

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 10 al 16 de noviembre 2021 / No. 45 /2021)**

**Los dividendos mundiales se disparan y volverán a niveles prepandemia a fin de año.** Los dividendos mundiales se están recuperando rápidamente de la pandemia, según el último *Janus Henderson Global Dividend Index*. Gracias al aumento de los beneficios y a la solidez de los balances, en el tercer trimestre de 2021 las distribuciones de dividendos avanzaron a un ritmo récord del 22% interanual en tasa subyacente hasta alcanzar un máximo histórico para este trimestre de 403.500 millones de dólares. A escala mundial, el 90% de las empresas aumentó sus dividendos o los mantuvo intactos. Se trata de una de las cifras más sólidas desde que el índice echara a andar y pone de manifiesto la rápida normalización de los patrones de dividendos a medida que la recuperación mundial sigue su curso.

**Biden promete afrontar inflación y desabastecimiento de suministros en EE.UU.** El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, prometió el 10 de noviembre enfrentar el aumento de los precios y la ralentización de la cadena de suministros en el país durante un recorrido por el puerto de Baltimore. Durante su discurso, reconoció que la recuperación económica tras la pandemia de Covid-19 no ha calado en buena parte de la población estadounidense, pero defendió que su plan *Reconstruir Mejor (Build Back Better)* aliviará esos problemas en los próximos meses.

Biden habló horas después de que el *Departamento de Trabajo* compartiera estadísticas sobre cómo los precios crecieron mucho más rápido de lo esperado en octubre y la inflación anual alcanzó el nivel más alto en 30 años. El índice de precios al consumo subió 0,9% el mes pasado y 6,2% en el período de 12 meses que terminó en octubre. La preocupación por la inflación es un problema persistente para el gobierno federal, ya que los índices de aprobación del presidente bajaron en las últimas semanas debido a esta situación. Una encuesta publicada el día 8 reveló que el 36% de los adultos en Estados Unidos cree que el estado de la economía es el problema más crítico para el país, más que cualquier otro asunto, como la pandemia.

**Banco Central Europeo (BCE) ve algunas señales de burbuja inmobiliaria similares a las de 2007.** En su informe de estabilidad financiera el BCE ha advertido de los crecientes riesgos que observa en el mercado inmobiliario de la zona euro, en algunos aspectos comparables a lo sucedido en los momentos previos a la anterior crisis financiera de 2007.

La institución europea señala que “las dinámicas en los precios de la vivienda y la sobrevaloración están ya en niveles similares a los observados en el pico previo a la gran crisis financiera de 2007”. Además, si bien reconoce que la vulnerabilidad en las carteras hipotecarias está en la actualidad por debajo de los niveles previos a la citada gran crisis financiera, en algunos lugares se está acelerando. “Hay

varios países donde el crecimiento anual del crédito hipotecario crece ya por encima del 7% y se está acelerando”, explica. Se trata del ritmo de crecimiento más intenso desde 2005.

No hay alusiones específicas por países pero sí un cuadro en el que se recogen las advertencias que el *Consejo Europeo de Riesgo Sistémico* lanzó en septiembre de 2019 sobre las vulnerabilidades de su mercado inmobiliario. Hizo advertencias directas a Francia y Alemania, país que no ha tomado ninguna medida, y recomendaciones a Bélgica, Finlandia, Luxemburgo y Holanda, dirigidas a limitar el nivel de apalancamiento hipotecario.

**Lagarde descarta subir tasas de interés en 2022 por tensiones inflacionistas a medio plazo.** La actual escalada de inflación en la zona euro no tendrá componentes estructurales capaces de modificar el horizonte de tipos de interés en la zona euro, según explicó ante el Parlamento Europeo la presidenta del BCE, Christine Lagarde. “Continuamos previendo que en el medio plazo la inflación siga por debajo de nuestro nuevo objetivo simétrico del 2%”, aseguró. En sus estimaciones económicas, que el BCE actualizará en su reunión de diciembre, la institución prevé un IPC en 2023 del 1,5%. Lagarde insistió en que la inflación se moderará el próximo año, aunque el proceso llevará más tiempo de lo que se estimó inicialmente. La presidenta del BCE cuenta con que uno de los factores que están contribuyendo al alza de los precios en la zona euro, el efecto de la rebaja del IVA en Alemania el pasado año, dejará de pesar ya en enero de 2022.

**La inflación en Alemania se dispara en octubre.** Según *Destatis* la tasa de inflación interanual en Alemania se situó en octubre en 4,5%, lo que representa un repunte de cuatro décimas respecto del mes anterior y la mayor subida de los precios desde agosto de 1993. En octubre, los precios de la energía subieron 18,6% interanual, incluyendo una escalada del 101,1% del combustible de calefacción, así como el encarecimiento en 7,4% del gas y del 2,5% de la electricidad, mientras que el precio de los alimentos aumentó 4,4%.

De ese modo, sin tener en cuenta el impacto de la energía, la tasa de inflación interanual de Alemania en octubre fue de 3,1%, mientras que la tasa subyacente, que excluye también el impacto de los precios de los alimentos, fue de 2,9%. "Hay varias razones para una alta tasa de inflación, que incluyen efectos base debido a los bajos precios en 2020. Especialmente la reducción temporal del IVA en el segundo semestre de 2020 y la fuerte caída de los precios de los productos petroleros hace un año”, junto a las interrupciones ahora en las cadenas de suministros al mercado.

**La inflación en Brasil se acelera en octubre.** El *Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE)* reportó el día 10 que la inflación de Brasil se aceleró a un ritmo de 1,25% entre septiembre y octubre, lo que supone el nivel más alto para el décimo mes del año desde 2002. En lo que va de año, el incremento de precios ha sido de 8,24%, mientras que la variación interanual sigue estando por encima de dos dígitos, con un alza del 10,67%. El dato intermensual de 1,25% contrasta con

el registrado en octubre de 2020, cuando los precios se incrementaron 0,86%.

El impulso de los precios en el país sudamericano se debe a que todos los grupos de productos y servicios analizados por el IBGE registraron presiones inflacionarias durante octubre. Entre otros, destaca el sector de transporte con una inflación del 2,62%, explicada principalmente por el mayor precio de los combustibles, especialmente de la gasolina, que en lo que va de año se ha encarecido 38,3%. Pero no sólo en el transporte han escalado los precios, los alimentos y bebidas se encarecieron 1,17%, mientras que la vivienda registró un impulso del 1,04 % ante el aumento de la tarifa eléctrica.

**La cumbre del clima finaliza con un acuerdo de mínimos.** La cumbre del clima de la ONU, más conocida como la COP26, ha aprobado un acuerdo determinante para mantener vivo el objetivo de limitar el calentamiento global en 1,5 grados para 2100 respecto a los niveles preindustriales. El pacto sellado queda por debajo de los objetivos previstos debido a las posiciones de China e India. India consiguió que la alusión a la "eliminación progresiva" del carbón se convirtiese en la "reducción progresiva" del carbón en el texto, pese a que el texto contenía la gran novedad de aludir por primera vez a la necesidad de acabar con los combustibles fósiles, un punto que suscitó los mayores rechazos en las últimas horas de la negociación. La enmienda india, uno de los mayores emisores de dióxido de carbono del mundo, fue aprobada por el resto de países de forma muy reticente, pero los participantes aprobaron pese a todo el Pacto del Clima de Glasgow para evitar que las negociaciones cayesen y se cosechase un fracaso de dimensiones históricas.

El acuerdo acelera la acción contra el cambio climático e insta a los países a elevar sus metas de reducción de emisiones durante esta misma década, aunque reconoce que los países tienen "responsabilidades comunes pero diferenciadas". El texto reconoce que limitar el calentamiento a 1,5°C requiere de "reducciones rápidas, profundas y sostenidas de emisiones globales de gases de efecto invernadero, incluida una reducción de emisiones de dióxido de carbono del 45% para 2030 en relación al nivel de 2010". Respecto a la financiación para los países en desarrollo, uno de los puntos que más divergencias ha levantado, el Pacto Climático de Glasgow urge a los Estados ricos a "como mínimo doblar" su aportación para la adaptación de los países más desfavorecidos antes de 2025 respecto a los niveles de 2019.

**Sube precio del petróleo.** Al término de la jornada del martes 16, el petróleo Brent, de referencia en Europa, se cotizó en 82,43 dólares el barril. El descenso de los inventarios, la llegada del invierno en el hemisferio norte y la producción aún limitada de la OPEP y sus aliados (grupo conocido como OPEP+) explican el impulso. En contraste, en el mercado de Nueva York el barril de WTI, el crudo de referencia en Estados Unidos, perdió este martes 12 centavos, o un 0,15% fijado a 80,76 dólares.