

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 22 al 28 de junio 2021 – No. 25/2021)

Los flujos financieros se reorientan hacia los mercados desarrollados. El aumento de las tasas de vacunación, principalmente en las economías desarrolladas, ha permitido una progresiva reapertura económica. En este escenario, los intereses en los mercados de flujos de inversión internacionales, apuntan hacia factores como la retórica política, las medidas reguladoras, la situación de la pandemia, y los riesgos potenciales para aquellos países donde se acumulan desequilibrios y no resultan atractivos de inmediato para el capital internacional. De hecho, los flujos de cartera mundiales de las últimas semanas se han reorientado hacia los mercados desarrollados en lugar de los emergentes, con la excepción de China.

Los países emergentes siguen lidiando con la pandemia y se enfrentan a diferentes tipos de riesgos, algunos incluso derivados del malestar social. La creciente preocupación por la inflación ha dejado a sus bancos centrales en una posición precaria, obligados a mantener los tipos de interés, o incluso a subirlos, a pesar de los riesgos a la baja para el crecimiento. Además, la fortaleza del dólar incrementa las preocupaciones por el pago de la deuda en moneda extranjera. Por el momento, la *Reserva Federal (Fed)* ha conseguido anclar las expectativas inflacionistas y el fuerte repunte de los bonos del Tesoro de EE.UU. desde principios de junio refuerza la credibilidad de la nueva estrategia de objetivo de inflación media de la *Fed*; en este sentido, el incremento observado de los precios de las materias primas debería seguir apoyando esta tendencia. Los flujos de capital que llegan a los mercados emergentes, todavía resultan importantes, a pesar de la volatilidad y la visible moderación durante el segundo trimestre del 2021, lo que sugiere que la atracción de los inversores hacia ellos no se ha perdido del todo. Los inversores parecen confiar cada vez más en que las recientes subidas de la inflación serán transitorias y no obstaculizarán la recuperación económica.

Comercio mundial de mercancías creció en primer trimestre de 2021, pero con disparidades regionales. El comercio mundial de mercancías creció en el primer trimestre de 2021, pero con disparidades regionales, informó la *Organización Mundial del Comercio (OMC)*. Un estudio de la entidad muestra que en ese período la cantidad de exportaciones e importaciones de mercancías alcanzó nuevos máximos en Asia y se situó en niveles anteriores a la pandemia de la Covid-19 en Europa y América del Norte. En tanto, quedó rezagado en las regiones más pobres y menos industrializadas como África y Medio Oriente. Añade que el total del comercio mundial de mercancías creció un 2,1% inter-trimestral, lo que equivale a una tasa anual del 8,7%. El ritmo actual de recuperación es en general coherente con el pronóstico de la OMC del 31 de marzo de 2021, cuando predijo un crecimiento de dicho intercambio de mercaderías del 8,0% en 2021 y de 4,0% en 2022. Los expertos alertaron que el

acceso desigual a las vacunas antiCovid-19 sigue siendo la mayor amenaza para las perspectivas económicas, pues la falta de protección a todas las personas, independientemente de sus ingresos, deja a las poblaciones vulnerables expuestas a nuevas oleadas de infección.

Crece cantidad de millonarios en el mundo durante la pandemia. En 2020 la cantidad de millonarios en el mundo aumentó en 5,2 millones de personas y ahora supera los 56 millones en todo el mundo, según una investigación de la firma de consultoría financiera suiza *Credit Suisse*, lo que implica que alrededor del 1% de los adultos en todo el mundo se hicieron millonarios por primera vez. La recuperación de los mercados de valores y el alza de los precios de la vivienda ayudaron a impulsar esa riqueza. En el *Informe Global de Riqueza*, se plantea que la pandemia tuvo un "impacto agudo a corto plazo en los mercados globales", pero esto "se revirtió en gran medida a fines de junio de 2020". "La riqueza global no solo se mantuvo estable frente a tal agitación, sino que de hecho aumentó rápidamente en la segunda mitad del año", La riqueza global total creció un 7,4%, según el informe.

Propuesta para un sistema mundial de precios del carbono. La disminución entre una cuarta parte y la mitad de las actuales emisiones de dióxido de carbono (CO₂) y otros gases de efecto invernadero, sería la meta a alcanzar en la próxima década para mantener vivo el objetivo de limitar el calentamiento global a menos de 2°C. Entre las propuestas para lograr este objetivo se halla la creación de un mecanismo de precio mínimo internacional del carbono. El Directorio Ejecutivo del FMI ha aprobado propuestas para incluir el cambio climático en la habitual supervisión económica de los países y en el programa de evaluación de la estabilidad financiera del Fondo.

Con antelación a la 26ª Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP26) de noviembre de 2021 en Glasgow, Escocia, la conferencia climática más importante desde París 2015, muchos países han fijado nuevos objetivos climáticos; 60 países ya se han comprometido a alcanzar la neutralidad en emisiones de carbono de aquí a mediados del siglo y, algunos, incluidos la Unión Europea y Estados Unidos, han ofrecido compromisos mayores a corto plazo. Sin embargo, las propuestas varían según el país, de forma que cuatro quintas partes de las emisiones mundiales no tienen precio y el precio promedio mundial de las emisiones es de solo 3 dólares por tonelada. Adicionalmente, algunos países y regiones con precios del carbono elevados o en aumento están considerando imponer recargos sobre el contenido de carbono de las importaciones procedentes de lugares sin mecanismos similares. Sin embargo, desde una perspectiva climática mundial, estos ajustes fronterizos del carbono no son instrumentos suficientes, ya que el carbono contenido en los flujos comerciales suele ser inferior al 10% de las emisiones totales de los países.

El nuevo estudio del personal técnico del FMI, todavía en discusión por el Directorio Ejecutivo y los países miembros del FMI, propone la creación de un

mecanismo de precio internacional del carbono que complemente el *Acuerdo de París* y cumpla las siguientes condiciones: 1) Ser introducido por los principales emisores. Los pronósticos señalan que China, India, Estados Unidos y la UE serán responsables de casi dos terceras partes de las emisiones mundiales de CO₂ que se estiman en 2030 (si no se adoptan nuevas medidas de mitigación); y si se incluye a todo el G-20, esta cifra alcanza el 85%. Una vez introducido, el mecanismo podría ampliarse de forma gradual para incluir a otros países; 2) Estar anclado en un precio del carbono mínimo. El interés por un precio mínimo del carbono discurre en paralelo al debate actual sobre una tasa impositiva mínima para la tributación internacional de sociedades; 3) El mecanismo debe ser equitativo, flexible y tener en cuenta las distintas responsabilidades de los países, entre otros factores, las emisiones históricas y los niveles de desarrollo. Una forma de hacerlo es, por ejemplo, que el mecanismo tenga dos o tres niveles de precios distintos que varíen según las medidas aceptadas para el desarrollo de un país. El mecanismo también podría acomodar a países en los que la fijación de precios del carbono no es posible en la actualidad por razones políticas internas, siempre que logren reducciones de emisiones equivalentes con otros instrumentos de política.

La economía de EE.UU. se está recuperando, pero nunca volverá a ser la misma. Hasta el pasado viernes 25 de junio se habían aplicado 300 millones de vacunas de Covid-19 en el país. Y a medida que el número de vacunaciones sigue aumentando, también lo hacen las señales de que la economía vuelve a funcionar. Numerosas son las señales, entre las que destacan: Incremento en los negocios de las aerolíneas, si bien las aerolíneas aún no han alcanzado sus números previos a la pandemia, las restricciones reducidas de Covid-19 apuntan a la recuperación de la industria; se ha incrementado la venta de casas de vacaciones en un 33% hasta abril con respecto al año pasado, según un informe de la *Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios*. Los 10 principales condados de vacaciones se concentraron en solo unos pocos estados, que incluyen Florida, Maryland, Massachusetts, Michigan y Carolina del Norte, asimismo se ha incrementado el consumo de productos de cosmética, como labiales y de vestidos en la medida que se eliminan restricciones vinculadas al uso de las mascarillas y a la terminación de los confinamientos. Una larga lista de tiendas y empresas abandonaron sus mandatos de uso de mascarillas. La lista incluye *Target*, *CVS*, *Publix*, *Starbucks*, *Home Depot*, *Costco*, *Sam's Club* y muchos más. Adicionalmente, se está incrementando el regreso de los trabajadores a sus empresas. Durante los últimos 15 meses, millones de empleados en Estados Unidos dejaron sus oficinas y establecieron espacios de trabajo improvisados en casa. Pero ahora algunas empresas están pidiendo a sus empleados que vuelvan al trabajo presencial. Por otra parte, las ofertas de trabajo en los Estados Unidos se dispararon en casi un millón en abril, estableciendo un récord de la mayor cantidad de vacantes agregadas en un mes y el número total más alto desde que la *Oficina de Estadísticas Laborales* comenzó a rastrear los datos en diciembre de 2000.

Reino Unido inicia negociaciones para unirse al *Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica* (CPTPP, por sus siglas en inglés). Como parte de la ofensiva comercial desatada por el gobierno tras abandonar la Unión Europea en diciembre pasado, el Reino Unido inició la semana pasada las negociaciones formales para unirse al acuerdo de libre comercio transpacífico. El pacto transpacífico, que agrupa a Australia, Brunéi, Canadá, Chile, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur y Vietnam, está considerado como uno de los mayores del mundo, al representar más del 13% ciento del Producto Interno Bruto (PIB) global. Previo al comienzo de las conversaciones, que podrían extenderse por varias semanas, el primer ministro Boris Johnson afirmó que la membresía del CPTPP ofrecerá oportunidades sin precedentes a las empresas y consumidores británicos en la región Indo-Pacífica. Según Londres, con la entrada del Reino Unido, el PIB combinado de todos los países miembros se elevará a 11 millones de millones de libras esterlinas (más de 15,2 millones de millones de dólares). Este proceso envía una señal importante sobre los temas del comercio libre para reforzar el sistema internacional en un momento crítico de la historia de este país. Tras su salida del bloque europeo, el Reino Unido firmó acuerdos de libre comercio bilaterales con Australia, Japón, Vietnam, Singapur, y espera sellar muy pronto tratados similares con otros países, incluido Estados Unidos, que abandonó el CPTPP durante la administración del presidente republicano Donald Trump.

Japón propone semana laboral de cuatro días para reducir estrés e impulsar la economía. El gobierno japonés ha recomendado a las empresas optar por jornadas de cuatro días a la semana en lugar de los cinco habituales. Los políticos esperan ahora convencer a los directivos de que la flexibilidad de horarios, el trabajo a distancia, la creciente interconexión y otros muchos avances pueden ser beneficiosos si se mantienen incluso después de la salida de la crisis sanitaria. El gobierno de Japón afirma que con una semana laboral de cuatro días las empresas podrán retener a personal capaz y con experiencia que, de otro modo, tendría que irse si quiere formar una familia o cuidar de parientes mayores. También alentará a más personas a obtener cualificaciones educativas adicionales, e incluso a realizar trabajos secundarios además de su empleo habitual, añadió. Las autoridades también esperan que un día libre más a la semana anime a la gente a salir y gastar, impulsando así la economía. Se prevé que los jóvenes tengan más tiempo para conocerse, casarse y tener hijos, lo que contribuirá a resolver el problema de la baja natalidad y el envejecimiento de la población. Las últimas administraciones japonesas han buscado acelerar la economía nacional, pero la política fiscal y el banco central tienen limitadas herramientas. Eso hace que las reformas de los estilos de vida y de trabajo de millones de japoneses sean su próximo enfoque. Sin embargo, los planes del gobierno tienen sus inconvenientes, ya que Japón está sufriendo una escasez de mano de obra provocada por la disminución de jóvenes que se incorporan al mercado laboral. Asimismo, existe la preocupación de que los directivos se muestren reacios a eliminar algunas de las actitudes empresariales. Los empleados, por su parte, encuentran atractiva la idea de una semana laboral

más corta, pero les preocupa la reducción de los salarios y las acusaciones de que no están totalmente comprometidos con su empresa. Uno de los mayores problemas de los jóvenes hoy en día son las horas extras no pagadas, conocidas como "horas extras de servicio", así como los jóvenes empleados que se enferman debido a las excesivas horas extras, o que se quitan la vida a causa del estrés. Conocido como "karoshi", o muerte por exceso de trabajo, las investigaciones suelen determinar que los trabajadores colapsan tras realizar más de 100 horas extras de servicio durante meses.

Japón, la tercera economía más grande del mundo, está altamente expuesta a los impactos externos debido a su fuerte dependencia de las exportaciones. Esta vulnerabilidad se ha mostrado en los últimos años, ya que su economía experimentó períodos de recesión junto con la desaceleración de la economía mundial. Asimismo, la crisis económica global generada por la pandemia de COVID-19 ha tenido un fuerte impacto: el PIB del país cayó en -5,3% en 2020. Uno de los principales factores tras el colapso fue la drástica caída del consumo interno, que representa más de la mitad de la economía japonesa. Las exportaciones cayeron drásticamente a medida que la economía global se veía afectada por la pandemia. Los responsables de políticas públicas rápidamente elaboraron un paquete de estímulo económico que equivale a más de 20% del PIB de Japón y es dos veces más grande que el paquete de estímulo lanzado durante la crisis financiera de 2008. En la actualización de enero de 2021 de las Perspectivas de la Economía Mundial, el FMI revisó sus proyecciones del crecimiento del PIB de Japón, indicando 3,1% para 2021 y 2,4% para 2022.

La pandemia exacerba las disparidades en América Latina. Esta región es la segunda más desigual del mundo y las disparidades se manifiestan de muchas maneras. Las estimaciones de la CEPAL plantean un aumento de la pobreza del 30,5% en 2019 al 33,7% en 2020, y del 11,3% al 12,5% en el caso de la pobreza extrema. Existe además una importante preocupación por el incremento del hambre en la región. El *Programa Mundial de Alimentos (PMA)* estima un aumento del 269% en el número de personas en ALC que enfrentan una inseguridad alimentaria severa. La desigualdad se manifiesta de muchas maneras en la región: en las disparidades en el acceso a servicios públicos de buena calidad o en la cantidad de ahorros que los hogares logran acumular para afrontar tiempos difíciles. Según datos de la *Base de Datos mundial sobre la Desigualdad* en América Latina, antes de la crisis de COVID-19 (2019), el 1% superior de la distribución de los ingresos capturaba el 27% de todos los ingresos nacionales antes de impuestos, mientras que el 50% inferior se quedaba con solo el 10%. Pero la pandemia de COVID-19 solo ha exacerbado estas disparidades extremas. Millones de hogares en toda la región luchan por sobrevivir, tras ver caer sus ingresos a raíz del cierre y el deterioro de negocios, el aumento del desempleo y la salida de la fuerza laboral, y las limitadas oportunidades de trabajo remoto durante los extensos períodos de confinamiento. Sumado a redes de seguridad inadecuadas para los trabajadores de bajos ingresos, vulnerables e informales, esto ha llevado a una situación de pobreza creciente en la región.

Sin embargo, la base de datos de *Forbes* muestra una realidad bien distinta para los sectores más ricos. Si bien los datos de la lista anual de 2020 (publicada el 18 de marzo de 2020, justo cuando comenzaba la pandemia) revelaban que había un total de 76 multimillonarios en ALC con un patrimonio neto combinado de 284 mil millones de dólares, para 2021, los datos de la lista anual para el 17 de mayo de 2021, muestran un total de 107 multimillonarios con un patrimonio neto combinado de 480 mil millones de dólares. En conjunto, vemos que, durante la pandemia, el número total de multimillonarios en ALC aumentó en 31 y su patrimonio neto combinado aumentó en 196 mil millones de dólares, esto es aproximadamente el tamaño de la economía de Ecuador. Es decir, el acervo de riqueza de los multimillonarios en ALC, medido por la lista de *Forbes*, ha crecido más del 40% durante el COVID-19 hasta ahora.

El Banco Mundial y la Unión Africana se unen para apoyar la vacunación rápida de hasta 400 millones de personas en África. Los ministros de Finanzas de África y el *Grupo Banco Mundial* se reunieron para acelerar la adquisición de vacunas en el continente y evitar una tercera ola de COVID-19, con la intención de impulsar la meta de la Unión Africana de vacunar al 60% de la población del continente para 2022, respaldando al *Equipo de Adquisición de Vacunas para África (AVATT)* con recursos que permitan a los países adquirir y distribuir vacunas para hasta 400 millones de personas de todo el continente. Este extraordinario esfuerzo complementa las actividades del mecanismo COVAX y se presenta en un momento en que están aumentando los casos de la enfermedad en la región. El *Banco Mundial* ofrece 12 000 millones de dólares en financiamiento para actividades relacionadas con la vacunación. La institución ya ha aprobado operaciones para respaldar la utilización de las vacunas en 36 países y, para fines de junio, espera haber apoyado iniciativas de vacunación en 50 países, dos tercios de los cuales se encuentran en África.

Precios del petróleo. El consenso entre los analistas del mercado, incluida la OPEP+, sigue destacando que la demanda de petróleo superará a la oferta en la segunda mitad de 2021. Los datos de OPEP+ muestran que para el fin del 2021 la demanda de petróleo será de 99,8 millones de barriles por día (bpd) frente a la oferta de 97,5 millones de bpd. En los mercados se observa una cierta calma después de la última reunión de la OPEP+. La disciplina política que ha mostrado la OPEP+ y la confianza por la recuperación de la demanda este verano son lo suficientemente fuertes para mantener los altos precios relativamente sin cambios, lo que en sí podría ser indicador de que no se observara una gran corrección. El día 28 de junio el petróleo *BRENT* operaba a 75,42 dólares el barril en Londres; y el petróleo *WTI* operaba a 73,37 dólares el barril en Nueva York.