

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 28 de septiembre al 4 de octubre de 2022 – No. 39/2022)

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) elevará tasas de interés a un nivel más alto que el esperado. Es la apuesta de una serie de economistas, según encuesta de Reuters posterior a la reunión de la Fed de la pasada semana. De concretarse, sería la tasa más alta desde principios de 2008, antes de lo peor de la crisis financiera mundial, y 75 puntos básicos superior al 3,50%-3,75% estimado hace apenas dos semanas. Ese cambio en las expectativas se produjo después de que la Fed elevó las tasas en 75 puntos básicos la semana pasada por tercera ocasión consecutiva y previó subir más de lo que había pensado anteriormente para controlar la inflación, que marcha cuatro veces por encima del objetivo (en torno al 9%, frente al 2% previsto). Desde entonces, las acciones se adentraron mucho más en el territorio del mercado bajista (una caída del 20% o más) por temor a una recesión y la mayoría de las monedas se debilitaron aún más frente al dólar. Sin embargo, es poco probable que eso empuje a la Fed a cambiar el rumbo de su política monetaria en el corto plazo, ya que su presidente, Jerome Powell, y otras autoridades se han mantenido francos sobre el "dolor" que se avecina.

Los pronósticos están en línea con la proyección de "*dot plot*" o gráficos de puntos (un documento que refleja de forma anónima donde creen los miembros de la Fed que estarán las tasas oficiales de interés en los próximos años) de la Fed y las actuales valoraciones del mercado. "Con una inflación tan alta, la historia dice que debes avanzar rápido y mantenerte. El verdadero error de política monetaria es no reducir la inflación al 2%", dijo Michael Gapen, economista jefe para Estados Unidos de *BofA Securities*. "Para que descienda (la inflación), la economía debe funcionar por debajo de su potencial, equilibrando mejor la demanda con la capacidad de oferta", dijo James Knightley, economista jefe internacional de ING. "La única forma en que la Fed puede hacer eso es subir las tasas y mantener la política monetaria restrictiva hasta que se logre".

El dólar fuerte es bueno para EE. UU., pero malo para el mundo. Estados Unidos tiene una influencia enorme en las finanzas internacionales y el comercio mundial. La decisión de la Reserva Federal de aplastar la inflación mediante el aumento de las tasas de interés está causando estragos en otros países, al hacer subir los precios, aumentar el pago de la deuda e incrementar el riesgo de una profunda recesión. Estos aumentos de las tasas de interés inflan el valor del dólar —la moneda de referencia para gran parte del comercio y las transacciones del mundo— y provocan inestabilidad económica tanto en los países ricos como en los pobres.

Una nueva investigación sobre el impacto de un dólar fuerte en los países emergentes reveló que este lastra el progreso económico en general. "Puede observarse que los efectos negativos de un dólar más fuerte son muy pronunciados", dijo Maurice Obstfeld, profesor de economía de la Universidad de California, Berkeley, y uno de los autores del estudio. Además, hay un efecto acumulativo. Incluso en países donde la inflación no es tan alta, los bancos centrales se sienten presionados a subir las tasas de interés para reforzar sus monedas y

evitar que los precios de las importaciones se disparen. Por ejemplo, la semana pasada, Argentina, Filipinas, Brasil, Indonesia, Sudáfrica, Emiratos Árabes Unidos, Suecia, Suiza, Arabia Saudita, Reino Unido y Noruega subieron las tasas de interés.

El *Banco Mundial* advirtió este mes que las subidas simultáneas de las tasas de interés están empujando al mundo hacia una recesión y a los países en desarrollo hacia una serie de crisis financieras que causarían un “daño duradero”.

Primer ministro de China afirma que se consolidará la recuperación económica. China se esforzará por consolidar su recuperación económica, ya que el desarrollo del país se enfrenta a dificultades y desafíos, dijo el primer ministro Li Keqiang, citado por medios de comunicación estatales. El gobierno confía en mantener las operaciones económicas dentro de un rango razonable, dijo Li en un acto por el 73 aniversario de la fundación de la República Popular China.

“En la actualidad, el desarrollo todavía se enfrenta a muchas dificultades y desafíos”, dijo Li. “No perderemos tiempo y aplicaremos eficazmente diversas políticas para estabilizar la economía, aumentar el entusiasmo de todas las partes, centrarnos en nuestros propios asuntos y consolidar los cimientos de la recuperación económica”, agregó. Li también se comprometió a impulsar las reformas, promover la apertura de la economía y estabilizar el comercio exterior y la inversión extranjera.

La inflación alcanza dos dígitos por primera vez en la historia del euro. La inflación en la zona euro ha alcanzado los dos dígitos por primera vez en la historia, tras situarse en el 10% en el mes de septiembre. El dato de agosto situó el IPC común en el 9,1%, de modo que la publicación de septiembre supone un incremento de 0,9 puntos, lo que deja la inflación de la zona euro por encima de la de España por primera vez en meses. La energía registra la tasa anual más alta en septiembre (40,8%, frente al 38,6% de agosto), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (11,8%, frente al 10,6% de agosto), bienes industriales no energéticos (5,6%, frente al 5,1% de agosto) y servicios (4,3%, frente al 3,8% de agosto), según los datos publicados por *Eurostat*.

Caída récord de la demanda del gas en Europa este año. La *Agencia Internacional de la Energía (AIE)* estima que la demanda de gas en Europa va a caer un 10% este año debido a la escalada de precios, con la progresiva disminución de las exportaciones rusas, [a causa de las sanciones], y las políticas de contracción de la demanda para evitar cortes de suministro este invierno. En su informe trimestral recogido por EFE, la agencia revisa a la baja sus propias previsiones y estima que en 2023 la demanda en Europa volverá a disminuir un 4% más. Durante los ocho primeros meses de 2022, Europa ha absorbido un 10% menos de gas que en el mismo periodo de 2021 debido a fuertes contracciones en los sectores residencial y comercial (-12%) y más todavía en los usos industriales (-15%). Para la generación de electricidad, sin embargo, se ha estado quemando gas prácticamente al mismo nivel de 2021 porque la sequía ha recortado la producción de las centrales hidroeléctricas en los países del sur de Europa y se está teniendo que compensar el 'parón' durante meses de más de la mitad del parque de reactores nucleares en Francia por mantenimiento o desperfectos.

La FAO reclama paz para garantizar el acceso a los alimentos. Los conflictos y las recesiones en la economía son y seguirán siendo los principales impulsores de las crisis alimentarias y se requiere de paz para encararlas, expuso el miércoles 28 de septiembre el director general de la *Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)*, Qu Dongyu, en una reunión de ministros de Agricultura del Grupo de los 20 (G20).

El aumento de los precios de los alimentos tendrá “implicaciones devastadoras” para la seguridad alimentaria y la nutrición en el mundo, resaltó Qu, al exponer que “los precios de los alimentos son muy altos para los consumidores y los de los insumos son muy altos para los agricultores”. Los precios y las cadenas de suministro de los alimentos y los insumos, especialmente cereales, aceites comestibles y fertilizantes se han elevado por el impacto del conflicto en Ucrania, a partir del 24 de febrero, el endurecimiento del crédito y de la inflación en sectores como la energía, entre otros. El G20, de grandes economías industrializadas y emergentes, prevé abordar esos temas en su próxima cumbre, los días 15 y 16 de noviembre en Indonesia, con base en los borradores preparados previamente por sus ministros de Agricultura. Qu Dongyu también elogió la *Iniciativa de Granos del Mar Negro*, que facilita las exportaciones de Rusia y Ucrania a pesar de la guerra, como “un importante paso adelante”, pero consideró que “debe complementarse para mejorar el acceso a los alimentos de los países más vulnerables”.

La propuesta adoptada por la FAO de proveer un servicio de financiación de la importación de alimentos para permitir que países de bajos ingresos, importadores netos de alimentos, financien necesidades urgentes y se comprometan a invertir más en sistemas agroalimentarios sostenibles, con la cual se beneficiaría a casi 1800 millones de personas, ha sido también asumida por el *Fondo Monetario Internacional (FMI)*. “Debemos evitar que una crisis de acceso a los alimentos también se convierta en una crisis de disponibilidad de alimentos”, dijo Qu. La FAO recuerda que, en todo el mundo, 14% de los alimentos se pierde en la cadena de suministro antes de la venta al por menor y otro 17% se desperdicia en la venta al por menor y el consumo.

Precios del petróleo. Los precios del petróleo suben desde el lunes, tras conocerse que la OPEP+ estudiará esta semana la posibilidad de recortar la producción en más de un millón de barriles diarios, lo que supondría su mayor reducción desde la pandemia, en un intento de sostener el mercado. Así, los futuros del crudo *Brent* a diciembre 2022 se situaban el martes 5 en el ICE (mercado de Londres), a 91,42 dólares por barril (contra los 85.14 dólares del martes pasado), y el crudo estadounidense *West Texas Intermediate (WTI)*, el martes a futuro de noviembre 2022, alcanzaba los 86,09 dólares el barril en el *Nymex* (Mercado de Nueva York) (contra 78.50 del martes anterior), lo que muestra un claro punto de inflexión con relación a la tendencia bajista que se había mantenido hasta ahora.