

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 21 al 27 de agosto 2024, No. 34/ 2024)**

**El enigma de la inmigración en el mundo rico.** Este artículo de **Otaviano Canuto y Eduardo de Carvalho Andrade**<sup>1</sup> publicado en [eleconomista.com.mx](http://eleconomista.com.mx) refiere que las poblaciones de todo el mundo están envejeciendo, a medida que caen las tasas de mortalidad y fertilidad. El colapso de las tasas de natalidad puede atribuirse a poderosos factores estructurales –como la urbanización, los avances en la educación y la mayor participación de las mujeres en el mercado laboral–, así como a la percepción de que la maternidad es más manejable con un menor número de hijos. Como resultado, los esfuerzos de los gobiernos por revertir la tendencia han sido insuficientes. Sin embargo, los países con tasas de fertilidad en descenso llegan finalmente a un punto de inflexión demográfico, como lo demuestra esta investigación, y el ritmo al que los diferentes países se acercan a este umbral varía significativamente. En el trabajo se dividieron los países del mundo en tres grupos. El primero incluye 52 países –41 en África, 10 en Asia y Papúa Nueva Guinea en Oceanía–, donde la tasa de fertilidad sigue siendo superior a 2.9 hijos por mujer. Las proyecciones indican que la población de estos países –casi todos ellos de ingresos bajos o medios bajos, con la notable excepción de Israel– seguirá creciendo hasta finales de siglo. El segundo grupo comprende 94 países –ubicados en todos los continentes y que abarcan todos los grupos de ingresos– donde la población ya está disminuyendo, como en Italia y Japón, o se espera que disminuya en algún momento de este siglo. Sesenta y cuatro de estos países ya tienen tasas de fertilidad por debajo del nivel de reemplazo de 2.1 hijos por mujer, y los demás se están acercando a ese umbral. Hasta la fecha, ningún gobierno ha revertido la tendencia de caída de los nacimientos una vez superado ese umbral. El tercer grupo, que comprende 14 países de altos ingresos, demuestra que la inmigración puede ayudar a compensar la disminución de las tasas de fertilidad y mantener los niveles de población. Los extranjeros representan más del 10% de la población en todos estos países –incluidos Estados Unidos, Canadá y Australia–, con una sola excepción (la República Checa). Aunque en esos países el número de muertes superará al de nacimientos, es posible que sus poblaciones sigan creciendo durante algún tiempo, dada su capacidad para atraer inmigrantes. El envejecimiento de la población de un país plantea dos desafíos económicos. El primero es lo que llamamos la trampa fiscal geriátrica. Dado que la mayoría de los sistemas de seguridad social pagan beneficios predefinidos a los jubilados, el gasto en pensiones tiende a superar las contribuciones a medida que disminuye la proporción de la población en edad de trabajar. El gasto público en salud también suele crecer como proporción del PIB. Para reducir este desequilibrio fiscal, las autoridades se verán obligadas a aumentar los impuestos, especialmente a medida que los votantes de edad avanzada se conviertan en una potente fuerza política. Con menos ingresos disponibles, es probable que la generación más joven tenga menos hijos, lo que reducirá la base impositiva futura y hará que la situación fiscal se deteriore aún más.

---

<sup>1</sup> Otaviano Canuto, exvicepresidente y director ejecutivo del Banco Mundial, director ejecutivo del Fondo Monetario Internacional, vicepresidente del Banco Interamericano de Desarrollo y viceministro de Hacienda de Brasil, es investigador principal no residente de Brookings Institution e investigador principal del Policy Center for the New South. Eduardo de Carvalho Andrade es profesor asociado del Insper Institute of Education and Research.

El segundo desafío es la caída de la productividad. Las personas que impulsan el conocimiento científico, incluidos los inventores y los ganadores del Premio Nobel, y los empresarios exitosos que implementan estas ideas en el mercado, por lo general, tienen menos de 50 años. El envejecimiento de la población podría reducir el ritmo de la innovación, lo que resultaría en una menor productividad y un menor crecimiento económico. Se podría imaginar que nuevos avances tecnológicos, como la inteligencia artificial, conduzcan al desarrollo de máquinas que mejorarían y aumentarían el ingenio humano. No obstante, la inmigración ofrece actualmente la mejor defensa contra el envejecimiento de la sociedad; ya ha sido una bendición para los países ricos que pueden –y están dispuestos– a recibir a los extranjeros. A pesar de los terribles titulares sobre el aumento de los flujos de refugiados y los cruces fronterizos ilegales, esta investigación ha demostrado que la inmigración contribuye a un mayor crecimiento económico en los países de destino, en parte al reducir la carga de una población que envejece. En los Estados Unidos, por ejemplo, la población nacida en el extranjero tiene niveles de escolaridad promedio más altos que su población nativa (lo que sin duda contribuye a la fuga de cerebros en sus países de origen). El sentimiento antiinmigrante ha ido en aumento en muchos países ricos, lo que ha mejorado las perspectivas electorales de los partidos de extrema derecha en Europa y convirtiéndose potencialmente en un factor decisivo en las elecciones presidenciales estadounidenses de noviembre. Esto plantea un enigma para los políticos. Deben convencer a sus votantes de que facilitar la inmigración beneficia a todos, o corren el riesgo de enfrentar los desafíos económicos provocados por el envejecimiento de la población.

**Powell anuncia que ha llegado el momento que la Fed ajuste las tasas de interés de EE.UU.** La Agencia [americaeconomia.com](http://americaeconomia.com) comenta que el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), Jerome Powell, ha asegurado que siente una mayor confianza sobre una trayectoria "sostenible" de desinflación, por lo que "ha llegado el momento de ajustar" la política monetaria, en su esperado discurso en Jackson Hole, anticipando así una bajada de las tasas de interés en la reunión de septiembre. "Ha aumentado mi confianza en que la inflación está en una trayectoria sostenible de regreso al 2%", aseguro. En su intervención, el presidente de la Fed ha destacado que, en general, la economía estadounidense sigue creciendo a un ritmo sólido, pero los datos sobre inflación y mercado laboral muestran una situación "en evolución", en la que los riesgos al alza para los precios "han disminuido". De tal manera, Powell ha asegurado que la Fed hará todo lo posible para apoyar un mercado laboral fuerte a medida que la economía avanza hacia la estabilidad de precios y ha expresado su confianza en que "con una reducción adecuada de la política (monetaria)" hay buenas razones para pensar que la economía volverá a una inflación del 2% mientras se mantiene un mercado laboral fuerte. Asimismo, ha defendido que el nivel actual de las tasas de interés, situados en un pasillo del 5,25% al 5,50%, ofrece al banco central "amplio margen" para responder a cualquier riesgo que pueda enfrentar, incluido un mayor debilitamiento no deseado de las condiciones del mercado laboral. De cara a la cita de septiembre, los inversores siguen divididos entre quienes apuestan por una bajada de 25 puntos básicos, que reduciría las tasas a un rango de entre el 5% y el 5,25%, movimiento que cuenta con un 67,5% de probabilidad, mientras que el 32,5% corresponde a la posibilidad de un ajuste de 50 puntos básicos, que dejaría el precio del dinero en una horquilla del 4,75% al 5%.

**La deuda nacional de EEUU sigue creciendo y no muestra señales de desaceleración.** La Agencia [noticiaslatam.lat](http://noticiaslatam.lat) destaca que el panorama fiscal de Estados Unidos es más peligroso y desalentador que nunca, amenazando la

economía y la próxima generación del país norteamericano, según comentarios del director ejecutivo de la Fundación Peter G. Peterson, Michael Peterson al medio 'Fox Business'. Citando cifras del Departamento del Tesoro, Fox Business informó que la deuda nacional de Estados Unidos —que mide lo que el país norteamericano le debe a sus acreedores— alcanzó la tarde del miércoles 21 de agosto 35 billones. Se trata de un aumento de 907.000 millones de dólares respecto al día anterior. "En comparación, hace apenas cuatro décadas, la deuda nacional rondaba los 907.000 millones de dólares", observó Fox Business. En ese contexto, los economistas aseguran que las perspectivas para el nivel de deuda federal son sombrías y advirtieron sobre el ritmo vertiginoso del gasto público por parte del Congreso y el Ejecutivo. Tan solo en septiembre de 2022, recuerda el medio, Biden aprobó cerca de 4,8 billones de dólares en préstamos, incluidos 1,85 millones para el Plan de Rescate Estadounidense y 370.000 millones de dólares para el proyecto de ley bipartidista de infraestructura. A lo anterior se suman los efectos del aumento de las tasas de interés durante el último año y medio, que han encarecido el costo del servicio de la deuda nacional. De acuerdo con la nota, esto sucede porque, a medida que aumentan las tasas de interés, los costos de endeudamiento del Gobierno federal también incrementan. "De hecho, se prevé que los pagos de intereses sobre la deuda nacional sean la parte del presupuesto federal de más rápido crecimiento durante las próximas tres décadas, según el CRFB", señaló Fox Business. De esa manera, añadió, se prevé que, en 2032, los pagos se tripliquen hasta alcanzar la cifra de 1,4 billones de dólares y, en el 2053, se espera que el pago de intereses aumente a 5,4 billones. "Para poner eso en perspectiva, eso será más de lo que Estados Unidos gasta en Seguridad Social, Medicare, Medicaid y todos los demás programas de gasto obligatorio y discrecional", ejemplifica el medio.

**La crisis inmobiliaria en EEUU convierte el sueño americano "en pesadilla" antes de las elecciones.** La Agencia noticiaslatam.lat señala que en Estados Unidos existe una crisis en el mercado inmobiliario residencial, con una fuerte caída de las ventas desde hace varios años, según informes de 'Financial Times'. Esto se produce en medio de la preocupación por el alto costo de la vida, que podría ser un tema clave para los candidatos de cara a las elecciones presidenciales. Se espera que en septiembre la Reserva Federal (Fed) empiece a reducir el tipo de interés oficial desde su nivel más alto en 23 años (ahora entre el 5,25 y el 5,5%). Situación que se mantiene por segundo año consecutivo y que ha hecho imposible la compra de una vivienda para una parte de los estadounidenses, señala la publicación. Una encuesta del Centro para la Democracia Popular muestra que el 84% de los votantes considera que el costo de la vivienda es un problema grave. La vicepresidenta Kamala Harris dio a conocer un plan para hacer frente a la crisis en el mercado inmobiliario residencial, que incluye créditos fiscales de hasta 25.000 dólares para los compradores de primera vivienda. "Es un esfuerzo por persuadir a los votantes de que abordará la crisis del coste de la vida, que había erosionado el apoyo a la candidatura de reelección de [el actual mandatario de EEUU] Joe Biden antes de que abandonara la carrera", comenta el Financial Times. Además, la funcionaria propuso nuevas exenciones fiscales para los constructores que quieran construir viviendas de bajo costo. "[El expresidente de EEUU] Donald Trump había aventajado a Biden en las encuestas sobre economía, aprovechando la ansiedad por la inflación y el alto costo de la vida. Harris está acortando distancias, pero el candidato republicano sigue intentando culparla de la inflación, al tiempo que promete sus propios planes para reducir los costos", indica el medio. Agrega que la plataforma republicana de 2024 se compromete a permitir la construcción de nuevas viviendas en terrenos federales y, al igual que Harris, también

ofrecería desgravaciones fiscales. A principios de 2021, el tipo medio de las hipotecas en EEUU estaba todavía en el 2,65%, pero a finales de 2023 su nivel saltó a un máximo de 24 años del 7,79%. En la segunda mitad de 2024, empezaron a bajar de nuevo: ahora un préstamo hipotecario a 30 años se emite a un tipo promedio del 6,47%. Mientras tanto, para quienes no pueden permitirse comprar una vivienda, el alquiler sigue siendo caro. De acuerdo con la publicación, en Arizona, por ejemplo, alquilar un piso de un dormitorio requiere unos ingresos anuales de casi 70.000 dólares, casi el doble de los ingresos medios de 37.209 dólares. Poco antes, Kamala Harris propuso la prohibición nacional de la manipulación de precios de los alimentos en su primer discurso de política económica. La candidata demócrata también tiene la intención de centrarse en la fijación de precios en los medicamentos recetados, destacó su campaña.

**Los aranceles europeos a los automóviles chinos vaticinan una guerra comercial entre Pekín y la UE.** La Agencia [noticiaslatam.lat/](https://www.noticiaslatam.com) apunta que la UE sigue adoptando medidas proteccionistas contra los automóviles eléctricos chinos pese a las advertencias de sus propios fabricantes. Los funcionarios europeos ajustaron los aranceles a dichos vehículos establecidos en julio, pero para China, estas medidas siguen suponiendo una amenaza para la cooperación mundial y la transición ecológica. El ajuste del 20 de agosto fija tarifas un punto porcentual más bajas que las propuestas provisionalmente en julio, y ha sido presentado en un comunicado de la Comisión Europea (CE). De acuerdo con el documento, se aplicarán los siguientes aranceles a cada uno de los fabricantes chinos: BYD: 17,0%; Geely: 19,3%; SAIC: 36,3%; Otras empresas que cooperen con la investigación comercial de la UE: 21,3%; Todas las demás compañías que no colaboren: 36,3%. Tesla, el fabricante de automóviles estadounidense con una gigafactoría en la ciudad china de Shanghái, es sujeto a un arancel individual de tan solo el 9%. Según Bloomberg, los aranceles anunciados se impondrían además de los aranceles del 10% a los que ya están sujetos todos los exportadores de China. Las partes interesadas tienen hasta el 30 de agosto para solicitar audiencias con la Comisión sobre el asunto. En caso de que los Estados miembros de la UE voten a favor de las restricciones, la CE publicará una decisión final sobre los aranceles a más tardar el 30 de octubre. Después, los aranceles prorrogables estarán en vigor durante cinco años. Algunos países miembros de la UE, como Alemania y Hungría, ya han manifestado su oposición a las medidas proteccionistas de la CE. Sin embargo, se necesitaría una "mayoría calificada" de al menos 15 países que representen el 65% de la población de la UE para bloquear la medida en la votación final. Los fabricantes de automóviles occidentales también se opusieron a la propuesta. Por ejemplo, el consejero delegado de BMW Group, Oliver Zipse, advirtió en julio de que los aranceles adicionales no refuerzan la competitividad de los fabricantes europeos, sino que "perjudican el modelo de negocio de las empresas a nivel mundial" y "limitan el suministro de automóviles eléctricos a los clientes europeos", socavando la propia idea de descarbonización que promueve la UE. A su vez, la Cámara de Comercio de China para la UE expresó al respecto "su fuerte insatisfacción y firme oposición al enfoque proteccionista de la CE (...) que intensificaría las tensiones comerciales entre China y la Unión Europea, enviando una señal profundamente negativa para la cooperación mundial y la transición ecológica". Al comentar esa decisión de la CE —que se debe a la investigación sobre las subvenciones "injustas" chinas a los fabricantes en este sector— la Cámara de Comercio de China añadió que Bruselas no proporcionó pruebas suficientes para demostrar que los vehículos eléctricos chinos perjudican significativamente al mercado de la UE. "La competitividad de los vehículos eléctricos fabricados en China

no depende de las subvenciones, sino de factores como la capacidad industrial, las ventajas de la cadena de suministro integral y la intensa competencia en el mercado", reza el organismo. Por lo tanto, el uso desleal de los instrumentos comerciales por parte de la UE para impedir el libre comercio de vehículos eléctricos acabará "debilitando la industria europea de vehículos eléctricos", concluye el comunicado.

**Putin destaca el exitoso desarrollo del intercambio comercial entre Moscú y Beijing.** La Agencia Sputnik reseña que las relaciones ruso-chinas en materia comercial se desarrollan exitosamente, según ha declarado el presidente ruso, Vladímir Putin, durante una reunión con el primer ministro chino, Li Qiang. En dicho encuentro, las partes firmaron nuevos acuerdos bilaterales. El mandatario ruso señaló estar al tanto de los resultados de la reunión entre Li Qiang y su homólogo ruso, Mijaíl Mishustin, durante la cual las partes abordaron una amplia gama de cuestiones de la cooperación comercial y económica, así como la humanitaria. "Se firmó una serie de documentos bilaterales dirigidos a una cooperación mutuamente beneficiosa", agregó Putin. De acuerdo con Li, las relaciones ruso-chinas se encuentran actualmente a un nivel sin precedentes. Beijing está dispuesto a implementar los acuerdos al nivel más alto y ampliar la cooperación mutuamente beneficiosa y multifacética entre los dos países, aseguró. Durante la reunión, el presidente ruso recordó que el próximo 2 de octubre se cumplen 75 años desde el establecimiento de relaciones diplomáticas entre Rusia y China y prometió celebrarlo "de una manera apropiada". Asimismo, Putin invitó a la delegación china al Foro Económico Oriental, que tendrá lugar del 3 al 6 de septiembre en la ciudad rusa de Vladivostok. El primer ministro chino realizó una visita oficial del 20 al 22 de agosto.

**Precios del petróleo.** La semana pasada, el Brent registró una pérdida semanal de un -2,06% y el WTI registró una pérdida semanal de un -0,91%, su segunda caída semanal consecutiva. Durante la semana, tanto el Brent como el WTI cayeron a mínimos de 8 meses, desde principios de enero, luego de que el Gobierno de Estados Unidos acortó contundentemente su previsión de puestos de empleo establecidos por las empresas en 12 meses hasta marzo. Lo dicho impulsó el miedo por una probable recesión en Estados Unidos, que dañaría a la demanda en el principal consumidor de petróleo del mundo. Para el 26 de agosto Goldman Sachs y Morgan Stanley recortaron sus pronósticos de precios a medida que aumentan los suministros mundiales, incluyendo potencialmente los de la OPEP+. Ahora se prevé que el Brent promediará menos de 80 dólares en 2025 y ambos esperan que el mercado del petróleo registre un superávit, con una tendencia bajista de los precios en 12 meses. Tras la subida de los precios del petróleo por el riesgo geopolítico en Oriente Medio y la interrupción de la producción en Libia, los participantes en el mercado se muestran reticentes a la hora de evaluar la evolución de la situación. El petróleo subió más de un +2,5% intradiario, un día después de que 100 aviones de combate israelíes se arrojaran sobre el sur del Líbano, demoliendo miles de lanzamisiles de Hezbolá, extendiendo las subidas anteriores por el miedo de que el avance de la guerra en Gaza pueda cortar el abastecimiento regional de crudo. Además se conoció la noticia del cierre de todos los yacimientos petroleros y el cese de la producción y las exportaciones en el este de Libia, según el gobierno de Bengasi. El martes 27 de agosto el precio BRENT bajaba 80,02 USD el barril, perdiendo unos -1,41 USD (-1,73%) frente al cierre anterior mientras precio WTI bajaba a 76,02 USD el barril, perdiendo unos -1,40 USD (-1,81%) frente al cierre anterior en Nueva York.

