

Crece riesgo de recesión en el mundo

HACIENDA. LAS PRESIONES INFLACIONARIAS Y EL ENDURECIMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA DE LA MAYORÍA DE BANCOS CENTRALES PUEDEN INFLUIR EN LA DESACELERACIÓN DE LA ECONOMÍA GLOBAL

BOGOTÁ
Las proyecciones de crecimiento económico para este año vienen bajando a medida que el mundo se enfrenta a una inflación elevada y una incertidumbre provocada por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Según explica un reciente artículo de *The Economist*, los rumores de recesión mundial están creciendo entre los economistas por una mezcla de factores entre los que se destacan el acelerado aumento de precios en Estados Unidos, con la *Reserva Federal* dispuesta a endurecer drásticamente la política para combatir la inflación. Mientras que Europa padece una crisis energética que mina el poder adquisitivo de los consumidores. Y se suman los reiterados brotes de la variante Ómicron en China, que paralizan al país por su estricta política de cero covid.

El artículo dice que los inversionistas estadounidenses de bonos están apostando a la *Fed*, que actualmente tiene un tono agresivo frente a su política monetaria, tendrá que recortar nuevamente las tasas de interés dentro de dos años, a medida que la economía estadounidense se debilite. Por lo que dado el historial, parece probable una recesión en los próximos dos años en ese país.

A esta misma conclusión llegó el *Deutsche Bank*, que aseguró en un análisis que la batalla de la *Fed* contra la inflación provocará una recesión en EE.UU. que comenzaría a finales del próximo año. Es el primer banco en reflejar esta preocupación

Roger Rincón
Analista político internacional

"Con este panorama es muy posible que muchos países a nivel mundial entren en recesión, unas más marcadas que otras. Todo dependerá de las medidas de los gobiernos".

Sergio Olarte
Analista de Scotiabank Colpatría

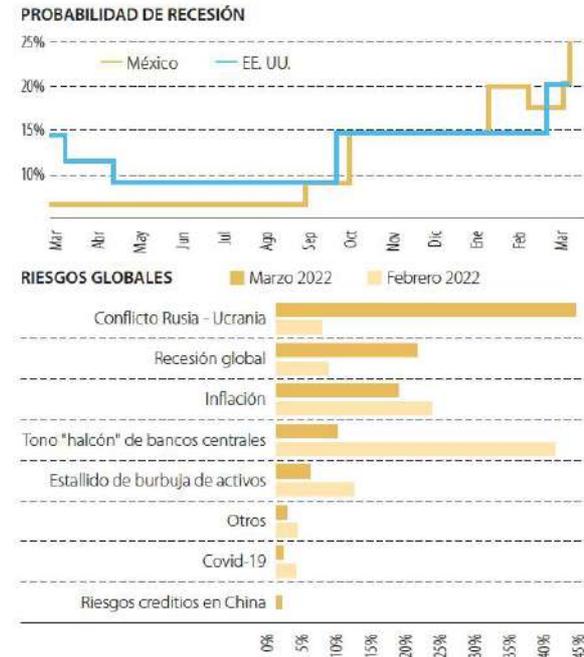
"Cuando hay demanda por energéticos es porque hay producción. Estamos esperando una desaceleración del mundo, más que una recesión".

Siganos en larepublica.co
Con el informe sobre recesión realizado por Deutsche Bank.

Los economistas del *Deutsche Bank* ya no consideran que el banco central estadounidense se logrará un aterrizaje suave.

"Claramente Estados Unidos no ha sido ajeno al fenómeno mundial de la crisis económica, las medidas para controlar la inflación como por ejemplo subir las tasas de interés para controlar la oferta y la demanda, desencadenará en un control de la inflación pero a su vez el incremento en el valor de los créditos. Lo importante será tener un balance que permita que las economías en los hogares no se resientan pero al mismo tiempo se mantenga la reactivación después de la pandemia. Al final, la recesión parece muy probable, lo que se va a tener que manejar es que tan grave será", aseguró el analista petrolero Roger Rincón.

LAS PROBABILIDADES DE UNA RECESIÓN MUNDIAL



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO

| Región | Anterior estimación (2022) |
|----------------|----------------------------|
| Rusia | 2,3% |
| Unión Europea | 3,3% |
| México | 2,8% |
| África | 2,9% |
| Mundo | 3,6% |
| China | 5,7% |
| EE.UU. | 3,0% |
| Brasil | 1,8% |
| América Latina | 2,6% |
| Canadá | 2,9% |
| Argentina | 2,9% |

Inflación, punto clave de la desaceleración

Según explicó Sergio Olarte, economista en jefe del *Scotiabank Colpatría*, entre los elementos que podría generar una recesión global, el verdadero problema podría estar en la alta tasa de inflación. "La subida de tasa de interés mientras que el ingreso disponible de los agentes de las familias que comienza a alcanzar para menos insumos puede hacer que el consumo de los hogares en el mundo se desacelere más temprano que tarde. Esa es la gran amenaza frente al crecimiento de la economía mundial", aseguró Olarte.

Rincón no descarta que estos efectos se puedan ver en todo el mundo. Dice que "con este panorama es muy posible que muchos países entren en recesión, unas más marcadas que otras, todo dependerá de las medidas de los gobiernos. Sin embargo, es posible que no sea suficiente".

A los riesgos de recesión se suman los de una estancación, el aumento de los precios junto a

una desaceleración de la economía. La calificadora *Fitch Ratings*, analizó un posible escenario de estancación y pronosticó que, de llegar a darse, reflejaría un aumento en los precios del petróleo a US\$150 por barril en 2022 y US\$130 en 2023, la inflación de EE.UU. subiría a 10% y se mantendría en cifras altas de un dígito durante el resto del año, la inflación de la Unión Europea sería de 5% para 2022 y 2023, ha-

bría un endurecimiento monetario más agresivo, y el crecimiento de EE.UU. y la Eurozona caería a alrededor de cero en 2023, con un aumento de las tasas de desempleo de este uno y dos puntos porcentuales.

Aunque aclaró que las calificaciones de infraestructura global no se verían afectadas en gran medida en un escenario de estancación severa.

Sin embargo, existen opiniones en contra de la posibilidad de una recesión, por lo menos, en Estados Unidos. Recientemente, el nuevo economista jefe del *Fondo Monetario Internacional*, Pierre-Olivier Gourinchas, dijo que es demasiado pronto para hablar sobre el riesgo de una recesión estadounidense, donde es probable que el crecimiento siga siendo positivo en el futuro cercano incluso si se desacelera.

TECNOLOGÍA. CON META FINANCIAL TECHNOLOGIES, EL GRUPO AHORA QUIERE QUE LA GENTE NEGOCIE CON 'ZUCK BUCKS'; Y EXISTAN HASTA PRÉSTAMOS

Zuckerberg empieza a hablar de un sistema financiero del metaverso

MOVIMIENTO DE META PLATFORMS EN EL NASDAQ



BOGOTÁ
Aunque las personas escuchan cada vez más noticias sobre la palabra metaverso, pocos aún lo entienden, y el grupo de quienes dominan el término está aprovechando para innovar o bien con desarrollos dentro de ese "mundo", o de otro lado para sacar más ideas sobre lo que puede existir en el futuro.

Y así como se ha hecho famoso el ideal de una dimensión digital en el que las personas pueden vivir, tener objetos como en el día a día real, Mark Zuckerberg quien fue de los primeros en hablar del tema, ahora se mete con "el mundo finan-

ciero del metaverso", desde ya planea monedas digitales en el suyo y hasta la opción de que existan préstamos, lo más cercano al sistema de crédito normal pero en lo "ciber".

Una investigación del *Financial Times* luego de revisar reportes con empleados de *Meta Platforms*, reveló que Zuckerberg quiere cada vez más fuentes de ingresos funciones "que puedan atraer y retener a los usuarios, mientras la popularidad de sus principales redes sociales, como *Facebook* e *Instagram*, está cayendo. Esta tendencia amenaza a su modelo de negocio basado en la publi-

cidad, que genera unos US\$118.000 millones al año".

Los reportes indican que no se trataría de una criptomoneda como hoy se conoce, es decir, lejos del modelo de la producción en cadena de bloques como los bitcoins. Por el contrario, lo que está explorando *Meta* es un sistema de pagos y negociación con tokens, tal como hoy ya existen en algunos videojuegos, el *FT* por ejemplo se refiere a un paralelo como "la moneda robux en el popular juego para niños *Roblox*".

Lo curioso es que no se trata de una idea que solo está en el papel, investigaciones de la empresa de Zuckerberg ya hacen

mundo

ECONÓMICO DE LA ONU PARA 2022

| Proyección actual (2022) | Variación |
|--------------------------|-----------|
| -7,3% | -9,6 |
| 1,6% | -1,7 |
| 1,3% | -1,6 |
| 1,8% | -1,1 |
| 2,6% | -1 |
| 4,8% | -0,9 |
| 2,4% | -0,6 |
| 1,3% | -0,5 |
| 2,3% | -0,3 |
| 3,0% | 0,1 |
| 4,6% | 1,7 |

Fuente: Bloomberg, IMF, ONU / Gráficos: L+L

"No estamos ante un entorno de recesión en EE.UU., al menos en un futuro próximo. Lo que vemos es similar a una desaceleración en el crecimiento, pero sigue de manera sólida en territorio positivo", indicó Gournichas.

Así mismo, el economista en jefe de Scotiabank Colpatría, Sergio Olarte, indicó que el mundo está viviendo una desaceleración, más que estar en riesgo de una recesión.

"Los precios de los commodities están demostrando que todavía hay demanda por ellos. Cuando hay demanda por energéticos es porque hay producción. Estamos esperando una desaceleración del mundo, más que una recesión", indicó el economista del Scotiabank.

XAVIER BECERRA SILVA
@XavierBecerra11

metaverso

pruebas por medio de Meta Financial Technologies para la nueva moneda virtual del metaverso tenga un sistema de fundamento de colocación como las normales y eso signifique variaciones diarias al alza o baja, incluso se habla que se bautizaría como 'Zuck Bucks'.

Con Meta, viene de uno de sus peores meses desde que salió a bolsa con ese nombre, en febrero la empresa perdió cerca de US\$220.000 millones en su capitalización dentro del mercado de valores, pues se trata de una tecnología que aún no está generando ganancias.

JOAQUÍN MAURICIO LÓPEZ B.
jlopez@larepublica.com.co

BOLSAS. LOS CARGAMENTOS DE PETRÓLEO DE ESE PAÍS YA TIENEN COMPRADORES PARA TODO MAYO

Rusia descubre cómo evadir sanciones y el rublo regresa a niveles previos a la guerra

MOSCU
El rublo ruso borró las fuertes pérdidas en las que incurrió en las semanas posteriores a la invasión de Rusia a Ucrania. La moneda superó este miércoles la línea de 76 por dólar estadounidense en las operaciones de Moscú, el nivel al que cerró el 17 de febrero, antes de que el presidente Vladimir Putin lanzara su ataque e invasión.

La recuperación llega en un momento irónico, en tanto que las amplias sanciones paralizan la economía de Rusia y hacen que el Gobierno se tambalee al borde del default.

Todo ocurre mientras que la Unión Europea y Estados Unidos coordinan un nuevo arsenal de sanciones financieras contra Rusia, el Ministerio de Finanzas dijo que su intento de pagar la deuda en dólares había sido bloqueado, lo que podría mover al país más cerca de su primer default externo en aproximadamente un siglo.

El rublo cayó en picada inmediatamente después de la invasión el 24 de febrero en medio de sanciones internacionales que terminaron efectivamente con su tiempo como moneda de libre comercio.

Sin embargo, los estrictos controles de capital, incluida la prohibición de que los extranjeros vendan activos rusos, así como las ventas obligatorias de divisas por parte de los exportadores, han ayudado al rublo a recuperar terreno.

Putin también exigió que los compradores extranjeros de gas natural ruso hagan sus pagos en moneda local. Por lo que, por ahora, es posible que Rusia siga beneficiándose de las entradas de efectivo, a medida que vende gas natural y petróleo a precios elevados.

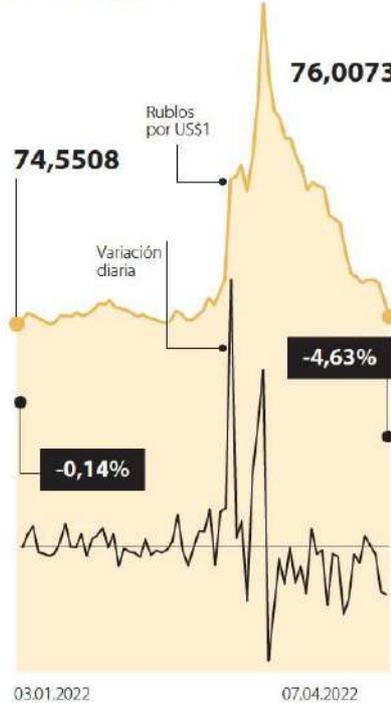
La secretaria del Tesoro de EE.UU., Janet Yellen, en una audiencia del comité del Congreso, dijo el miércoles que la gente no debería sacar ninguna conclusión más profunda del repunte del rublo, resaltando que el país tiene controles de capital y que el mercado de rublos no es libre.

A principios de marzo, la tasa local se acercó a los 122 rublos por dólar, lo que representa un colapso de más del 30% desde el nivel anterior al ataque. Si bien las fuentes de precios extraterritoriales en varios puntos indicaron niveles aún más débiles, la liquidez se vio gravemente obstaculizada.

El Kremlin está encontrando canales para saltarse la crisis por las sanciones. Mientras Europa se prepara para unirse a Estados Unidos para golpear al Kremlin con vetos más estrictos por la guerra contra Ucrania, hay muchas señales de que Ru-

INDICADORES ECONÓMICOS EN RUSIA

RUBLO FRENTE AL DÓLAR



03.01.2022

Fuente: Bloomberg



Josep Borrell
Representante de la
Comisión Europea

"Es probable que los ministros de Relaciones Exteriores de la Unión Europea discutan la imposición de un embargo petrolero a Rusia durante la siguiente reunión".

33%

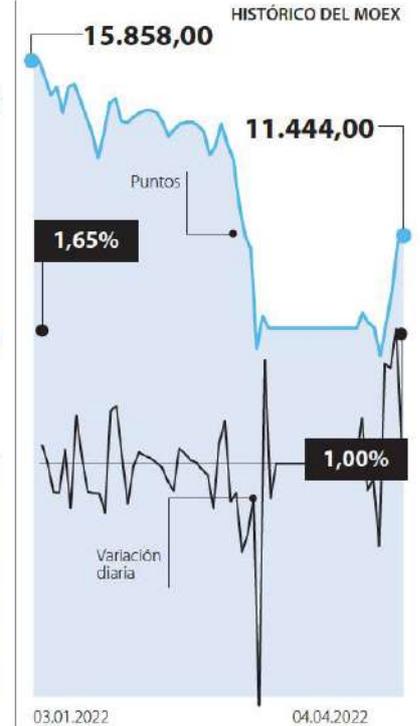
SE ESPERA QUE SUBAN LAS EXPORTACIONES DE RUSIA EN LA CATEGORÍA DE ENERGÍA A MÁS DE US\$320.000 MILLONES.

sia está encontrando formas de apuntalar su economía.

Los cargamentos del crudo ruso Sokol, del extremo oriente del país, se han agotado para el próximo mes y varias empresas chinas usaron moneda local para comprar carbón ruso en marzo. Los flujos de gas de Rusia a Europa han aumentado desde la invasión del 24 de febrero. Ninguno de estos está sujeto a restricciones.

Bloomberg Economics espera que Rusia gane alrededor US\$320.000 millones de las exportaciones de energía este año, un aumento de más de un tercio respecto de 2021.

La capacidad de Rusia para mantener el flujo de dinero de la energía y fortalecer su moneda



03.01.2022

Gráfico: L+L+R

La ONU los expulsa del Consejo de Derechos Humanos por la invasión

La Asamblea General de las Naciones Unidas suspendió el jueves a Rusia del Consejo de Derechos Humanos de la ONU por informes de "violaciones y abusos graves y sistemáticos de los derechos humanos" por parte de las tropas rusas invasoras en Ucrania. El impulso liderado por EE.UU. obtuvo 93 votos a favor, mientras que 24 países dijeron no y 58 se abstuvieron. Se necesitaba una mayoría de dos tercios de los miembros (las abstenciones no cuentan) para suspender a Rusia del consejo de 47 miembros.

están frustrando a los líderes occidentales mientras entregan al presidente, Vladimir Putin, una victoria en casa, incluso cuando el país está cada vez más aislado y mientras el Ejército ruso se retira de zonas de Ucrania.

Las advertencias de EE.UU. a India de esta semana para que no se alinee demasiado con Moscú muestran una conciencia de las limitaciones de las sanciones en un mundo que ha dependido tanto del petróleo, el gas y otros productos básicos rusos.

Mientras Rusia se reagrupa para una nueva ofensiva en el este de Ucrania, China se está preparando para recibir los pri-

meros envíos de productos básicos de Moscú pagados en yuanes desde que varios bancos rusos quedaron aislados del sistema financiero internacional.

El crudo ruso, que normalmente terminaría en las refinadoras de Europa o EE.UU., se dirige a Asia, donde los compradores, particularmente en India, están aprovechando los grandes descuentos. Los envíos desde el mar Negro y los puertos rusos del mar Báltico de Primorsk y Ust-Luga comenzaron a dirigirse a India en marzo, siguiendo a los cargamentos anteriores desde las mismas terminales a China.

"Es probable que los ministros de Relaciones Exteriores de la UE discutan la imposición de un embargo petrolero a Rusia cuando se reúnan la próxima semana", dijo Josep Borrell, jefe de política exterior del bloque.

Hablando en Bruselas, Borrell dijo que la prohibición del petróleo no está en el último paquete de sanciones, aunque espera que los ministros lo aborden el lunes, "y espero que ocurra más temprano que tarde".

Los suministros de gas natural de Rusia —que al igual que el petróleo, aún no han sido sancionados por la UE— continúan fluyendo libremente a medida que Europa enfrenta una crisis del costo de la energía que está llevando a los gobiernos a pensar dos veces antes de tomar cualquier medida que pueda hacer que los precios suban aún más.