

## CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL

### Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial

(Del 26 de junio al 2 de julio 2024, No 26 / 2024)

**La economía mundial en la segunda mitad del año.** La Agencia [eleconomista.com.mx](http://eleconomista.com.mx) señala como para la segunda parte del año, organismos como el Fondo Monetario Internacional, pronostican que el mundo seguirá creciendo a una tasa continua cercana a 3.2%, que se extenderá durante el 2025 y que básicamente mantiene la misma dirección que se presentó en el 2023. En teoría, un periodo prolongado de tasas de interés elevadas ya debería haber generado un efecto importante sobre el nivel de empleo, sobre el nivel del crédito y sobre el nivel general de la actividad económica, lo que hizo que muchos previeran un efecto de desaceleración y potencial recesión en distintas regiones. La realidad es que ello no ha ocurrido, o por lo menos no con la rapidez, la profundidad y la consistencia esperada, la mayoría de los bancos centrales continúan con preocupación observando que los niveles de inflación no están completamente bajo control y que hay elementos estructurales que han mostrado una resiliencia en factores como el consumo, que a su vez alimentan el crecimiento económico. Esta sería la primera vez en la historia económica reciente del mundo, en el que una subida generalizada y agresiva de las tasas de referencia no logró frenar rápidamente la economía.

**Reservas de oro trepan a nivel global: al dólar le están dando con todo, por todos lados.** Reservas de oro en aumento. Así lo revela un nuevo sondeo del Consejo Mundial del Oro (WGC por sus siglas en inglés). El organismo pronostica, que ese incremento se producirá a expensas del dólar estadounidense. El documento señala que para el presente año el 29% de los bancos centrales aumentarían sus reservas en oro, lo que representa el máximo índice desde 2019. En tanto, el 13% espera hacerlo para el próximo año, frente al 8% en 2023. Mientras, el 69% de los sondeados cree que sus reservas de oro aumentarán en los próximos cinco años, mientras que en 2023 ese índice representaba el 38%. De acuerdo con el informe del WGC, en 2023 esas instituciones adquirieron 1.037 toneladas de oro en sus reservas, la segunda mayor cantidad de la historia, y la cifra final de 2024 también fluctuaría en torno a estos valores. Mientras, el dólar está recorriendo el camino inverso. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), en 2023 el nivel de las reservas de la divisa estadounidense fue el más bajo desde que se realiza el seguimiento del indicador (1995), con un 58,41%. La mayoría de los encuestados para el informe cree que la tendencia de la caída de reservas en dólares continuará en el lapso de los próximos cinco años. En este sentido, en 2022 lo creía así el 42%, en 2023 el 55%, y en el actual 2024, la cifra aumentó al 62%. En este escenario, y dado que el oro gana más relevancia que nunca, la cuota del dólar en las reservas mundiales de divisas seguirá cayendo, concluye el informe de WGC. El analista internacional Nicola Hadwa advierte que durante las últimas décadas, el dólar ha sido una moneda-refugio. Cada vez que había inestabilidad, los inversionistas y la gente en general se refugiaban en el dólar. En la medida que EE.UU creaba Inestabilidad, la gente se refugiaba en el dólar, y el dólar subía de precio. Entonces,

EEUU tenía un ingreso extra solamente creando inestabilidad en otros lugares. Todavía el dólar y el oro son los activos-refugio por excelencia a nivel mundial, pero el oro está reemplazando (al dólar) y se está incrementando como refugio a nivel mundial, concluye Hadwa.

**BM: Remesas suben el 7,7% en Latinoamérica y se desploman en Oriente Medio.** La Agencia [bancaynegocios.com](https://www.bancaynegocios.com) reporta que el Banco Mundial (BM) señaló que después de un período de fuerte crecimiento durante 2021-2022, los flujos de remesas registrados hacia los países de ingresos bajos y medianos se moderaron en 2023 y crecieron sólo el 0,7%, alcanzando aproximadamente 656.000 millones de dólares, según el último Informe sobre Migración y Desarrollo del organismo. De cara al futuro, se espera que las remesas a los países de ingresos bajos y medianos crezcan a un ritmo más rápido en 2024, con una proyección de un aumento del 2,3%, aunque este crecimiento será desigual entre regiones. Además, hay posibles riesgos a la baja para estas estimaciones que incluyen un crecimiento económico más débil de lo esperado en los países de altos ingresos que acogen a migrantes y la volatilidad de los precios del petróleo y los tipos de cambio. En 2023, los flujos de remesas aumentaron más hacia América Latina y el Caribe (7,7%), seguidos de Asia Meridional (5,2%) y Asia Oriental y el Pacífico (4,8%, excluida China). África subsahariana experimentó una ligera caída del 0,3%, mientras que Oriente Medio y África del Norte experimentaron una caída de casi el 15% y Europa y Asia central experimentaron una caída del 10,3%. Los flujos de remesas hacia América Latina y el Caribe se ralentizaron el pasado año, alcanzando los 156.000 millones de dólares, lo que implica que subieron todavía el 7,7% con respecto a 2022. México recibió 66.200 millones de dólares, un aumento del 7,8%, manteniendo su posición como el principal receptor de la región. Para 2025, se espera que los flujos se desaceleren hasta el 2,7%, aunque los flujos seguirán «debido al considerable número de migrantes en tránsito varados en México y Guatemala y a las buenas perspectivas laborales en Estados Unidos y España». Sin embargo, existen riesgos a la baja para las proyecciones, incluido un debilitamiento proyectado del mercado laboral estadounidense y los resultados electorales de las elecciones de noviembre, que podrían traer «regulaciones de inmigración más estrictas». En cuanto a Oriente Medio y el Norte de África las remesas cayeron un 15% hasta los 55.000 millones de dólares en 2023, debido principalmente a una fuerte disminución de los flujos hacia Egipto. Las perspectivas se verán afectadas por la difícil situación que enfrentan los países importadores de petróleo de la región, como Egipto, Jordania, Líbano, Marruecos y Túnez, explicó el organismo. En cambio, los exportadores de petróleo de la región, como Irak y Argelia, se beneficiarán del aumento de los precios de los hidrocarburos. Se prevé que los flujos de remesas a la región registren un aumento moderado del 4,3% en 2024. El Banco Mundial señaló además que enviar remesas sigue siendo «demasiado costoso» y que en el cuarto trimestre de 2023 el costo promedio global de enviar 200 dólares fue del 6,4% del monto enviado, ligeramente superior al 6,2% del año anterior y muy por encima de la meta de los Objetivos de Desarrollo Sostenible del 3%.

**El FMI rebaja ligeramente la previsión de crecimiento de EE.UU. al 2,6 %.** La Agencia EFE reporta que el Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajó el jueves

26 de junio en solo una décima, hasta el 2,6 %, su previsión de crecimiento para este año de la economía de EE.UU., que sin embargo, ha mostrado ser “robusta, dinámica y capaz de adaptarse”, al tiempo que reconoció que hay espacio para graduar la bajada de los tipos de interés. El FMI dijo que se debe “considerar cuidadosamente” una subida de los impuestos indirectos, progresivamente aumentar los impuestos a la renta, incluso a los hogares que ingresan menos de 400.000 dólares, y eliminar beneficios fiscales y programas sociales para reducir el déficit. El FMI considera que la Reserva Federal debe esperar a, al menos, “finales de 2024” para su primera bajada de tipos de interés, actualmente en su máximo en dos décadas, pero hay “espacio significativo para maniobrar” hacia la estabilidad de precios, debido que el efecto de la política monetaria restrictiva no ha tenido un grave efecto en el empleo. En cuanto a los riesgos, el FMI aseguró que el tanto el nivel de déficit fiscal como la relación entre PIB y deuda son altos, mientras que las restricciones al comercio y los riesgos de la banca deben mantener al Gobierno estadounidense alerta. El FMI espera que la economía mantenga un ritmo de crecimiento del PIB del alrededor del 2 % hasta 2029, con el desempleo estable en el entorno del 4 % y la inflación corrigiéndose por debajo del 2 % el año próximo. El FMI recordó que el mundo pasa por un período de incertidumbre geopolítica y criticó con las medidas proteccionistas de EE.UU. para proteger o desarrollar sectores estratégicos, sobre todo frente a China. El informe señaló que “hacer frente a estos problemas con más diálogo con socios comerciales, ya que será menos costoso para EE.UU. y para la economía global, en lugar de echar mano de aranceles que puede llevar represalias de otros socios comerciales”.

**¿Amenaza con volver la crisis del euro?** Las promesas electorales de los extremos de derecha e izquierda en Francia son muy variadas, pero tienen una cosa en común: son muy, muy caras. No importa si se trata de restablecer la jubilación con 60 años, aumentar el salario mínimo o aplicar una exención fiscal general para los menores de 30 años. Estos regalos electorales prometidos amenazan las vacías arcas estatales de Francia con miles de millones en gastos adicionales. ¿De dónde saldrá el dinero? Nadie tiene respuesta a esta pregunta. Para el economista Friedrich Heinemann, esto refleja una "radicalización de la política económica" de los partidos extremos de Francia. "Son programas económicos totalmente irreales. Fueron escritos íntegramente para el nirvana, pero no para la economía francesa como es hoy", afirma en entrevista con DW el experto en finanzas públicas del Centro Leibniz de Investigación Económica Europea (ZEW). La economía de la segunda potencia de la Unión Europea ya sufre los efectos de una montaña de deudas, que ronda el 110 por ciento del PIB. El año pasado, el déficit presupuestario fue del 5,5 por ciento. Según los criterios del Tratado de Maastricht, sólo se permite un déficit del 3 % y una deuda pública no superior al 60 % del PIB. Y la situación podría empeorar aún más: según las estimaciones, los programas electorales de la izquierda y la derecha francesas podrían cargar el presupuesto nacional del país con un gasto adicional de hasta 20.000 millones de euros al año. Según algunos expertos, podría resultar incluso más caro.

**La UE adopta el 14.º paquete de sanciones contra Rusia.** La Agencia consilium.europa.eu señala que las nuevas sanciones están dirigidas a sectores de

alto valor de la economía rusa, como la energía, las finanzas o el comercio, y dificultan aún más la elusión de las sanciones de la UE. Entre ellas se incluyen: a) Para garantizar que las instalaciones de la UE no se utilicen para transbordar gas natural licuado (GNL) ruso a terceros países y reducir así los importantes ingresos que Rusia obtiene de la venta y el transporte de GNL, la UE prohibirá los servicios de recarga de GNL ruso en territorio de la UE. a efectos de operaciones de transbordo a terceros países. Esto cubre tanto las transferencias de barco a barco como de barco a costa, así como las operaciones de recarga, y no afecta a la importación sino sólo a la reexportación a terceros países a través de la UE. La Comisión Europea supervisará la implementación y desarrollo de esta decisión y podrá proponer medidas mitigadoras si fuera necesario. ; b) Además, la UE prohibirá nuevas inversiones, así como el suministro de bienes, tecnología y servicios para la finalización de proyectos de GNL en construcción, como Arctic LNG 2 y Murmansk LNG. Se introducen restricciones a la importación de GNL ruso a través de terminales de la UE no conectadas al sistema de gas natural.; c) La UE se está dotando de herramientas adicionales para combatir la elusión. En primer lugar, se exigirá a las empresas matrices de la UE que hagan todo lo posible para garantizar que sus filiales en terceros países no participen en ninguna actividad que tenga como resultado un resultado que las sanciones pretenden evitar. En segundo lugar, para ayudar a contrarrestar la reexportación de bienes de guerra encontrados en Ucrania o críticos para el desarrollo de los sistemas militares rusos, se decidió que los operadores de la UE que vendan dichos bienes de guerra a terceros países deberán implementar mecanismos de diligencia debida capaces de identificar y evaluar los riesgos de reexportación a Rusia y mitigarlos. Además, los operadores de la UE que transfieran conocimientos industriales para la producción de bienes de guerra a homólogos comerciales de terceros países ahora tendrán que incluir disposiciones contractuales para garantizar que dichos conocimientos no se utilicen para bienes destinados a Rusia) El Consejo decidió prohibir el uso del "Sistema de Transferencia de Mensajes Financieros" (SPFS), un servicio especializado de mensajería financiera desarrollado por el Banco Central de Rusia para neutralizar el efecto de las medidas restrictivas. A las entidades de la UE que operen fuera de Rusia se les prohibirá conectarse al SPFS o servicios de mensajería financiera especializados equivalentes. Además, a los operadores de la UE se les prohibirá realizar transacciones con entidades específicamente incluidas en la lista que utilicen el PESA fuera de Rusia. El Consejo está introduciendo una prohibición de transacciones con instituciones financieras y de crédito específicas y proveedores de criptoactivos establecidos fuera de la UE, cuando estas entidades faciliten transacciones que apoyan la base industrial de defensa de Rusia a través de la exportación, el suministro, la venta, la transferencia o el transporte hacia Rusia de bienes y tecnología de doble uso, artículos sensibles, bienes de campo, armas de fuego y municiones. e) Por primera vez, la UE ha adoptado una medida dirigida a buques específicos que contribuyen a la guerra de Rusia contra Ucrania, que están sujetos a una prohibición de acceso a puerto y de prestación de servicios. Estos buques pueden designarse por diversas razones, como el transporte de equipo militar para Rusia, el transporte de grano ucraniano robado y el apoyo al desarrollo del sector energético de Rusia, por ejemplo, mediante el transporte de componentes de GNL o transbordos de GNL. F) ampliar la prohibición de vuelos de la UE. La

prohibición de aterrizar, despegar o sobrevolar el territorio de la UE también se aplicará a cualquier aeronave utilizada para un vuelo no regular, y cuando una persona física o jurídica, entidad u organismo ruso esté en condiciones de determinar efectivamente el lugar o hora de su despegue o aterrizaje para llegar, por ejemplo, a un destino de vacaciones o a una reunión de negocios. Además, los operadores deben proporcionar cualquier información solicitada por las autoridades nacionales competentes de los Estados miembros sobre vuelos no regulares, incluida la propiedad de la aeronave y, posiblemente, los pasajeros g) ampliar la prohibición del transporte de mercancías por carretera dentro del territorio de la UE, incluido el tránsito, para cubrir a los operadores de la UE que sean propiedad en un 25% o más de una persona física o jurídica rusa. h) Nuevos controles y restricciones a las importaciones y las exportaciones. El Consejo añadió 61 nuevas entidades a la lista de aquellas que apoyan directamente al complejo militar e industrial de Rusia en su guerra de agresión contra Ucrania. Estarán sujetos a restricciones de exportación más estrictas relativas a bienes y tecnologías de doble uso, así como a bienes y tecnología que podrían contribuir a la mejora tecnológica del sector de defensa y seguridad de Rusia. Algunas de estas entidades están ubicadas en terceros países (China, Kazajstán, Kirguistán, Turquía y los Emiratos Árabes Unidos) y han participado en la elusión de restricciones comerciales y en la adquisición de artículos sensibles utilizados, por ejemplo, en la producción de drones. , o proporcionando apoyo material a las operaciones militares rusas .Además, la decisión de hoy amplía la lista de artículos restringidos que podrían contribuir a la mejora tecnológica del sector de defensa y seguridad de Rusia añadiendo determinadas máquinas herramienta y determinados "vehículos todo terreno". La UE también introdujo nuevas restricciones a las exportaciones de bienes que contribuyen en particular a mejorar las capacidades industriales rusas (por ejemplo, productos químicos, incluidos minerales de manganeso y compuestos de tierras raras, plásticos, maquinaria de excavación, monitores y equipos eléctricos), así como nuevas restricciones. restricciones a la importación de helio procedente de Rusia, que es una fuente de importantes ingresos para el régimen. i) Además, las fundaciones políticas y los partidos políticos y las ONG ya no podrán aceptar financiación de Rusia, y se ha sancionado a 116 personas y entidades.

**Precios del petróleo:** La semana pasada, el WTI cerró con una ganancia semanal de un +1,04% mientras que el Brent cerró con una pérdida semanal de un -0,24%. Para el 1ero de julio, la cotización del petróleo caía debido al aumento de la producción de otros productores y la posible volatilidad económica derivada de un panorama político cambiante, aunque las pérdidas se veían limitadas por el esperado pico de consumo estival en el hemisferio norte y los recortes de producción de la OPEP+. Los agentes de bolsa asimismo están atentos al impacto de los huracanes en la producción y el consumo de petróleo y gas en América. De hecho, la temporada de huracanes en el Atlántico comenzó el Domingo con el huracán Beryl. El lunes 1 de julio el precio BRENT descendía a 84,90 US Dólares el barril, perdiendo unos -0,36 USD (-0,42%) frente al cierre anterior mientras que el precio WTI bajó a 80,58 US Dólares el barril, -0,25 USD (-0,31%) frente al cierre anterior en Nueva York.