

## **CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL**

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

**(Del 31 de julio al 6 de agosto 2024, No / 2024)**

**Desbloqueo de la reforma del FMI:** La Agencia [eleconomista.com.mx](http://eleconomista.com.mx) recoge un análisis sobre la reforma del FMI con elementos muy importantes. Se plantea que esbozar una agenda de reformas para el Fondo Monetario Internacional es fácil; implementar la reforma es difícil. Requerirá, entre otras cosas, que Estados Unidos renuncie a su veto en la institución y que China asuma una mayor responsabilidad por la estabilidad global y los problemas de otras economías. En julio de 1944, hace exactamente 80 años, los representantes de 44 países se reunieron en un pueblo de New Hampshire para negociar el Acuerdo de Bretton Woods por el que se establecía el Fondo Monetario Internacional. Para muchos, llegar a la madura edad de 80 años sería motivo de celebración. Para el FMI, el aniversario sólo pone de relieve la urgencia de la reforma. Algunas reformas necesarias son sencillas y ampliamente aceptadas, lo que plantea la pregunta de por qué no se han adoptado. En primer lugar, el FMI debería proporcionar a sus miembros asignaciones anuales regulares de su instrumento financiero interno, los derechos especiales de giro. Esto proporcionaría una alternativa al dólar estadounidense como fuente de liquidez global y, al mismo tiempo, abordaría el problema de los desequilibrios globales crónicos. En segundo lugar, el FMI debe mejorar la organización de las reestructuraciones de la deuda de los países de bajos ingresos. Su último intento, el denominado Marco Común para los Tratamientos de la Deuda, ha resultado insuficiente. El FMI debería apoyar reformas para acelerar las reestructuraciones y respaldar iniciativas para acabar con los acreedores que no aceptan la oferta. En cuanto a la vigilancia de las políticas de los países, el FMI debe, abordar su percepción de falta de imparcialidad: mientras que los países emergentes y en desarrollo deben cumplir estándares exigentes, los países de altos ingresos como Estados Unidos quedan exentos de responsabilidad. Debe revitalizar su análisis de los efectos transfronterizos de las políticas de los países grandes, un proceso que Estados Unidos ha logrado sofocar. En cuanto a sus políticas crediticias, el FMI debe disociar el tamaño de los préstamos de un sistema anacrónico de cuotas y reducir las tasas de interés punitivas que se cobran a los países de ingresos medios. Para garantizar el mejor liderazgo posible, el director gerente debe ser seleccionado a través de un proceso competitivo, en el que los candidatos presentan declaraciones y se presentan a entrevistas, después de lo cual los gobiernos accionistas votan. El vencedor debería ser el individuo más calificado y no sólo el europeo más calificado, como ha sido históricamente el caso. Adicionalmente, el FMI debe reconocer que no puede ser todo para todos. Bajo los últimos directores gerentes, ha ampliado su agenda desde su mandato central, preservar la estabilidad económica y financiera, para abarcar la equidad de género, el cambio climático y otras cuestiones no tradicionales. Éstos no son temas en los que los macroeconomistas del FMI sean expertos. El propio organismo de control interno del FMI, la Oficina de Evaluación Independiente, ha advertido acertadamente que aventurarse en estas áreas puede sobrecargar los recursos humanos y de gestión del Fondo. Es cierto que el FMI no puede ignorar el cambio climático, ya que los

eventos climáticos afectan la estabilidad económica y financiera. La educación de las mujeres, la participación en la fuerza laboral y los servicios de cuidado infantil deben estar en su agenda en la medida en que tienen implicaciones para el crecimiento económico y, por lo tanto, para la sostenibilidad de la deuda. Sin embargo, fundamentalmente, las políticas relacionadas con el género y la adaptación al cambio climático son cuestiones de desarrollo económico. Requieren inversiones a largo plazo. Como tales, caen principalmente dentro del ámbito de competencia del Banco Mundial. En la actualidad, la toma de decisiones es lenta en comparación con las crisis financieras, que se desarrollan con rapidez. Las decisiones deben ser aprobadas por un directorio ejecutivo de personas designadas políticamente que, a su vez, responden a sus gobiernos. Durante un cuarto de siglo, los observadores han sostenido que un FMI más independiente y ágil sería mejor, pero cuanto más diluye la institución su agenda, más se parece esa independencia a una quimera. El otro factor que sustenta la viabilidad de la independencia del banco central es que los responsables de la política monetaria a nivel nacional deben rendir cuentas a actores políticos legítimos, generalmente parlamentos y ministros. La legitimidad de la rendición de cuentas del FMI es más dudosa, debido a la estructura de gobernanza de la institución. Estados Unidos –y sólo Estados Unidos– tiene poder de veto sobre las decisiones importantes del FMI. Europa está sobrerrepresentada en la institución, mientras que China está subrepresentada. Hasta que se corrijan estos desequilibrios, la gobernanza del Fondo seguirá estando en la sombra. Esto no sólo hace que la perspectiva de independencia operativa sea aún más remota, sino que también obstaculiza prácticamente todas las reformas significativas, incluidos los cambios sencillos enumerados anteriormente.

**Crecimiento del empleo en EEUU incumple expectativas en julio y tasa de paro sube al 4,3%.** La Agencia Reuters reporta que el crecimiento del empleo en Estados Unidos se ralentizó más de lo esperado en julio y la tasa de paro aumentó al 4,3%, lo que podría avivar el temor en el mercado laboral a un deterioro del mercado laboral que haga potencialmente vulnerable a la economía a una recesión. Las nóminas no agrícolas sumaron 114.000 puestos de trabajo el mes pasado, tras un incremento revisado a la baja de 179.000 en junio, informó la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo en su informe sobre el empleo, que el mercado sigue muy de cerca. Los economistas consultados por Reuters habían pronosticado un aumento de 175.000 puestos de trabajo, tras la subida de 206.000 de junio. Las estimaciones oscilaban entre 70.000 y 225.000. El huracán Beryl, que dejó sin electricidad a Texas y azotó partes de Luisiana durante la semana de la encuesta de empleo, probablemente contribuyó al alza menor que las expectativas. El mercado laboral se está ralentizando más por la baja contratación que por los despidos, ya que las subidas de tasas de interés de la Reserva Federal en 2022 y 2023 frenan la demanda. Los datos del Gobierno de esta semana mostraron que las contrataciones cayeron en junio a su nivel más bajo en cuatro años. Los ingresos medios por hora aumentaron un 0,2% el mes pasado, tras el 0,3% de junio. En los 12 meses a julio, los salarios aumentaron un 3,6%. Fue la menor subida interanual desde mayo de 2021 y siguió a un avance del 3,8% en junio. Aunque el crecimiento salarial se mantiene por encima del rango del 3%-3,5%, considerado coherente con el objetivo de inflación del 2% de la Fed, el informe sobre el empleo refuerza la idea

de una bajada de tasas en septiembre. El aumento de la tasa de desempleo desde el 4,1% de junio supuso el cuarto incremento mensual consecutivo, lo que puede elevar el temor a la persistencia de la expansión económica.

**El sector manufacturero de Europa sigue decreciendo.** La Agencia latamnews destaca que el sector manufacturero en Europa cayó en julio, de acuerdo con el Índice de Gestores de compras (PMI) de la agencia S&P Global, un indicador aproximado en tiempo real de la actividad del sector. De acuerdo con los datos, el sector se hundió aún más en Alemania y en Francia y, conforme al reporte, confirma los peores temores de los líderes de la Unión Europea (UE) de que no se presente una recuperación en la economía. El PMI manufacturero de la eurozona cayó de 45,8 a 45,6, el nivel más bajo en siete meses, defraudando las expectativas de un modesto aumento a 46,0. En Alemania, el indicador se situó en 42,0, el nivel más bajo en siete meses, mientras que en Francia cayó por segundo mes consecutivo hasta 44,1. Según los expertos, toda cifra que se sitúe por debajo de 50 puntos implica una contracción. El PMI compuesto, que incluye los servicios, se mantuvo justo por encima de 50, a pesar de la ralentización respecto a junio. La industria europea, y en primer lugar Alemania, se vio afectada por la subida de los precios de la energía tras la operación militar especial de Rusia en Ucrania y la esperanza de que la industria europea se recuperara rápidamente se ha desvanecido, incluso cuando la economía de la eurozona en su conjunto vuelve a crecer. Las cifras subrayan el reto de mantener la competitividad —y la relevancia— de Europa en un momento en que China y Estados Unidos compiten por remodelar la economía mundial, en el contexto de una rivalidad geopolítica cada vez más aguda.

**La inflación de la eurozona vuelve a subir en julio: ¿Corren peligro los recortes de tipos del BCE?** La Agencia euronews comenta que la inflación en la eurozona volvió a subir en julio, desafiando las expectativas de los economistas y planteando algunos interrogantes sobre la viabilidad de una rápida reducción de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. El índice armonizado de precios al consumo de la eurozona aumentó un 2,6% interanual en julio, ligeramente por encima del 2,5% del mes anterior, según las estimaciones preliminares de 'Eurostat' publicadas el martes. En particular, la tasa de inflación anual de julio superó las previsiones que apuntaban a una caída hasta el 2,4%. Los costos de la energía fueron un motor importante, con una subida mensual de los precios del 1,3%, un fuerte aumento desde el 0,2% de junio. Los bienes industriales no energéticos también registraron un aumento más rápido, del 0,8% frente al 0,7% de junio. Los servicios registraron la tasa anual más elevada en julio, con un 4,0%, frente al 4,1% de junio, seguidos de los alimentos, el alcohol y el tabaco, con un 2,3%, frente al 2,4% de junio. Excluidos los alimentos y la energía, la inflación subyacente se mantuvo estable en el 2,9% interanual en julio, superando las expectativas del mercado de un descenso hasta el 2,8%. Entre los miembros de la eurozona, Bélgica siguió registrando la tasa de inflación interanual más elevada en julio, con un 5,6%, la más alta desde enero de 2023. Sin embargo, sobre una base mensual, la inflación en Bélgica se desaceleró un 0,6%, invirtiendo una subida del 0,5% en junio. En Alemania, los precios al consumo armonizados aumentaron un 2,6% con respecto a julio de 2023, lo que supone un ligero aumento con respecto a la tasa anterior del

2,5%. Sobre una base mensual, la inflación en Alemania se aceleró un 0,5%, frente a un aumento del 0,2% en junio. En los Países Bajos, la inflación aumentó del 3,5% al 3,6%, alcanzando el nivel más alto desde julio de 2023. Por el contrario, los precios de consumo cayeron significativamente tanto en España como en Portugal. La tasa de inflación anual armonizada de España cayó del 3,6% al 2,9%, mientras que la de Portugal bajó del 3,1% al 2,7%. Ambos países registraron los mayores descensos mensuales, con caídas del 0,7% en España y del 0,8% en Portugal. Francia sólo registró un ligero aumento de la inflación anual, que pasó del 2,5% al 2,6%. El informe de inflación de julio supuso un revés en los esfuerzos de desinflación de la eurozona, ya que el repunte sorprendió a los economistas, que esperaban una mayor relajación. Los mercados anticipan actualmente una probabilidad del 90% de que el Banco Central Europeo recorte los tipos de interés en su reunión del 14 de septiembre.

**La economía rusa creció un 4,7% en el primer semestre de 2024.** La Agencia Sputnik reporta que el crecimiento económico de Rusia alcanzó un 4,7% interanual al término del primer semestre de 2024, según informes del Ministerio de Desarrollo Económico. En junio pasado, continuó el Ministerio, el incremento se situó en 3% en términos anuales, unos 1,5 puntos porcentuales menos que el mes anterior, lo que se debe en gran medida al factor calendario: en junio de 2024 hubo dos días laborables menos que en junio del año pasado. Además, el PIB ruso avanzó un 4% en el segundo trimestre, luego de haber crecido un 5,4% en el primero.

**África opta por el oro ante el aumento de la desconfianza en el dólar.** La Agencia latamnews señala que cada vez son más los países africanos que recurren al oro para afrontar los riesgos geopolíticos y protegerse de las pérdidas monetarias, reporta el portal 'Oilprice'. Uno de los motivos de esta tendencia es la desconfianza hacia la moneda estadounidense, utilizada "como arma" por Washington. Nigeria, Uganda, Zimbabue, Madagascar, entre otros, decidieron aumentar sus reservas de oro y respaldar sus divisas con el metal dorado, diversificando así sus reservas y reduciendo su dependencia del dólar, informa el medio. En particular, Tanzania anunció un plan para gastar 400 millones de dólares en seis toneladas de oro, y el ministro tanzano de Finanzas incluso emitió una directriz destinada a limitar el uso de la divisa estadounidense en el país. A principios de mes, el Banco Central ugandés también anunció un programa nacional de compra de oro directamente a los mineros artesanales locales para ayudar a "hacer frente a los riesgos de los mercados financieros internacionales". El Banco Central de Nigeria, además de comprar oro local, anunció planes para devolver al país sus reservas existentes "para mitigar los riesgos asociados al debilitamiento de la economía estadounidense". Mientras tanto, un candidato presidencial en Ghana, Mahamadu Bawumia, declaró que respaldaría la moneda del país con oro si gana las elecciones. Con ello seguiría el ejemplo de Zimbabue, que creó una moneda respaldada por oro a principios de 2023 y que sustituyó al dólar zimbabuense. Por último, a finales de julio Sudán del Sur también se convirtió en un país que ha recurrido al oro, y el director de su Banco Central declaró que planea ampliar las reservas del metal precioso de esa nación africana. A África también le preocupa

"el uso del dólar como arma por parte de Estados Unidos" y otros riesgos asociados, como "el despilfarro en el gasto y el aumento de la deuda pública".

**Los precios mundiales de los alimentos disminuyen ligeramente en julio, según la ONU.** El índice mundial de precios de los alimentos de Naciones Unidas bajó ligeramente en julio, según los datos publicados. El índice de precios de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), que recoge los productos alimentarios más comercializados a nivel mundial, se situó en una media de 120,8 puntos en julio, frente al 121,0 de junio. La lectura de junio fue revisada tras haberse dado inicialmente como 120,6. Antes de julio, el índice de la FAO había subido durante cuatro meses consecutivos, tras alcanzar en febrero su nivel más bajo en tres años, al bajar los precios de los alimentos desde el máximo histórico alcanzado en marzo de 2022, tras el inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania, país importante en la exportación de cultivos. El valor de julio fue un 3,1% inferior al de hace un año y un 24,7% inferior a su máximo de 2022.

**Precios del petróleo:** La semana pasada, el precio Brent registró una pérdida semanal de un -4,41%, su cuarta caída semanal consecutiva mientras el precio WTI registró una pérdida semanal de un -3,70%, su cuarta caída semanal consecutiva. Los datos económicos de China, principal importador de petróleo, y una encuesta que mostraba una actividad manufacturera más débil en Asia, Europa y Estados Unidos aumentaron el riesgo de una lenta recuperación económica mundial que lastraría el consumo. También el jueves pasado la OPEP+ mantuvo sin cambios la política de producción de petróleo, incluido un plan para empezar a retirar una capa de recortes de producción a partir de octubre 2024. Según la gubernamental Administración de Información de Energía (EIA), los inventarios de petróleo en Estados Unidos cayeron en unos 3,4 millones de barriles la semana pasada, frente a las expectativas de los analistas consultados en un sondeo de Reuters de una reducción de 1,1 millones de barriles. Los inventarios retrocedieron por quinta semana consecutiva, el período más largo de descensos desde enero del 2021. Para el 5 de agosto, el petróleo caía a mínimos desde enero 2024 debido al temor de una recesión en Estados Unidos (provocando una gran liquidación en el mercado), acompañado por el miedo de que la creciente tensión en Medio Oriente afecte a los suministros petroleros. Entretanto, Israel seguía preparándose para un posible ataque de Irán. Sin embargo, el martes 6 de agosto, la cotización del petróleo subía recogiendo ganancias en otra jornada volátil, ya que las alarmas de un posible escalamiento en la crisis de Oriente Medio y una caída de un -20% en la producción en el yacimiento petrolífero más grande de Libia, Sharara, incrementaban el panorama de una escasez de abastecimiento. Ese martes 6 el precio BRENT subía a 76,45 USD el barril, unos +0,15 USD (+0,20% frente al cierre anterior mientras el precio WTI subía a 3,25 USD el barril, +0,31 USD (+0,42%) frente al cierre anterior en Nueva York.