

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 9 al 15 de febrero de 2021 – No. 6/2021)**

**Alarma por la formación de nuevas burbujas financieras en la economía mundial.** Adolescentes invirtiendo, criptodivisas por las nubes y las Bolsas marcando récords asustan a algunos expertos, entre los cuales destaca Carmen Reinhart. “No estoy preocupada por repetir un momento *Lehman* y el drama vivido en 2008, pero sí me preocupa el deterioro en los balances tanto corporativos como de los hogares, así como de muchos gobiernos” (...) “se están autoalimentando posibles burbujas en renta variable y bonos especulativos, bien sean soberanos o corporativos”, señaló la economista jefa del *Banco Mundial (BM)*, en conversación con *el Economista*.

“A medida que va pasando el tiempo, esto va transformándose de una crisis sanitaria provocada por la pandemia del *Covid*, que no tenía nada que ver con lo financiero, a un problema financiero. Creo que va a haber importantes aumentos en la morosidad de préstamos bancarios, tanto por el lado de los hogares como por el lado de las empresas”

Quien fuera subdirectora del Departamento de Análisis del *Fondo Monetario Internacional (FMI)*, vicepresidenta de *Bear Stearns*, profesora de *Harvard* y actualmente también asesora de la *Reserva Federal de Nueva York*, asegura que “todavía no estamos viendo” parte de las cicatrices que pueda dejar el *Covid* en la economía real. “La vulnerabilidad financiera en Europa, en Estados Unidos, en Australia, en los países avanzados, en los de ingresos medios y en los de bajos ingresos es un problema. Estamos en un estado de suspensión en el que todavía no hemos llegado al momento de la verdad, dónde tocará poner fin a las moratorias y repagar deudas. Esto es preocupante. (...) Es cierto que hemos sufrido un shock adverso en la oferta que puede contribuir a una inflación más alta, pero esto no es lo que más me preocupa en el horizonte más cercano. Lo que más me preocupa es la lentitud de la recuperación”.

**2020: año de la explosión del sistema capitalista.** El coronavirus ha provocado que el año 2020 haya sido un punto de inflexión en la evolución económica del mundo en dos direcciones contrarias: negativo en general para el conjunto del mundo, especialmente en Occidente, y positivo en el caso de algunas economías emergentes como China, según el presidente de la *Consultora Ekai Center*, *Adrián Zelaia*. “Tenemos por un lado, sobre todo, el tremendo impacto que ha tenido, no tanto la epidemia del *COVID-19*, sino las políticas adoptadas para hacer frente a la pandemia, y un impacto tremendamente negativo en el conjunto del mundo con una reducción significativa del *producto interno bruto (PIB)*. Sin embargo, vemos cómo China, no sólo no lo ha reducido, sino que está incrementando su *PIB* (...) y ha podido declarar que ha terminado con la pobreza extrema en el conjunto del país, algo que era uno de sus objetivos permanentes durante muchos años, y que ha sido una victoria impresionante desde el punto de vista del conjunto de la humanidad, lo que demuestra (...) las

posibilidades que ofrecen unas políticas públicas claramente enfocadas hacia el interés general y hacia el interés de los ciudadanos", explica el analista.

*Zelaia* abunda que desde el punto de vista de Occidente –independientemente de lo que han sido las políticas sanitarias como consecuencia de lo que ha sucedido–, el año 2020 sí ha sido claramente el año de la explosión del sistema. "Llevamos ya bastantes años, algunos dicen que desde el estallido de la crisis financiera en 2008, pero muy probablemente son décadas, de un sistema neoliberal que no funcionaba, y que hemos estado manteniendo a base de acumulación de deuda constante. Y durante las últimas décadas, cada vez más recurriendo a la expansión monetaria de los bancos centrales cada vez que hemos tenido un problema", observa *Zelaia*.

El analista hace foco en un documento elaborado por el *Foro Económico Mundial* titulado '*El gran reinicio*', al indicar que se trata de un punto de inflexión muy importante. "*El gran reinicio*" es muy revelador, no sólo por quién lo ha hecho, sino también por el eco que ha tenido en prácticamente todos los círculos de poder y de influencia occidentales: en bancos centrales, en gobiernos, en grandes multinacionales, etc. '*El gran reinicio*' lo que nos está diciendo, por activo y por pasivo, es que el neoliberalismo ya no ha funcionado, que hay que refundar el capitalismo. Esto nos lo dicen con claridad, y los distintos líderes mundiales del ámbito económico y multinacionales, incluso el Papa Francisco, están todos apuntando en la misma dirección: el sistema neoliberal ha terminado y hay que poner en marcha otro sistema. La cuestión es que no dicen de qué sistema estamos hablando: no dicen que haya que sustituir al capitalismo, sino refundarlo", avisa *Adrián Zelaia*.

**Desempleo, angustia financiera y social continuarán en 2021.** Todos los escenarios proyectan que la pérdida de horas de trabajo continuará, o lo que es lo mismo, la angustia financiera y social para millones de personas seguirá en 2021 y más allá. Con ese pronóstico la *Organización Internacional del Trabajo (OIT)* presentó las proyecciones para este año del mercado laboral, las cuales muestran que la mayoría de los países experimentarán una recuperación frágil, que se fortalecerá en la medida que los programas de vacunación contra el *SARS-Cov-2* surtan efecto.

Asimismo, durante el lanzamiento del *Año Internacional para la Eliminación del Trabajo Infantil en América Latina y el Caribe*, el día 11 de febrero, el director general de la *OIT*, *Guy Ryder*, advirtió que la pandemia de la *COVID-19* podría regresar a 300 mil niños al empleo, debido al impacto de la crisis generada por la enfermedad. Se estima que hay 152 millones de menores en situación de trabajo infantil, de los cuales 72 millones realizan labores peligrosas. En el caso de América Latina, el funcionario consideró que si bien en los últimos 25 años se han logrado importantes avances, antes de la pandemia aún había 10,5 millones de menores en actividad laboral.

**Primera mujer nombrada como jefa de la OMC.** La nigeriana *Ngozi Okonjo-Iweala* fue nombrada por consenso durante una reunión especial del *Consejo General de la Organización Mundial del Comercio (OMC)* celebrada el lunes 15, como la primera mujer y la primera africana al frente de la organización, con la esperanza de poner fin a

años de estancamiento de la institución. Según ella, es "esencial" tener una OMC "fuerte" frente a la pandemia. *Okonjo-Iweala* fue ministra de *Finanzas y de Exteriores* en Nigeria y cuenta con una prestigiosa trayectoria internacional.

"Ha sido un camino largo y duro, lleno de incertidumbre, pero ahora es el amanecer de un nuevo día y el verdadero trabajo puede comenzar. Hoy, los miembros de la OMC están haciendo historia por primera vez en los 73 años del GATT (las reuniones del *Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio*) y la OMC. Están eligiendo a una mujer y a una africana como directora general. Esto es innovador. Me siento optimista", expresó la economista.

**El precio del transporte marítimo se triplica y no volverá al nivel pre-Covid.** El costo de transportar en barco un contenedor (flete) se ha triplicado desde que se levantó el confinamiento extremo en Europa y, pese a la crisis, el mercado descarta volver a ver en mucho tiempo los bajos precios que ayudaron a la recuperación de la economía y el comercio internacional tras el crac del 2009, lo que terminará dando un empujón a la inflación.

Según el índice de *Shanghái (SCFI)*, el flete ronda los 2.900 dólares para los contenedores de veinte pies (*TEUS*), lo que supone casi el triple de los 1.000 dólares registrados en la primera semana de enero de 2020 y 3,6 veces más que el mínimo de 800 dólares de mediados de abril del año pasado cuando, en plena cierre de la economía de occidente, las navieras empezaron a parar buques. El contenedor de cuarenta pies, de referencia en *EE.UU.*, ronda los 5.200 dólares frente a los 1.800 dólares de principios del año pasado.

**Biden continúa la estrategia de Trump con la deuda pública.** El déficit presupuestario de *EE.UU.* podría ascender a 2,3 billones de dólares en el ejercicio fiscal del 2021: el segundo mayor déficit registrado desde la *II Guerra Mundial*. La política monetaria, con la que el país se endeudará más, amenaza con causar serios problemas económicos, advirtió el periodista Rick Sánchez, entrevistado por la cadena rusa *RT*.

De hecho, el pronóstico de la *Oficina Presupuestaria del Congreso* no incluye los 1,9 billones de dólares en gastos de ayuda que ha propuesto el presidente, Joe Biden, informó el ente en su comunicado citado por la cadena estadounidense *CNBC*. Al exsecretario del *Tesoro* y exasesor económico de la *Casa Blanca* Larry Summers le preocupa que la magnitud del estímulo financiero aprobado por Washington esté tentando el destino económico de *EEUU*, ya que podría aumentar la tasa de inflación. "Debemos asegurarnos de que se apruebe de forma que no amenace (...) la estabilidad financiera ni nuestra capacidad de reconstruir mejor a través de la inversión pública", escribió *Summers* en su artículo para el *Washington Post*. *Summers* teme que el nuevo estímulo de *Biden* pueda sobrecalentar la economía estadounidense y obligue a la *Reserva Federal* a subir los tipos de interés, algo que podría perjudicarla.

**Europa frente a riesgos de quiebras empresariales por la crisis.** Los ministros de *Economía y Finanzas* de la zona euro (*Eurogrupo*) se reunieron el lunes 15 por videoconferencia para tener un primer intercambio de opiniones sobre el riesgo de insolvencias de empresas a causa de la crisis, al tiempo que debatieron las nuevas perspectivas económicas presentadas el jueves 11 por la *Comisión Europea (CE)*. La agenda de la reunión se cerró con un nuevo debate sobre el papel internacional del euro, un punto recurrente en los últimos meses que se enmarca en la estrategia de Bruselas para reforzar el uso de la moneda común en los mercados internacionales y ganar terreno al dólar como divisa mundial.

La "resistencia del sector empresarial" ha sido una fuente de preocupación para el *Eurogrupo* desde el inicio de la pandemia y, aunque su impacto económico "todavía no se refleja en el número de insolvencias o en un aumento de la morosidad", fuentes europeas han advertido de que el endeudamiento provocado puede desencadenar una oleada de quiebras una vez se retiren los estímulos. El objetivo, apuntan las fuentes consultadas, es encontrar el modo de sustituir las medidas actuales por otras "más selectivas" que permitan la supervivencia de empresas que han sufrido especialmente la crisis pero son viables, además de armonizar los procedimientos nacionales de insolvencia para abordar estas situaciones.

Las nuevas previsiones económicas presentadas por Bruselas apuntan a un repunte de *PIB* de la zona euro este año del 3,8%. España sería el país que más crecería, con un 5,6%, seguido de Francia (5,5%) y Croacia (5,3%), los únicos países que superarán el umbral del 5%. La economía alemana se expandiría un 3,2% y la italiana un 3,4%. Cifras, que según fuentes europeas, dan motivos para ser "cautamente optimistas" porque muestran que el *PIB* se contrajo en el cuarto trimestre de 2020, pero "no tanto como se temía". "Quizás puede decirse que nuestras economías se adaptan mejor a las circunstancias", señalan.

**Brexit: Unionistas norirlandeses exigen fin a protocolo que les aleja del resto del país.** Tras el *Brexit*, Irlanda del Norte, que pertenece al Reino Unido pero comparte isla con la República de Irlanda, está dividida. Una parte de la población, los llamados unionistas protestantes exigen que se ponga fin a un protocolo que les aleja del resto del país, a través de una frontera marítima entre Irlanda del Norte y el resto del Reino Unido. En una entrevista con *Euronews*, el vicepresidente de la *CE*, Maros Sefcovic, pide ante todo que se relajen los ánimos tras una semana de tensiones entre Gran Bretaña y la *Unión Europea (UE)*. Los llamamientos a poner fin al protocolo se intensificaron después de que la *UE* estuviera a punto de suspenderlo hace unas semanas por una disputa relacionada con la exportación de vacunas. Y el Primer Ministro del Reino Unido, Boris Johnson, ha amenazado con hacer lo mismo. Pero la *UE* dice que el protocolo no es negociable.

**Desplome record de la economía británica en 2020.** El *PIB* del Reino Unido sufrió una contracción récord del 9,9% en 2020, informó este viernes la *Oficina Nacional de Estadísticas (ONS, en inglés)*. En el último trimestre del año pasado, el *PIB* creció el 1%, de acuerdo con los datos divulgados por la *ONS*. El ministro británico de

Economía, *Rishi Sunak*, señaló el viernes 12 a los medios que las últimas cifras muestran que "la economía ha sufrido un grave choque como resultado de la pandemia (...) Si bien hay señales positivas de una resistencia de la economía durante el invierno, sabemos que el actual confinamiento sigue teniendo un impacto significativo en las personas y las empresas". El ministro agregó que está centrado en hacer "todo lo posible" para proteger los empleos, los negocios y los sustentos de vida.

**El PIB de Japón sufre su primera contracción desde 2009.** El PIB de Japón cayó un 4,8% interanual en 2020 resentido por la pandemia de *COVID-19*, en la que marcó la primera contracción del indicador desde la disminución del 5,7% de 2009, informó el lunes 15 el gobierno. En lo que respecta al último trimestre del año, octubre-diciembre, la economía japonesa creció a un ritmo anual del 3% con respecto al trimestre precedente, en el que la recuperación tras el primer estado de emergencia por *COVID* en el país fue más acentuada, del 5,3 %.

**China supera a Estados Unidos como principal socio comercial de la UE.** Por primera vez, en el 2020, y a pesar del fuerte impacto de la pandemia de coronavirus en el primer trimestre del año pasado, China superó a Estados Unidos como el principal socio comercial de la UE. La agencia europea de estadísticas *Eurostat*, argumentó que el volumen comercial con China alcanzó los 586.000 millones de euros en 2020, en comparación con los 555.000 millones de euros en la relación con Estados Unidos. Mientras tanto, Reino Unido, que ya no es parte de la UE, fue el tercer socio comercial más importante, luego de Estados Unidos.

**Latinoamérica tendrá que esperar hasta 2023 para recuperar el nivel previo a la pandemia.** El *FMI* advirtió el lunes 15 que la región de Latinoamérica y el Caribe no recuperará el nivel de su actividad económica previo a la pandemia del coronavirus hasta 2023, principalmente por el fuerte impacto de la crisis sanitaria en el empleo. "Según el pronóstico, el producto de la región retornará a los niveles previos a la pandemia apenas en 2023, y el PIB per cápita lo hará en 2025, es decir, más tarde que otras regiones del mundo", señaló el director del *Departamento del Hemisferio Occidental del Fondo*, Alejandro Werner, en un nuevo análisis del desarrollo de la región latinoamericana. De acuerdo al *Fondo*, la crisis de la *COVID-19* ha repercutido "desproporcionadamente en el empleo", y las pérdidas se han concentrado sobre todo en las mujeres, los jóvenes y los trabajadores informales y menos cualificados.

**La participación laboral femenina retrocedió una década en América Latina por la pandemia.** La pandemia del coronavirus generó un retroceso de más de una década en los niveles de participación laboral de las mujeres en Latinoamérica, donde la tasa de participación femenina cayó un 6% en 2020 hasta el 46%, frente a la masculina, reveló el miércoles 10 la *Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)*. En el informe "*La autonomía económica de las mujeres en la recuperación sostenible y con igualdad*", el organismo de *Naciones Unidas* estima que la tasa de desocupación femenina fue del 12% el año pasado y que alrededor de 118 millones de mujeres latinoamericanas se encuentran en situación de pobreza, 23 millones más que en 2019.

**Extender o retirar estímulos, debate que enfrenta América Latina y el Caribe.** El esfuerzo que tuvo que hacer la región latinoamericana para mitigar el impacto de la Covid-19 derivó en altos niveles de deuda y de déficit fiscal, lo que abre un debate sobre el espacio con el que cuentan los países para seguir apoyando la actividad y, con base en eso, si retirar o cuánto extender los estímulos a la economía. Esta ha sido una de las principales alertas de organismos como el *FMI* o la *Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)*, que han alertado de los efectos de retirar demasiado pronto las ayudas, pero también mantenerlas más de lo sostenible.

Mientras varios países van agotando el espacio para seguir dando apoyos, entidades y expertos alertan de los efectos de quitarlos pronto o muy tarde. Y es que, como indica *Jaime Reusche*, vicepresidente principal de *Moody's*, la deuda pública en la región ha aumentado unos 10 puntos porcentuales. Según el *FMI*, al cierre de 2021 Latinoamérica registraría un indicador de 79% respecto al *producto interno bruto (PIB)*, y un déficit fiscal de 5,29%. Es por estas cifras que el margen es limitado. De acuerdo con *Richard Francis*, líder de la calificación de Colombia en *Fitch Ratings*, “vemos poco espacio para extender el estímulo más allá de 2021 para muchos países. Casi la mitad tienen perspectiva negativa”.

Colombia está hoy en día diseñando la reforma fiscal (o tributaria) que le permita obtener los recursos necesarios para volver a la sostenibilidad y tapar el hueco de alrededor de 2% del *PIB*. No obstante, no es el único país de la región que enfrenta esa dificultad, pues otros como Brasil o México están discutiendo legislaciones para recuperarse tras el golpe de la pandemia.

**La riqueza por habitante en México, estancada durante dos décadas.** La riqueza por habitante en México se encuentra estancada durante los últimos 20 años y ha retrocedido luego de crisis económicas como la de 2008 y en 2020 por la pandemia de *COVID-19*. Las cifras de la *Cámara* de México indican que en el 2000 el *PIB* por habitante era de 130 mil 920 dólares y en 2010 fue de 131 mil 411 dólares; ambos son datos muy cercanos a lo registrado por la crisis del año pasado. Sin embargo, el 1% más rico del país tiene más de ocho veces la cantidad de riqueza que los 62 millones de personas en situación de pobreza por ingresos.

**Continúa la escalada del petróleo.** La cotización de los contratos de futuros del petróleo superó el lunes 15 los 60 dólares por barril, alcanzando un nivel de precio que no se registraba para esta materia prima desde enero de 2020, antes de que la pandemia iniciara su expansión fuera de China. En concreto, el precio del barril de *Brent* se elevó hasta los 61.17 dólares. El barril de referencia para Europa ya había superado la cota de los 60 dólares desde hacía varios días, y este lunes mantuvo la escalada, hasta su mejor nivel desde el 22 de junio de 2020.

De su lado, el barril de referencia para Estados Unidos, el *West Texas Intermediate (WTI)*, alcanzó los 60.11 dólares por unidad. Desde hace más de un año, los dos principales barriles de referencia a nivel mundial no superaban los 60 dólares por barril.

El incremento de los precios coincide con una conferencia telefónica mantenida ese día entre el presidente de Rusia, Vladimir Putin, y el príncipe heredero de Arabia Saudí, Mohamed bin Salman. El *Kremlin* informó que ambos mandatarios trataron la implementación de los acuerdos de la *Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)* en su conversación y subrayaron su disposición a mantener una coordinación entre ambos países para mantener la estabilidad del mercado petrolero.

La semana pasada, *Bank of America* afirmó en un informe que el petróleo tenía un margen de mejora abultado durante los próximos tres años por el crecimiento de la demanda. Solo en 2021, el consumo debería crecer en 5.3 millones de barriles por día, como consecuencia de la recuperación de los sectores afectados por la pandemia.

Los precios del petróleo podrían llegar a los 100 dólares por barril en el 2022 gracias a una "política monetaria muy fácil", afirma la analista jefa de petróleo de *Energy Aspects* Amrita Sen, en una entrevista con *Bloomberg*. Sen también ve serios obstáculos para que los precios del petróleo crezcan por encima de los 60 dólares, ya que la producción estadounidense está empezando a aumentar. Sin embargo, según *Energy Aspects*, la producción de petróleo en *EE.UU.* no volverá a los niveles anteriores a la crisis porque los productores están más centrados en la rentabilidad de los accionistas en este momento. Torbjörn Törnqvist, director ejecutivo de uno de los mayores comerciantes independientes de petróleo del mundo, *Gunvor*, está de acuerdo con Sen. Ya había mencionado que era poco probable que los precios del petróleo subieran mucho por encima de la marca de 60 dólares por barril, teniendo en cuenta que este nivel de precios incentivaría mucha oferta de petróleo, incluso de Estados Unidos.

"Estamos en niveles de precios que parecerán cada vez más atractivos para los productores, por lo que esperaríamos ver algunos flujos de productores entrando en el mercado, lo que debería proporcionar cierta resistencia a los precios", confirman los estrategas del grupo financiero *ING Warren Patterson* y *Wenyu Yao*.