

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 30 de noviembre al 6 de diciembre de 2023, No. 48/ 2023)

La inflación cede en los países de la OCDE. La inflación interanual en el conjunto de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) bajó seis décimas en octubre, sobre todo por el descenso de los precios de la energía que cayeron 4,8%, pero también de los alimentos (bajaron hasta 7,4% frente a 8,1 en septiembre), y se quedó en el 5,6%, por debajo del 6,2% de septiembre y el nivel más bajo desde octubre de 2021. La cifra también está por debajo del máximo del 10,7% en octubre del año pasado, cuando los costes de la energía y los alimentos se dispararon a raíz de la invasión rusa de Ucrania.

Los datos sugieren que la inflación está disminuyendo en todo el mundo desarrollado, ya que el crecimiento general de los precios disminuyó en 28 de los 38 países miembros de la OCDE entre septiembre y octubre.

Probable panorama negativo para el sector bancario en 2024. La agencia de calificación de riesgos *Moody's* consideró el lunes 4 que hay perspectivas negativas para el sector bancario mundial en general para 2024, debido a que "las políticas monetarias más estrictas de los bancos centrales han resultado en un menor crecimiento del PIB".

"La reducción de la liquidez y de la capacidad de pago reducirá la calidad de los préstamos, lo que generará mayores riesgos para los activos", anotó en un comunicado Felipe Carvallo, vicepresidente de crédito de *Moody's Investors Service*. *Moody's*, además, apunta en un comunicado que el año que viene el crecimiento económico de China se desacelerará debido al gasto privado moderado, unas exportaciones débiles y una corrección en curso del mercado inmobiliario. Mientras que destaca que, en Estados Unidos, algunos de los bancos más grandes acumularán capital "debido a los cambios regulatorios".

Cautela sobre las altas expectativas en tasas para el 2024. *BlackRock Inc.* afirma que el optimismo del mercado con relación al alcance de los recortes de las tasas de interés el próximo año podría estar yendo demasiado lejos y recomienda alejarse de bonos con vencimientos más largos.

Si bien algunos operadores se están posicionando para que la Reserva Federal comience a recortar las tasas de interés a partir del primer trimestre, los estrategas de *BlackRock* prevén que la flexibilización no comenzara hasta mediados de año.

"Vemos riesgo de que estas esperanzas se vean defraudadas", escribieron los estrategas, entre ellos Wei Li y Alex Brazier. "El nuevo régimen está definido por tasas más altas y mayor volatilidad". También consideran que se sigue sobreponderando las empresas relacionadas con la inteligencia artificial. "Los mercados oscilan entre la esperanza de un aterrizaje suave y el temor a una

recesión", escribieron. "Pero no es así. La economía se está normalizando tras la pandemia y está siendo moldeada por factores estructurales. La desconexión resultante entre la narrativa cíclica y la realidad estructural aviva aún más la volatilidad".

Las restricciones de la oferta causadas por la geopolítica, la reducción de la mano de obra como consecuencia del envejecimiento de la población y la transición a una economía con bajas emisiones de carbono impulsan cambios que se traducirán en un menor crecimiento, una inflación estancada por encima de los objetivos oficiales y un aumento de la incertidumbre, advirtió *BlackRock*.

La Fed no considera flexibilizar la política monetaria de inmediato. Las recientes desaceleraciones de la inflación y el crecimiento de los salarios proporcionan evidencia de que los aumentos de tasas de la Reserva Federal estaban teniendo éxito, y la Fed espera que la economía se enfríe aún más. Powell también dijo que era demasiado pronto "para especular sobre cuándo podría flexibilizarse la política", haciendo referencia a las crecientes expectativas de los participantes del mercado financiero de que la Reserva Federal bajará las tasas tan pronto como la próxima primavera.

Los comentarios de Jerome Powell, el presidente de la Fed, dejan a los funcionarios en camino de mantener las tasas estables en su reunión de diciembre, manteniendo al mismo tiempo la orientación pública de que es más probable que su próximo cambio de tasas sea más un aumento que un recorte.

La política monetaria se encuentra en su entorno económicamente más restrictivo en 25 años, y tendrá que mantener ese sesgo "durante bastante tiempo", dijo el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams. Eso significa que en su reunión del 12 y 13 de diciembre la Reserva Federal se centrará en señalar que los aumentos de tasas siguen siendo una posibilidad. Es poco probable que los funcionarios eliminen este llamado sesgo restrictivo en la reunión, lo que sería un primer paso necesario antes de considerar si se deben recortar las tasas.

EEUU se ha quedado sin dinero y casi sin tiempo para evitar un "ataque" a Ucrania. La administración Biden envió el lunes 4 al Congreso una advertencia urgente sobre la necesidad de aprobar decenas de miles de millones de dólares en asistencia militar y económica a Ucrania, diciendo que el esfuerzo bélico de Kiev para defenderse de la invasión rusa podría detenerse sin ella.

En una carta dirigida a los líderes de la Cámara y el Senado y también divulgada públicamente, la directora de la Oficina de Administración y Presupuesto, Shalanda Young, advirtió que Estados Unidos se quedará sin fondos para enviar armas y asistencia a Ucrania antes de fin de año, diciendo que eso "debilitaría" a Ucrania en el campo de batalla. Añadió que Estados Unidos ya se ha quedado sin el dinero que ha utilizado para apuntalar la economía de Ucrania, y "si la economía

de Ucrania colapsa, no podrán seguir luchando, punto". "Nos hemos quedado sin dinero y casi sin tiempo", escribió.

Biden ha buscado un paquete de ayuda de casi 106.000 millones de dólares para Ucrania, Israel y otras necesidades, pero ha enfrentado una recepción difícil en el Capitolio, donde hay un escepticismo creciente sobre la magnitud de la asistencia para Ucrania y donde incluso los republicanos que apoyan la financiación insisten sobre cambios en la política fronteriza entre Estados Unidos y México para detener el flujo de migrantes como condición para la asistencia.

La austeridad presupuestaria regresa a la UE. La presidencia española del Consejo Europeo ha presentado una propuesta de ahorro presupuestario, en la que se proponen recortes en el presupuesto a largo plazo de la Unión Europea (UE) para 2021-2027. Una nota interna enviada a las delegaciones nacionales dibuja tres escenarios de recortes. Cada escenario resulta de aplicar un porcentaje diferente de recortes lineales a todos los programas del MFP, excepto a los programas de la Política Agrícola Común (PAC) y de cohesión (3,4%, 6,8% y 13,5%), que son fuertemente defendidos por los países beneficiarios netos. También incluyen reducciones a ciertos programas que en gran medida no se han utilizado (como la reserva de ajuste del Brexit). Los tres escenarios se traducen en recortes de 8.100 millones de euros, 13.100 millones de euros y 23.100 millones de euros, respectivamente.

En definitiva, se trata de la vieja y clásica política presupuestaria de la UE: los frugales presionan para que haya recortes, los beneficiarios netos luchan por mantener los fondos de cohesión/PAC y se sacrifica el gasto no asignado de la UE.

La mayor evaluación educativa internacional revela el gran impacto de la pandemia en América Latina. La octava edición del Programa para la Evaluación Internacional de los Estudiantes (*PISA*, por sus siglas en inglés), el mayor informe de desempeño educativo del mundo, arrojó el martes 5 resultados desalentadores para los países de América Latina, que registran indicadores por debajo del promedio. Los estudiantes de entre 15 y 16 años evaluados en la región mostraron un peor rendimiento en matemáticas, lectura y ciencias. Aunque con matices por países, la bajada es producto de los efectos que la pandemia ha tenido sobre el sistema educativo regional. Este año han participado de PISA 690.000 estudiantes de 81 países, de los cuales 38 integran la OCDE, responsable del informe. Los exámenes se realizaron en 2022, con un año de retraso debido a la covid-19, en la primavera de 2022.

El probable colapso climático llama a la acción. Durante el lanzamiento del informe sobre el estado del clima, el Secretario General de la ONU António Guterres pide triplicar las energías renovables, duplicar la eficiencia energética y eliminar gradualmente los combustibles fósiles. La agencia de meteorología

advierte sobre el aumento del nivel del mar, un nuevo récord de deshielo marino antártico y los altos niveles de dióxido de carbono.

El mundo se está calentando a un ritmo sin precedentes, según muestran nuevos datos climáticos, y los líderes reunidos para la conferencia COP28 que se inauguró en Dubái este jueves deben sacarnos de "problemas serios", dijo el titular de la ONU. António Guterres declaró que ha comenzado la carrera para mantener vivo el límite de 1,5 grados acordado por los líderes mundiales en París en 2015.

La Conferencia de las Partes de Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP) es una cumbre anual en la que se reúnen líderes de gobierno, negocios, ONG y sociedad civil para alcanzar soluciones a una problemática decisiva actual: el cambio climático.

"Estamos viviendo un colapso climático en tiempo real, y el impacto es devastador", advirtió en una declaración en video que acompañó el lanzamiento del informe en el primer día de las conversaciones anuales de la ONU sobre el clima de este año.

Economía brasileña apenas sin crecimiento en el tercer semestre: La economía brasileña creció ligeramente, 0,1%, en el tercer trimestre del año gracias a los sectores de servicios e industria (ambos 0,6%), disminuyendo su ritmo debido a las tasas de interés todavía altas y la caída del sector agropecuario (-3,3%), informó el martes 5 el Instituto Estadístico Brasileño (*IBGE*).

El resultado del Producto Interno Bruto (PIB) de la primera economía latinoamericana superó las expectativas del mercado, que esperaba una contracción. Respecto al mismo periodo del año anterior, la economía creció un 2%.

Hasta el tercer trimestre, la economía acumula un crecimiento de 3,2% en el año en comparación con igual periodo de 2022. Y el gobierno espera un PIB mayor al 3% para final de año, incluso con la tasa de interés de referencia en altos niveles (12,25%).

Desde el inicio de su gestión hace casi un año, el presidente Lula ha insistido en la necesidad de impulsar el crecimiento económico y la creación de empleos para aliviar la pobreza en el gigante sudamericano. El mandatario aseguró que Brasil va a crecer "de forma sólida, confiable" y "distributiva".

El índice de desempleo oficial se ubicó en 7,6% en el trimestre entre agosto y octubre, su nivel más bajo desde febrero de 2015. Pero mantener la actividad económica ha representado un desafío debido al alto nivel de la tasa de interés bancaria.

Fuerte crecimiento de la economía mexicana en 2023. El desempeño económico de México ha superado las propias expectativas de la Secretaría de Hacienda, que había proyectado un crecimiento de 1.2% para este año en el anuncio del Paquete Económico de 2023, durante septiembre de 2022.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) reportó que, al tercer trimestre de 2023, la economía mexicana acumula un crecimiento de 3.4% anual, y ahora la expectativa más reciente de los especialistas en economía del sector privado consultados por el Banco de México es que el año finalice con la mencionada tasa de crecimiento. Los datos del Inegi muestran que el PIB de México alcanzó los 31.2 billones de pesos en el acumulado enero-septiembre de este año, la cifra más alta que se tenga para un mismo periodo

El impulso de la economía mexicana este año ha provenido de las actividades industriales, que acumulan un alza a septiembre de 3.7%, seguidas de las actividades comerciales y de servicios que han crecido 3.2%, y de las actividades agropecuarias, que han crecido 2.7 por ciento.

Sin embargo, el PIB por habitante en el país, si bien ha repuntado este año por el mejor desempeño de la economía respecto a lo esperado, todavía no ha superado los niveles prepandemia y se encuentra lejos del valor máximo alcanzado en 2018.

Argentina no se unirá a los BRICS a pesar de la carta personal de Xi a Milei. El presidente electo de Argentina, Javier Milei, ha sido un duro crítico del sistema político de China durante la campaña electoral y su equipo dice que no formarán parte de los BRICS –un acrónimo de Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica–, tal y como tenía previsto el gobierno saliente.

El anuncio lo hizo Diana Mondino, la ministra de Relaciones Exteriores designada por el nuevo presidente argentino, y marca un cambio de rumbo a una decisión clave tomada por el gobierno saliente que se consideraba que acercaba a Buenos Aires cada vez más a la órbita de China. También se produce a pesar de una carta personal que el líder comunista chino Xi Jinping escribió y entregó en mano a Milei la semana pasada.

El año pasado, el embajador argentino en China reveló que Xi había extendido personalmente una invitación para que Argentina se uniera al grupo. La invitación se oficializó en la última cumbre de los BRICS, realizada en agosto en Johannesburgo, Sudáfrica, donde se anunció que las adhesiones de Argentina, junto con Irán, Egipto, Etiopía, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos, entrarían en vigencia el 1 de enero de 2024.

Visión general de las materias primas: el petróleo se estanca, el oro se inquieta, el cobre se acelera. Energía: En los últimos días, la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) ha sido el centro de

atención, ya que el cártel ampliado se reunió el pasado jueves 30 de noviembre para fijar los objetivos de producción para 2024.

Inicialmente prevista para la semana anterior, la reunión se había aplazado por desacuerdos entre algunos países sobre las cuotas de producción. Tras largas negociaciones, el líder de la organización ampliada, Arabia Saudí, logró movilizar a sus aliados en torno a nuevas medidas para reducir la producción en unos 2.2 millones de barriles diarios (bpd) para el primer trimestre de 2024. Los precios del petróleo han reaccionado poco a este esfuerzo adicional por la sencilla razón de que estos recortes son teóricos y de que es difícil que algunos países los apliquen. Hay que tener en cuenta que algunos productores, como Irak y Nigeria, producen por encima de sus cuotas. En cuanto a los precios, el petróleo sigue bajo presión y el martes 5 cayeron a mínimos de casi cinco meses por el fortalecimiento del dólar y la preocupación por la demanda, con lo que el mercado retrocedió por cuarto día consecutivo ante las dudas sobre los recortes voluntarios anunciados por la OPEP+. El *Brent* perdió 83 centavos y se cotizó a 77.20 dólares por barril, mientras el estadounidense *West Texas Intermediate (WTI)* bajó 72 centavos hasta 72.32 dólares. También para los referentes internacionales fue el menor cierre desde el 6 de julio.

Metales: El cobre sigue registrando buenos resultados en Londres, acercándose a la marca de los 8.600 dólares por la preocupación que suscita la oferta debido a las interrupciones de la producción en varios países sudamericanos, sobre todo Panamá y Perú.

Los metales preciosos siguieron su ejemplo, subiendo una vez más. El oro ha superado los 2.100 dólares por onza, niveles vistos desde agosto de 2020, gracias a la expectativa de que los bancos centrales emprenderán antes de lo previsto un recorte de los tipos de interés.

El repunte del precio del oro también está justificado por el aumento de las tenencias por parte de los bancos centrales. En los nueve primeros meses del año las compras netas de oro de los bancos centrales han superado ya las 800 toneladas, un 14% más que un año antes, según el Consejo Mundial del Oro (WGC, por sus siglas en inglés), que se trata del ritmo más rápido registrado nunca en los primeros nueve meses del año. Unas adquisiciones que han estado lideradas por China, Polonia y Singapur, además de adquisiciones no declaradas por ningún estado –hay bancos centrales más opacos que tienden a no dar a facilitar esta información–. Unas tenencias que, según *Allianz Global Investors*, seguirán en aumento a medida que los mercados emergentes vayan reduciendo su dependencia del dólar estadounidense y refuercen la exposición de sus bancos centrales con oro.

Productos agrícolas: Ucrania vuelve a estar de actualidad con el último informe de su Ministerio de Agricultura. El informe muestra un aumento interanual del 38% en las cosechas de cereales del país. Es la cosecha de maíz la que acapara los

titulares, con un aumento interanual del 84%. En Chicago, el bushel de trigo ganó un poco de terreno hasta los 600 céntimos, mientras que el maíz retrocedió hasta los 480 céntimos.