

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 9 al 16 de abril 2024, No. 15 / 2024)

El FMI alerta que el crecimiento mundial podría ser inferior al 3% para 2030 por la baja productividad. El FMI destaca que, aunque la economía mundial ha demostrado una "notable resistencia" a las recientes "perturbaciones", las estimaciones de cara al futuro se han ido revisado sistemáticamente a la baja desde la crisis de 2008-2009 por la ralentización de los países avanzados a comienzos de la década de los 2000 y de las naciones emergentes y en desarrollo tras 2008. "Esta desaceleración se debió, en parte, a una creciente asignación inadecuada del capital y mano de obra entre empresas de distintos sectores. La caída generalizada de la formación de capital privado tras la crisis y el menor crecimiento de la población en edad de trabajar en las principales economías exacerbaron la desaceleración", señala la institución. Estas dinámicas ponen en jaque no solo la posibilidad de mejorar el nivel de vida de la población, sino que amenaza con revertirlo, así como acrecentar una brecha de crecimiento entre los países pobres y ricos que limite la convergencia de ingresos de los primeros con los últimos. Al mismo tiempo, la demografía ha pasado a desempeñar un papel en la desaceleración, puesto que el crecimiento de la oferta laboral será para 2030 del 0,3%, menos de un tercio de la media pre-pandémica.

El FMI ha recordado que un escenario persistente de bajo crecimiento, combinado con tasas de interés elevadas, podría poner en riesgo la sostenibilidad de la deuda, lo que, a su vez, restringiría la capacidad de los gobiernos para contrarrestar las desaceleraciones económicas e invertir en iniciativas de bienestar social o en la 'transición verde'. En consecuencia, las expectativas de un crecimiento débil podrían desalentar la inversión en capital y tecnologías, lo que posiblemente retroalimentaría aún más dicha desaceleración. En este sentido, el análisis del FMI sugiere que la adopción de medidas políticas específicas para mejorar la competencia en los mercados, la apertura comercial, el acceso financiero y la flexibilidad del mercado laboral podrían elevar el crecimiento mundial en aproximadamente 1,2 puntos porcentuales de aquí a 2030. El FMI ha insistido en que las reformas son "críticas", dados los altos niveles de deuda pública y de la fragmentación geoeconómica que amenazan con condicionar aún más el PIB a la baja en caso de no actuar.

Banco Central Europeo mantiene las tasas de interés en el 4,5%. La agencia *EFE* destaca que el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido por quinta vez consecutiva las tasas de interés en el 4,5%, su nivel más alto desde 2001, pese al descenso de la inflación y a la espera de recibir más datos en junio que le permitan cambiar el sentido de su política monetaria. También ha decidido dejar sin cambios la facilidad de crédito - la que presta a los bancos a un día - en el 4,75% y la facilidad de depósito - que remunera el exceso de reservas a un día - en el 4%. El organismo tomó esta decisión en un contexto en el que la inflación ha descendido, al tiempo que la economía evitó la recesión técnica al final de 2023. No obstante, el BCE considera que las presiones inflacionarias internas "son intensas y mantienen la

inflación de los precios de los servicios en niveles elevados”. Al mismo tiempo, el PIB de la zona del euro se estancó en el cuarto trimestre del 2023, con una tasa de crecimiento del 0%, tras el descenso del 0,1% observado entre julio y septiembre de ese mismo año.

La deuda externa per cápita de Rusia cae a su nivel más bajo desde 2005. La agencia *latamnews.lat* señala que la deuda externa per cápita de Rusia cayó a 2.100 dólares, la cifra más baja desde 2005, según muestran cálculos de Sputnik basados en datos del Banco Central a inicios de abril. Además, la deuda total es la más baja desde el 2007 y menor en relación con el PIB que la de cualquiera de los países del G7. Así, en el primer trimestre de 2024, la deuda externa descendió a 304.000 millones de dólares, lo que supone alrededor del 15,05% del PIB, el resultado más bajo desde al menos 1993. Al mismo tiempo, en términos per cápita, los pasivos rusos frente a no residentes en enero-marzo de 2024 disminuyeron a 2.079 dólares, frente a los 2.167 dólares del trimestre anterior. Se trata del nivel más bajo desde 2005, cuando el indicador era de 1.802 dólares. El nivel máximo de deuda externa per cápita en la historia moderna de Rusia se observó en 2013 al nivel de 5.072 dólares, y con respecto al PIB en 1999, cuando alcanzó el 91%. La deuda externa total de Rusia descendió hasta 316.800 millones de dólares a finales de 2023, lo que se considera el nivel más bajo desde 2007. En enero de 2024, la carga de la deuda, calculada como la relación entre la deuda externa y el PIB, se sitúa en el 15,8% (reducción de 0,7 puntos porcentuales). Según expertos, se trata de un nivel aceptable y seguro, en contraste con otras potencias mundiales, como las de G7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, el Reino Unido) y la Unión Europea.

Petróleo, granos, mercados financieros: potenciales impactos de una escalada del conflicto en Medio Oriente para la economía mundial. La Agencia *Infobae* destaca que la tensión continuará. El impacto principal sería vía el precio del petróleo; Pero pesa mucho una cuestión previa al ataque iraní: empresas e inversores parecen haber entrado en una etapa de reducción de riesgos. Los mercados siguen de cerca una posible escalada del conflicto en Medio Oriente, que de producirse tendría impacto tanto en la economía mundial como local.

El comercio del petróleo sería la vía más directa de impacto, pues el conflicto tiene epicentro en una zona que produce cerca de un tercio del crudo a nivel global y por el estrecho de Ormuz, en el golfo de Pérsico, pasa el 28% de todos los envíos marítimos, más precisamente, 18,5 millones de barriles al día; por lo que una interrupción del transporte redundaría en un aumento de precios. De hecho, el “Índice de riesgo geopolítico del petróleo” que elabora la consultora internacional Rystad Energy, especializada en petróleo, que estaba en 1,22 puntos en la primera semana de abril, subió a 1,35 la semana pasada, el nivel más alto en lo que va del año, y durante el fin de semana escaló aún más, a 1,41 puntos.

El desplome del precio de las materias primas anticipa un abaratamiento de las baterías. La agencia EFE destaca que el desplome del precio de los minerales

clave en la fabricación de baterías anticipa un abaratamiento del componente más costoso de los vehículos eléctricos, tras unas expectativas de demanda incumplidas en China y un exceso de oferta de materias primas. El litio ha caído más de un 80% desde que tocó techo en el último ciclo alcista, entre 2022 y 2023; el cobalto, un 65%, y el níquel, un 60%, un descenso que cierra un periodo de graves tensiones en las cadenas de suministro para los fabricantes. Al mismo tiempo, el colapso ha puesto en jaque al sector minero en Australia, con cierres de yacimientos y reducciones de producción, mientras que las explotaciones en Latinoamérica se han mostrado más resilientes gracias a unos costos de extracción menores, según los expertos. El mercado espera ahora que el exceso de oferta dure varios años, antes de regresar al equilibrio en la segunda mitad de la década. El excedente global de litio va a ser este año de unas 150 kilo-toneladas, lo que representa el 11% de la demanda total, y de 336 kilo-toneladas en 2025, según la estimación de Goldman Sachs, que también anticipa un exceso del 7% de cobalto y un 6% de níquel. Los precios del carbonato de litio, uno de los componentes esenciales en las baterías, se sitúa en torno a unos 11.000 dólares por tonelada, tras haber superado los 70.000 dólares a principios del año pasado. El mercado se ha ajustado ahora en niveles donde los menores precios de la materia prima conducirán eventualmente a costos más bajos de las celdas de batería. Ese movimiento puede repercutir finalmente en el precio de los vehículos eléctricos para los consumidores, lo que impulsaría a su vez la demanda. El valor de las baterías de ion litio cayó un 14% en 2023 frente al año anterior, desde 161 dólares por kilowatio hora (kWh) hasta 139 dólares, según datos de BloombergNEF, que atribuye ya ese descenso a las materias primas, en lugar de a la evolución tecnológica, que había sido hasta ahora el principal factor para una caída en el precio. El mercado de vehículos eléctricos continúa al alza tanto en Europa, como en Estados Unidos y China, aunque avanza a un ritmo algo menor de lo que los fabricantes anticipaban en los últimos años. Las ventas globales de eléctricos crecerán un 23% este año, comparado con un 36% en 2023, según las estimaciones de la firma de análisis Fastmarkets, que destaca el clima de incertidumbre económica y altos tipos de interés entre los factores que pesan sobre las decisiones de compra. Pese a ciertos vientos de frente, en los dos primeros meses de este año las ventas de vehículos eléctricos han avanzado un 21% en Europa respecto al mismo periodo de 2023, un 33% en Estados Unidos y Canadá, y un 34% en China, según datos de Rho Motion.

Oferta de petróleo escalará a un nuevo máximo histórico de 104,5 mb/d en 2025, impulsada por los países fuera de la OPEP+. La Agencia *msn.com* reseña que el crecimiento de la demanda mundial de petróleo continuará perdiendo impulso este año y el siguiente. En su boletín mensual de abril, la agencia con sede en París ha revisado a la baja en algo más de 100.000 barriles diarios su estimación del aumento de la demanda mundial de petróleo para 2024, hasta 1,2 millones de barriles al día (mb/d), mientras que para 2025 anticipa un incremento aún menos, con 1,1 mb/d: "Si bien esperamos que el crecimiento del consumo de petróleo en 2024 y 2025 se mantenga sólido según los estándares históricos, los factores estructurales conducirán a una relajación gradual del crecimiento de la demanda de petróleo durante el resto de esta década", advierte de la AIE. Entre estos factores estructurales, la agencia señala el rápido crecimiento esperado de la cuota de

mercado de los vehículos eléctricos, particularmente en China, así como las mejoras constantes en la eficiencia de combustible de los vehículos. En este sentido, destaca que los países no pertenecientes a la OCDE dominan las perspectivas; y tendrán un crecimiento estimado de la demanda de 1,3 mb/d en 2024 y de 1,2 mb/d en 2025. Y todo a pesar del menor peso de China en este incremento. El peso del gigante asiático caerá desde el 79% en 2023 al 45% en 2024 y al 27% el próximo año, mientras que el consumo entre las economías avanzadas disminuirá en 60 mb/d en ambos años. En cuanto a la oferta de crudo, la AIE prevé que, dadas las restricciones a la producción por parte de la alianza OPEP+, serán los productores fuera de la OPEP+, encabezados por América, los que impulsarán el crecimiento de la producción mundial de petróleo hasta 2025. "La participación de mercado de la OPEP+ ya ha caído a mínimos históricos después de que la alianza eliminó cerca de 2 mb/d de oferta del mercado desde finales de 2022, mientras que los países no pertenecientes a la OPEP+ aumentaron casi en la misma cantidad", señala la AIE.

Precios del petróleo. El viernes 12 de abril el precio del petróleo subió pero cerró registrando una pequeña pérdida semanal, ya que las tensiones en Oriente Medio contrarrestaron un pronóstico bajista de crecimiento de la demanda mundial de petróleo de la Agencia Internacional de Energía (AIE) y las menores expectativas de recortes de las tasas de interés de Estados Unidos este 2024. En la semana, el Brent registró una pérdida semanal de un -0,71%, tras 2 semanas consecutivas de ganancias, mientras el WTI registró una pérdida semanal de un -1,31%, tras 2 semanas consecutivas de ganancias. Durante la semana, la preocupación por la posibilidad de una escalada del conflicto en el Medio Oriente ha sostenido al petróleo cerca de máximos de 6 meses. Por otra parte, según la Administración de Información de Energía (EIA), los inventarios de petróleo en Estados Unidos subieron en unos 5,8 millones de barriles la semana pasada, los analistas esperaban un aumento de 2,4 millones de barriles. El 15 de abril, el Brent de referencia europea operaba a 89,84 dólares el barril perdiendo unos 61 centavos, -0,67%, y el West Texas Intermediate en Estados Unidos (WTI) perdió unos 69 centavos, -0,81%, hasta ubicarse en a 84,97 dólares. Ambos referenciales alcanzaron en la víspera su nivel más alto desde octubre.