

# RESUMEN DIARIO DE NOTICIAS INTERNACIONALES



Superintendencia de Bancos  
Guatemala, C. A.

Las noticias divulgadas en este apartado son ajenas a la Superintendencia de Bancos, por lo que el contenido de estas es responsabilidad de la fuente citada.

f SIB Guatemala @sib\_guatemala SuperBancosGuatemala  
sib\_guatemala Superintendencia de Bancos (SIB)

## TITULARES



### Centroamérica

1. La deuda pública de Honduras alcanza \$9,004 millones a noviembre.

*En los once primeros meses del año pasado la deuda externa pública se redujo en 285,2 millones de dólares frente a los 9.289,2 millones del mismo periodo de 2021.*

2. El Salvador: Se acerca la hora cero para pago de Eurobonos.

*El origen de los fondos para hacer frente a este pago aún no ha sido dado a conocer, pero según los economistas este dinero podría provenir de dos préstamos que han sido otorgados por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).*

### Estados Unidos

3. Yellen advierte de que Estados Unidos alcanzará su techo de deuda.

*El límite de la deuda es la cantidad total de dinero que el Gobierno de los Estados Unidos está autorizado a pedir prestado para hacer frente a sus obligaciones legales existentes.*

### Europa

4. La banca endurece el crédito a familias y empresas en plena crisis de altos precios.

*Las fuentes financieras de la gran banca consultadas explican que están aplicando criterios más restrictivos a la hora de conceder créditos, especialmente hipotecarios, aunque también en los ligados al consumo y la inversión empresarial.*

5. Bruselas se muestra "optimista" para limitar el impacto de la crisis y evitar una "profunda" recesión.

*"La situación económica sigue siendo incierta, pero tenemos noticias alentadoras", ha reconocido el comisario de Economía Paolo Gentiloni en declaraciones previas a la reunión de este lunes de los ministros de Economía y Finanzas de la eurozona.*

### Mundo

6. El FMI alerta de otra Guerra Fría que destruiría un 7% del PIB global

*La reversión del proceso de integración global de las economías amenaza con desembocar en una nueva Guerra Fría con bloques económicos enfrentados, según ha advertido el FMI, que estima un impacto adverso en el PIB mundial de hasta siete puntos porcentuales.*

7. Estancflación frenará de forma brusca el avance del mercado laboral en 2023.

*En su reporte anual de perspectivas, la Organización Internacional del Trabajo revisó a la baja su estimación del crecimiento del empleo para este año, el cual estima que tendrá un avance de únicamente 1% debido al contexto de "policrisis" que vive el mundo.*

8. El consumo se reactiva en China en su mayor ola de Covid de la historia.

*Por vez primera desde que estalló la pandemia, la expansión del consumo de China este año superará el crecimiento económico del país, que se prevé que esté en torno al 5%, dijo la directora de Investigación del Consumidor Gran China en UBS, Christine Peng.*

9. Una recesión mundial es probable en 2023, según una encuesta del Foro Económico Mundial.

*Un 18% considera "extremadamente probable" una recesión mundial, más del doble que en la anterior encuesta realizada en septiembre de 2022. Sólo un tercio de los encuestados la veían improbable este año.*

10. Índices, monedas y futuros



## Centroamérica

### 1. La deuda pública de Honduras alcanza \$9,004 millones a noviembre.

*elEconomista.net*

*En los once primeros meses del año pasado la deuda externa pública se redujo en 285,2 millones de dólares frente a los 9.289,2 millones del mismo periodo de 2021.*

La deuda externa pública de Honduras aumentó en noviembre pasado en 64,3 millones de dólares, hasta alcanzar los 9.004 millones en los primeros once meses de 2022, lo que supone un 3,1% menos en comparación con el mismo periodo de 2021, informó este viernes el Banco Central (BCH).

Según los datos de la institución hondureña, la disminución de la deuda pública se debe principalmente a una variación cambiaria favorable y una amortización tras pagar 434,6 millones en capital frente a los 308,6 millones que recibió el país en desembolsos.

En los once primeros meses del año pasado la deuda externa pública se redujo en 285,2 millones de dólares frente a los 9.289,2 millones del mismo periodo de 2021.

El BCH detalló que el Gobierno general tiene el 90,7% (8.163,4 millones de dólares) de la deuda pública, la autoridad monetaria un 6,9% (617,4 millones), las empresas públicas no financieras el 2,2% (202,7 millones) y las instituciones públicas financieras un 0,2% (20,5 millones).

El Gobierno hondureño contrató el 68,3% (6.153 millones de dólares) de la deuda con organismos multilaterales, un 19,3% (1.738,5 millones) con acreedores bilaterales y el 12,4% (1.112,5 millones) con bilaterales.

Del total de la deuda pública, el 82,3% (7.409,5 millones de dólares) fue contratado en dólares, un 13,5% (1.211,6 millones) en Derechos Especiales de Giro, 2,4% (216,2 millones) en euros y el 1,8% (166,7 millones) en otras monedas, según el Banco Central.

La entidad precisó que el 81,9% (7.370,7 millones de dólares) de la deuda fue adquirida a través de préstamos y el 18,31% (1.633,3 millones) en títulos valores colocados en el mercado financiero (bonos soberanos).

Del total de bonos soberanos, 500 millones de dólares fueron colocados en marzo de 2013; unos 700 millones en enero de 2017 y 600 millones en junio de 2020.

El sector público recibió en el periodo de análisis desembolsos por 308,6 millones de dólares, inferior a los 502,2 millones captados en el mismo lapso de 2021, añadió.

El 70,9% (218,8 millones de dólares) de los desembolsos, según el emisor, fue recibido de organismos multilaterales y el restante 29,1% (89,8 millones) de acreedores bilaterales.

El Gobierno hondureño destinó el 83,5% de los desembolsos (257,7 millones de dólares) para apoyo presupuestario y el 16,5% (50,9 millones) a la ejecución de proyectos y programas.

En los primeros once meses de 2022 el servicio de la deuda pública alcanzó los 663,3 millones de dólares, de los cuales 434,6 millones fueron para el pago de capital y 228,7 millones a intereses y comisiones, indicó el organismo hondureño.

[Volver al inicio](#)

### 2. El Salvador: Se acerca la hora cero para pago de Eurobonos.

*elEconomista.net*

*El origen de los fondos para hacer frente a este pago aún no ha sido dado a conocer, pero según los economistas este dinero podría provenir de dos préstamos que han sido otorgados por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).*

El Gobierno deberá pagar el próximo lunes 23 de enero los \$604 millones a los tenedores del eurobono 2023 que no vendieron en la compra anticipada que realizó el año pasado Hacienda, y que llevó a que casi \$200 millones (de esta emisión) fueran pagados a precio de descuento.

El origen de los fondos para hacer frente a este pago aún no ha sido dado a conocer de manera oficial, pero según los economistas este dinero podría provenir de dos préstamos que han sido otorgados por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

El 5 de enero pasado, el BCIE anunció que se había formalizado un crédito por \$250 millones para "fortalecer la administración

de ingresos y gastos del Gobierno a través de medidas para reducir la brecha fiscal e incrementar la recaudación tributaria, así como disminuir el contrabando y la evasión fiscal" y esos fondos, que son parte del Programa de Operaciones de Políticas de Desarrollo (OPD), "serán complementando con \$100 millones adicionales de fuentes externas", detallaba un comunicado de la entidad multilateral.

"No me extrañaría que utilizaran los fondos del BCIE, y habían ya también \$200 millones de unos créditos del año pasado, y esos son los \$600 millones que hay que pagar", dice el economista y expresidente del Banco Central de Reserva, Carlos Acevedo.

Asimismo, considera que este dinero se podría compensar con los recursos de los ingresos fiscales del Estado, porque "no da tiempo de buscar por otro lado".

Para la economista Tatiana Marroquín, hay varios créditos pequeños que se hicieron el año pasado que podrían fondear el pago, aunque, a su juicio, la forma en que se hará ese pago no "demuestra solidez financiera ni liquidez".

"Aunque va a pagar, lo hará bajo mecanismos bastantes desordenados; el problema no es que haya tomado muchos créditos pequeños para hacerlo, pero se tardó muchísimo tiempo (en demostrar cómo iba a pagar), lo que generó incertidumbre y la calificación de riesgo bajó mucho. Claramente no tienen un plan, se van haciendo las cosas según van saliendo", agregó.

Actualmente El Salvador es el país de la región con las calificaciones soberanas más bajas como el CC de parte de Fitch, la Caa3 otorgada por Moody's y la CCC otorgada por parte de S&P.

"Eso mantiene el perfil de riesgo alto y no se mejoran las presiones fiscales, porque estas vienen de un desorden financiero y de un gasto excesivo de cosas que no son prioridad, en gastos poco transparentes, y cada vez hay menos fuentes de recursos", explica Marroquín.

### BAJA EL RIESGO PAÍS

Mientras se llega la hora del pago, el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) o Riesgo País para El Salvador, a pesar de que sigue siendo el tercero más alto de América Latina, ha logrado bajar 2.2 puntos desde que inició el año, y llegar el pasado 12 de enero a los 15.96 similar a la lectura de la misma fecha de 2022; y sobre todo, lejos de los máximos en los que llegó en julio del año pasado, cuando superó los 35 puntos.

Para cuando se llegue el pago del eurobono 2023, ese indicador podría bajar aún más, señaló Acevedo, quien no descarta que el país pueda volver a salir a los mercados internacionales de deuda en algún momento, aunque el factor de altas tasas de Estados Unidos podría frenar esa iniciativa. "Después del pago

el riesgo país podría bajar unos 3 a 4 puntos", detalló; sin embargo, para salir a los mercados de deuda, el EMBI para el país debería rondar el 5 %, detalló el economista; es decir, a niveles del inicio de 2020 o de 2021.

"Los mercados saben que hay posibilidades de financiamiento y eso va a bajar el perfil riesgo, pero no en las calificaciones, esas se tardarían porque es un análisis más profundo del estado de las finanzas públicas; y el estado de las finanzas públicas no ha cambiado", dice por su parte Marroquín.

### MÁS PRESIÓN

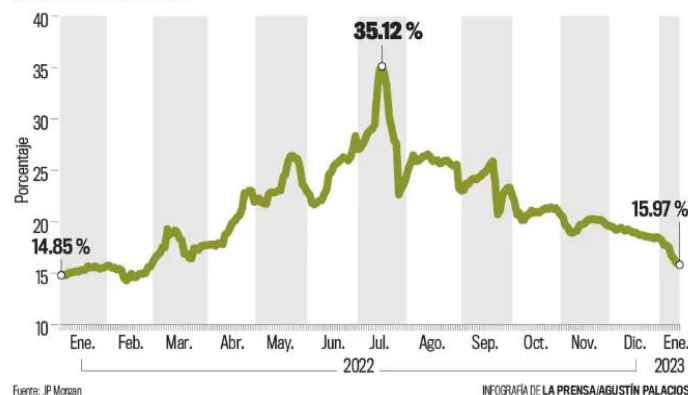
Aunque el pago de los \$604 millones del eurobono ayudaría a quitar presión a las finanzas públicas a corto plazo, la reforma previsional supondrá más presión a la caja fiscal en los próximos años, donde también habrá vencimientos de bonos y notas de deuda internacional.

Para Acevedo, el bono que vence en 2025 está "prácticamente pagado" después de las dos recompras que hizo Hacienda el año pasado; pero, vienen vencimientos de deuda en 2027 y 2029, años donde previo a la reforma de pensiones, se estimaba que llegaría el "colapso" de la cuenta de garantía solidaria.

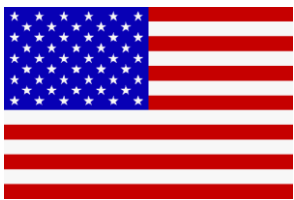
Con los cambios implementados con la nueva ley de pensiones, aunque se sume más dinero a esa cuenta, las erogaciones para cumplir con el incremento en las pensiones mínimas serán mayores, por lo que las necesidades de buscar fondeo podrían empezar en 2026, detalla el economista. Es así como los problemas para la caja fiscal empezarán cuando la cuenta de garantía solidaria colapse y eso se juntará con los pagos de las Notas de 2027 y 2029, por lo que la presión será mayor.

### Riesgo país a la baja

A pesar que el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) sigue siendo el tercero más alto de la región, está volviendo a los mismos niveles de hace año, después de haber superado el 35 % a mediados de 2022.



### Volver al inicio



## Estados Unidos

### 3. Yellen advierte de que Estados Unidos alcanzará su techo de deuda.

#### El País

*El límite de la deuda es la cantidad total de dinero que el Gobierno de los Estados Unidos está autorizado a pedir prestado para hacer frente a sus obligaciones legales existentes.*

Estados Unidos está a punto de alcanzar el techo de deuda que puede tener en circulación, según ha advertido la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, en una carta enviada al Congreso. Había debate sobre cuándo se alcanzaría, pero no se esperaba que fuese tan inminente. Elevar el techo de deuda es competencia del Congreso y con la Cámara de Representantes en manos republicanas no va a ser fácil lograrlo.

El Tesoro calcula que solo tendrá dinero para seguir pagando sus facturas hasta junio, y eso después de tomar medidas extraordinarias. En un improbable caso extremo, la imposibilidad del Gobierno federal para endeudarse podría conducir a una suspensión del pago de la deuda, algo sin precedentes que sacudiría los mercados y que arrastraría al país a una recesión.

“Les escribo para informarles de que, a partir del jueves 19 de enero de 2023, se prevé que la deuda en circulación de Estados Unidos alcance el límite legal. Una vez alcanzado el límite, el Tesoro tendrá que empezar a tomar ciertas medidas extraordinarias para evitar que Estados Unidos incumpla sus obligaciones”, señala Yellen en su carta.

El límite de la deuda es la cantidad total de dinero que el Gobierno de los Estados Unidos está autorizado a pedir prestado para hacer frente a sus obligaciones legales existentes, incluidas las prestaciones de la Seguridad Social y Medicare, los salarios militares, los intereses de la deuda nacional, las devoluciones de impuestos y otros pagos. Está fijado en la actualidad en 31,381 billones de dólares.

Yellen ha anunciado al Congreso la puesta en marcha de medidas extraordinarias para superar ese límite, pero advierte de que servirán para capear la situación “solo durante un tiempo

limitado”. “Es poco probable que el efectivo y las medidas extraordinarias se agoten antes de principios de junio”, dice, y explica que es fundamental que el Congreso actúe de manera oportuna para aumentar o suspender el límite de deuda. El incumplimiento de las obligaciones del Gobierno causaría un daño irreparable a la economía estadounidense, a los medios de subsistencia de todos los estadounidenses y a la estabilidad financiera mundial”, indica la secretaria del Tesoro.

#### Batalla política

Es una sorpresa que Yellen haga el anuncio y su petición con una antelación tan escasa. Hasta ahora se esperaba que el límite de deuda se alcanzase hacia mitad de año. Las medidas extraordinarias pueden dar un colchón hasta entonces, pero la cuenta atrás está en marcha. El límite de deuda ha sido uno de los asuntos prioritarios para los republicanos rebeldes que impidieron que su líder, Kevin McCarthy, fuera elegido presidente de la Cámara de Representantes hasta la 15ª votación.

Uno de los cabecillas rebeldes, el tejano Chip Roy, dio a entender que su facción había arrancado a McCarthy un compromiso para ligar el aumento del techo de deuda a imponer recortes de gastos al Gobierno de Biden. La Casa Blanca, sin embargo, no quiere hacer concesiones y la batalla política está servida.

En un caso extremo, antes que alcanzar la suspensión de pagos de la deuda, Estados Unidos podría tratar de poner en marcha soluciones creativas para no superar el límite. Por ejemplo, emitir deuda con un valor nominal bajo, pero tipos de interés muy altos. Con ella podría obtener más recursos sin superar el valor nominal de deuda en circulación.

También se ha barajado como hipótesis teórica la posibilidad de emitir un billete multimillonario con el que hacer frente a los gastos. Todas esas alternativas tienen contraindicaciones, pero no tantas como la suspensión del pago de la deuda.

La secretaria del Tesoro recuerda a los congresistas que, en el pasado, incluso las amenazas de que el Gobierno de Estados Unidos podría incumplir sus obligaciones han causado daños reales, incluyendo la única rebaja de la calificación crediticia en la historia de Estados Unidos en 2011, cuando perdió la AAA.

“Aumentar o suspender el límite de deuda no autoriza nuevos compromisos de gasto ni cuesta dinero a los contribuyentes. Simplemente, permite al Gobierno financiar las obligaciones legales existentes que los Congresos y los presidentes de ambos partidos han contraído en el pasado”, añade Yellen.

#### Volver al inicio





## Europa

### 4. La banca endurece el crédito a familias y empresas en plena crisis de altos precios.

**El País**

*Las fuentes financieras de la gran banca consultadas explican que están aplicando criterios más restrictivos a la hora de conceder créditos, especialmente hipotecarios, aunque también en los ligados al consumo y la inversión empresarial.*

La banca española ha endurecido las condiciones del crédito a familias y empresas. En los últimos meses, y también en el inicio de 2023, las entidades han elevado los criterios para aceptar las solicitudes de hipotecas y préstamos, en plena crisis por la espiral inflacionista y la acelerada subida de los tipos de interés.

Las fuentes financieras de la gran banca consultadas explican que están aplicando criterios más restrictivos a la hora de conceder créditos, especialmente hipotecarios, aunque también en los ligados al consumo y la inversión empresarial. Igualmente, constatan una caída en la demanda en los últimos meses, anticipando también esta tendencia en el arranque de este año.

En realidad, indican que no se trata de una decisión unilateral para restringir el crédito, sino que han estado condicionados por el Banco Central Europeo. Por un lado, señalan el giro que acometió el supervisor en la política monetaria hace un año ejecutando subidas de los tipos de interés para tratar de frenar la elevada inflación. En ese sentido, dicen que los tipos más altos han llevado a un aumento en el precio del dinero que provoca que muchos clientes ahora no puedan acceder a la financiación.

Por otro lado, detallan que la normativa a la que está sometida el sector obliga a las entidades a conceder crédito responsable. Eso implica que los bancos deben realizar una evaluación en profundidad de la solvencia de los clientes para asegurarse de que podrán afrontar el pago de las cuotas a lo largo de la vida del préstamo.

En ese sentido, están aplicando escenarios de estrés sobre los clientes teniendo en cuenta un entorno de tipos de alrededor

del 4%, que es el marco en el que se mueven las previsiones del servicio de estudios del BCE.

“Las entidades financieras están siendo prudentes a la hora de conceder crédito porque temen la llegada de una recesión o que siga desacelerándose la economía. Recordemos que el Gobierno ha ido reduciendo sus estimaciones de crecimiento a lo largo de 2022 y que el BCE ha hecho lo propio para 2023.

En una situación de desaceleración económica y, sobre todo, en caso de recesión, aumenta el riesgo de impagos y los bancos quieren reducir, en la medida de lo posible, ese riesgo”, afirma Víctor Alvargonzález, director de estrategia de la firma consultora Nextep Finance.

El propio BCE reconocía en su último informe trimestral sobre préstamos que los bancos españoles habían endurecido considerablemente el crédito durante el tercer trimestre del año y que preveía unas condiciones más duras para la recta final del año e inicio de 2023. Habitualmente, a la hora de aplicar criterios más restrictivos las entidades suelen fijar tipos de interés más elevados en el caso del crédito al consumo, mayores avales en el crédito a empresas, y ofrecer un menor porcentaje sobre el precio de la vivienda en el caso de las hipotecas.

#### Munición de sobra

Con todo, la contracción del crédito todavía no se ha resentido en demasía en los nuevos préstamos. Según los últimos datos del Banco de España, que incluyen las cifras hasta noviembre de 2022, el nuevo crédito hipotecario aumentó los volúmenes un 16,8% respecto al mes anterior, hasta 5.633 millones de euros. El crédito al consumo se elevó un 4,4%, hasta 14.502 millones; y el crédito a empresas, un 3,3%, hasta 29.114 millones.

El Banco Santander destacó ayer que lideró los préstamos ICO en 2022, con 475 millones en financiación a empresas y emprendedores. Fuentes financieras explican que, con la caída de la demanda percibida en las últimas semanas y el endurecimiento de las condiciones, se han producido dos efectos.

Por una parte, constatan un mayor número de créditos que no se llevan a efecto porque los clientes no cumplen con los criterios más exigentes. Por otra parte, también explican que los clientes más solventes están acelerando para cerrar la financiación lo antes posible y evitar una nueva subida de tipos de interés que encarezca más el precio del dinero. Por ello, los volúmenes logran mantenerse en términos absolutos.

“Como ahora los bancos están cobrando mucho más por los créditos gracias a la subida de los tipos, se pueden permitir el lujo de dar menos préstamos, pues una menor actividad crediticia se ve compensada por un incremento de los márgenes que ofrece cada crédito que está en activo o que se concede en la actualidad”, añade Alvargonzález.

Además, cuentan con munición para regar de crédito a familias y empresas. Aunque los supervisores bancarios exigen realizar el citado análisis de solvencia a los clientes aplicando un escenario estresado de tipos, las entidades apenas han experimentado un repunte de la morosidad, que a cierre de octubre (último dato disponible) cayó al 3,8%, su nivel más bajo desde diciembre de 2008.

Los bancos consultados aseguran que colaborarán para evitar un nuevo frenazo en la economía, en un momento de desaceleración de la actividad.

[Volver al inicio](#)

## 5. Bruselas se muestra "optimista" para limitar el impacto de la crisis y evitar una "profunda" recesión.

**Europa Press**

*"La situación económica sigue siendo incierta, pero tenemos noticias alentadoras", ha reconocido el comisario de Economía Paolo Gentiloni en declaraciones previas a la reunión de este lunes de los ministros de Economía y Finanzas de la eurozona.*

El comisario de Economía, Paolo Gentiloni, se ha mostrado este lunes "optimista" de cara a limitar las consecuencias de la crisis motivada por la escalada en los precios de la energía a raíz del ataque de Rusia a Ucrania y evitar una "profunda recesión", a la que sustituirá una "contracción" en la economía de la Unión Europea (UE).

"La situación económica sigue siendo incierta, pero tenemos noticias alentadoras", ha reconocido Gentiloni en declaraciones previas a la reunión de este lunes de los ministros de Economía y Finanzas de la eurozona, el Eurogrupo, en las que también ha apuntado que la inflación alcanzó su máximo a finales del año pasado en Europa.

Sin embargo, ha agregado que "la posibilidad de evitar la recesión y, tal vez, entrar en una contracción más limitada y superficial depende, en gran medida, de las políticas", lo que exige, según ha explicado, trabajar para encontrar un acuerdo sobre las normas fiscales, el apoyo a la competitividad y la inversión y la coordinación de las políticas fiscales de los Estados miembro para hacer frente a los elevados precios de la energía.

En la misma línea se ha expresado el vicepresidente económico de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis, quien ha destacado la evidencia de algunos signos "positivos", como la fortaleza del mercado laboral, o las indicaciones de que la

inflación habría alcanzado su "pico", aunque ha insistido en permanecer "alerta" y en seguir atajando los altos precios de la energía y en almacenar suministros para encarar el próximo invierno.

Además, en sintonía con la carta remitida por la comisaria europea de Competencia, Margrethe Vestager, a los Estados miembro el pasado viernes, Dombrovskis ha abogado por reforzar el mercado europeo antes de empezar a trabajar en la adaptación de las normas sobre ayudas estatales para hacer frente a la escalada de precios energéticos o el impacto de la ley de subsidios estadounidense en la competitividad de la industria europea, todo ello sin poner en riesgo la transición verde.

Por su parte, el ministro francés de Economía, Bruno Le Maire, ha coincidido en la necesidad destacada por Bruselas de reindustrializar la UE al tiempo que se favorecen los proyectos verdes, algo que, a su juicio, debe ir de la mano de una reforma del mercado energético que "disocie" el precio de las energías verdes y fósiles y que sea del interés de los 27 Estados miembro. "Es una cuestión de justicia y de eficiencia climática", ha apostillado.

"Nuestra prioridad es agilizar todos los procedimientos de autorización de ayudas de estado sin poner en riesgo el buen funcionamiento del mercado de interior, garantizando un trato igualitario para todas las empresas en todos los países de la UE", ha indicado al respecto, la vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Nadia Calviño.

"Tenemos que tomar nuestras propias decisiones, no dejar que otros las tomen por nosotros, y actuar unidos", ha incidido el ministro de Finanzas belga, Vicent van Peteghem, quien ha instado a perfilar en los próximos meses los sectores estratégicos más importantes, cuáles necesitan subsidios y qué inversiones son necesarias. Todo eso, ha zanjado, nos dará también una buena respuesta europea al programa de subsidios verdes de Estados Unidos.

[Volver al inicio](#)



## Mundo

### 6. El FMI alerta de otra Guerra Fría que destruiría un 7% del PIB global

*elEconomista.es*

*La reversión del proceso de integración global de las economías amenaza con desembocar en una nueva Guerra Fría con bloques económicos enfrentados, según ha advertido el FMI, que estima un impacto adverso en el PIB mundial de hasta siete puntos porcentuales.*

La balcanización (fragmentación en bloques más pequeños) de la economía es una tendencia preocupante para el Fondo Monetario Internacional. Este proceso puede destruir las sinergias que se han construido durante años con la colaboración de los grandes bloques económicos (tecnología, rutas comerciales...). Esta fragmentación puede restar varios puntos de PIB a la economía global en los próximos años.

La reversión del proceso de integración global de las economías amenaza con desembocar en una nueva Guerra Fría con bloques económicos enfrentados, según ha advertido el FMI, que estima un impacto adverso en el PIB mundial de hasta siete puntos porcentuales en caso de producirse una fragmentación geoeconómica severa.

En un artículo publicado por la directora gerente de la institución, Kristalina Georgieva, la economista búlgara ha destacado que el coste a más largo plazo de la fragmentación del comercio podría oscilar "entre el 0,2% de la producción mundial en un escenario de fragmentación limitada y casi el 7% en un escenario severo", lo que equivale aproximadamente al PIB anual combinado de Alemania y Japón.

Algunos autores como el economista Nouriel Roubini llevan tiempo alertando sobre una posible balcanización de las economías.

"La integración económica ha ayudado a miles de millones de personas a ser más ricas, tener mejor salud y educación. Desde el final de la Guerra Fría, el tamaño de la economía mundial casi se triplicó y casi 1.500 millones de personas salieron de la

pobreza extrema. Este dividendo de paz y cooperación no debe desperdiciarse", advierte la nota publicada por el FMI.

#### Caídas de hasta el 12% de PIB

"Si se agrega el desacoplamiento tecnológico a la mezcla, algunos países podrían experimentar pérdidas de hasta el 12% del PIB", apunta.

De hecho, Georgieva advierte de que es probable que el impacto total sea aún mayor, dependiendo de cuántos canales de fragmentación se tomen en cuenta, ya que, además de las restricciones comerciales y las barreras a la difusión de tecnología, la fragmentación podría sentirse a través de restricciones a la migración transfronteriza, flujos de capital reducidos y una fuerte caída en la cooperación internacional.

En este sentido, subraya que esto sería "especialmente difícil" para aquellos que se ven más afectados por la fragmentación, ya que los consumidores de bajos ingresos en las economías avanzadas perderían el acceso a bienes importados más baratos y las economías pequeñas de mercado abierto se verían muy afectadas, con un impacto sustancial en la mayor parte de Asia por su gran dependencia del comercio abierto.

Ante esta situación, la directora del FMI señala la necesidad de fortalecer el sistema de comercio internacional, comenzando con "una reforma vigorosa de la Organización Mundial del Comercio" y con la celebración de acuerdos de apertura de mercados basados en la OMC.

#### Fortalecer las cadenas de suministro

"También debemos ser pragmáticos sobre el fortalecimiento de las cadenas de suministro (...) Aún así, las opciones de política como la relocalización podrían dejar a los países más vulnerables a las crisis", añade Georgieva.

En segundo lugar, la búlgara recomienda ayudar a los países vulnerables a lidiar con la deuda, ya que la fragmentación podría dificultar aún más ayudar a muchas economías emergentes y en desarrollo vulnerables que se han visto gravemente afectadas por múltiples perturbaciones.

#### Complejidad para resolver crisis de deuda soberana

"La fragmentación hará que sea más difícil resolver las crisis de deuda soberana, especialmente si los principales acreedores oficiales están divididos según líneas geopolíticas", advierte.

Asimismo, Georgieva insta a los países a intensificar la acción climática, apuntando que un factor diferencial podría ser el establecimiento de un precio mínimo internacional del carbono entre los principales emisores, así como aumentar la financiación climática para ayudar a los países vulnerables a adaptarse.

[Volver al inicio](#)

## 7. Estancflación frenará de forma brusca el avance del mercado laboral en 2023.

### **América Economía.**

*En su reporte anual de perspectivas, la Organización Internacional del Trabajo revisó a la baja su estimación del crecimiento del empleo para este año, el cual estima que tendrá un avance de únicamente 1% debido al contexto de “policrisis” que vive el mundo.*

La economía global se encuentra ante una estancflación, escenario que le pondrá un freno al mercado laboral, el cual se prevé que tenga un crecimiento de apenas 1% a lo largo de 2023, además de retrasar la recuperación total del empleo tras el impacto de la pandemia hasta después de 2025, advirtió la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

“Las perspectivas mundiales de los mercados de trabajo se deterioraron considerablemente durante el año 2022. Las nuevas tensiones geopolíticas, el conflicto en Ucrania, una recuperación desigual tras la pandemia y la obstrucción de las cadenas de suministro han creado las condiciones propias de un episodio de estancflación, el primer periodo de inflación alta y bajo crecimiento simultáneos desde la década de 1970”, detalló el organismo.

Al presentar las Perspectivas sociales del empleo en el mundo: Tendencias 2023, la OIT destacó que a pesar de que a partir de 2021 se registró una recuperación del mercado laboral tras el impacto de la pandemia, la desaceleración prevista para la economía en el corto plazo podría dar un nuevo impulso a los trabajos de menor calidad y los informales.

“A raíz de la actual coyuntura de desaceleración, muchos trabajadores se verán obligados a aceptar empleos de peor calidad, con frecuencia insuficientemente remunerados, y, en ocasiones, sin contar con las horas de trabajo necesarias. Por otro lado, habida cuenta de que los precios aumentan a un ritmo más rápido que los ingresos nominales por trabajo, la crisis asociada al coste de la vida podría aumentar el número de personas en situación de pobreza. Esto se suma a la amplia caída de ingresos registrada durante la crisis de Covid-19, que en muchos países afectó en mayor medida a los grupos de bajos ingresos”, se puntualiza en el reporte.

Ante el escenario actual de “policrisis”, el organismo recortó en 0.5 puntos su previsión para el crecimiento del empleo en 2023, el cual se estima ahora que será de 1.0% en el año, lo que representa una importante desaceleración frente al avance de 2.3% observado preliminarmente en 2022.

Además, agregó, “no se prevé ninguna mejora importante para 2024, cuando el crecimiento del empleo subirá tan solo al 1.1 por ciento. Las perspectivas son poco halagüeñas para los países de ingresos altos, donde el crecimiento del empleo será casi nulo. En cambio, en los países de ingresos bajos y medianos-bajos el crecimiento del empleo superará la tendencia de crecimiento anterior a la pandemia”.

A decir de Richard Samans, director del Departamento de Investigaciones de la OIT, el menor ritmo que se prevé que tendrá el empleo en el mundo implica que las pérdidas ocasionadas por la emergencia sanitaria por la Covid-19 “no se compensen antes de 2025”. Esto será acentuado no sólo por la falta de trabajos, sino también por el menor ritmo de aumento de la productividad.

La OIT incluyó por primera vez en su reporte el concepto de “déficit de empleo”, y que se considera la medida más amplia de las “necesidades no satisfechas” de trabajo, pues además de abarcar a las personas desempleadas también contempla a quienes desean laborar, pero no buscan una oportunidad activamente, ya sea porque están desalentados o porque tienen otras obligaciones que les impiden hacerlo, como las tareas de cuidado.

En 2022, el déficit de empleo a nivel global fue de 12.3%, lo que abarca a 473 millones de personas con la necesidad de trabajo. Tal como en otras mediciones, este indicador refleja que las mujeres son las más afectadas, con un déficit de 15.0%, frente a un 10.5% para los hombres.

“Las responsabilidades personales y familiares, incluido el trabajo de cuidados no remunerado, así como el desánimo por la falta de empleo decente y de formación y reconversión profesional, pueden disuadir a muchas personas de buscar empleo o limitar su disponibilidad para aceptar puestos de trabajo anunciados con poca antelación”, explica la OIT.

### **Volver al inicio**

## 8. El consumo se reactiva en China en su mayor ola de Covid de la historia.

### **elEconomista.es**

*Por vez primera desde que estalló la pandemia, la expansión del consumo de China este año superará el crecimiento económico del país, que se prevé que esté en torno al 5%, dijo la directora de Investigación del Consumidor Gran China en UBS, Christine Peng.*

El consumo se está reactivando en China a medida que se relajan las restricciones. Según un informe del banco suizo UBS, se espera que el consumo crezca entre un 6% y un 7% en 2023 con



respecto al año anterior "gracias a la reactivación de la confianza y la liberación de la demanda reprimida después de tres años de estrictas restricciones".

Por vez primera desde que estalló la pandemia, la expansión del consumo de China este año superará el crecimiento económico del país, que se prevé que esté en torno al 5%, dijo la directora de Investigación del Consumidor Gran China en UBS, Christine Peng.

La experta asegura en el informe que es probable que los consumidores "gasten más en servicios cuando vuelvan a salir a cenar y a viajar". También se espera un aumento del gasto en bienes duraderos como electrodomésticos o muebles.

En ese sentido, los datos dicen que es probable que la industria de fabricación de electrodomésticos crezca en torno al 15% o 20% en 2023 y 2024. "Esto se debe al aumento de los ahorros domésticos y las necesidades de reemplazo de los chinos", dijo Peng.

La tasa de ahorro de los chinos aumentó al 32,4% en 2022, desde el 29,9% en 2019, y la tasa en las áreas urbanas alcanzó el 37,4%. Este exceso de ahorro, "cantidades por encima de lo que los consumidores habrían ahorrado según las tendencias previas a la pandemia", dijo la experta, roza los 560 mil millones de euros entre 2020 y 2022.

"El exceso de ahorro será la principal fuerza impulsora del crecimiento del consumo en China este año y el próximo, a medida que se reanuden las operaciones comerciales y se recupera la confianza de los consumidores", dijo la experta. Esto cumple exactamente lo que quiere el Gobierno, que es enfatizar el consumo interno para la recuperación económica.

Pero todo esto sucede en un momento en el que los contagios están disparados, el sistema sanitario saturado y las farmacias vacías de medicamentos para combatir la enfermedad causada por el virus.

Según los datos oficiales, los cuales han sido calificados de "poco realistas" por la Organización Mundial de la Salud, a 11 de enero los contagios rozaban los cinco millones de personas, un incremento de 9.279 contagiados con respecto al último valor publicado.

En cuanto al número de fallecidos, se incrementaron en 67 personas con respecto a la cifra anterior, lo que da un total de 17.904 fallecidos a causa del virus.

La profesora de Gobierno en el Claremont McKenna College de California, Minxin Pei, asegura en un artículo de opinión para Bloomberg que el país "está pagando con un alto coste humano" su abrupta salida de la política de Covid cero.

Pei asegura que las cosas "todavía pueden empeorar a medida que el virus se propaga al campo y a la población de edad más avanzada". La profesora basa su argumento en datos y reitera que antes de la apertura total, solo dos tercios de las personas mayores de 80 años, "el grupo más vulnerable", habrían recibido la pauta completa (dos dosis) de la vacuna patentada por las autoridades chinas y "alrededor del 40% había recibido el refuerzo".

### El precio por pagar

Los expertos estiman que el número de fallecimientos causados por el Covid-19 podría ascender a 1,5 millones en los próximos meses. Hay que tener en cuenta que en China viven más de 1.400 millones de personas. Minxin Pei recalca que el país no había vivido tantas muertes "desde la hambruna de 1959 a 1961 provocada por el Gran Salto Adelante del exlíder Mao Zedong", en la que murieron 36 millones de personas.

El recién ratificado líder del Partido Comunista Chino y presidente del país, Xi Jinping, prometió tras el XX Congreso, celebrado a finales de octubre, "fortalecer aún más la economía contra posibles sanciones occidentales y afianzar la supremacía del Partido Comunista".

Pero la agenda económica del tercer mandato de Xi se está viendo desviada por una oleada de casos positivos. "A medida que aumenta el paje del Covid, Xi ya no puede permitirse compensaciones ideológicas", asegura Pei.

De hecho, en la conferencia del partido sobre la economía, celebrada a mediados de diciembre, envió un mensaje muy potente que decía que su principal prioridad para 2023 "era volver a encarrilar la economía en dificultades".

Para ello, la experta reitera que Xi va a tener que "hacer sacrificios costosos" como delegar más autoridad en los tecnócratas, restar importancia a la ideología para tranquilizar a los inversores, relajar las restricciones al sector privado y reducir las tensiones con Occidente "para frenar el desacoplamiento económico". En este sentido, el Gobierno ha dejado claro que su objetivo es restaurar la economía para conseguir un crecimiento económico del 5% del PIB para 2023.

La maquinaria del cambio radical ya está en marcha, los medios del Gobierno pasaron de demonizar al Covid en sus titulares a presentar la variante Omicron como "significativamente más débil que las cepas anteriores". Todo ello con el objetivo de hacer que los trabajadores vuelvan a la rutina incluso dando positivo. Al mismo tiempo, Xi Jinping reconoció en su discurso de año nuevo que "muchos sufrieron" en el pasado con las políticas restrictivas, pero mantuvo un tono optimista en su discurso, un optimismo que le va a costar muchas vidas humanas.

Refuerzo diplomático ante el aislamiento de Occidente

En estos tres años en los que China se mantuvo hermética, Occidente preparó una estrategia para no depender tanto del gigante asiático en materia de producción. Al mismo tiempo, su ambigüedad con el posicionamiento en la invasión de Rusia a Ucrania le está poniendo entre la espada y la pared.

El alto representante de la Unión Europea para Asuntos Exteriores, Josep Borrell, calificó de "neutralidad prorrusa", la posición de Pekín con respecto a la invasión. En este sentido, el investigador principal del Real Instituto El Cano, Profesor de la Universidad Autónoma de Madrid y experto en Asia, Mario Esteban, asegura que China está "en una encrucijada", porque no quiere perder su relación con Moscú, ya que es su socio estratégico, pero tampoco desea perderla con Europa, su otro socio principal.

Para solucionar esto, China está poniendo en marcha un aparato diplomático para intentar frenar el desacople de Occidente, al mismo tiempo que mantiene relaciones con Moscú.

[Volver al inicio](#)

## 9. Una recesión mundial es probable en 2023, según una encuesta del Foro Económico Mundial.

**Reuters**

*Un 18% considera "extremadamente probable" una recesión mundial, más del doble que en la anterior encuesta realizada en septiembre de 2022. Sólo un tercio de los encuestados la veían improbable este año.*

DAVOS, Suiza, 16 ene (Reuters) - Dos tercios de los economistas jefe de los sectores público y privado encuestados por el Foro Económico Mundial (FEM) prevén una recesión mundial en 2023, dijo el lunes el organizador de Davos, mientras los líderes empresariales y gubernamentales se reúnen en su encuentro anual.

Un 18% considera "extremadamente probable" una recesión mundial, más del doble que en la anterior encuesta realizada en septiembre de 2022. Sólo un tercio de los encuestados la veían improbable este año.

"El actual entorno de alta inflación, bajo crecimiento, alto endeudamiento y gran fragmentación reduce los incentivos para las inversiones necesarias para volver a crecer y elevar los niveles de vida de los más vulnerables del mundo", dijo la directora gerente del FEM, Saadia Zahidi, en un comunicado que acompaña los resultados de la encuesta.

La encuesta de la organización se basó en 22 respuestas de un grupo de economistas de alto nivel procedentes de organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional, bancos de inversión, multinacionales y grupos de reaseguros.

La encuesta llega después de que el Banco Mundial recortara la semana pasada sus previsiones de crecimiento para 2023 a niveles cercanos a la recesión para muchos países, a medida que se intensifica el impacto de las subidas de tipos de los bancos centrales, continúa la guerra de Rusia en Ucrania y los principales motores económicos del mundo se tambalean.

Las definiciones de lo que constituye una recesión difieren en todo el mundo, pero en general incluyen la perspectiva de economías en contracción, posiblemente con una elevada inflación en un escenario de "estanflación".

En cuanto a la inflación, la encuesta del FEM muestra grandes variaciones regionales: la proporción que espera una inflación elevada en 2023 oscila entre el 5% de China y el 57% de Europa, donde el impacto de la subida de los precios de la energía del año pasado se ha extendido a la economía en general.

La mayoría de los economistas prevén un mayor endurecimiento de la política monetaria en Europa y Estados Unidos (59% y 55%, respectivamente), con los dirigentes monetarios atrapados entre los riesgos de endurecer las condiciones demasiado o poco.

Otras conclusiones importantes de la encuesta son:

- Nueve de cada diez encuestados esperan que tanto la debilidad de la demanda como los elevados costes de los préstamos pesen sobre las empresas y más del 60% apunta también a unos costes de los insumos más elevados.

- Se espera que estos retos lleven a las empresas multinacionales a recortar costes, desde la reducción de gastos operativos hasta el despido de trabajadores.

- Sin embargo, no se espera que las interrupciones de la cadena de suministro supongan un lastre significativo para la actividad empresarial en 2023.

- La crisis del coste de la vida también podría estar llegando a su punto álgido, ya que la mayoría (68%) espera que se haya atenuado a finales de 2023.

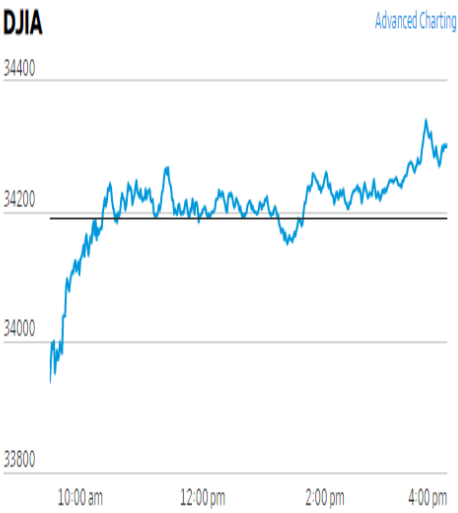
[Volver al inicio](#)



10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	34302.61	112.64	0.33
S&P 500	3999.09	15.92	0.40
Nasdaq Composite	11079.16	78.05	0.71
Japan: Nikkei 225	25822.32	-297.20	-1.14
UK: FTSE 100	7860.07	16.00	0.20
Crude Oil Futures	78.89	-0.97	-1.21
Gold Futures	1918.30	-3.40	-0.18
Yen	128.54	0.68	0.53
Euro	1.0821	-0.0011	-0.10



[Volver al inicio](#)