

RESUMEN EJECUTIVO DE GLOBAL ECONOMICS INTELLIGENCE¹ AGOSTO DE 2020

Puede consultar la versión original [aquí](#)

Los indicadores económicos mejoraron y el comercio comenzó a recuperarse; la producción y la demanda aún están por debajo de los niveles anteriores a COVID-19; La recuperación en Estados Unidos, Brasil e India se ve afectada por la actual crisis de salud pública.

Durante julio y agosto, la economía mundial se agitó. Las ventas minoristas mejoraron, la manufactura se reactivó y el comercio comenzó a recuperarse. La reactivación de la actividad llega poco después de un segundo trimestre castigador. La mayoría de las restricciones pandémicas estaban en su forma más completa entonces, y la mayoría de las economías midieron grandes contracciones en el PIB, incluido el -9,5% en Estados Unidos y el -15,0% en la eurozona (año tras año). China experimentó su contracción (-6,8%) en el primer trimestre y desde entonces ha vuelto a crecer.

A medida que se levantan las restricciones, países de diversas regiones se están uniendo a China y otras economías de Asia y el Pacífico en la recuperación. La demanda y la producción aún están por debajo de las marcas logradas en 2019, pero claramente ha comenzado un despertar. Sin embargo, esto tiene un costo. En muchos lugares, la emergencia de salud pública no ha remitido y el virus continúa propagándose. Los niveles de virus son altos e incluso se están acelerando en India, Brasil y otros países poblados de América Latina, así como en partes de los Estados Unidos.

En el sector del consumidor, las encuestas sobre la confianza del consumidor a nivel mundial y nacional realizadas en julio por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) fueron estables y casi positivas, con perspectivas que se acercan a las normas a largo plazo. Las ventas minoristas volvieron a crecer sobre una base anual, aunque más lento que antes del COVID-19, en Brasil, EE. UU. Y la zona euro. Las contracciones de ventas en China y Rusia se han vuelto cada vez más pequeñas.

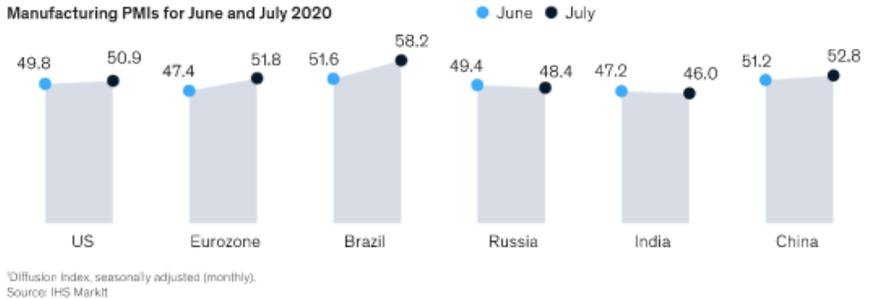
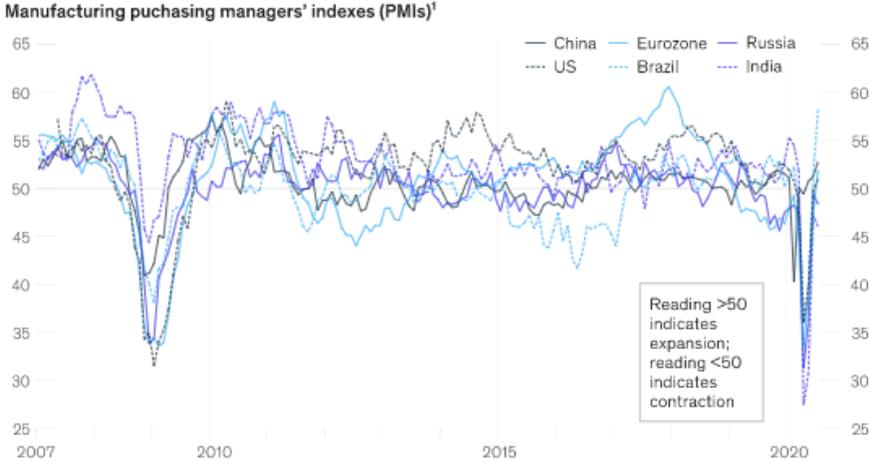
Los índices globales de gerentes de compras (PMI) de julio indican una leve expansión a corto plazo en el sector manufacturero y de servicios, en 50,3 y 50,5, respectivamente. Los PMI manufactureros de economías individuales también muestran expansión en su mayor parte, con un crecimiento récord registrado en Brasil; Sin embargo, el indicador cayó aún más en contracción en India y Rusia

¹ Los datos y el análisis de Global Economics Intelligence de McKinsey son desarrollados por Alan FitzGerald, director de capacidades del cliente en la oficina de McKinsey en Nueva York; Krzysztof Kwiatkowski, especialista en capacidades y conocimientos en Waltham Client Capability Hub, donde Vivien Singer es experta en capacidades y conocimientos; y Sven Smit, socio senior de la oficina de Amsterdam.

(Anexo 1). Los PMI de servicios mostraron principalmente expansión en julio, con marcadas ganancias en la eurozona y Rusia; Sin embargo, el indicador se mantiene bien en territorio de contracción en Brasil e India.

Anexo 1

Manufacturing purchasing managers' indexes for individual economies mainly showed expansion, with record growth in Brazil; indicators dropped further into contraction for India and Russia.



McKinsey & Company

El comercio se está recuperando claramente: el CPB World Trade Monitor registró un crecimiento mensual del 7,6% en junio (Anexo 2). Las importaciones y exportaciones aumentaron mensualmente en la mayoría de las economías encuestadas. El Índice de Rendimiento de Contenedores aumentó a 111,5 puntos en junio (107,7 en mayo, 107,8 en abril); La reactivación de la actividad en los puertos chinos es el factor principal de la recuperación del tráfico de contenedores (que sigue estando un 4,3% por debajo de los niveles de hace un año).

Anexo 2

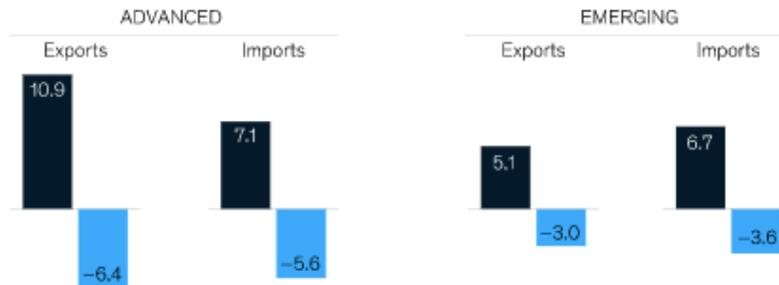
Globally, trade remains far below precrisis levels but is clearly rebounding; the CPB World Trade Monitor grew by 7.6% in June, month over month.

CPB World Trade Monitor volume, index (2010 = 100)



CPB World Trade Monitor details, June 2020

■ % change from previous month ■ % change over 12 months¹



¹July 2019–June 2020 vs July 2018–June 2019.
Source: CPB; Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

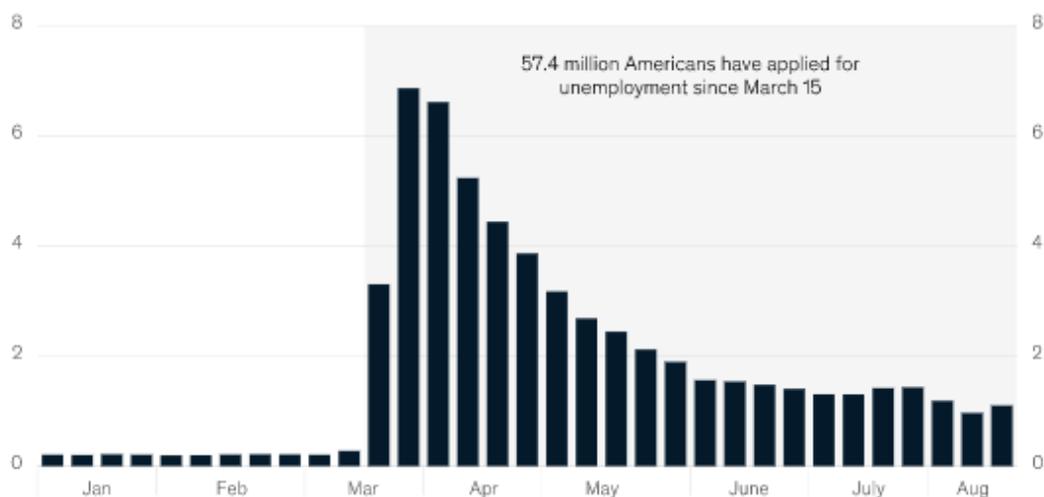
McKinsey
& Company

En junio, las tasas de desempleo aumentaron en la eurozona (7,8%), Brasil (13,3%) y Rusia (6,2%); la tasa disminuyó en los EE. UU. pero sigue siendo alta en 11,1%, con más de un millón de nuevas solicitudes de beneficios por desempleo por semana (Anexo 3).

Anexo 3

Unemployment in the United States remains high.

Weekly initial unemployment claims, 2020, millions



Source: Unemployment insurance weekly claims, US Department of Labor, August 20, 2020, doL.gov

McKinsey
& Company

La inflación al consumidor repuntó en los EE. UU. Pero se mantuvo moderada en la eurozona; en las economías emergentes, la inflación se ha acelerado gradualmente para los consumidores, mientras que se ha mantenido moderada para los productores. Solo en Brasil también ha aumentado la inflación de los precios al productor. Los precios de los alimentos aumentaron a nivel mundial en agosto, pero si bien siguen siendo relativamente bajos en general, en algunos lugares, especialmente en la India, los precios de los alimentos han subido notablemente.

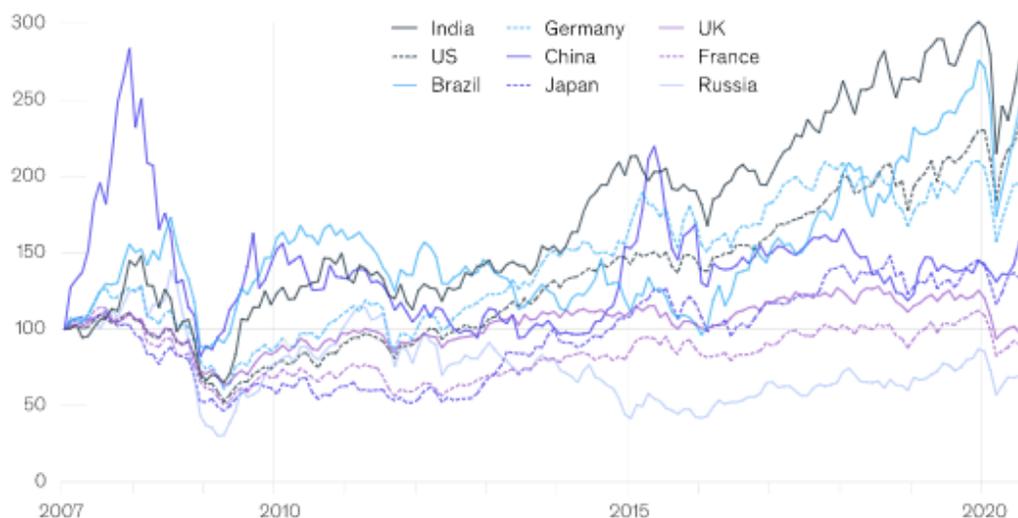
Los precios de las materias primas aumentaron pero siguen siendo relativamente bajos. Con la mejora de la demanda china, los precios de los metales industriales están aumentando. Los precios del petróleo se están recuperando lentamente a medida que vuelve la demanda y se mantienen los límites de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP); a finales de agosto, el precio del Brent era de 45 dólares.

Las expectativas de inflación siguen siendo bajas a pesar de los recientes aumentos en el diferencial TIPS a 5 y 10 años. Los mercados de valores han estado subiendo a nivel mundial desde abril; El rendimiento fue desigual en julio, pero en general positivo en agosto. En los EE. UU., El Dow Jones Industrial Average ha recuperado todas las pérdidas provocadas por la pandemia y el S&P 500 se encuentra en un nivel récord (Gráfico 4). El oro subió por encima de los 2.000 dólares la onza a principios de agosto, pero ha retrocedido ligeramente desde entonces. El dólar estadounidense siguió depreciándose frente a la mayoría de las monedas en agosto.

Anexo 4

Equity markets have mainly posted steady gains since April; performance was mixed in July and largely positive in August.

Equity markets,¹ index (monthly; 2007 = 100)



Equity markets,¹ % change (monthly)

■ Significant decrease ■ Decrease ■ No significant change ■ Increase ■ Significant increase

Aug ²	3.9	1.8	3.7	2.4	5.6	2.1	1.9	-1.4	2.2
July ³	5.5	-4.4	0	-3.1	-2.6	10.9	8.1	8.3	1.8
	US	UK	Germany	France	Japan	China	India	Brazil	Russia

¹Brazil: Bovespa; China: SSE Composite Index; France: CAC 40; Germany: DAX; India: BSE Sensex-30; Japan: Nikkei 225; Russia: RTS Index; UK: FTSE 100; US: S&P 500.

²July 31–Aug 21, 2020.

³June 30–July 31, 2020.

Source: Haver Analytics

McKinsey
& Company

Los mercados de deuda (bonos del Estado a 10 años) se mantuvieron tranquilos en julio y agosto, siguiendo las tendencias recientes. Los bancos centrales de Rusia y Brasil recortaron los tipos de interés clave en 25 puntos básicos, hasta el 4,25% y el 2,0%, respectivamente.

La mayoría de los analistas comerciales y economistas han comentado sobre el extraordinario aumento de la deuda pública en medio de la crisis del COVID-19. Los grandes paquetes de estímulo están sosteniendo a las economías durante la crisis, y muchos argumentan que aún se necesitan más estímulos. El entorno de tasas de interés bajas ha hecho que los niveles de deuda más altos sean potencialmente manejables, pero el Fondo Monetario Internacional y otras instituciones han

advertido que la carga creciente también ralentizará la recuperación, especialmente en los países de bajos ingresos.