

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 13 al 20 de diciembre de 2023, No. 50/ 2023)**

**Repunte en Wall Street se enfría y bolsas recortan alzas.** Las bolsas de Estados Unidos cerraron nuevamente en terreno positivo apoyadas por la tendencia moderada de la Reserva Federal del miércoles 13 de diciembre, cuando proyectó recortes de tasas en 2024 y su presidente Jerome Powell se abstuvo de contraatacar el comercio de Wall Street. Sin embargo, el repunte de hoy no fue amplio. Las apuestas que apuntan a un aterrizaje económico suave perdieron impulso en medio de especulaciones de que tal vez el mercado ha avanzado demasiado rápido y optimista. Tras una subida que situó al S&P 500 a un paso de su máximo histórico, el indicador se tambaleó, ya que las valoraciones y los niveles técnicos de “sobrecompra” sugieren que la renta variable puede ser vulnerable a un retroceso. Las grandes tecnológicas se vieron presionadas. “Estamos un poco nerviosos por las próximas semanas”, dijo Callie Cox en eToro, plataforma de inversión. “Las acciones necesitan un serio golpe de calor. No hemos visto un retroceso del 1% en el S&P 500 desde finales de octubre. Los recortes de tasas han sido fuertes, pero no se sorprenda si se enfrían”, señaló. El viernes 15 vencen montones de contratos de derivados vinculados a acciones e índices, lo que podría amplificar la inestabilidad y volatilidad de los mercados.

**Dólar vuelve a retroceder.** El dólar volvió a retroceder hoy mientras el yen también descorría en una jornada en la que la moneda japonesa, pese a todo, siguió cerca de sus máximos recientes. Ello ocurre, cuando el Banco de Japón (BoJ) inició una reunión de dos días que podría ser crucial para determinar el calendario del fin de su postura ultra-laxa sobre las tasas de interés. La divisa nipona cedió 0,4%, a 142,76 unidades por dólar, tras mejorar casi un dos por ciento la semana pasada. Desde que tocó en noviembre un mínimo de varias décadas cercano a las 152 unidades por dólar, el yen se revalorizó en torno al seis por ciento, ya que los operadores están cada vez más convencidos del lastre que suponen las bajas tasas del BoJ. Por su parte, el dólar amplió la caída de la semana pasada tras la señal de la Reserva Federal (Fed) sobre la posibilidad de recortes de tasas el año que viene. El mercado de divisas apenas reaccionaba ante la escalada de los ataques contra buques en el Mar Rojo.

**El PIB del G20 subió hasta el 0,7 % en el tercer trimestre.** El PIB de los países del G20 subió una décima en el tercer trimestre de 2023 y se situó en el 0,7%, frente al 0,6 % de los tres meses anteriores, según datos provisionales publicados por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (Ocde). De acuerdo a los datos agregados, la evolución a nivel país fue bastante heterogénea entre las 20 mayores economías mundiales, con un refuerzo notable del crecimiento en China y en Estados Unidos, ya que en ambas naciones alcanzaron una tasa intertrimestral del 1,3%, frente al 0,5% del periodo abril-junio. El PIB también aumentó en países como México (1,1%) e Italia recuperó el crecimiento con un avance trimestral del 0,1% tras la contracción del 0,4% sufrida entre abril y junio. En el lado contrario de la balanza, la OCDE resalta especialmente la caída en Arabia Saudí, hasta situarse

en un -3,2% frente al - 0,5% del periodo precedente, atribuida a un "fuerte decrecimiento" en las actividades del sector del petróleo.

**Banco Central Europeo (BCE) mantiene tasa de interés clave en máximo histórico.** El BCE mantuvo su tasa de interés clave en un nivel alto récord el jueves 14 de diciembre y dijo que la mantendrá allí todo el tiempo que sea necesario para combatir la inflación, al tiempo que aumentan las expectativas de que comenzará a recortar los costos de endeudamiento el próximo año a fin de apoyar a una economía en contracción. Esto sucede luego de decisiones similares de esta semana de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), el Banco de Inglaterra y el Banco Nacional Suizo de dejar las tasas sin cambios. La Fed también señaló que podría realizar tres recortes de tasas de interés el próximo año. El BCE reveló poco sobre sus futuras medidas en un comunicado después de mantener su tasa de referencia en el 4%, pero señaló que era "probable que la inflación vuelva a recuperarse temporalmente en el corto plazo". En una señal de que los recortes tal vez no estén a la vuelta de la esquina, la presidenta del banco, Christine Lagarde, dijo que las decisiones futuras garantizarán que las tasas "sean fijadas en niveles suficientemente restrictivos por el tiempo que sea necesario".

Los bancos centrales de todo el mundo aumentaron drásticamente las tasas para contener la inflación que estalló a raíz de la pandemia de COVID-19 y el conflicto bélico en Ucrania. Ahora tratan de equilibrar el mantener las tasas altas lo suficiente como para garantizar que la inflación esté contenida contra el riesgo de que los mayores costos de endeudamiento puedan llevar a sus economías a la recesión. La inflación ha caído más de lo esperado en los 20 países de la Unión Europea que utilizan el euro, al 2,4% en noviembre desde un máximo del 10,6% en octubre de 2022. Eso no está muy lejos del objetivo del BCE del 2% considerado mejor para la economía.

**La contracción de la actividad en la eurozona se agravó en diciembre.** El deterioro de la actividad del sector privado de la zona euro se ha intensificado durante el mes de diciembre, según el dato preliminar del índice compuesto de gestores de compra (PMI), que ha caído a 47 puntos desde los 47,6 del mes anterior, encadenando siete meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos que separa la expansión de la contracción. De tal modo, el empeoramiento de la actividad de las empresas de la zona euro en diciembre redondea la que sería la peor evolución trimestral de la región desde el cuarto trimestre de 2012, si se excluyen los primeros meses de confinamiento por la pandemia en 2020.

**El Banco Central de Alemania ajusta a la baja sus previsiones de crecimiento para 2024.** El Banco Central de Alemania volvió a ajustar sus previsiones de crecimiento para el próximo año, al estimar que el Producto Interno Bruto del país europeo crecerá apenas un 0,4%, cuando en junio calculaba que el crecimiento para 2024 sería de 1,2% del PIB. Según las previsiones del Bundesbank para Alemania, el PIB real ajustado al calendario aumentará un 0,4% el año que viene, tras una ligera contracción del 0,1% este año. En 2025 y 2026, la economía crecerá un 1,2%

y un 1,3% respectivamente, señaló la institución bancaria en un comunicado difundido este viernes.

**El consumo mundial de carbón alcanzará un máximo histórico en 2023, según la Agencia Internacional de Energía (AIE).** La demanda mundial de carbón alcanzará este año una cifra récord de más de 8.500 millones de toneladas, lo que implica un incremento del 1,4%, aunque la institución con sede en París señala las profundas divergencias entre las economías, así como la expectativa de que el consumo disminuya gradualmente hasta 2026, lo que supone la primera previsión de caídas en el uso de esta fuente de energía para el horizonte de previsiones. En un informe sobre el carbón publicado el viernes 15 de diciembre, la AIE advierte de que el aumento global de la demanda en 2023 "oculta marcadas diferencias entre regiones", puesto que el consumo va camino de caer bruscamente en la mayoría de las economías avanzadas, incluidas caídas récord en la Unión Europea y Estados Unidos, de alrededor del 20% cada uno.

En sentido contrario, la demanda de carbón en las economías emergentes y en desarrollo sigue siendo muy fuerte, aumentando un 8% en la India y un 5% en China en 2023 debido a la creciente demanda de electricidad y la débil producción hidroeléctrica. Asimismo, el documento destaca que el desplazamiento de la demanda y la producción de carbón hacia Asia "se está acelerando", ya que China, la India y el Sudeste Asiático representarán en 2023 tres cuartas partes del consumo mundial, frente a sólo una cuarta parte en 1990. De tal modo, se espera que el consumo en el Sudeste Asiático supere este año por primera vez el de los Estados Unidos y el de la Unión Europea. Asimismo, hasta 2026, India y el Sudeste Asiático son las únicas regiones donde el consumo de carbón está preparado para crecer significativamente.

En las economías avanzadas, por el contrario, la expansión de las energías renovables en medio de un débil crecimiento de la demanda de electricidad seguirá impulsando la disminución estructural del consumo de carbón. No obstante, para la AIE la demanda de carbón habría tocado techo este año y, después del máximo histórico alcanzado en 2023, confía en que el consumo de carbón disminuya hasta 2026, la primera vez que el informe predice una caída en el uso de carbón como fuente de energía.

**La polémica por la 'reducción' de los combustibles fósiles en la COP28.** En el marco de la Cumbre del Clima de Dubái (COP28) se discutió la posibilidad de transitar a la reducción del uso de los combustibles fósiles. Vale la pena aclarar que no se habló de una "eliminación", sino de "reducir", pese a los llamados que han hecho diferentes actores a nivel mundial, sobre las acciones climáticas que se deben tomar por la aceleración del calentamiento global. En el documento del Balance Global de la COP28, del cual incluso ya se publicó un borrador, se habla de "acelerar la transición energética sostenible, asequible e inclusiva, teniendo en cuenta los diferentes puntos de partida, circunstancias y vías nacionales".

**Subirá desigualdad económica mundial asociada al clima.** Un estudio reciente, dirigido por científicos de la Universidad de California en Davis y del Instituto Scripps de Oceanografía de la Universidad de California, ambos en Estados Unidos, advirtió que la mitad de los países y las regiones más pobres soportará el 90% de los daños climáticos al Producto Interno Bruto (PIB) mundial de aquí a 2100. Según la publicación académica, los cálculos podrían ser conservadores pues solo tuvieron en cuenta los probables efectos sobre los sistemas terrestres, principalmente bosques y praderas, reseñó la revista Nature. De acuerdo con la investigación, las alteraciones inducidas por el cambio climático en la vegetación, los regímenes de precipitaciones y el aumento del dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) provocan una reducción media del 1,3% en el PIB de todos los países analizados. Pero hay profundas desigualdades en la distribución de los impactos: se espera que el 50% de los países y regiones más pobres “soporten un asombroso 90% de los daños al PIB”, reconoció la fuente. Las naciones de renta más baja, recordó la pesquisa, suelen tener mayor dependencia de los recursos naturales para su producción económica, y una fracción mayor de su riqueza está en forma de capital natural.

**Economía de China se enfrenta a más oportunidades que desafíos en 2024.** China experimentará condiciones más favorables que desfavorables para el desarrollo económico en 2024, ya que los factores positivos que respaldan el desarrollo de alta calidad continúan acumulándose, afirmó un funcionario chino. El desarrollo económico del país aún tiene enormes oportunidades a pesar del lento crecimiento global y la insuficiente demanda interna, sostuvo un funcionario de la Oficina del Comité Central para Asuntos Financieros y Económicos. Sus declaraciones se produjeron cuando el país celebró hace una semana su Conferencia Central de Trabajo Económico anual para decidir las prioridades de la labor económica para el próximo año.

China alberga un mercado de gran escala con el mayor potencial del mundo. A medida que las expectativas sociales mejoren gradualmente, los altos ahorros ayudarán a impulsar el consumo y la inversión, pronosticó la misma fuente. En este sentido, el funcionario detalló que una serie de políticas gubernamentales, incluida la emisión de 1 billón de yuanes (unos 141.000 millones de dólares) en bonos gubernamentales adicionales, reducciones en las tasas de interés y los coeficientes de reservas obligatorias, así como recortes de impuestos y tarifas, continuarán vigentes el año que viene.

**Paquete de urgencia económica en Argentina..** Luis Caputo, ministro de Economía, difundió este martes un mensaje grabado con las primeras medidas económicas del Gobierno de Javier Milei, en línea con el diagnóstico trazado por el Presidente en su discurso del domingo. El ministro Caputo anunció las primeras medidas económicas del Gobierno de Milei, “con la finalidad de neutralizar la crisis y estabilizar las variables económicas”: no se renuevan los contratos laborales del Estado que tengan menos de un año de vigencia; se decreta la suspensión de la pauta oficial del Gobierno nacional por un año. “Durante el 2023 entre presidencia y ministerios se gastaron 34.000 millones de dólares en pauta”; los ministerios se reducirán de 18 a 9 y las secretarías de 106 a 54. “Esto va a redundar en una

reducción de más del 50% de los cargos jerárquicos de la función pública y del 34% de los cargos políticos totales del Estado nacional”; reducir al mínimo las transferencias discrecionales del Estado Nacional a las provincias; el Estado Nacional no va a licitar más obra pública nueva y va a cancelar las licitaciones aprobadas cuyo desarrollo no haya comenzado. “Las obras de infraestructura en Argentina serán realizadas por el sector privado ya que el Estado no tiene ni plata ni financiamiento para llevarlas a cabo”; reducción de subsidios a la energía y al transporte; se mantienen los planes “Potenciar Trabajo” de acuerdo a lo establecido por el Presupuesto 2023 y se fortalecen las políticas sociales recibidas directamente por quiénes las necesitan, como la Asignación Universal por Hijo (AUH) y la tarjeta Alimentar; sinceramiento del tipo de cambio oficial, va a pasar a valer 800 dólares, “para que los sectores productivos tengan los incentivos adecuados para aumentar su producción”; aumento provisorio del Impuesto País a las importaciones y a las retenciones de las exportaciones no agropecuarias; reemplazo del sistema de importaciones SIRA por un sistema estadístico y de información que no requerirá de la aprobación previa de licencias.

**Petróleo.** Los precios del petróleo continúan volátiles en el lapso comprendido en la semana del 13 al 20 de diciembre, bajo la influencia de diferentes factores: la caída del dólar en Estados Unidos, el enfriamiento del repunte en Wall Street y su impacto en las bolsas, el crecimiento de 0,4% del PIB en los países del G20, el agravamiento de la contracción en la eurozona y la permanente agudización de los conflictos en Ucrania y en la Franja de Gaza. En ese contexto de complejos factores, el martes 19 de diciembre el barril de petróleo Brent del Norte cotizaba en la tarde a 79,22 dólares (contra los 73,04 dólares el barril el pasado martes 12 de diciembre, habiendo ganado 6,18 dólares durante la semana), en el ICE de Londres. Mientras que el petróleo WTI operaba en la misma fecha a 73,70 dólares (contra los 68,38 dólares el barril del martes pasado, ganando 5,32 dólares en los últimos siete días), en el Nymex de Nueva York, con lo cual se revierte la tendencia bajista presente en las últimas cinco semanas, aunque todavía con precios por debajo de los niveles del inicio del mes de noviembre.