

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial

(Del 30 de marzo al 4 de abril 2023, No 13/ 2023)

Se prevé que el “límite de velocidad” de la economía mundial caerá al nivel más bajo de las tres últimas décadas ha declarado el Banco Mundial en su reciente informe titulado *Falling Long-Term Growth Prospects: Trends, Expectations, and Policies* (Caída de las perspectivas de crecimiento a largo plazo: Tendencias, expectativas y políticas) donde se presenta la primera evaluación integral de las posibles tasas de crecimiento de la producción a largo plazo después de la pandemia de COVID-19 y la invasión rusa a Ucrania. En el informe se documenta una tendencia preocupante: casi todas las fuerzas económicas que impulsaron el progreso y la prosperidad en las últimas tres décadas se están disipando. En consecuencia, se espera que entre 2022 y 2030 el crecimiento potencial promedio del producto interno bruto (PIB) mundial disminuya aproximadamente un tercio respecto de la tasa observada en la primera década de este siglo y se ubique en torno al 2,2 % anual. En el caso de las economías en desarrollo, la disminución también será pronunciada: del 6 % al año entre 2000 y 2010 al 4 % anual durante el resto de esta década. Estas caídas serían mucho más marcadas en caso de producirse una crisis financiera mundial o una recesión. En el análisis se muestra que el crecimiento potencial del PIB puede incrementarse hasta 0,7 puntos porcentuales y alcanzar una tasa media anual del 2,9 % si los países adoptan políticas sostenibles y orientadas al crecimiento.

En el informe se destacan medidas de política específicas a nivel nacional que pueden contribuir notablemente a la promoción de las perspectivas de crecimiento a largo plazo: a) **Alinear los marcos monetario, fiscal y financiero:** La aplicación de marcos de políticas macroeconómicas y financieras sólidas puede atenuar los altibajos de los ciclos económicos, b) **Aumentar la inversión:** En áreas como el transporte y la energía, la agricultura climáticamente inteligente y las manufacturas, y los sistemas de gestión de la tierra y los recursos hídricos, alinear inversiones concretas con objetivos climáticos centrales puede incrementar el crecimiento potencial hasta 0,3 puntos porcentuales al año y reforzar la resiliencia ante los desastres naturales en el futuro, c) **Reducir los costos del comercio:** Los costos del comercio, en su mayoría asociados con el transporte, la logística y las regulaciones, duplican los costos de los bienes que se comercian internacionalmente en la actualidad. Los países con los costos más altos de transporte y logística podrían reducir sus gastos a la mitad si adoptaran la facilitación del comercio y otras prácticas de los países con los costos más bajos en esos sectores, d) **Capitalizar los servicios:** El sector de los servicios podría convertirse en el nuevo motor del crecimiento económico. Las exportaciones de servicios profesionales relacionados con la tecnología de la información y las comunicaciones y prestados a través de medios digitales aumentaron a más del 50 % de las exportaciones totales de servicios en 2021, mientras que en 2019 este valor había sido del 40 %. Este cambio podría generar importantes aumentos de la

productividad si da lugar a una mejor prestación de servicios, d) **Aumentar la participación en la fuerza de trabajo:** Alrededor de la mitad de la desaceleración prevista del crecimiento potencial del PIB hasta 2030 se atribuirá a los cambios demográficos, como la disminución de la población en edad laboral y la menor participación en la fuerza laboral a medida que las sociedades envejecen. Si se aumentaran las tasas generales de participación en la fuerza laboral siguiendo el mejor aumento registrado en los últimos 10 años, las tasas de crecimiento potencial en todo el mundo podrían llegar a los 0,2 puntos porcentuales al año para 2030. En algunas regiones, como Asia meridional y Oriente Medio y Norte de África, incrementar las tasas de participación de mujeres en la fuerza laboral y equipararla con el promedio de todas las economías de mercados emergentes y en desarrollo podría acelerar el crecimiento potencial del PIB hasta 1,2 puntos porcentuales al año entre 2022 y 2030.

En el informe también se subraya la necesidad de fortalecer la cooperación mundial. La integración económica internacional ha ayudado a impulsar la prosperidad en todo el mundo durante más de dos décadas desde 1990, pero hoy se encuentra debilitada. Es esencial restablecer esa integración para aprovechar el comercio, acelerar la acción climática y movilizar las inversiones necesarias para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Qué riesgos ocultos hay tras la crisis bancaria global y cómo revertirlos. El 3 de abril de 2023, LA NACION ha publicado este artículo que comenta como la estampida bancaria del 9 de marzo contra el Silicon Valley Bank (SVB) provocó el retiro de 42.000 millones de dólares en depósitos en un solo día. Y el SVB fue apenas uno de los tres bancos norteamericanos que se fundieron en el lapso de una semana. A pesar de que el sistema financiero las consecuencias han sido evidentes en menos de un mes los bancos norteamericanos perdieron un total de 229.000 millones de dólares en valor de mercado, una caída del 17%. El rendimiento de los bonos del Tesoro también cayó, y los mercados ahora calculan que a mediados de año la Reserva Federal de Estados Unidos empezará a rebajar las tasas de interés. El precio de las acciones de los bancos de Europa y Japón también se derrumbó. El 15 de marzo, el precio de las acciones del Credit Suisse se desplomó un 24%, y el 16 de marzo necesitó una inyección de liquidez del Banco Central suizo. A 15 años de la crisis financiera de 2008, volvieron las dudas sobre fragilidad de los bancos y la eficacia de los entes reguladores financieros. El vertiginoso colapso del SVB dejó al descubierto un riesgo muy subestimado que entraña el sistema financiero. Cuando las tasas de intereses eran bajas y el precio de los activos era alto, el banco californiano se atiborró de bonos a largo plazo. Sin embargo, con la rápida subida de las tasas por parte de la Reserva Federal al ritmo más acelerado de las últimas cuatro décadas, el precio de los bonos se hundió, y el banco sufrió enormes pérdidas. Las normas que regulan los capitales en Estados Unidos no le exigen a la mayoría de los bancos que den cuenta de la caída del precio de los bonos que piensan retener hasta su vencimiento. Solo los bancos muy grandes tienen la obligación de indicarle al mercado todos los bonos en su haber que están disponibles para comercializar. Pero tal como lo descubrió el SVB, si un banco se tambalea y tiene que vender sus bonos, las pérdidas no reconocidas se

vuelven reales. Esas “pérdidas no reconocidas” son inmensas y atraviesan todo el sistema bancario de Estados Unidos: a fines de 2022, totalizaban 620.000 millones de dólares, el equivalente a un tercio del colchón de capital sumado de todos los bancos norteamericanos. El aumento de las tasas de interés dejó a todo el sistema en situación vulnerable.

El máximo ejecutivo del JP Morgan Chase Bank, Jamie Dimon, señaló el 4 de abril en una carta a los accionistas que no ve claro el final de la crisis bancaria, pese a que los mercados se han tomado un respiro tras las medidas adoptadas por el Gobierno de Estados Unidos y los rescates de varias entidades. “Aunque esto no es nada parecido a lo de 2008, no está claro cuándo terminará la crisis presente - advierte- La caída del SVB y del Credit Suisse han cambiado significativamente las expectativas del mercado, el precio de los bonos del tesoro se ha recuperado drásticamente, la bolsa de valores ha caído y las probabilidades de una recesión son más altas”, advierte. Dimon subraya que la incertidumbre es hoy ciertamente distinta “a la incertidumbre de ayer”, debido a varios factores: una geopolítica menos previsible, un necesario reajuste de la relación entre EE.UU. y China y un consiguiente realineamiento de las alianzas políticas y militares. En el campo estrictamente macroeconómico, Dimon dibuja esta perspectiva: mayor gasto fiscal, mayor deuda pública, mayor gasto de inversiones (sobre todo en el ámbito climático), mayores costos de la energía; todo ello “me lleva a creer que hemos pasado del exceso de ahorro a la escasez de capital y nos podemos encaminar a mayor inflación y mayores tasas de interés que en el pasado inmediato”.

Malasia plantea a China crear un Fondo Monetario Asiático para hacer frente a dominio del dólar. Con el objetivo de contrarrestar la dominación del dólar estadounidense y del Fondo Monetario Internacional (FMI), el primer ministro de Malasia, Anwar Ibrahim, aseguró que China está abierta a su iniciativa de formar un "Fondo Monetario Asiático". Así lo afirmó Anwar en el Parlamento de Kuala Lumpur, donde subrayó que "en las negociaciones entre Malasia y otros países, se deberían utilizar las respectivas divisas nacionales", según declaraciones recogidas por la agencia estatal Bernama este 4 de abril de 2023. El primer ministro malasio defendió la idea del fondo asiático durante su reciente encuentro en Beijing con el presidente chino, Xi Jinping, quien *"dio la bienvenida"* a iniciar charlas sobre el asunto, después de que también lo propusiera a su paso por el Foro de Boao, el *"Davos Asiático"*, en la isla meridional china de Hainan. "No hay ningún motivo para que Malasia continúe dependiendo del billete verde", agregó, aseverando que el banco central de Malasia ya trabaja para permitir a China y a su país negociar en asuntos comerciales utilizando tanto el ringgit como el yuan. En el cargo desde noviembre, Anwar, que también ejerce de ministro de Finanzas, recordó que ya sugirió la posibilidad de crear un fondo regional en 1990, cuando ocupó por primera vez dicha cartera, si bien la idea no salió adelante porque el "dólar todavía era visto como una divisa fuerte". "Pero ahora, con la fortaleza de las economías de China, Japón y de otras, creo que deberíamos discutirlo, y también la utilización de nuestras respectivas divisas", enfatizó. El Foro de Boao 2023, una de las principales conferencias económicas internacionales que organiza China, publicó su informe anual, en el que indica que se espera que el crecimiento real del PIB de Asia sea

del 4,5 % este año, frente al 4,2 % de 2022, lo que lo convierte en un "destacado actor" en medio de la desaceleración mundial.

Banco Mundial proyecta que América Latina crecerá un 1,4 % en 2023. Se conoció que el Banco Mundial aumentó ligeramente sus perspectivas de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe para 2023, según su nuevo informe de perspectivas regionales. En 2024 y 2025, el crecimiento se mantendrá en el 2,4%, añadió la institución. La cifra para este año es una décima superior que la incluida en su anterior informe sobre el continente, publicado en enero, pero sigue estando «**por debajo de lo esperado**», apuntó la institución en un comunicado. Esto se debe, principalmente, a los efectos de las subidas de tasas de interés de los bancos centrales para luchar contra la inflación y al descenso de precios de las materias primas. Sin embargo se destaca que a pesar de que la región se ha estado recuperando de la crisis de la pandemia de la COVID-19, el crecimiento de los próximos años será demasiado bajo como para traer una reducción significativa de la pobreza. América Latina ha enfrentado la incertidumbre económica actual, agravada por la invasión rusa de Ucrania; y la inflación, después de haber alcanzado cifras históricas en muchos países a lo largo de 2022, se ubicará en un 5% en 2023 (a excepción de Argentina).

Sin embargo, la integración de la región en la economía global continúa siendo muy baja. A esto se le suma una progresiva reducción de las inversiones extranjeras en la región. Entre las causas que provocan este proceso **se** encuentran factores estructurales que será difícil revertir, como la falta de educación superior y técnica o la falta de inversión en infraestructuras y servicios. La región invierte apenas un 3,5% de su Producto Interior Bruto (PIB) en infraestructuras, mientras que en Asia o África se invierte alrededor del 7%.

Precios del petróleo subían luego de que la OPEP+ confirmara un recorte de 1,66 millones de barriles diarios a partir de mayo y hasta finales de 2023, lo que eleva el volumen total de recortes de la OPEP+ a 3,66 millones de bpd, incluido un recorte de 2 millones de barriles en octubre 2022, equivalente a alrededor del 3,7% de la demanda mundial. Expertos comentan que la OPEP+ está tratando de adelantarse a lo que esperan sea una caída potencialmente pronunciada en la demanda de los consumidores en los próximos meses. Con la subida del precio del oro negro también aumenta la posibilidad de que la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos se vea obligada a continuar luchando contra la inflación con aumentos de los tipos de interés. Esta situación pudiera generar un incremento de los precios del petróleo por encima de los 100 USD el barril. El precio de un barril del petróleo WTI operaba este 4 de abril de 2023 a 81,36 dólares, subiendo unos +0,94 USD (+1,17%) frente al cierre anterior de la cotización WTI en la bolsa de Nueva York. Por su parte, el precio del petróleo Brent operaba a 85,68 dólares el barril, subiendo unos +0,75 USD (+0,88%) frente a los 84,93 USD en el cierre del lunes, en Londres.