

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 21 al 28 de septiembre 2021 / No. 38 /2021)

La UNCTAD pronostica crecimiento de la economía mundial. A pesar de la pandemia, la *Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD)* estima que la economía mundial termine el 2021 con un crecimiento de 5.3%, el ritmo más rápido en los últimos 50 años, según publicación "*El Informador*". Sin embargo, la reactivación económica será muy desigual entre los países, sectores y líneas de ingreso, sobre todo para los países en desarrollo que enfrentan mayores problemas para salir de la situación de crisis. En 2022 y los años posteriores se pronostica una desaceleración económica si los gobiernos prestan atención a los llamados equivocados a la desregulación y austeridad. En el *Informe de Comercio y Desarrollo 2021*, la UNCTAD expuso que los países desarrollados se vieron obligados a "abandonar partes del dogma de la política neoliberal de los últimos 40 años para poder proteger vidas y medios de subsistencia".

El informe comenta que son los países desarrollados quienes tienen acceso a vacunas, se reactivan económicamente con mayor rapidez, otorgan mayores apoyos a sus sectores productivos, mientras que los países en desarrollo no tienen acceso a vacunas, registran caídas en sus economías y crece la desigualdad. Esta situación requiere de políticas más coordinadas en el mundo, de lo contrario habrá una "propensión a *shocks* y crisis". "Muchos países en desarrollo, privados de la independencia para adoptar sus propias políticas económicas y sin las vacunas que en las economías avanzadas, se enfrentan a un ciclo de deflación y desesperación ante la posibilidad de una década perdida inminente". "De aquí a 2025, los países en desarrollo se habrán empobrecido en 12 billones de dólares debido a la pandemia" a lo que se le suman 1.5 billones de dólares más por no implementar una "verdadera campaña de vacunación", advierte el informe.

Banco de Pagos Internacionales advierte del riesgo de burbuja en activos verdes. El *Banco de Pagos Internacionales*, considerado el banco central de los bancos centrales del mundo, ha advertido en su último informe trimestral, sobre el creciente riesgo de una burbuja de precios en los mercados de activos centrados en el medio ambiente, según reportes de la agencia *Reuters*. De nuevo el mercado y sus deformaciones genera una crucial paradoja. Por una parte, la creciente urgencia por limitar el calentamiento global y abordar otros problemas, como la desigualdad económica y social, ha hecho que la inversión ambiental, social y de gobernanza (ASG) haya ganado popularidad en los últimos años y por otra parte, algunas estimaciones indican que los activos centrados en la ASG se han disparado hasta alcanzar un valor de 35 billones de dólares y representan ahora más de un tercio de todos los activos gestionados profesionalmente por bancos y fondos de inversión, y están sometidos a las impresionantes presiones de la especulación financiera. En el caso específico de aquellos fondos cotizados en bolsa y de los fondos de inversión con mandatos ASG o de inversión socialmente responsable (ISR), se revela un crecimiento aún más rápido, de diez veces, y se maneja un flujo de aproximadamente 2 billones de dólares. Ello se manifiesta en activos como las acciones de energía limpia, los coches eléctricos y los bonos verdes, que se

han disparado en los últimos años. Como resultado del *boom*, muchos expertos han comentado con preocupación indicios de que los activos ASG pueden estar sobrevalorados, refiriéndose a este proceso como el riesgo de la "burbuja verde", y apuntando cómo el aumento de inversión era comparable a las partes del mercado de valores respaldados por hipotecas en el período previo a la crisis financiera mundial de 2008. Se apunta que las autoridades deberían estar conscientes del riesgo que pueden suponer estos enormes cambios en la demanda de los inversores. En este contexto destacan las comparaciones con el auge de las acciones de Internet de principios de la década de 2000 y el auge del ferrocarril en el siglo XIX.

Incendios forestales elevaron a niveles récord emisiones de CO₂. El nuevo estudio presentado por el *Servicio de Monitoreo de la Atmósfera de Copernicus (CAMS)*, acerca de la ocurrencia de incendios forestales en el hemisferio norte de la Tierra durante julio y agosto de 2021, indica que se elevaron a más de dos mil 500 millones las toneladas de dióxido de carbono (CO₂) emitidas a la atmósfera, según reportes de Prensa Latina. Esa cifra establece un nuevo récord, equivalente a las emisiones anuales de la India hechas por todas las fuentes contaminantes. Más de la mitad corresponden a incendios ocurridos en julio en América del Norte y Siberia. El informe de CAMS señala que las áreas más afectadas siguen siendo Siberia, en particular la República de Sakha (en el Lejano Oriente ruso), y América del Norte, especialmente partes de Canadá y la costa oeste de los Estados Unidos.

Los incendios también han asolado grandes extensiones en la cuenca mediterránea: "Incluso se extendieron dentro del Círculo Polar Ártico, liberando alrededor de 66 millones de toneladas de CO₂ de junio a agosto", señala el texto. De hecho se revela que las altas temperaturas, coincidentes con situaciones de sequía, contribuyen en gran medida al riesgo de incendios forestales, los cuales siguen un patrón de clima muy cálido.

La creciente deuda pública de Estados Unidos y las posibilidades de impago. Las presiones que EE.UU. ha estado enfrentado ante la probabilidad de caer en impago de la deuda pública podrían desencadenar una catástrofe económica a escala mundial. El tema ha sido analizado por un artículo del diario "*The Hill*", en el cual se asegura que demócratas y republicanos están inmersos en una batalla de alto riesgo sobre el techo de la deuda federal, con el país en camino de entrar en mora a inicios de octubre. Como en otras ocasiones se reconoce el problema del límite de la deuda -a menudo llamado techo de la deuda- como el tope legal de la cantidad de dinero que el gobierno federal puede deber a los numerosos individuos, empresas, instituciones financieras y naciones extranjeras que poseen las obligaciones del país a través de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

Una vez que la nación alcanza el límite de deuda, el Tesoro ya no está autorizado a emitir nuevos bonos y debe tomar "medidas extraordinarias" hasta que el presidente firme un proyecto de ley que eleve o suspenda el límite. El límite de deuda de 28,5 billones de dólares se reimpuso el 1 de agosto cuando expiró una suspensión de dos años incluida en un acuerdo presupuestario para 2019 firmado por el expresidente Trump. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen,

advirtió recientemente a los legisladores que el próximo mes el departamento podría quedarse sin medios para evitar un impago. Esta situación se produce en medio de recriminaciones de los republicanos quienes plantean que sus pares demócratas son los únicos responsables de elevar el techo de la deuda después de aprobar en marzo un proyecto de ley de estímulo de 1,9 billones de dólares. Los demócratas también se apresuran a aprobar un proyecto de ley de infraestructuras, clima y servicios sociales de varios billones de dólares antes de finales del mes. En este periodo, la Cámara de Representantes pretende aprobar dos importantes leyes: un proyecto de ley bipartidista de infraestructuras de aproximadamente un billón de dólares y un próximo paquete de gastos de 3,5 billones de dólares respaldado por los demócratas que impulsaría partes clave de la agenda económica del presidente Biden.

En respuesta a estas presiones, se ha conocido que el lunes 27 de septiembre los líderes demócratas del Congreso presentaron un plan para suspender el límite de endeudamiento de Estados Unidos, según reportes de la Agencia AFP. Este proyecto de ley también generaría fondos para el gobierno y diferiría el "shutdown", como se conoce a la parálisis de servicios públicos que puede ocurrir cuando el Congreso no acuerda sobre el presupuesto antes del 30 de septiembre. La iniciativa, que permitirá al gobierno funcionar hasta diciembre, también prevé suspender la limitación de endeudamiento "hasta diciembre de 2022", explicó la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, en un comunicado.

La recuperación de la eurozona sigue ralentizándose. La actividad privada en la eurozona ha registrado su quinto descenso consecutivo durante el mes de septiembre debido a los cuellos de botella del lado de la oferta y los precios, según se desprende del *Índice de Gerentes de Compras (PMI) Compuesto*, elaborado por *IHS Markit*, que se ha situado en los 56,1 puntos, desde los 59 de agosto, de acuerdo con reportes de *Europa Press*. Este retroceso ha afectado también las expectativas respecto a la actividad de las empresas durante los próximos 12 meses, que han disminuido ante la "creciente preocupación" por el impacto de la variante delta en la demanda y en las cadenas de suministro. Según *IHS Markit*, los costos para las empresas han aumentado a su ritmo más acelerado en 21 años al existir más demanda que oferta. Además, los incrementos de precios se están trasladando cada vez más desde el sector manufacturero al sector servicios y se está produciendo una combinación no deseada de crecimiento económico intensamente más lento con una marcada tendencia al alza en los precios.

La crisis de Evergrande, una de las inmobiliarias más importantes de China, mueve los mercados. La estabilidad de la compañía china *Evergrande*, una de las empresas inmobiliarias más valiosas y la más endeudada del planeta, sacudieron los mercados mundiales a inicios de la semana por la preocupación de que la compañía se encontrara al borde de la quiebra. Ello también afecta a América Latina.

Evergrande Real Estate Group ejecuta actualmente más de 1.300 proyectos en más de 280 ciudades chinas. Pero hoy en día sus activos no se limitan al desarrollo inmobiliario. Sus negocios abarcan desde la fabricación de vehículos eléctricos, alimentos y bebidas hasta la gestión patrimonial. Incluso posee uno de los equipos de fútbol más importantes del gigante asiático: el *Guangzhou*

FC. Últimamente el grupo ha tenido problemas para cumplir con el pago de sus deudas, que en la actualidad ascienden a más de 300 mil millones de dólares. Algunos analistas advirtieron que la quiebra de un promotor inmobiliario tan grande y tan endeudado como *Evergrande* podría tener no sólo un gran impacto en la economía china, sino que podría causar un efecto domino en el sistema financiero mundial y desatar una crisis similar a la de 2008 tras el colapso del banco de inversiones *Lehman Brothers*.

De hecho, la noticia afectó a los mercados de materias primas, de los que dependen la gran mayoría de las economías latinoamericanas. Los precios del cobre se derrumbaron a principios de semana, pues a los inversores les preocupaba que la demanda del metal utilizado en la construcción resulte afectada si los proyectos de *Evergrande* se paralizaban.

Sin embargo, muchos economistas han restado importancia a la idea de que la escala de los problemas de *Evergrande* represente un "*momento Lehman*" en términos de riesgos de contagio global, aunque ciertamente ha complicado las cosas para los responsables de políticas de Beijing. Las autoridades chinas han tratado de frenar el endeudamiento desenfrenado y evitar una burbuja del sector inmobiliario, que representa aproximadamente una cuarta parte de la economía china y es un motor clave de la demanda de materiales como el hormigón y el acero.

Sin embargo, el *Banco de China* inyectó liquidez en el mercado, que era lo que más preocupaba a los mercados internacionales, y además se llegó a un acuerdo para pagar un bono en yuanes que vencía el jueves 23 de septiembre. El anuncio de dicho pago, que se estima en 35,9 millones de dólares, fue un alivio para los inversores preocupados por la deuda de la empresa, lo que provocó que los mercados y los precios de algunos minerales se recuperaran. El del cobre subió un 3% después de que *Evergrande* anunciara que pagaría intereses sobre el bono nacional.

Situación del empleo en América Latina en tiempos del COVID-19: Poco trabajo y de baja calidad. La recuperación económica de la región en los últimos meses no se refleja en la creación de empleos. Siete de cada diez nuevos trabajos son informales y no reponen los puestos perdidos durante la pandemia, dice el organismo de la ONU especializado en temas laborales, que llama a la acción para enfrentar el impacto de la crisis con más y mejores empleos. La *Organización Internacional del Trabajo (OIT)* alertó en una nota técnica que el mercado laboral regional se caracteriza por una elevada tasa de desocupación y por un fuerte predominio de las ocupaciones informales, que copan alrededor del 70% de los empleos creados desde mediados de 2020.

Califican de incierto curso de la pandemia en las Américas. En el 59º Consejo Directivo de la *Organización Panamericana de la Salud (OPS)*, desarrollado de manera virtual del 20 al 24 de septiembre, Representantes de la OPS calificaron de incierto hoy el curso de la pandemia por la Covid-19 en la región de las Américas, la más afectada por la enfermedad. Señalan el aumento de los casos durante el primer semestre de 2021, la escasez de vacunas y la vacilación en varias naciones respecto a la inmunización. Desde que se detectó el primer caso en las Américas, en enero de 2020 a la fecha, se acumulan 88 millones 207 mil 746 casos confirmados y dos millones

175 mil 310 muertes, según datos de la OPS. El informe destaca que serán necesarias una respuesta integral, con capacidades sostenidas de la red de servicios de salud, medidas sociales y de atención pública, acciones de vacunación específicas y operaciones de control de brotes, la investigación y el aislamiento de los casos, así como el seguimiento y la cuarentena de los contactos.

CEPAL expone impactos de la Covid-19 en salud y economía. Alicia Bárcena, Secretaria ejecutiva de la *Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)*, al intervenir en el 59º Consejo Directivo de la *Organización Panamericana de la Salud (OPS)*, precisó que el sector en la región enfrentó hasta la fecha más de 44 millones de casos confirmados y cerca de 1,5 millones de muertes. Recordó que el subfinanciamiento crónico, fragmentación y segmentación son características de la salud y que sólo países como Cuba y Uruguay superan el 6% del Producto Interno Bruto (PIB) en gasto público destinado a esa actividad, cuando en promedio ese apartado representa el 3,8% del PIB, mientras que en países de la *Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)* supera el 7%. Por otra parte, advirtió que la pandemia aumentaron las asimetrías globales en materia de acceso a las vacunas, situación que sólo permitirá inmunizar a menos del 80% de la población de la región en 2021. Lamentó las consecuencias económicas y sociales sin precedentes en la América Latina y el Caribe provocadas por la enfermedad.

Precios del petróleo Los precios del petróleo subieron a cerca de un máximo de dos meses, por encima de los 77 dólares el barril, y se dirigían a una tercera semana consecutiva de ganancias, lo que resultaba impresionante ya que han estado escalando firmemente pese al fortalecimiento del dólar, que normalmente lastra el atractivo de las materias primas. El incremento ha estado respaldado por las interrupciones de la producción mundial y la caída de los inventarios tales como las ocurridas en la producción estadounidense en la costa del Golfo de México tras el paso del huracán Ida y otras tormentas, interrupciones estas que podrían durar meses en algunos casos y que han provocado fuertes caídas en los inventarios. Las refinerías estadounidenses en busca de reemplazos para el crudo del Golfo han recurrido al petróleo iraquí y canadiense. Algunos miembros de la alianza OPEP+ también han tenido problemas para aumentar el bombeo luego de una inversión insuficiente o retrasos en los trabajos de mantenimiento durante la pandemia que comenzó el año pasado. Analistas destacan que los precios del Brent podrían alcanzar los 80 dólares el barril a fines de septiembre 2021, debido a la caída de los inventarios, la menor producción de la OPEP y una demanda más fuerte en Oriente Medio. El 27 de septiembre de 2021 el petróleo Brent operaba a 79,23 dólares / barril, mientras el petróleo WTI operaba a 75,16 dólares.