



Compartir



# Los vientos de recesión alarman al mundo entero

Hay volatilidad en los mercados bursátiles por la posible recesión que podría darse en EE. UU. **FOTO:** Justin Lane, EFE

Temores sobre un frenazo global vienen al alza y Colombia siente con fuerza los coletazos. Análisis.

RELACIONADOS: PRIMER PLANO | RICARDO ÁVILA | DÓLAR COLOMBIA | EXCLUSIVO SUSCRIPTORES | RECESIÓN MUNDIAL

**Sr** RICARDO ÁVILA PINTO  
10 de julio 2022, 12:00 A. M.



Un conocido cuento de Gabriel García Márquez relata la historia de una mujer que a la hora del desayuno les dice a sus dos hijos que amaneció con el presentimiento “de que algo muy grave va a sucederle a este pueblo”. En el transcurso del día la impresión pasa del rumor a la certeza compartida y se convierte en pánico colectivo, tras el cual los habitantes huyen despavoridos del lugar.

(Puede leer también: [Entre el riesgo y la incertidumbre / Análisis de Ricardo Ávila](#))

## Temas relacionados

**ECONOMÍA** JUL 03  
**Entre el riesgo y la incertidumbre / Análisis de Ricardo Ávila**



**INFLACIÓN** JUN 26  
**PREMIUM Peligro inminente / Análisis de Ricardo Ávila**



Reciba noticias de EL TIEMPO desde Google News

## Ponte al día Lo más visto

- 10:42 P. M. **IVÁN MORDISCO**  
**Bombardeo a disidencias de Iván Mordisco' deja 8 muertos**
- 08:06 P. M. **BOGOTÁ**  
**Cantante de música popular, involucrado en accidente en el que murió joven**
- 10:38 P. M. **MILLONARIOS F.C.**  
**Hinchas de Millonarios denuncian que hubo heridos en El Campín por pólvora**
- 01:28 P. M. **REDES SOCIALES**  
**Declaración de Sarmiento Angulo sobre su discurso en la vía al Llano**
- 12:00 A. M. **IVÁN MÁRQUEZ**  
**La mafia mexicana también busca a alias Iván Márquez**

Al final, mientras las casas incendiadas por sus propietarios arden para que no se extienda la desgracia imaginada y el éxodo comienza, la señora del presagio concluye: “yo dije que algo muy grave iba a pasar y me dijeron que estaba loca”. Así se cierra un

**EL TIEMPO Boletines** MÁS BOLETINES >  
Recibe la mejor información en tu correo de noticias nacionales y el mundo  
Correo electrónico

pronóstico que fue, en sí mismo, la causa de que se hiciera realidad.

No faltan por estos días quienes recuerdan el escrito del Nobel colombiano al observar el curso de los acontecimientos económicos y señalan que el mundo va hacia una profecía autocumplida. Según este punto de vista, de tanto hablar de declive, el planeta se encamina a un frenazo importante.

Los datos parecen darles la razón. Federico Manicardi, del banco JP Morgan, señala que **el número de artículos que mencionan la palabra recesión –definida como dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo– se han multiplicado por 10 en los últimos meses** y se aproximan al máximo de comienzos de 2020, cuando comenzaba la pandemia.

De ahí la reacción a noticias que, a primera vista, son buenas. Según la oficina de estadísticas laborales de Estados Unidos, el mes pasado la economía más grande del mundo registró un aumento de 372.000 personas empleadas, una cifra que superó con creces las expectativas de los analistas.

(Además, lea: [Peligro inminente / Análisis de Ricardo Ávila](#))

El reporte no solo mantuvo el índice de desocupación en 3,6 por ciento –muy cerca de los mínimos históricos– sino que alejó los temores sobre una fuerte desaceleración en el ritmo de los negocios en el país del norte. Y si bien líderes como Joe Biden celebraron la noticia, la respuesta de los mercados distó de ser entusiasta, pues varios índices bursátiles cayeron en lugar de mejorar.

La razón es que **quienes ven más allá de la coyuntura consideran inevitable un nuevo aumento en tasas de interés orientado a enfriar un motor con señales de recalentamiento**. En otras palabras, el buen número de hoy es un preámbulo del apretón más fuerte que viene mañana y eso altera los ánimos de los inversionistas, algo que crea turbulencias que se sienten en los cinco continentes.

Quien lo dude no tiene más que observar lo sucedido en Colombia por estos días. El hecho de que la tasa de cambio haya alcanzado el viernes el punto más alto de su historia, al llegar a los 4.438 pesos por dólar, está directamente relacionado con un entorno internacional lleno de desafíos.

## Luces de alerta

Y los retos no forman parte de la ficción. A diferencia del cuento del comienzo, en la presente ocasión los peligros son verdaderos y están a la orden del día.

Para comenzar, la inflación se encuentra disparada en prácticamente todas las latitudes, con unas pocas excepciones, como la de China. El promedio global que hace un año era cercano al 3 por ciento ahora se aproxima al 9 por ciento. En lo que atañe a las naciones más desarrolladas, el dato es el más alto de las últimas cuatro décadas.

Entender por qué los aumentos de precios se aceleraron exige devolverse a los cuellos de botella ocasionados en su momento por el covid-19. Mientras los contagios llevaron a que múltiples sectores experimentaran tropiezos productivos, los programas de alivios que pusieron en marcha los gobiernos evitaron que el consumo cayera.

(No deje de leer: [Apriete pero no ahogue / Análisis de Ricardo Ávila](#))

Como consecuencia, la demanda siguió fuerte al tiempo que la oferta de distintos bienes experimentaba rigideces. Cuando empezaron a levantarse las restricciones a la movilidad, el desfase se hizo más evidente. Sin embargo, hasta finales de 2021 se creía que esas tensiones serían de carácter temporal. La invasión de Rusia a Ucrania cambió de manera sustancial el panorama, pues agudizó la escasez de cereales, hidrocarburos y minerales.

Ante la acumulación de las presiones, no hubo de otra que desempear el recetario

Nombre

INSCRIBIRTE AQUÍ

- He leído y autorizo [Términos y Condiciones](#) de este portal.
- He leído, entendido y autorizo la [Política de Tratamiento de Datos de CASA EDITORIAL EL TIEMPO S.A.](#) y su [Política de datos de NewsCobros.com.co](#).

...con la desamortización de las plusvalías, no hace de otra que desamparar en el estado conocido. Numerosos bancos centrales comenzaron a subir el costo del dinero, algo que eventualmente encarecerá los créditos y llevará a las personas a posponer sus decisiones de compra.

Idealmente, la moderación en el consumo hará que demanda y oferta vuelvan a equilibrarse y todo regrese a la normalidad. En eso consiste el anhelado "aterrizaje suave" del cual hablan los especialistas.

Lamentablemente, en la práctica eso no es tan sencillo. Para comenzar, no todos los mercados se acomodan al mismo tiempo ni cada circunstancia individual es la misma. Así el incendio se parezca en sus inicios, la manera de apagar cada foco de conflagración varía y está sujeta a las condiciones particulares del terreno y del viento. Además, hay que considerar los efectos colaterales de que la situación empeore en ciertas áreas, mientras que en otras el impacto se puede aislar.

Dicho de manera más precisa, Argentina o Turquía la pasan muy mal en este frente, pero resulta más grave que Estados Unidos se vea en dificultades para contener la carestía, porque las determinaciones que toman sus autoridades repercuten sobre los demás países. Aparte de encarecer las deudas, los intereses más altos influyen sobre las percepciones de riesgo y llevan a que los capitales busquen los refugios que consideran más seguros, comenzando por los activos denominados en dólares.

Por eso **están equivocados aquellos que afirman que un peso devaluado realmente no importa**. El valor de las importaciones de materias primas, al igual que de bienes intermedios y productos terminados, afecta el nivel de vida de la población en general.

Como si eso fuera poco, Colombia también tiene una verdadera jaqueca inflacionaria que sienten con más dureza quienes están en la base de la pirámide de ingresos. Tal como lo dejó en claro esta semana el Dane, el alza anualizada de la canasta familiar va en 9,7 por ciento al cierre de junio, pero para los estratos más bajos ese índice es casi dos puntos porcentuales más alto.

## Señales particulares

De vuelta a la economía estadounidense, hay varios indicios de que las cosas no están del todo bien. Fuera de que las ventas al detal cayeron en mayo, la confianza del consumidor se ubicó en junio en su punto más bajo desde cuando comenzó a medirse en el siglo pasado.

Igualmente, el mercado inmobiliario está de capa caída, porque las cuotas de las hipotecas han subido y el apetito de los compradores desapareció, lo cual también lleva a la cancelación de nuevos proyectos de construcción. A su vez, las acciones tuvieron su peor primer semestre desde 1970, al registrar un retroceso de 19 por ciento en promedio.

¿Por qué, entonces, siguen aumentando el empleo y el valor de los salarios? Áreas como los servicios profesionales o los relacionados con restaurantes y turismo continúan en expansión, algo que en el caso norteamericano puede ayudar a amortiguar el golpe.

Mucho más complejo es el porvenir de Europa. El propio Vladimir Putin, molesto por el respaldo militar a Ucrania, hizo una advertencia la semana pasada sobre el daño que le puede infligir al Viejo Continente si suspende pronto el suministro de gas natural y recorta los despachos de **petróleo**.

Aunque todavía hay una especie de calma chicha, pocos observadores ponen en duda que los europeos se enfrentan a una recesión directamente relacionada con el costo de la energía. **El camino se complicaría más si vienen racionamientos de luz que sucederían apenas empiecen a bajar las temperaturas en el último trimestre.**

Con semejante amenaza encima, todavía está por verse si el banco central del bloque comunitario sube sus intereses en septiembre. Por ahora resulta evidente que el

comunitario sube sus intereses en septiembre. Por ahora resulta evidente que el euro es uno de los grandes damnificados de la situación, pues en los últimos doce meses ha retrocedido 14 por ciento frente al dólar y llegó a negociarse uno a uno el viernes.

Dentro de las incógnitas que persisten, aparece en primera línea la cotización de los bienes primarios. El cobre, que llegó a máximos históricos recientemente, ha descendido 20 por ciento frente a los niveles del arranque del año.

Al mismo tiempo, alimentos clave como maíz y trigo se encuentran lejos de los puntos alcanzados en marzo y mayo. **Para los grandes importadores de cereales ello constituye un alivio muy bienvenido que se traduce en un leve cambio de sentido en la tendencia de la inflación.**

En cuanto al **petróleo**, hay visiones para todos los gustos. Mientras están aquellos que creen que la desaceleración económica se traducirá en un consumo más bajo de crudo, otros dicen que China recuperó vigor después de las restricciones de abril para suprimir la pandemia en su territorio.

Los más extremos insisten en que se aproxima un apretón en la oferta por cuenta de Rusia. Bajo esa perspectiva, **el hecho de que el barril haya llegado a ubicarse por debajo de los 100 dólares en la última semana sería una anomalía pasajera, pues un repunte significativo se antoja inevitable.**

Sea como sea, los sobresaltos apuntan a convertirse en la norma y no la excepción en los meses que vienen. La combinación de dificultades en lo económico con una realidad geopolítica particularmente compleja no deja mucho espacio para el optimismo.

Para sintetizarlo en una frase, vienen tiempos duros para muchos porque el crecimiento global será más bajo y los intereses seguirán al alza. Un grupo de países emergentes –en América Latina, África y Asia– entrará en recesión, junto con la mayoría de naciones desarrolladas, algo que impactará con mayor dureza a las del otro lado del Atlántico que a Norteamérica.

Otros saldrán ganando si saben jugar sus cartas acertadamente. Colombia podría estar en ese grupo, pero ello dependerá de que el nuevo Gobierno sepa mantener la confianza de los consumidores y del sector privado, junto con la de los inversionistas del exterior.

Hasta ahora, el proceso no avanza del todo bien. Más allá de los mensajes de moderación de la administración Petro y la composición del gabinete que entrará en funciones el próximo 7 de agosto, encabezado por un ministro de Hacienda conocedor del oficio, hay indicios de que la percepción de riesgo político nos afecta.

Para comenzar, es sabido que, si bien la mayoría de las monedas ha perdido terreno frente al dólar, en el caso del peso la depreciación es más extrema, algo que encarece el servicio de la deuda externa y aumenta las presiones sobre la canasta familiar. No menos preocupante es que el riesgo de crédito –medido por lo que se conoce como Credit Default Swaps a cinco años– viene subiendo y ahora es similar al de Brasil, cuando hace meses era equiparable al de México, que está un escalón más abajo.

Por lo tanto, **el equipo que viene necesita entender que el entorno es desafiante y la tolerancia a ensayos de dudoso resultado resulta mucho menor.** En ese sentido, algo de coherencia en los mensajes serviría mucho, comenzando por dejar en claro el objetivo de responsabilidad fiscal y seriedad en el cumplimiento de los compromisos estatales adquiridos.

De no ser así, aumentarán de tono las voces “de que algo muy grave va a sucederle a este pueblo”. Para que las profecías catastróficas del relato garciamarquiano no se cumplan, habrá que demostrar con hechos y buenas políticas que, a pesar de todo, Colombia logrará salir airosa de esta difícil coyuntura mundial.

EL TIEMPO **DESCARGA LA APP EL TIEMPO**  
Personaliza, descubre e infórmate.



PUBLICIDAD

## Descubre noticias para ti



LATINOAMÉRICA  
JUL. 07 DE 2022

**Abuelo que asesinó a su nieto da fría declaración: 'Maté a la lacra'**



SALUD

JUL. 09 DE 2022

**Cómo sus niñas le advierten sobre su salud y ayudan a detectar enfermedades**



COLUMNISTAS

JUL. 09 DE 2022

**¿Nos quitarán las EPS?**



LATINOAMÉRICA

JUL. 04 DE 2022

**El 'Niño del terror', joven asesino serial que se escondió en Colombia**

## Empodera tu conocimiento



RICARDO ÁVILA 11:06 P. M.

**Los vientos de recesión alarman al mundo entero**



COSTO DE VIDA COLOMBIA 11:00 P. M.

**¿Qué tanto le tomará al costo de vida en el país bajar del 9,67 % actual?**



PESO COLOMBIANO 10:30 P. M.

**En 6 días, el dólar subió casi la tercera parte de lo que aumentó este año**



## Nuestro Mundo

COLOMBIA

INTERNACIONAL

BOGOTÁ

MEDELLÍN

CALI

BARRANQUILLA

MÁS CIUDADES

NORTE DE SANTANDER 11:31 P. M.

**Un policía muerto y otro herido dejó ataque en Ocaña, Norte de Santander**

Los hechos se registraron este sábado en el casco urbano. Dos civiles ...



MASACRE 10:05 P. M.

**El atraco que se salió de control y terminó con la masacre de 9 personas**



DAMNIFICADOS 10:00 P. M.

**El calvario de los damnificados de los 'edificios enfermos' en Medellín**



ACCIDENTES AÉREOS 10:10 P. M.

**La niña que sobrevivió con su padre a tragedia aérea que dejó 159 muertos**

Gonzalo y Michelle Dussán sobrevivieron a catástrofe aérea que causó 1...



LLANOS 10:00 P. M.

**Masacre de La Rubiera: les dieron sancocho a 16 indígenas y los mataron**



## Horóscopo

Encuentra acá todos los signos del zodiaco. Tenemos para ti consejos de amor, finanzas y muchas cosas más.



## Crucigrama

Pon a prueba tus conocimientos con el crucigrama de EL TIEMPO



Sigue bajando para encontrar más contenido  
TE PUEDE GUSTAR

Enlaces Patrocinados por Taboola



Have Fun Online with Crypto Games



Invertir en propiedades EEUU y ganar retornos anuales de...



Calcule cuánto podría ganar invirtiendo \$200 en Amazon y...



CoinGames.bet

JUGA



APALABO BVE



Empresario - Capitalista

CUÍDATE JUEGA

**EL TIEMPO**

COPYRIGHT © 2022 EL TIEMPO Casa Editorial NIT. 860.001.022-7 . Prohibida su reproducción total o parcial, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular. ELTIEMPO.com todas las noticias principales de Colombia y el Mundo

SÍGUENOS EN:

