

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 27 de agosto al 2 de septiembre 2024, No. 35/ 2024)**

**Las altas tasas de interés finalmente hacen mella.** La Agencia economista .com.mx. publica este artículo de James K. Galbraith<sup>1</sup>, donde se analiza en detalle el proceso. Seguidamente se comentan algunos elementos importantes del trabajo. La Reserva Federal de Estados Unidos parece haber provocado finalmente la recesión que genera cuando el desempleo es bajo y el presidente es demócrata. Si esto le cuesta al partido la Casa Blanca en noviembre, que sus líderes aprovechen su tiempo fuera del poder para reflexionar sobre la imprudencia de su acuerdo de décadas con Wall Street. Según Galbraith, el derrumbe del mercado bursátil es, tal vez, la señal tan esperada de una recesión económica en Estados Unidos. Para la administración del presidente Joe Biden así como para la campaña presidencial de Kamala Harris, el timing no podría ser peor. Durante años, ambos intentaron vender sus resultados económicos como una historia de éxito. Con los mercados en caída y el desempleo en aumento, ese intento pasó de ser difícil a imposible. La caída del mercado y la recesión latente llegan más de dos años después de que la Reserva Federal empezara a aumentar las tasas de interés para “combatir la inflación”. Ambas son la consecuencia directa, aunque demorada, de esa política. De modo que la política de la Fed finalmente está teniendo su efecto deseado, más de dos años después de que la inflación alcanzara un pico y empezara a bajar, por motivos no relacionados con la política de la Fed. ¿Ahora habrá una recesión? Durante por lo menos 40 años, una curva de rendimiento invertida de los bonos del Tesoro de Estados Unidos ha sido un indicador confiable de recesión en Estados Unidos. En 1980, 1982, 1989, 2000, 2006 y 2019, la tasa de interés de los bonos del Tesoro a 90 días aumentó por encima de la de los bonos a diez años, y en el lapso de un año se produjo una crisis. En todos los casos después de 1982, la inversión se terminó cuando llegó la recesión, pero llegó de todos modos. Esto sucede porque cuando la Fed aumenta las tasas de interés de corto plazo, el crédito para inversión empresarial, construcción e hipotecas empieza a agotarse. ¿Por qué prestar al 4% o al 5%, o inclusive más, con riesgo, cuando se puede aparcar el dinero, libre de riesgo, al 5%? También inciden otros factores, entre ellos un dólar en alza (algo malo para las exportaciones) y los reajustes de las tasas sobre préstamos viejos (algo malo para los incumplimientos de pago de tarjetas de crédito e hipotecas, lo que fue notorio en 2007-08). Llegado el caso, las tasas de largo plazo empiezan a aumentar, y la inversión termina, pero luego las tasas altas de largo plazo causan más daño. En este ciclo, si bien la curva de rendimiento se invirtió en octubre de 2022, luego no se produjo ninguna recesión hasta ahora. Fuerzas compensatorias sustentaron la economía, entre ellas déficits fiscales muy voluminosos, el pago de interés por una deuda nacional históricamente grande y el pago directo de intereses (desde 2009) por reservas bancarias muy abultadas. La economía siguió su curso, a pesar de los mejores esfuerzos de la Fed por desacelerarla. Ya no más. El desempleo subió casi un punto porcentual completo en

---

<sup>1</sup> **James K. Galbraith**, profesor de la Escuela de Asuntos Públicos Lyndon B. Johnson de la Universidad de Texas en Austin, fue director ejecutivo del Comité Económico Conjunto del Congreso de Estados Unidos y coautor (junto con Jing Chen) del libro de próxima publicación *Entropy Economics: The Living Basis of Value and Production* (University of Chicago Press). A fines de los años 1970, fue responsable de la supervisión de la política monetaria en el Comité Bancario de la Cámara.

el transcurso del año pasado, y la creación de empleos ha bajado considerablemente. La cantidad de desempleados recientes, de empleados recientes de media jornada por razones económicas y de aquellos que no están en la fuerza laboral, pero quieren un empleo, aumentó en más de 1 millón de junio a julio. El indicador de recesión de Claudia Sahm –un incremento de medio punto en el desempleo sobre una media móvil de tres meses– titila en rojo. La regla de Sahm se ha mantenido desde por lo menos 1960. En 2007, junto con dos coautores estudiamos la historia del comportamiento de la Fed en respuesta a las condiciones económicas. Contrariamente a la retórica, descubrimos que después de 1984 la Fed dejó de reaccionar a la inflación (para ser justos, no había demasiado ante lo cual reaccionar). Por el contrario, la Fed aumentó las tasas de interés de corto plazo en respuesta a una tasa de desempleo baja o en caída –la preocupación clásica de los jefes que temen que sus empleados puedan exigir mayores salarios o renuncien porque encontraron un empleo mejor–. Más importante, analizamos si el ciclo de elecciones presidenciales de Estados Unidos tenía un efecto estadístico en la curva de rendimiento después de controlar la inflación y el desempleo. Descubrimos –en cada modelo que testeamos– que había un efecto claro y contundente: en los años de elecciones presidenciales, la Fed implementa una política más flexible si los republicanos ocupan la Casa Blanca y una política más ajustada si el presidente es un demócrata. Específicamente, nuestro modelo predijo un efecto de ajuste de alrededor de 1.5 puntos cuando la tasa de desempleo es baja, con un 0.6 adicional en un año de elecciones presidenciales cuando los demócratas ocupan la Casa Blanca, en comparación con un efecto de alivio de 0.9 si el presidente es republicano. En consecuencia, en un año electoral con bajo desempleo, la oscilación prevista es de alrededor de tres puntos porcentuales en la curva de rendimiento.

**Canadá impone aranceles del 100% a autos eléctricos chinos.** La Agencia [noticiaslatam.lat/](https://noticiaslatam.lat/) destaca que el Gobierno de Canadá anunció una serie de medidas contra ciertos productos de origen chino que, desde su punto de vista, están afectando la industria automotriz canadiense. El 26 de agosto, Chrystia Freeland, viceprimera ministra y ministra de Finanzas de Canadá, anunció una serie de medidas para combatir lo que Ottawa llama competencia desleal de los productores chinos, entre las que destaca un arancel de 100% a todos los vehículos eléctricos fabricados en China, a partir del 1 de octubre de 2024. Las autoridades canadienses acusan que la política intencionada de Beijing, dirigida por el Estado, de exceso de capacidad y la falta de normas laborales y medioambientales rigurosas, amenazan a los trabajadores y a las empresas de la industria del automóvil de todo el mundo y supuestamente socavan la prosperidad económica a largo plazo de Canadá. En ese sentido, el Gobierno de Canadá, encabezado por el primer ministro Justin Trudeau, decidió establecer cuatro medidas para combatir lo que consideran es una competencia desleal de parte de China. La primera de ellas es aplicar una sobretasa del 100% a todos los vehículos eléctricos fabricados en China. Esto incluye automóviles eléctricos e híbridos, camiones, autobuses y furgonetas de reparto. La segunda medida es la aplicación de un arancel del 25% a las importaciones de productos de acero y aluminio procedentes de China, a partir del 15 de octubre de 2024. En tercer lugar, el país lanzará una segunda consulta de 30 días relativa a otros sectores críticos para la prosperidad futura de Canadá, incluidas las baterías y sus componentes, los semiconductores, los productos solares y los minerales críticos. Finalmente, las autoridades canadienses anunciaron su intención de limitar la elegibilidad para los Incentivos para Vehículos de Emisión Cero, los Incentivos para Vehículos de Emisión

Cero de Carga Media y Pesada y el Programa de Infraestructura para Vehículos de Emisión Cero a los productos fabricados en países que han negociado acuerdos de libre comercio con Canadá. Las autoridades canadienses dicen que con esas medidas buscan proteger la industria de fabricación de automóviles de Canadá, que actualmente sustenta directamente más de 125.000 puestos de trabajo canadienses bien remunerados, y a los sectores canadienses del acero y el aluminio mantienen más de 130.000 puestos de trabajo en todo el país. Sin embargo, se reconoce también en estas medidas la tendencia creciente en países de Occidente a resolver los temas tanto vinculados a la baja productividad como a los temas geoestrategicos recurriendo a medidas proteccionistas , en este caso con la clara intención de frenar el desarrollo de China

**La economía alemana confirma un retroceso del 0,1% en el segundo trimestre de 2024.** El producto interno bruto (PIB) de Alemania disminuyó un 0,1% en el segundo trimestre de 2024 con respecto al primer trimestre de 2024, según un reporte de la Oficina Federal de Estadística (Destatis) del país europeo, publicado el 27 de agosto. El dato confirma el resultado publicado en un primer comunicado del 30 de julio de 2024, que sorprendió a especialistas, quienes esperaban un crecimiento de la economía alemana entre abril y junio. "Tras el ligero aumento del trimestre anterior, la economía alemana volvió a ralentizarse en primavera", declaró Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística, de acuerdo con un comunicado de prensa. El PIB del primer trimestre de 2024 aumentó un 0,2% respecto al último trimestre del 2023. Según Destatis, en el segundo trimestre de 2024, las exportaciones totales de bienes y servicios disminuyeron un 0,2% con respecto al primer trimestre de 2024, tras el ajuste de precios, estacional y de calendario. Las importaciones de bienes y servicios se estancaron con respecto al trimestre anterior. El descenso más pronunciado se observó en la industria de la construcción (-3,2%), después de que las condiciones meteorológicas de principios de año tuvieran un efecto positivo. Los resultados económicos de la industria manufacturera cayeron ligeramente, un 0,2%. Dentro de la industria manufacturera, aumentó la producción de vehículos de motor, remolques y semirremolques y de productos químicos. En cambio, otras ramas, como la fabricación de maquinaria y equipo y de material eléctrico, registraron descensos de la producción; también el sector económico agregado de comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida (-0,6%) y el sector de otros servicios. El indicador del PIB también socavó las esperanzas de recuperación de la primera economía europea, cuya actividad había registrado un crecimiento del 0,2% intertrimestral durante los tres primeros meses del año. En el conjunto de 2023, la caída había sido de 0,3%. Para 2024, el Gobierno alemán prevé un crecimiento del 0,3%, muy por debajo del 0,8% previsto por Bruselas para la zona euro. Desde hace dos años, la industria exportadora alemana, pilar de su modelo económico, está en aprietos a causa del elevado costo de la energía, el encarecimiento del crédito, una débil demanda doméstica y dificultades en el comercio internacional. A esto se añaden problemas estructurales que se agravan, como una escasez de mano de obra, cada vez mayor, en varios sectores.

**Sin suministro: las sanciones contra Rusia matan a las empresas estadounidenses,** declara la Agencia [noticiaslatam.lat/](https://www.noticiaslatam.lat/). La prohibición de las importaciones de productos rusos ya ha provocado la quiebra de una serie de importantes empresas estadounidenses, indica la publicación del diario 'Bloomberg'. Una gran empresa pesquera de Alaska, Whittier Sea food, se declaró en quiebra

debido a las sanciones antirrusas. De acuerdo con la publicación, presentó su solicitud de bancarrota ante los tribunales después de que su proveedor de cangrejo fuera adquirido por el Gobierno ruso. "La mayor parte de las capturas mundiales del cangrejo rojo gigante y de profundidad históricamente se ha capturado en aguas rusas, y tras el inicio de la operación militar especial, la Marine Fishing International [filial de Whittier Sea food] se ha quedado sin suministro", señala el artículo. La restricción de la oferta provocó una caída del valor de las existencias de la empresa y una menor demanda de sus productos debido a la designación de Rusia como país de origen, agrega el medio. Occidente intensificó la presión de sanciones sobre Rusia después del inicio de la operación militar especial en Ucrania en 2022. Desde entonces, la Unión Europea (UE) impuso 14 paquetes de sanciones contra Moscú. Asimismo, el presidente del Partido Patriótico de Turquía (Vatan), Dogu Perincek, comentó a Sputnik que las sanciones contra Rusia "jugaron una broma cruel" contra la propia economía occidental, ya que el bloque atlántico no tuvo éxito en ninguna dirección. A su vez, el presidente ruso, Vladímir Putin, dijo que la estrategia de largo plazo de Occidente de contener a Rusia estaba dañando la economía global sin lograr los objetivos trazados.

**China cuadruplica ventas de vehículos en Latinoamérica y el Caribe.** En 2023, China alcanzó los 8.564 millones de dólares, un 20% del total del dinero en ventas en la región para convertirse en el principal proveedor de América Latina, según el Centro de Comercio Internacional. En los últimos cinco años, China cuadruplicó las ventas en Latinoamérica y el Caribe y superó a Estados Unidos, Brasil, Chile, Alemania, Corea del Sur y Japón. Si en 2019 vendía autos por 2.182 millones de dólares, en 2023 alcanzó los 8.564 millones, un 20% del total del dinero en ventas para convertirse en el principal proveedor de América Latina, según el Centro de Comercio Internacional (ITC, en inglés). Estados Unidos, que ostentaba el primer lugar hasta 2021, alcanzó el 17%, mientras que el origen Brasil bajó del 14% al 11% el año pasado. En el incipiente mercado de los vehículos eléctricos el dominio es mayor: 51% de las ventas en la región corresponden a vehículos chinos, mientras que prácticamente todos los autobuses eléctricos son chinos. "El crecimiento de los fabricantes de automóviles chinos en los últimos años ha sido exponencial, gracias a mejoras significativas en calidad, tecnología y diseño", afirma Andrés Polverigiani, gerente de inteligencia de marketing automotor de la consultora Nyvus. Ningún otro mercado fuera de Asia tiene tanta participación de automóviles de este origen, prueba del conocido interés de China en el continente, el segundo "socio" comercial de la región, según el ITC. En la Unión Europea y Estados Unidos, dos mercados con industria automotriz fuerte, la imposición de aranceles le ha impedido avanzar con mayor fuerza.

**Sobre el superávit comercial de Bolivia tras meses de incertidumbre económica.** El Ministerio de Economía anunció que en los últimos tres meses las exportaciones de Bolivia superaron a las importaciones. Sputnik consultó a analistas económicos para conocer las perspectivas de este superávit, que da un respiro al presidente Luis Arce en medio de protestas por la falta de dólares y combustible. Luego de un comienzo de año deficitario, el Ministerio de Economía celebró que en los últimos tres meses medidos la balanza comercial fue favorable a las exportaciones bolivianas. En junio pasado, la ecuación entre compras y ventas internacionales dejó un saldo de 155 millones de dólares para Bolivia. Las exportaciones fueron mayores que las importaciones entre abril y junio de 2024, tras varios meses de déficit en la balanza comercial", anunció el Ministerio de Economía en sus redes sociales. "En abril el

superávit fue de un millón de dólares, en mayo de 37 millones de dólares y en junio de 155 millones de dólares", informó el ministerio a la cabeza de Marcelo Montenegro. La publicación lleva por hashtag "bolivianos creciendo en adversidad". El analista económico Juan José Bedregal compartió con Sputnik su mirada sobre esta noticia: "Hay que destacar que en los tres últimos meses ha habido un repunte, tanto en las exportaciones tradicionales como en las no tradicionales". Explicó que en Bolivia "el sector tradicional está históricamente vinculado a la minería y los hidrocarburos. En este caso, las exportaciones de zinc están repuntando en el sector tradicional, resultado de un incremento de la cotización". En el sector no tradicional, "están despuntando las exportaciones de soya, por un lado, y de carne bovina, un rubro que está abriendo mercados muy importantes a nivel global, como el mercado chino".

**Precios del petróleo** En la semana pasada, el Brent registró una pérdida semanal de un -1,5%, y el WTI perdió un -1,7% semanal. El Brent registró una pérdida mensual de un -1,8%, y el WTI perdió un -2% mensual. Sin embargo, el 29 de agosto, los precios subían, petróleo subía más de un +2,5% el WTI, y un +2,0% el Brent, luego de 2 sesiones de pérdidas, pendiente de los cierres de yacimientos en Libia, mientras que una caída menor de lo pensado en los inventarios petroleros en Estados Unidos minaba las expectativas de demanda. Según algunos analistas, la intranquilidad por las suspensiones en el abastecimiento de Libia, miembro de la OPEP, aportaba cierto apoyo a los precios. El viernes, la cotización intradiaria del petróleo caía hasta un -3,1% el WTI, y un -1,4% el Brent, debido al aumento de la preocupación por la oferta, luego de que la Corporación Nacional del Petróleo de Libia (NOC) comentaba que los cierres de yacimientos causaron una pérdida cercana al 63% de la producción total de petróleo del país. Más de un 50% de la producción de crudo de Libia, unos 700.000 barriles diarios (bpd), quedó fuera de línea y las exportaciones se paralizaron en varios puertos a raíz de un enfrentamiento entre facciones políticas rivales. Los inversores calcularon las posibilidades de una subida de la oferta de la OPEP+ a partir de octubre del 2024, acompañado por la caída de la euforia sobre un fuerte recorte de los tipos de interés en Estados Unidos en septiembre 2024, luego de nuevas cifras que revelaron fuertes gastos de los consumidores estadounidenses en julio 2024. El lunes 1 de septiembre el precio BRENT bajaba 76,77 USD Dólares el barril, perdiendo unos -0,16 USD (-0,21%) frente al cierre anterior. Por su parte, el precio WTI bajo a 73,45 USD el barril, perdiendo unos -0,10 USD (-0,14%) frente al cierre anterior en Nueva York.