

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial

(Del 13 al 19 de abril 2023, No 15/ 2023)

FMI/BM – Reunión anual de primavera 2023. La semana pasada tuvo lugar en Washington, DC, Estados Unidos, la reunión anual de primavera del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM). Reunió funcionarios de los bancos centrales y de las secretarías de economía y finanzas de los 190 países miembros del FMI, así como participantes de la academia, intelectuales e instituciones del sector privado. Si bien el foco está más en cuestiones coyunturales –ya que esto es lo que busca abordar la política macroeconómica–, también se abordan cuestiones de carácter estructural. La agenda coyuntural estuvo enfocada en tres temas: (1) Bajo crecimiento mundial; (2) inflación elevada, especialmente del componente subyacente (que generalmente excluye alimentos y energía, que suelen ser los grupos cuyos precios presentan mayor volatilidad), donde se aprecia que está tardando más de lo previsto en caer (fenómeno también denominado clasificado como *pegajoso* o “pegajoso” en español); y (3) estrés en el sistema financiero, especialmente por las altas tasas de interés a nivel mundial y el reciente colapso de algunos bancos regionales en los EE. UU. y la situación de Credit Suisse. En cuanto a las cuestiones estructurales, hubo: (1) el cambio climático y las políticas ESG (Environmental, Social and Governance o ESG en inglés), que cada día ocupan más espacio en las agendas de los foros globales; (2) inteligencia artificial (o por sus siglas en inglés, AI), con especial énfasis en la regulación, en particular, se abordaron las dos formas en las que se ha pensado regular la IA: (a) Horizontal; y (b) vertical. El ‘horizontal’ se centra más en regular el uso de algoritmos de IA, mientras que el ‘vertical’ busca regular el algoritmo *per se*, desde el simple registro del algoritmo ante un organismo regulador, hasta el propio código. Las discusiones concluyeron que era mejor implementar una regulación mixta, tomando lo mejor de lo ‘horizontal’ con lo ‘vertical’; y (3) Digitalización, criptomonedas y sus posibles consecuencias. En este último punto, la discusión estuvo sesgada hacia la volatilidad de los depósitos bancarios, particularmente lo ocurrido con Silicon Valley Bank (SVB).

Inflación en EEUU alcanza un piso en 2 años. La Agencia AFP destaca que, aunque la inflación se ubica lejos del objetivo de la Reserva Federal (Fed, Banco Central) estadounidense, que pretende un alza de 2% anual, el índice de precios al consumo (IPC) publicado el miércoles por el Departamento de Trabajo tuvo la variación más baja desde el año 2021. En la comparación mes sobre mes, la inflación alcanzó 0,1% frente al 0,2% previsto. En febrero el aumento fue de 0,4% en relación a enero. Sin embargo, la inflación “subyacente” sigue alta, esta inflación, que excluye elementos volátiles como la alimentación y la energía, también se moderó en un mes, a 0,4% frente a 0,5% en febrero. Pero en la medición anual sigue en los niveles de febrero, en 5,6%, apenas un punto porcentual por debajo del segundo mes del año. Este registro supone que los servicios siguen aumentando de precio. En marzo, los alquileres y los precios de la vivienda continuaron

aumentando (0,6% en un mes), al igual que el transporte (1,4% en un mes). “Con una inflación subyacente que sigue alta, hay fuertes posibilidades para que la Fed continúe ajustando” sus tasas de referencia con una última alza de 25 puntos básicos en su próxima reunión prevista el 2 y 3 de mayo, comentó Paul Ashworth, economista de Capital Economics. Ese movimiento llevaría las tasas de la Fed a un rango de 5%-5,25%.

La rivalidad económica entre EE. UU. y China deja a la UE presionada. Las campanas de alarma sonaron en Estrasburgo y Nueva York sobre la competencia global cada vez más feroz entre EE. UU. y China, y dónde deja eso a las economías europeas. La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, advirtió el lunes (17 de abril) que **la fragmentación de la economía mundial** en bloques rivales, liderada por EE. UU. y China, amenaza con desestabilizar el comercio mundial, aumentar la inflación y debilitar el crecimiento. Mientras tanto, altos funcionarios de la UE en el pleno del Parlamento Europeo en Estrasburgo el martes (18 de abril) pidieron reducir la dependencia de Europa de China, manteniendo la asociación del bloque con Beijing. “Estamos siendo testigos de una fragmentación de la economía global en bloques que compiten, y cada bloque intenta acercar a la mayor parte del resto del mundo a sus respectivos intereses estratégicos y valores compartidos”, dijo el presidente del BCE.

Lagarde le dijo al Consejo de Relaciones Exteriores en Nueva York que las divisiones geopolíticas causadas por la rivalidad entre Estados Unidos y China **podrían aumentar la inflación en un 5%**. También podría amenazar las posiciones de divisas líderes del dólar estadounidense y el euro. Dijo que un “período de relativa estabilidad ahora puede estar dando paso a uno de inestabilidad duradera que resulta en un menor crecimiento, costos más altos y asociaciones comerciales más inciertas”. Los costos tienden a aumentar a medida que los países detienen o reducen el comercio con rivales y buscan suministros en casa o en países aliados, dijo Lagarde, y agregó que la interrupción de las cadenas de suministro globales afectaría a “sectores críticos” como la industria automotriz. Lagarde señaló cuán cruciales son **las condiciones comerciales globales** estables: EE. UU. es “completamente dependiente” de las importaciones de 14 materiales críticos y Europa depende de China para el 98 % ciento de sus suministros de tierras raras. Lagarde, exdirectora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), advirtió que una economía mundial fragmentada y menos eficiente dificultaría que los bancos centrales contuvieran la inflación, y que los bancos necesitarán la ayuda de los gobiernos para encontrar formas de controlar los costos. “Los bancos centrales deben proporcionar estabilidad en una era que es cualquier cosa menos estable”, dijo Lagarde. En otra parte de su intervención, Lagarde abordó **la guerra de divisas**, al comentar que Estados Unidos no podía dar por sentado el papel continuo del dólar como moneda de referencia, incluso si, por ahora, su papel central sigue sin ser cuestionado. “Hasta ahora, los datos no muestran cambios sustanciales en el uso de las monedas internacionales”, dijo Lagarde. “Pero sí sugieren que el estatus de moneda internacional ya no debería darse por sentado”. Alrededor del 60 por ciento de las reservas mundiales de divisas y la deuda internacional están denominadas en dólares, con el euro en un distante segundo lugar con un 20 %, según datos del BCE. China, Rusia y otros países están tratando de frenar su

dependencia de Estados Unidos. Algunos países buscan monedas alternativas como el renminbi chino o la rupia india, acumulando oro o estableciendo sus propios sistemas de pago, debilitando el papel del dólar.

La UE advierte contra las medidas de Polonia y Hungría de prohibir el grano ucraniano. La Agencia la republica.co señala que Ucrania declaró que la acción unilateral sobre el comercio por parte de los estados miembros de la Unión Europea es inaceptable, luego de que Polonia y Hungría anunciaran prohibiciones a las importaciones de granos y otros alimentos de Ucrania para proteger sus sectores agrícolas locales. Después de que el conflicto entre Rusia y Ucrania bloqueara algunos puertos del Mar Negro, grandes cantidades de grano ucraniano, que es más barato que el producido en la Unión Europea, terminaron quedándose en los estados de Europa Central debido a cuellos de botella logísticos, afectando los precios y las ventas de los agricultores locales. El tema ha creado un problema político para el partido nacionalista gobernante Ley y Justicia (PiS) de Polonia en un año electoral. El portavoz del gobierno polaco, Piotr Muller, dijo a la agencia de noticias estatal PAP que el gobierno estaba en contacto constante con la Comisión Europea sobre el tema y que la prohibición era posible debido a una cláusula de seguridad. Mientras tanto, el ministro de Agricultura de Bulgaria, Yavor Gechev, dijo que el país también estaba considerando prohibir las importaciones de granos ucranianos, informó el domingo la agencia local BTA.

La prohibición polaca, que entró en vigor el sábado por la noche, también se aplicará al tránsito de estos productos por el país. El ministro de Agricultura de Polonia, Robert Telus, señaló que la prohibición era necesaria para "abrir los ojos de la UE al hecho de que se necesitan más decisiones que permitan que los productos de Ucrania penetren profundamente en Europa y no se queden en Polonia".

PIB de China sorprende al expandirse 4,5% en el primer trimestre tras el fin de las restricciones covid. La economía china creció un 4,5% interanual en el primer trimestre, gracias a la reanudación de la actividad en el país tras el fin de las restricciones anticovid, según cifras oficiales divulgadas el martes. En el cuarto trimestre de 2022, el producto interior bruto (PIB) del gigante asiático progresó un 2,9%, lastrado por las medidas sanitarias vinculadas a la pandemia que se mantuvieron hasta diciembre. El anuncio del crecimiento estuvo acompañado de otras buenas noticias para la economía china: las ventas al por menor, un indicador clave del consumo, aumentaron en marzo un 10,6% interanual y la producción industrial creció un 3,9% respecto al mismo mes de 2022, según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). La cifra oficial de crecimiento de enero a marzo superó ampliamente el 3,8% proyectado por analistas. En el primer trimestre del año pasado, la economía se expandió 4,8%, pero cayó fuertemente en los últimos meses del año. El gobierno planteó una meta de expansión comparativamente modesta de 5% de crecimiento económico en 2023, y el primer ministro Li Qiang advirtió que podría ser difícil de alcanzar. Un sondeo de AFP entre analistas proyectó que la economía china crecería en promedio 5,3% este año, cerca de la previsión del Fondo Monetario Internacional (FMI) de 5,2%.

Precios del petróleo. Esta semana el crudo subía pues los datos optimistas de la recuperación china lograban desviar la atención de una posible subida de tasas de interés en Estados Unidos. Entre las opiniones destaca la que plantea que los escenarios para el crecimiento mundial dependen de si la economía logra capear el temporal reciente, sobre todo en Estados Unidos, donde la restricción del crédito podría lastrar de forma significativa el crecimiento durante el resto del año. Los precios del petróleo encontraron apoyo en las cifras que mostraron que la economía china creció un 4,5% más rápido de lo esperado en el primer trimestre 2023 y que la producción de las refinerías de petróleo alcanzó niveles récord en marzo 2023. Por otra parte, el Gobierno federal de Irak y el Gobierno Regional del Kurdistan (GRK) reanudaron las exportaciones de petróleo del norte desde el puerto turco de Ceyhan, después de que se interrumpieran el mes pasado. Sin embargo, la perspectiva de un nuevo incremento de tasas en Estados Unidos, que ha estado apoyando al dólar, seguía siendo un lastre para la confianza. Los operadores esperan que la Reserva Federal suba los tipos en 25 puntos básicos en su reunión de mayo. Este martes 18 el precio del petróleo WTI operaba a 81,30 dólares el barril, subiendo unos +0,47 USD (+0,58%) frente a los 80,83 USD en el cierre del lunes, en Nueva York, mientras que el precio del petróleo Brent operaba a 85,17 dólares el barril, subiendo unos +0,41 USD (+0,48%) frente a los 84,76 USD en el cierre del lunes, en Londres.