

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 11 al 17 de octubre de 2023, No. 41/ 2023)

La inflación en los Estados Unidos se resiste a bajar. La tasa de inflación en Estados Unidos se mantuvo estable en septiembre, en el 3,7%, lo cual complica la situación de la Reserva Federal y su estrategia para controlar los precios sin arrastrar a la economía en general. El reporte de EFE, que se nutre de la información brindada por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, en inglés) de Estados Unidos, subraya que este estancamiento en la inflación se produce después de que en agosto y septiembre los precios subieran dos y cinco décimas, respectivamente, tras una racha previa de bajadas de un año. Solo los precios de la vivienda explican la mitad del incremento de la inflación registrado en septiembre, al subir un 7,2%, al mismo tiempo que los precios de los carburantes también afectaron el dato, con un alza del 3%. Los alimentos también registraron una subida del 3,7%, frente a la energía, que en su conjunto bajó un 0,5%, debido principalmente al hundimiento del 19,9% en los servicios de gas canalizado. Por su parte, la tasa de inflación subyacente, que excluye el impacto de la volatilidad de los precios de los alimentos y de la energía, alcanzó el 4,1%, dos décimas menos que en agosto.

El crecimiento económico en América Latina y el Caribe se desacelera. El informe regional del Fondo Monetario Internacional (FMI) *Perspectivas económicas para las Américas: Asegurar una inflación baja y fomentar el crecimiento potencial*, apunta que, tras una recuperación vigorosa después de la pandemia y resiliencia a comienzos de 2023, se proyecta que el crecimiento económico en América Latina y el Caribe se modere de 4,1% en 2022 a 2,3% en 2023, a medida que las políticas más restrictivas para combatir la inflación surten efecto y se debilita el entorno externo. El oportuno y rápido endurecimiento monetario en la región desde 2021, sumado al repliegue de la mayor parte del estímulo fiscal relacionado con la pandemia y la reversión de las presiones de los precios externos, ha ayudado a colocar la inflación en una trayectoria descendente. La inflación general en la región (excluyendo Argentina y Venezuela) ha estado disminuyendo y se prevé que se sitúe en 5% en 2023, frente al 7,8% registrado en 2022.

Conforme las presiones de los precios se tornan menos generalizadas, la inflación subyacente también ha empezado a ceder, aunque se mantiene elevada, en un contexto de dinamismo de los mercados laborales y brechas del producto positivas en algunos países. Los sistemas bancarios navegaron favorablemente la subida de las tasas de interés y en general son saludables, pero el crédito al sector privado se está desacelerando, en medio de condiciones de oferta más restrictivas y una demanda más débil.

Urge controlar la inflación en Europa. El FMI considera una "urgencia" el control de la inflación subyacente – que no incluye energía ni alimentos no elaborados – en Europa, para evitar que afecte a las inversiones públicas y privadas. En un

documento publicado el viernes 13 de octubre con motivo de la Asamblea Anual del FMI y el Banco Mundial que se celebra en Marrakech (Marruecos), el director del departamento de Europa del FMI, Alfred Krammer, señala que Europa ha actuado "bien hasta ahora" para atajar la inflación, que volverá a su objetivo en 2025. Sin embargo, la inflación subyacente se está resistiendo a bajar, por lo que "devolverla a su objetivo de forma duradera se convierte en una urgencia" para evitar que la "distorsión" de unos precios elevados "afecte a las inversiones privadas y públicas y por consiguiente al crecimiento futuro", añadió el funcionario.

Los bancos centrales "no deben pestañear" si surgen críticas al mantenimiento de una política monetaria restrictiva y la política fiscal debería ayudar bajando los elevados déficits para reconstruir los márgenes fiscales. Antes de que la inflación europea vuelva a su objetivo en 2025, el FMI cree que los salarios subirán, "recuperando parte del poder adquisitivo perdido", mientras que los márgenes empresariales deberían reducirse para mitigar el riesgo de una nueva ola de inflación.

Críticas a los organismos financieros internacionales. Varias ONG reunidas esta semana en Marrakech, acusan al FMI y al Banco Mundial de no actuar con la suficiente diligencia para hacer frente a retos como el cambio climático, pese a sus promesas. Durante esta reunión anual de ambas instituciones financieras en Marruecos, el presidente del Banco Mundial, Ajay Banga, defendió la necesidad de una institución más grande y eficaz para "erradicar la pobreza en un planeta habitable". Entre las medidas planteadas, Ajay Banga puso este viernes el ejemplo de Uruguay, que "se convirtió en el primer país en beneficiarse de un tipo de interés reducido como consecuencia directa del cumplimiento de los objetivos de rendimiento climático". También afirmó que espera conseguir "unos 150.000 millones de dólares en capacidad de financiación adicional esta década".

Pero hay quienes piensan que la agenda avanza demasiado lentamente, en vista de la evolución del cambio climático. "Seguimos estando en la ronda de observación", lamentó en Marrakech Óscar Soria, director de campaña de la ONG Avaaz. "Las cosas no avanzan lo suficientemente rápido. Vemos progresos concretos y está bien, pero hace falta mucha más ambición", indicó por su parte Friederike Röder, de Global Citizen.

El Banco Mundial también fue criticado por su financiación en favor de las energías fósiles. "Existe una verdadera dicotomía entre lo que el Banco pretende hacer y lo que hace verdaderamente en el terreno", lamentó Rebecca Thissen, de Climate Action Network. Al ser preguntado al respecto, Ajay Banga aseguró que las inversiones directas se habían limitado el año pasado a 170 millones de dólares en favor del gas, de un total de 120.000 millones. Sin embargo, las inversiones directas quizá no sean más que el árbol que no deja ver el bosque pues, según la ONG alemana Urgewald, el Banco Mundial permitió en realidad aportar 3.700 millones de dólares al sector petrolero y gasífero el año pasado, a través de inversiones indirectas.

Tregua inflacionaria en Alemania. La inflación interanual en Alemania cayó al 4,5% en septiembre, el nivel más bajo desde el inicio del conflicto en Ucrania en febrero de 2022 y tras una serie inédita de subidas de las tasas de interés del Banco Central Europeo (BCE), según datos publicados este miércoles 11 de octubre. El alza de los precios al consumo disminuyó en 1,6 puntos porcentuales con respecto al mes de agosto, indicó el Instituto de Estadísticas Destatis en un comunicado, confirmando así las primeras estimaciones publicadas a finales de septiembre. Esta bajada se debe esencialmente a una fuerte contención de los precios de la energía y, a su vez, vinculado al descenso del coste de los transportes del pasado año. Sin embargo, los precios aumentaron un 0,3% en comparación con agosto.

La bajada interanual se explica particularmente por un "efecto base" que terminó en septiembre, según Destatis. Entre junio y agosto, la inflación se vio afectada por la comparación con los precios de los transportes del verano de 2022, que estaban a un nivel bajo gracias al plan de ayudas del gobierno. Durante este período, Berlín introdujo un billete de 9 euros al mes para acceder a todos los transportes públicos del país, así como un descuento en el combustible.

Récord de ingresos por exportación de petróleo en Rusia. Los ingresos de Rusia por exportación de petróleo aumentaron en septiembre hasta los 18 mil 800 millones de dólares, su nivel más alto desde julio de 2022, informó hoy la Agencia Internacional de la Energía (AIE). Las exportaciones de crudo y derivados por Rusia crecieron en 460 mil barriles hasta los 7,6 millones de barriles al día, de ellos el petróleo se atribuyó 250 mil barriles por jornada de ese incremento, destaca el comunicado de la AIE. Según la nota, el precio medio ponderado de exportación de la variante de los Urales subió en ocho dólares por barril, hasta 81,80 dólares, reduciendo así su descuento respecto a la estimación North Sea Dated hasta 12,20 dólares, su nivel más bajo desde marzo de 2022.

El gobierno ruso había aprobado una serie de nuevas medidas sistémicas para mantener la estabilidad del mercado interno de los combustibles. En particular, decidió enmendar el Código Fiscal del país y restablecer a partir del 1 de octubre los parámetros del amortiguador de combustible, que se habían ajustado desde el 1 de septiembre. Además, Rusia levantaría las restricciones a la exportación de gasóleo por tuberías a los puertos marítimos para agentes que abastezcan el mercado nacional de no menos del 50 por ciento de ese derivado que producen.

Las autoridades rusas también aumentaron del 13 al 15 por ciento los requisitos para los productores que venden gasolina de quinta clase en las bolsas, y del 9,5 al 12,5 a los que comercializan el gasóleo. Eso, según Moscú, aumentaría la oferta de combustible demandado en las bolsas.

Petróleo. Según muestran las estadísticas, al parecer la volatilidad observada en las últimas semanas en los precios del petróleo ha llegado para quedarse, ya que después de un nuevo incremento de los precios entre el 13 y el 14 de octubre, ha

sucedido una contracción de los mismos en el lapso comprendido entre el 16 y el 17 de octubre, aun conservando la tendencia alcista dentro de la semana transcurrida, al parecer bajo la influencia de la estabilidad del dólar, el aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro, la incertidumbre sobre las posibilidades de recesión mundial y la no interrupción del suministro por el conflicto en el Medio Oriente.

En ese contexto de complejos factores mixtos, el martes 17 de octubre el barril de petróleo Brent del Norte cotizaba en la tarde a 89,45 dólares (contra los 87,53 dólares el barril el pasado martes 10 de octubre, habiendo ganado 1,92 USD durante la semana), en el ICE de Londres. Mientras que el petróleo WTI operaba en la misma fecha a 86,36 dólares (contra los 85,78 dólares el barril del martes pasado). ganando 0,58 USD en los últimos siete días), en el Nymex de Nueva York.