

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 20 al 26 de septiembre 2023, No.38/ 2023)**

**La economía de la eurozona apunta a una contracción en el tercer trimestre.** Según *Reuters* la economía de la zona euro se contraerá probablemente en el tercer trimestre y no volverá a crecer pronto, a pesar de que la desaceleración de la actividad empresarial del bloque se atenuó ligeramente en septiembre. El índice compuesto de gestores de compras (PMI) de la zona euro, elaborado por S&P Global y considerado un buen indicador de la salud económica general, subió a 47,1 puntos en septiembre, frente al mínimo de 33 meses de agosto de 46,7 puntos. Aunque se mantuvo por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción, superó las expectativas de un sondeo que apuntaban a un ligero descenso a 46,5. El índice compuesto de precios de producción cayó a 52,2 desde 53,3, su nivel más bajo desde principios de 2021. Es probable que esta caída sea bien recibida por los responsables de política monetaria del Banco Central Europeo, que la semana pasada elevaron su tipo de interés oficial a un máximo histórico del 4% en su lucha contra la inflación. La subida de los costos de los préstamos ha mermado la renta disponible de los consumidores endeudados, que han recortado sus gastos. El índice de nuevas empresas de servicios cayó a 46,4 desde 46,7, su nivel más bajo desde febrero de 2021.

**El milagro económico alemán se convierte en "malestar europeo".** Según *sputniknews*, Alemania se transforma en "el enfermo de Europa" y ralentiza la economía de toda la Unión Europea. La estrategia alemana orientada a la exportación ya no funciona: la subida de los precios del gas supuso un duro golpe, y los antiguos proveedores y consumidores pasaron a ser competidores, explica *Bloomberg*. Berlín logró impresionantes avances económicos en las últimas décadas apoyándose en importaciones de energía de bajo precio, sobre todo desde Rusia. Gracias a esta estrategia, el país germano se convirtió en uno de los principales proveedores mundiales de productos manufacturados como automóviles, máquinas-herramienta y maquinaria. Pero ahora, "este esquema está fallando, y Alemania necesita encontrar uno nuevo, por su propio bien y por el de la economía europea en su conjunto", destaca el medio. La escalada del precio del gas, provocada por sus propias restricciones al comercio con Moscú, ha sido un duro golpe para Berlín. De diciembre de 2021 a julio del año 2023, la producción del sector industrial alemán, intensivo en energía, cayó un 18%, y Alemania se vio superada por Rusia en términos de paridad de poder adquisitivo (PPA) y volumen económico. Por su parte, China ha pasado de proveedor y consumidor a competidor y "este año 2023 superará con toda seguridad a Alemania y se convertirá en el segundo exportador mundial de automóviles, después de Japón", pronostica *Bloomberg*.

**Rigidez europea y posible cambio político en Argentina empeoran posibilidades de acuerdo UE-Mercosur.** Según *sputniknews*, la reunión entre los dos bloques fue pospuesta para principios de octubre, según informaron fuentes cercanas al gobierno brasileño. Las negociaciones para activar el acuerdo de libre comercio entre las partes se ven obstaculizadas por las

excesivas exigencias de los europeos. Las conversaciones entre el Mercado Común del Sur (Mercosur) y la Unión Europea han durado 20 años y se espera la ratificación de su tratado desde 2019. Se espera que los Estados miembros del Mercosur celebren una videoconferencia la próxima semana para acordar sus posiciones. En los últimos meses, el presidente de Brasil, Luiz Inacio Lula da Silva, ha criticado los términos del acuerdo comercial, en particular una carta paralela ("carta complementaria") que establece nuevos requisitos de la Unión Europea para los integrantes del bloque. Algunos de los nuevos puntos plantean exigencias medioambientales que van más allá de los acuerdos internacionales actualmente vigentes. En declaraciones a *Sputnik*, el profesor de relaciones internacionales de la Fundación Armando Alvares Penteado (FAAP) Vinícius Rodrigues Vieira evaluó que la carta "contiene mecanismos proteccionistas disfrazados de preocupaciones ambientales". Otro gran crítico de la carta paralela es el presidente de Paraguay, Santiago Peña, quien incluso defendió una interrupción de las negociaciones, diciendo que sospechaba del "interés genuino" de la UE en continuar con el acuerdo.

**Afectaciones para Ucrania por embargo agrícola de Europa del Este.** Según *Sputnik*, Ucrania podría perder unos \$227,2 millones al mes por el embargo agrícola por parte de sus vecinos de Europa del Este. La prohibición que Polonia impuso al trigo, maíz, harina de trigo, colza, semillas de girasol y algunos tipos de tortas procedentes de Ucrania causará el mayor impacto económico. Entre septiembre y diciembre de 2022, Varsovia gastó un promedio de \$112 millones al mes en la compra de estos productos a Kiev. El embargo húngaro se extiende a 24 productos ucranianos, entre ellos granos, algunos tipos de semillas, azúcar, aceite y miel, lo que costará a Ucrania \$89 millones al mes, tomando en cuenta el valor medio de esas importaciones a finales del año pasado. Eslovaquia prohibió la importación de semillas de trigo, maíz, colza y girasol, renglones cuya exportación aportó a Ucrania un promedio de \$26,4 millones en los últimos cuatro meses de 2022. El embargo al maíz es la medida más sensible. A finales de 2022, Ucrania facturó una media de \$100 millones mensuales por la exportación de ese producto a Polonia, Hungría y Eslovaquia. Las semillas de colza fueron el segundo renglón más importante (\$74,5 millones al mes), seguidas por las semillas de girasol (\$25,6 millones). El 15 de septiembre, la Comisión Europea (CE) decidió no prolongar las restricciones a la importación de cuatro productos agrícolas de Ucrania a varios países europeos que tienen fronteras con el territorio ucraniano, pero obligó a Kiev a aprobar medidas que permitan controlar las exportaciones. El viceministro de Economía de Ucrania, Taras Kachka, advirtió que en los próximos días el país impondrá un embargo a varios productos agrícolas polacos en respuesta a la ampliación del veto unilateral de importar cereales ucranianos.

**El Banco de Japón mantiene los tasas de interés ultrabajas y promete continuar con los estímulos.** Según *Reuters* el Banco de Japón mantuvo el viernes los tipos de interés ultrabajos y se comprometió a seguir apoyando la economía hasta que la inflación alcance de forma sostenible su objetivo del 2%, lo que sugiere que no tiene prisa por retirar gradualmente su programa de estímulo masivo. Los mercados se centran ahora en los comentarios del gobernador Kazuo Ueda, en busca de pistas sobre la rapidez con la que el banco podría empezar a subir los tipos de interés desde territorio negativo. El yen

japonés caía tras la decisión y se situaba en torno a 148,09 por dólar. Tal y como se esperaba, el Banco de Japón mantuvo el interés del 0,1% sobre el exceso de reservas de las instituciones financieras depositadas en el banco central y el objetivo de que el rendimiento de la deuda pública a 10 años se sitúe en torno al 0%. También mantuvo sin cambios una banda de tolerancia de 50 puntos básicos a cada lado del objetivo de rendimiento, así como un nuevo tope duro del 1,0% adoptado en julio. La decisión del Banco de Japón contrasta con las de los bancos centrales de Estados Unidos y la eurozona, que en las últimas reuniones han señalado su determinación de mantener altos los costes de los préstamos para frenar la inflación.

**China fija cuota de extracción de tierras raras para 2023.** Según *Reuters*, China duplicó su cuota de extracción de tierras raras para este año a una cifra récord de 240,000 toneladas métricas. Las tierras raras son un grupo de 17 elementos utilizados en productos que van desde el láser y los equipos militares hasta los imanes de los vehículos eléctricos, las turbinas eólicas y los aparatos electrónicos de consumo, como los iPhone. Las cuotas chinas, que suelen publicarse dos veces al año, se siguen de cerca como indicador de la oferta. La cuota de producción minera de todo el año representa un aumento del 14% con respecto a 2022, dijeron el Ministerio de Industria y Tecnología de la Información y el Ministerio de Recursos Naturales de China en un comunicado conjunto. Se trata, sin embargo, de un aumento menor que 25% aplicado de 2021 a 2022. China es el mayor productor y consumidor mundial de tierras raras e imanes de tierras raras. El aumento de la oferta ha presionado los precios de las tierras raras y ha contribuido en parte a reducir las ganancias de los principales productores en el primer semestre del año. Los precios al contado del óxido de praseodimio en China han caído un 24% este año hasta situarse el viernes en 530,000 yuanes (72.510 dólares) por tonelada, según datos del proveedor de información Shanghai Metals Market. Las exportaciones chinas de tierras raras en agosto aumentaron un 30% respecto al año anterior, hasta 4,775 toneladas.

**Rusia permite a de 30 países comerciar en el mercado de divisas ruso.** Según *Sputnik*, Rusia permitió a las instituciones de crédito y corredores de una treintena de países, entre ellos Cuba, Brasil y Venezuela, comerciar en el mercado de divisas ruso, según un decreto gubernamental. "Las instituciones de crédito extranjeras y los brókeres de países amigos y neutrales estarán autorizados para comerciar en el mercado de divisas ruso, así como en el mercado de derivados. (...) La lista incluye a más de 30 países", señala el documento. Asimismo, especifica que se trata de Azerbaiyán, Armenia, Bielorrusia, Kirguistán, Tayikistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Argelia, Bangladesh, Bahréin, Brasil, Venezuela, Vietnam, Egipto, la India, Indonesia, Irán, Qatar, China, Cuba, Malasia, Marruecos, Mongolia, Emiratos Árabes Unidos, Omán, Pakistán, Arabia Saudí, Serbia, Tailandia, Turquía, Sudáfrica. El decreto fue firmado por el primer ministro ruso, Mijaíl Mishustin y busca elevar la eficacia del mecanismo de convertir directamente las monedas nacionales de los países amistosas y neutrales y crear cotizaciones directas al rublo. En respuesta a las sanciones que Occidente ha impuesto a Rusia por el conflicto en Ucrania, Moscú aceleró sus esfuerzos para comercializar en monedas nacionales.

**Rusia elude sanciones del G7 que limitan precios de la mayoría de sus exportaciones de petróleo.** Según *Reuters* el suministro de crudo ruso aumentó un 50% esta primavera boreal a pesar de las sanciones impuestas por los países del G7 contra Rusia. La Unión Europea, los países del G7 y Australia introdujeron el pasado diciembre un tope de 60 dólares por barril sobre el petróleo ruso, con el objetivo de frenar la capacidad de Rusia para financiar el conflicto en Ucrania. Sin embargo, es probable que los ingresos petroleros rusos aumenten debido a las constantes subidas de los precios del crudo y a la reducción del descuento sobre su propio petróleo, señala el informe del FT, citando estimaciones de la Escuela de Economía de Kiev (KSE). Casi tres cuartas partes de todos los flujos marítimos de crudo ruso viajaron sin seguro occidental en agosto, según un análisis de los registros de transporte y seguros realizado por el *Financial Times*.

**Petróleo:** El martes, los precios del crudo caían ya que la fortaleza del dólar agravaba la preocupación de que la demanda de combustible se vea frenada por el hecho de que los principales bancos centrales mantengan las tasas de interés al alza durante más tiempo. Unas tasas más elevadas ralentizan el crecimiento económico, lo que frena la demanda petrolera. Por su parte, el dólar operaba en máximos de 10 meses, ya que el aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro atraía a los inversores hacia el billete verde. Al ser la principal divisa utilizada para la fijación del precio del petróleo, un dólar más fuerte suele lastrar la demanda de crudo, ya que resulta más caro para los importadores en relación con su moneda local. El martes el petróleo BRENT (entrega noviembre 2023) ha operado a 92,93 dólares el barril, perdiendo unos -0,36 USD (-0,39%) frente a los 93,29 USD en el cierre del lunes, en Europa. Por su parte, el petróleo WTI (entrega noviembre 2023) ha operado a 89,41 dólares el barril, perdiendo unos -0,27 USD (-0,30%) frente a los 89,68 USD en el cierre del lunes, en Nueva York.