordó otro paquete de sanciones contra Rusia, que incluye la prohibición de recargar gas. En este contexto, es probable que los precios del petróleo se mantengan en torno a los niveles actuales debido a la creciente prima de riesgo geopolítico derivada de los conflictos en Oriente Medio. Otro elemento clave en Europa es que Dinamarca busca limitar la flota fantasma de petroleros que transportan petróleo ruso a través del Mar Báltico. Se plantea que Rusia envía cerca de 33% de sus exportaciones petroleras por vía marítima, el 1,5% del suministro mundial, a través del estrecho danés que sirve de puerta de entrada al mar Báltico, por lo que cualquier intento de detener el suministro podría disparar los precios del crudo. Aunque el consenso del mercado es que los precios del petróleo suban en el tercer trimestre 2024, existe un riesgo para los precios si persisten los débiles equilibrios entre la oferta y la demanda. Aún no está claro si los balances se fortalecerán lo suficiente en el tercer trimestre como para que el mercado pase de un aparente superávit a un déficit que pueda elevar los precios. El lunes 24 de junio el precio BRENT subía hasta 85,74 dólares el barril, subiendo unos +0,50 USD (+0,59%) frente al cierre anterior. mientras el precio WTI subía a 81,32 dólares el barril, subiendo unos +0,59 USD (+0,73%) frente al cierre anterior en Nueva York