

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 12 al 18 de octubre de 2022 – No. 41/2022)

EE.UU. afronta riesgos inusuales en la lucha contra la inflación. Estados Unidos se enfrenta a una mayor incertidumbre debido a las rápidas subidas de los tipos de interés, y la Reserva Federal (Fed) deberá ajustar su política monetaria mientras vigila los acontecimientos mundiales y el impacto de sus acciones en la economía nacional, dijo el miércoles la OCDE. "Los riesgos e incertidumbres son mayores de lo habitual y se inclinan a la baja", dijo la *Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico* en una encuesta sobre la mayor economía del mundo. Y prevé que la economía estadounidense crecerá un 1,5% este año y sólo un 0,5% en 2023. "La inflación podría resultar sorprendentemente persistente, lo que provocaría un endurecimiento más agresivo de la política monetaria", dijo la organización intergubernamental con sede en París. "Nuevas perturbaciones en los mercados globales en respuesta" al conflicto en Ucrania, sumadas a "otros factores podrían tener también un impacto negativo sustancial en el crecimiento del PIB real y provocar una inflación aún mayor." Los responsables de la política monetaria de la Fed han indicado que el tipo de interés probablemente subirá a entre el 4,50% y el 4,75% a principios de 2023.

Recuperación económica de China se mantiene al alza, pero enfrenta retos. La economía china se ha estabilizado y sigue una tendencia al alza en la actualidad, y el país reforzará la aplicación de las políticas de apoyo económico, según dijo este lunes 17 el primer ministro Li Keqiang, según los medios estatales. China también mantendrá las operaciones económicas dentro de un rango razonable, dijeron los medios.

Según declaraciones recientes de un alto cargo de la *Oficina de Planificación del Estado*, la economía china experimentó un importante repunte en el tercer trimestre y el empleo se mantuvo en gran medida estable, aunque la economía sigue enfrentándose a retos y dificultades. Los responsables de política monetaria han puesto en marcha una serie de medidas para reforzar la segunda economía del mundo, que se libró por poco de una contracción en el segundo trimestre, ya que las estrictas restricciones de la COVID y el agravamiento de la crisis inmobiliaria pesan sobre las perspectivas.

"La economía repuntó significativamente en el tercer trimestre", dijo Zhao Chenxin, subdirector de la *Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma*, en una conferencia de prensa durante el Congreso del Partido Comunista. "Los precios al consumo han subido modestamente, en claro contraste con la elevada inflación mundial, y el empleo se mantuvo en general estable". La economía china probablemente creció un 3,4% en julio-septiembre respecto al año anterior, ganando ritmo respecto al crecimiento del 0,4% del segundo trimestre, pero el crecimiento previsto para 2022 podría seguir siendo uno de los más débiles en casi medio siglo, según un sondeo de Reuters. Los responsables políticos han puesto en marcha más de 50 medidas

de apoyo económico desde finales de mayo, canalizando más dinero hacia proyectos de infraestructuras y recortando los impuestos a las empresas.

Ante la débil confianza de los consumidores, las empresas se muestran reticentes a la hora de expandirse y contratar más trabajadores. La tasa de desempleo basada en una encuesta nacional se redujo ligeramente al 5,3% en agosto, desde el 5,4% de julio. El desempleo juvenil se mantuvo alto, en el 18,7%, tras alcanzar el récord del 19,9% en julio.

El Banco de Japón reitera su compromiso de mantener ultra bajas las tasas de interés. El gobernador del *Banco de Japón (BoJ)*, Haruhiko Kuroda, dijo este lunes 17 que reitera su compromiso de mantener los tipos de interés ultra bajos, acentuando la divergencia con las subidas de tipos efectuadas por otros bancos centrales. "Por ahora, consideramos apropiado continuar con la flexibilización monetaria porque es necesaria para apoyar la economía y alcanzar nuestro objetivo de inflación de forma sostenible y estable, acompañada de un crecimiento salarial", dijo hoy Kuroda durante la sesión parlamentaria en Tokio. El gobernador del BoJ también dijo que la economía japonesa "está en proceso de recuperación", e hizo referencia a la situación global, como la subida de precios acentuada por el conflicto en Ucrania.

Las declaraciones de Kuroda se producen en un contexto de continuada depreciación del yen, con el billete verde moviéndose hoy en el rango de 148,37 y 148,73 yenes, por encima de la línea roja de los 145, marcada por el gobierno nipón el pasado 22 de septiembre para llevar a cabo dicha intervención. Aunque un yen débil favorece al músculo exportador nipón -mejora la competitividad de las empresas e incrementa beneficios al repatriarlos-, su debilitamiento está ahondando el problema que supone ya de por sí el encarecimiento global de los precios de la energía y las materias primas, las cuales Japón debe obtener casi en su totalidad del exterior.

FMI prevé aumento continuado de deuda pública en grandes economías. Las dos principales economías del mundo, Estados Unidos y China, seguirán ampliando su nivel de deuda pública progresivamente hasta 2027, según el informe de vigilancia fiscal publicado el miércoles 12 por el *Fondo Monetario Internacional (FMI)*. El texto calcula que, para ese año, la hasta ahora primera economía del mundo habrá alcanzado, y superado, el nivel de deuda que registró durante 2020, en lo peor de la pandemia de COVID-19, cuando se elevó al 134,5 % del Producto Interior Bruto (PIB). Para 2027, según el Fondo, la deuda pública estadounidense habrá subido hasta el 134,9 %.

En el caso de China, el organismo financiero prevé que la deuda pública habrá alcanzado el 102,8 % del PIB para 2027, casi 35 puntos porcentuales más que el 68,1% que registró en 2020. El gigante asiático representa, sin embargo, la mayor anomalía en los informes del FMI, publicados con motivo de las reuniones anuales del Fondo y del Banco Mundial (BM), que se celebran durante toda esta semana en Washington. Según los expertos del organismo, la situación de baja inflación y

política monetaria relajada de la segunda economía del mundo la convierten en la mayor excepción entre los países analizados y permiten a las autoridades chinas ser más laxos con respecto a su política fiscal.

El Fondo calcula que, para finales de 2022, el déficit de la mayor economía del mundo se sitúe en el 4%, un nivel similar a los que se registraban antes de la pandemia. Sin embargo, la cifra continuará aumentando, y alcanzará un 7,4% del PIB en 2025, para moderarse después al 7,1% para 2027. China, por otro lado, reducirá ligeramente su déficit, que se mantendrá bastante estable en torno al 7,1% hasta 2027, después de alcanzar el 8,9% en 2022.

La eurozona registra un déficit comercial récord ante el encarecimiento de la energía. La zona euro registró en agosto su mayor déficit comercial desde que se amplió a 19 países en 2015, ya que los altos precios de la energía dispararon su factura de importación, según las estimaciones oficiales publicadas el viernes. La oficina de estadísticas de la Unión Europea (Eurostat), dijo que la balanza comercial de bienes de la zona euro con el resto del mundo en agosto estaba en números rojos por casi 51.000 millones de euros (49.700 millones de dólares), el mayor déficit jamás registrado por el bloque desde que Lituania se unió al grupo en enero de 2015 para convertirse en su 19º miembro. El déficit se disparó con respecto a julio, cuando se situó en 34.000 millones de euros, marcando el décimo mes consecutivo de saldo negativo, en lo que supone un cambio importante para el bloque comercial, que históricamente ha registrado grandes superávits. El paso del superávit al déficit se debe, en gran medida, al aumento de la factura de las importaciones de energía del bloque.

En el conjunto de la Unión Europea de 27 países, los pagos por importaciones de energía han aumentado un 154% en el periodo comprendido entre enero y agosto, hasta alcanzar los 543.800 millones de euros, contribuyendo a un déficit comercial global de 309.600 millones de euros. Rusia ha sido uno de los principales beneficiarios, a pesar de los esfuerzos de la UE por desprenderse de los suministros rusos tras el inicio del conflicto en Ucrania. Las importaciones de Noruega, que también es uno de los principales proveedores de gas de la UE, también han aumentado considerablemente.

Precios del petróleo. Luego de un rápido repunte en la pasada semana bajo el influjo del anuncio de reducción de dos millones de barriles diarios acordado el miércoles 12 por la OPEP+, los precios del petróleo han vuelto a contraerse, ahora ante el peligro de una recesión mundial, marcado por una amenaza de desaceleración en China y un inminente peligro de recesión en Estados Unidos. Así, los precios del petróleo han detenido su escalada, de modo que los futuros del crudo Brent a diciembre 2022 se situaban el martes 18, en el ICE (mercado de Londres), a 90,27 dólares por barril (contra los 93.50 dólares del pasado martes 11), y el crudo estadounidense West Texas Intermediate (WTI), a futuro de noviembre 2022, alcanzaba los 83,25 dólares el barril en el Nymex (Mercado de Nueva York) (contra 88.42 del martes anterior), lo que muestra la reaparición de la tendencia bajista que se había abandonado la semana anterior, tras el anuncio de la OPEP+.