

**Tendencias de la Economía Mundial**  
**Semana del 26 de octubre al 1 de noviembre de 2022**  
**Centro de Investigaciones de la Economía Mundial (CIEM)**

**La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) pudiera registrar decenas de miles de millones de pérdidas en lucha contra inflación.** La agresiva campaña de la Fed para frenar la inflación puede llevar a la pérdida de decenas de miles de millones en los próximos años, dijeron los expertos. Esas pérdidas no impedirán la capacidad del banco central para llevar a cabo la política monetaria, pero con el tiempo podrían exponerlo a fricciones en el frente político. La Fed empezó a perder dinero el mes pasado, antes de lo que muchos esperaban, incluida la Oficina Presupuestaria del Congreso, que no contemplaba estas pérdidas en una previsión publicada en septiembre. La entidad contabiliza los ingresos negativos con una medida contable que denomina activo diferido. El tamaño de ese déficit asciende ahora a casi 6.300 millones de dólares.

"Es probable que la cuenta de activos diferidos alcance un máximo de entre 100.000 y 200.000 millones de dólares, y es probable que tarde entre tres y cuatro años en recuperarse", dijo Derek Tang, de *LH Meyer Monetary Policy Analytics*. Un documento de análisis de la Fed de julio tenía como expectativa de referencia que operaría con pérdidas durante tres o cuatro años y contabilizaría 60.000 millones de dólares, basándose en las perspectivas de política monetaria vigentes en ese momento. Sin embargo, el documento también indicaba que la pérdida podría llegar a los 180.000 millones de dólares si el banco central tiene que subir las tasas de interés mucho más de lo que se esperaba.

**Aumenta déficit comercial de bienes en EE.UU.** El déficit comercial de bienes de EE.UU. aumentó en septiembre un 5,7 por ciento, a 92 mil 200 millones de dólares, informó el Departamento de Comercio (DoC) de esta nación. La entidad gubernamental apuntó que este escenario es resultado de un descenso de las exportaciones y un aumento de las importaciones, un contexto que probablemente no cambiará las expectativas de que el comercio lidere el esperado repunte del crecimiento económico del país en el tercer trimestre. El informe de la institución subrayó que las exportaciones de bienes cayeron el mes pasado 2 800 millones de dólares, a 177 600 millones, mientras que las importaciones crecieron en 2 200 millones, a 269 800 millones. El comunicado de la entidad resaltó que aunque la economía nacional presentó una contracción en el primer semestre de 2022 es probable que no esté aún en recesión, debido a la creación de 2,5 millones de puestos de trabajo durante el último periodo de tiempo.

Este escenario está matizado por una alta inflación que persiste en el país, así como por políticas monetarias restrictivas asumidas por la Fed con la intención de contenerla. De manera reciente, la Fed aumentó sus tipos en tres ocasiones consecutivas en tres cuartos de punto porcentual, una iniciativa de "mano dura" que intenta contener los altos precios en la nación. Como parte de ese combate prometió nuevas subidas de sus tasas de interés para lo que resta de 2022.

**El yuan se convierte en la quinta moneda con mayor nivel de operaciones en el mundo.** La divisa china superó a los dólares australiano y canadiense y al franco suizo, colocándose por detrás del dólar estadounidense, el euro, la libra esterlina y el yen japonés, para convertirse en la quinta moneda de mayor operación mundial, informó el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés).

La utilización de la moneda china se incrementó a un 7 % de todas las operaciones en divisas en 2022, lo que supone un aumento con relación al 3 % de 2019, según la Encuesta trienal de los bancos centrales sobre los mercados de divisas y de derivados no estandarizados. Mientras, el volumen total de operaciones diarias aumentó un 14 %, totalizando los 7,5 billones de dólares.

La moneda más utilizada para pagos internacionales continuó siendo el dólar estadounidense, con una participación del 88 % de todas las operaciones en abril. En segundo lugar se mantuvo el euro, cuyo porcentaje cayó ligeramente, pasando a un 31 %, frente al 32 % de hace tres años. La libra esterlina y el yen japonés ocuparon el tercer y cuarto puesto, respectivamente.

**El Banco de Japón (BoJ) mantiene su política monetaria, pese a la inflación y la caída del yen.** El BoJ decidió mantener su política monetaria, guardando distancias con sus homólogos globales pese a la aceleración de la inflación, derivada del aumento en los costos de la energía y materias primas, y a la depreciación del yen.

Al término de la reunión mensual de dos días de su comité sobre política monetaria, el BoJ optó por mantener los tipos de interés de referencia a corto plazo en el -0,1 %, así como su cuantioso programa de compra de fondos cotizados para mantener la curva de rendimiento del bono estatal a 10 años en torno al 0 %. La decisión de la entidad crediticia japonesa se produce una semana antes de que la Fed lleve a cabo su reunión monetaria en la que algunos analistas señalan que podría abandonar su senda de mayor endurecimiento monetario tras la publicación de los últimos datos sobre la confianza del consumidor en Estados Unidos.

Este distanciamiento ha causado una fuerte depreciación del yen este año, especialmente con relación al dólar, con el que se ha movido en niveles no vistos en más de tres décadas, lo que ha llevado a las autoridades japonesas a intervenir la divisa en múltiples ocasiones desde septiembre para intentar sostener la moneda.

En este contexto, el BoJ revisó al alza su previsión sobre la inflación para el ejercicio de 2022, hasta situarla en el 2,9 %, debido principalmente "al incremento de los costes de la energía, la alimentación y los bienes duraderos", señaló el BoJ.

**El riesgo de recesión amenaza a la eurozona.** La probabilidad de que se produzca una recesión en la zona del euro está aumentando, pero el Banco Central Europeo (BCE) debe seguir subiendo los tipos de interés, ya que la inflación sigue siendo elevada y puede que incluso sea necesario elevar las previsiones de precios, dijo el responsable de política monetaria lituano, Gediminas Simkus.

El BCE duplicó el tipo de interés de los depósitos hasta el 1,5% para luchar contra la inflación, que ya quintuplica su objetivo del 2%, y afirmó que es necesario seguir endureciendo la política monetaria para evitar que el rápido crecimiento de los precios se consolide.

El BCE considera que la inflación volverá a caer hasta el 5,5% en 2023, pero Simkus dijo que los modelos tienen dificultades para calcular los efectos de las perturbaciones puntuales, por lo que han estado subestimando las presiones sobre los precios. "Parece que se revisarán de nuevo al alza, especialmente para el próximo año", dijo Simkus, que forma parte del Consejo de Gobierno encargado de fijar los tipos. Simkus también sugirió que las previsiones de crecimiento podrían tener que recortarse para tener en cuenta una recesión, ya que el bloque lucha contra los elevadísimos costos de la energía. "La probabilidad de que la eurozona entre en una recesión técnica ha aumentado", dijo Simkus.

### **ONU: Los compromisos climáticos actuales llevan a un calentamiento global.**

El calentamiento global podría llegar a los 2,6 °C de aquí a finales de siglo, teniendo en cuenta los compromisos actuales para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), alertó la ONU en un nuevo informe a pocos días de la COP27. Los Estados no cumplen con sus compromisos adquiridos y la trayectoria actual podría generar un calentamiento aún mayor de 2,8 °C, según un informe del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA).

Ambas trayectorias están muy por encima de los objetivos del Acuerdo de París de contener el calentamiento "muy por debajo" de los 2 °C, y si es posible mantenerlo en 1,5 °C. Un día después de que la oficina de Cambio Climático de la ONU estimara que los compromisos actuales están "muy lejos" de responder a las metas fijadas en París, el PNUMA consideró que el progreso en el recorte de emisiones "lamentablemente" no ha sido suficiente. El informe examina la diferencia entre la contaminación por CO<sub>2</sub> emitida, según los planes de los países para una descarbonización de sus economías y lo que la ciencia considera que es necesario para contener el calentamiento en un nivel de 1,5 °C a 2 °C con respecto a la era preindustrial. El texto señala que para lograr llegar a 1,5 °C sería necesario reducir las emisiones en un 45% con respecto a los niveles actuales.

"Nos dirigimos hacia una catástrofe mundial", advirtió el secretario general de la ONU, António Guterres, criticando la falta de acciones concretas para luchar contra el cambio climático. "Los compromisos de neutralidad de carbono no valen nada sin planes, políticas y acciones que los respalden", dijo. El mundo "no puede permitirse más lavado de imagen verde", insistió. En cambio, si se toman en cuenta los compromisos de "neutralidad de carbono" que varios países multiplicaron recientemente, el alza podría ser contenida incluso a un 1,8 °C.

**Pronostican descenso de precios energéticos en 2023.** Un informe del Banco Mundial (BM) pronosticó hoy una caída del 11 por ciento en los precios de la energía en 2023, luego de un incremento en torno al 60 por ciento en el año en curso. Según las proyecciones de ese organismo financiero, un crecimiento global más lento y las

continuas restricciones por la COVID-19 en Asia podrían impulsar los precios hacia abajo. No obstante, los valores de la energía permanecerán un 75 por ciento por encima del promedio de los últimos cinco años.

Para el crudo Brent del Mar del Norte, referente en los mercados europeos, el BM prevé un precio de 92 dólares por barril en 2023, que continuará cayendo hasta 80 dólares en 2024, pero aún por encima del promedio de cinco años de 60 dólares. Mientras, los precios del gas natural y del carbón disminuirán en 2023 desde los máximos históricos de este año, pero se espera que sigan duplicando su promedio de los últimos cinco años en 2024. En el caso de Europa, los precios del gas natural podrían ser casi cuatro veces superiores, según el informe. Por otra parte, las exportaciones de petróleo de Rusia podrían reducirse hasta en dos millones de barriles por día debido a las sanciones impuestas desde la Unión Europea.

**Precios del petróleo.** Los precios del crudo han seguido repuntado, ahora vigorosamente, acelerando la tendencia alcista. Así, los precios del petróleo para el crudo Brent a futuro de enero 2023 se situaban este martes 1 de noviembre, en el ICE (mercado de Londres), a 95,49 por barril (contra los 92,82 dólares del pasado martes 25), y el crudo estadounidense West Texas Intermediate (WTI), este a futuro de diciembre 2022, alcanzaba los 89,28 dólares el barril en el Nymex (Mercado de Nueva York) (contra 87,90 del martes 25), lo que muestra la persistencia de la tendencia alcista, presente desde la semana anterior.