

Una mirada a la economía global

Ricardo Ávila

@rivilapinto

Analista Sénior EL TIEMPO

Octubre 21 de 2019

Un planeta que rota en medio de la incertidumbre



Panorama de las proyecciones de *Perspectivas de la economía mundial*

(variación porcentual, salvo indicación en contrario)

	2018	Proyecciones		Diferencia con la Actualización del informe WEO de julio de 2019 ¹		Diferencia con el informe WEO de abril de 2019	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020
Producto mundial	3,6	→ 3,0	3,4	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2
Economías avanzadas	2,3	1,7	1,7	-0,2	0,0	-0,1	0,0
Estados Unidos	2,9	2,4	2,1	-0,2	0,2	0,1	0,2
Zona del euro	1,9	1,2	1,4	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1
Alemania ²	1,5	0,5	1,2	-0,2	-0,5	-0,3	-0,2
Francia	1,7	1,2	1,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Italia	0,9	0,0	0,5	-0,1	-0,3	-0,1	-0,4
España	2,6	2,2	1,8	-0,1	-0,1	0,1	-0,1
Japón	0,8	0,9	0,5	0,0	0,1	-0,1	0,0
Reino Unido	1,4	1,2	1,4	-0,1	0,0	0,0	0,0
Canadá	1,9	1,5	1,8	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Otras economías avanzadas ³	2,6	1,6	2,0	-0,5	-0,4	-0,6	-0,5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,5	→ 3,9	4,6	-0,2	-0,1	-0,5	-0,2
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,4	5,9	6,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,3
China	6,6	→ 6,1	5,8	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3
India ⁴	6,8	6,1	7,0	-0,9	-0,2	-1,2	-0,5
ASEAN-5 ⁵	5,2	4,8	4,9	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,1	1,8	2,5	0,6	0,4	0,6	0,2
Rusia	2,3	1,1	1,9	-0,1	0,0	-0,5	0,2
América Latina y el Caribe	1,0	→ 0,2	1,8	-0,4	-0,5	-1,2	-0,6
Brasil	1,1	0,9	2,0	0,1	-0,4	-1,2	-0,5
México	2,0	0,4	1,3	-0,5	-0,6	-1,2	-0,6
Oriente Medio y Asia Central	1,9	0,9	2,9	-0,5	-0,3	-0,9	-0,4
Arabia Saudita	2,4	0,2	2,2	-1,7	-0,8	-1,6	0,1
África subsahariana	3,2	3,2	3,6	-0,2	0,0	-0,3	-0,1
Nigeria	1,9	2,3	2,5	0,0	-0,1	0,2	0,0
Sudáfrica	0,8	0,7	1,1	0,0	0,0	-0,5	-0,4

Las señales confirman una desaceleración

Indicadores de la actividad mundial

(promedio móvil de tres meses; variación porcentual interanual, salvo indicación en contrario)

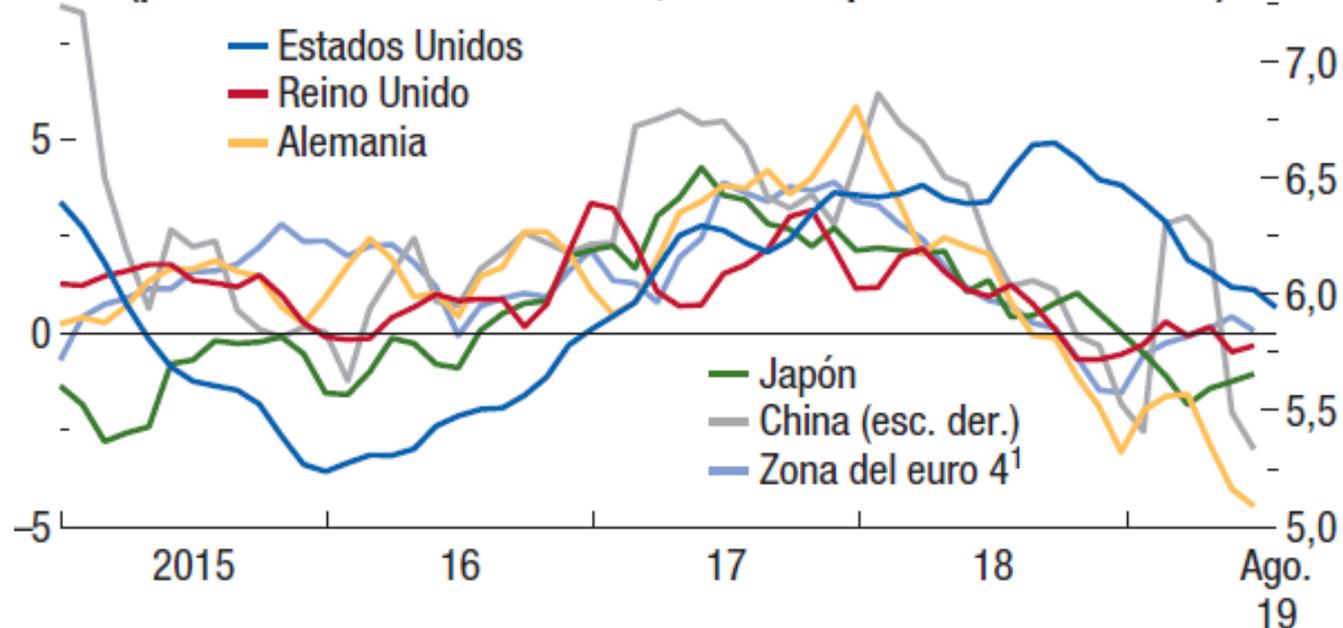
En los últimos 12 meses la producción industrial registró una notable desaceleración que abarca una amplia base geográfica.

1. Comercio mundial, producción industrial y PMI de manufacturas (desviaciones respecto de 50 en el PMI de manufacturas)



Producción industrial

(promedio móvil de tres meses; variación porcentual interanual)



Fuentes: Oficina de Análisis de Política Económica de los Países Bajos, Haver Analytics, Markit Economics y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: PMI = índice de gerentes de compras.

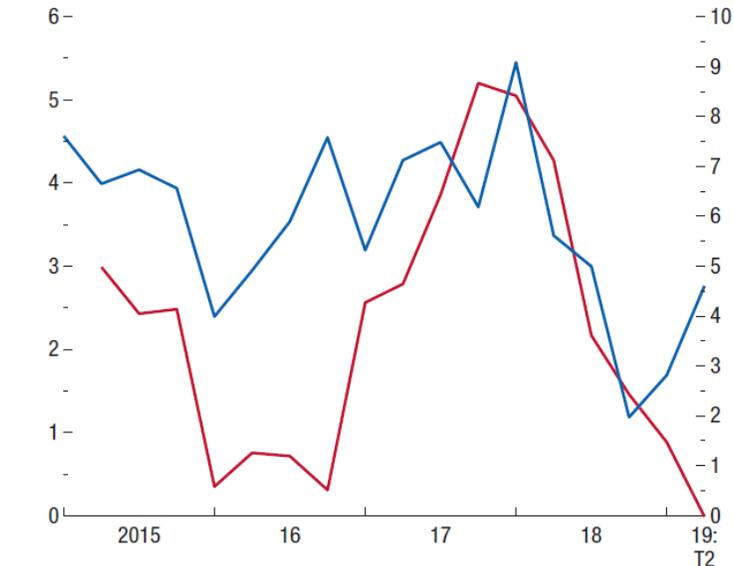
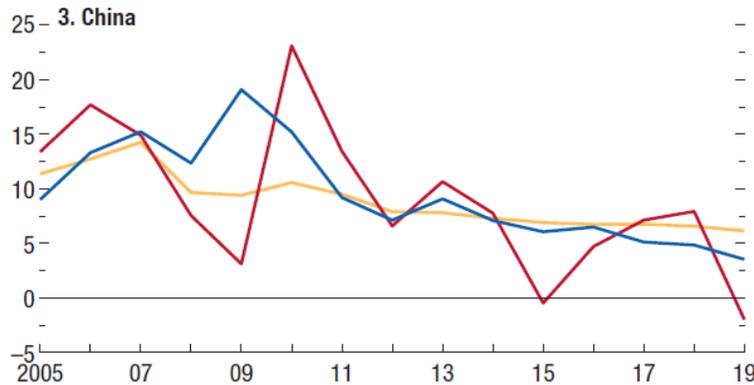
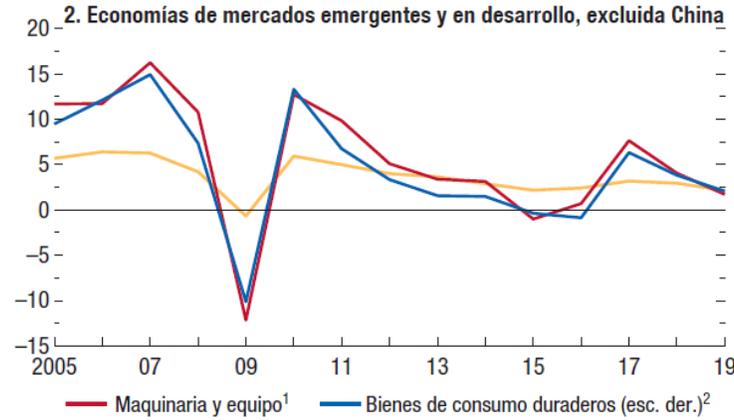
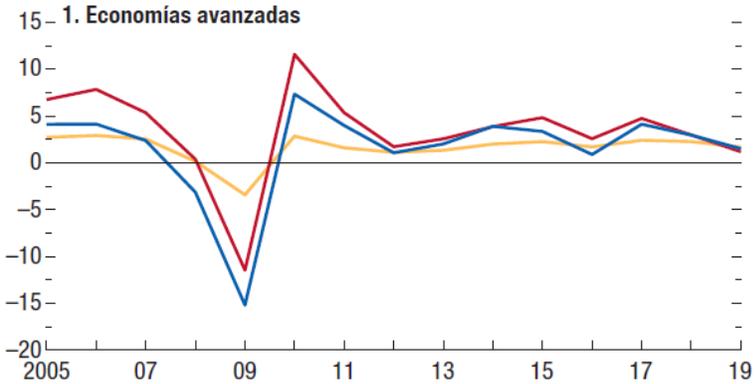
¹La zona del euro 4 abarca España, Francia, Italia y los Países Bajos.

Un círculo vicioso está presente

Inversión y comercio mundiales

(variación porcentual)

La inversión mundial se desaceleró en 2019, en consonancia con un menor crecimiento de las importaciones.

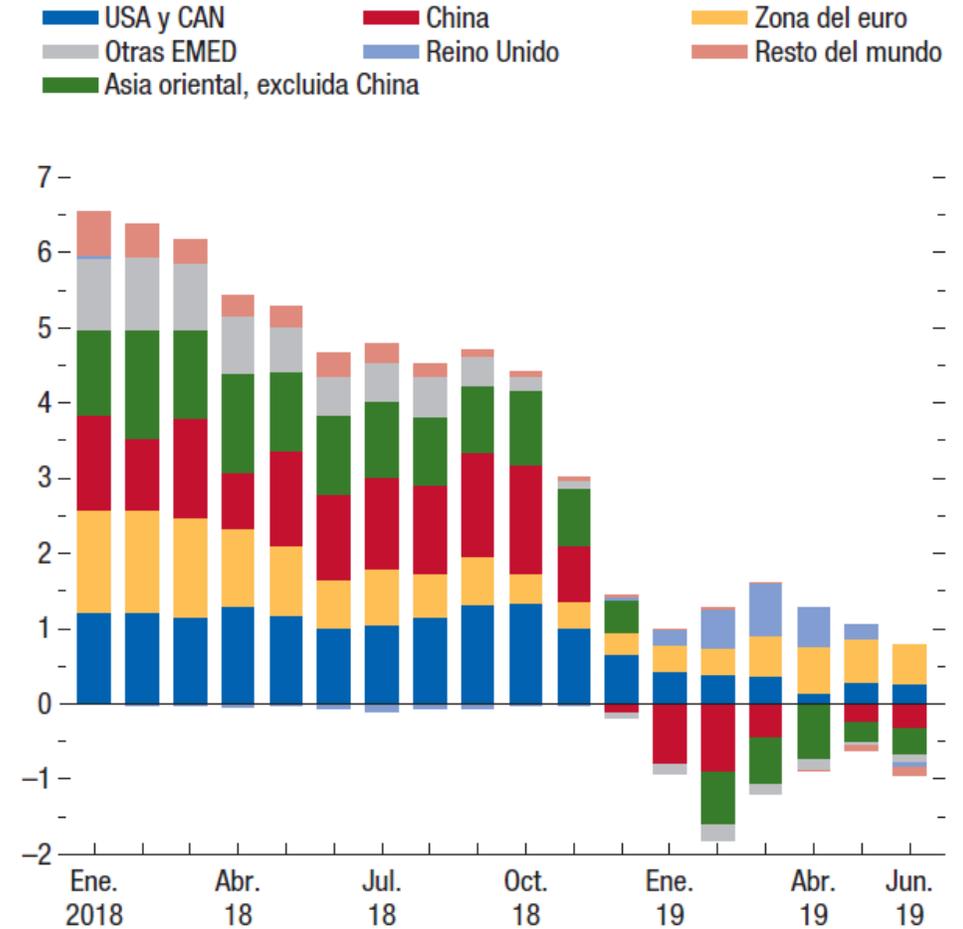


Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.

Contribución a las importaciones mundiales

(puntos porcentuales, promedio móvil de tres meses)

En el primer semestre de 2019, el volumen del comercio internacional superó en apenas 1% el valor registrado un año atrás, lo cual representa el ritmo de crecimiento semestral más lento desde 2012.

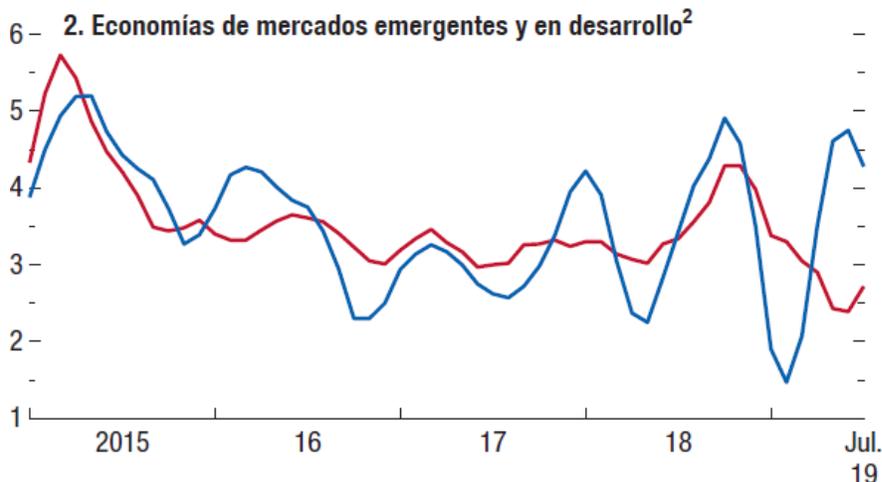
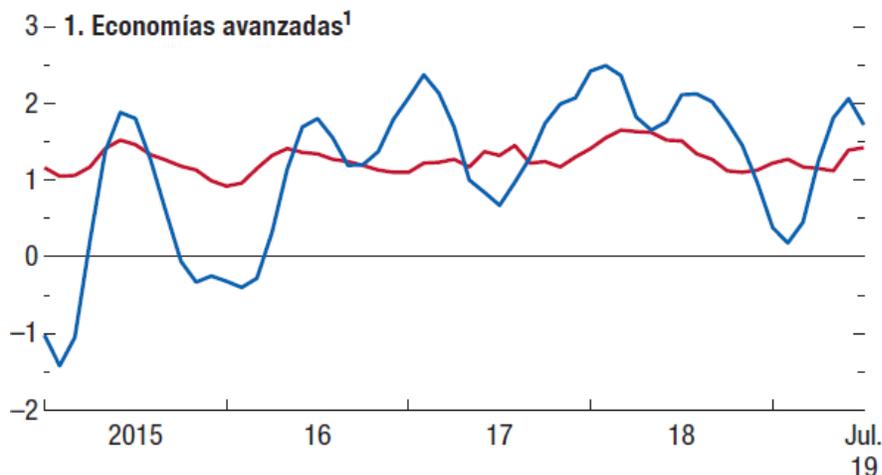


Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

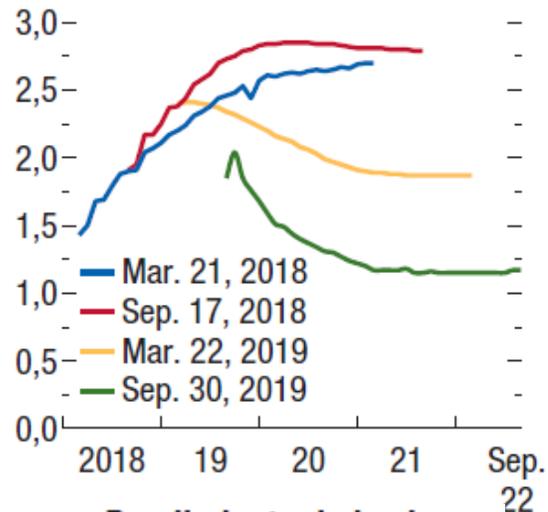
Hay elementos inesperados en los mercados

Inflación mundial

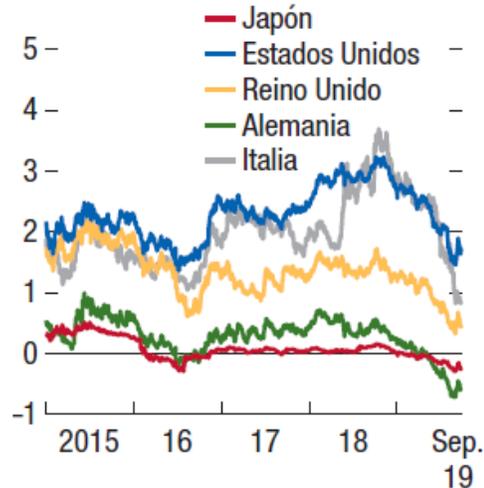
— Inflación de precios al consumidor — Inflación subyacente de los precios al consumidor



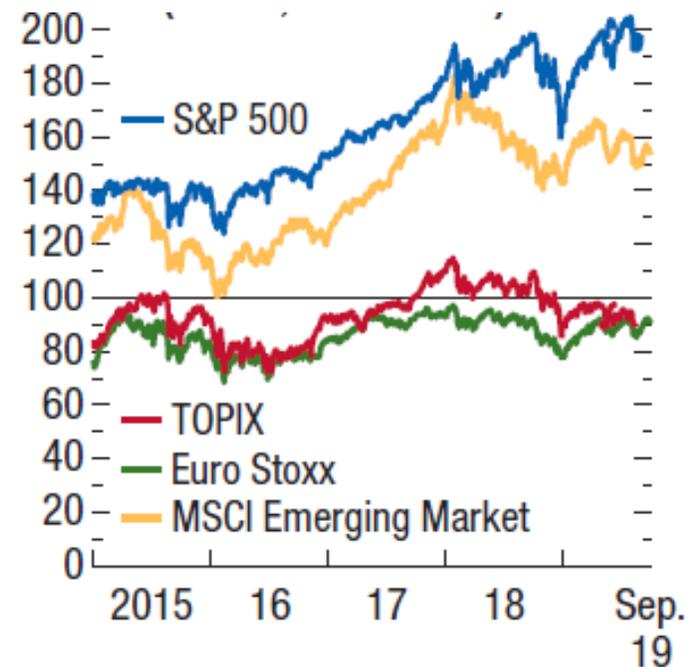
Expectativas en torno a la tasa de política monetaria estadounidense¹



Rendimiento de los bonos públicos a 10 años²



Mercados de acciones²
(índice, 2007 = 100)



Fuentes: Bloomberg Finance L.P., Haver Analytics, Thomson Reuters Datastream y cálculos del personal técnico del FMI.

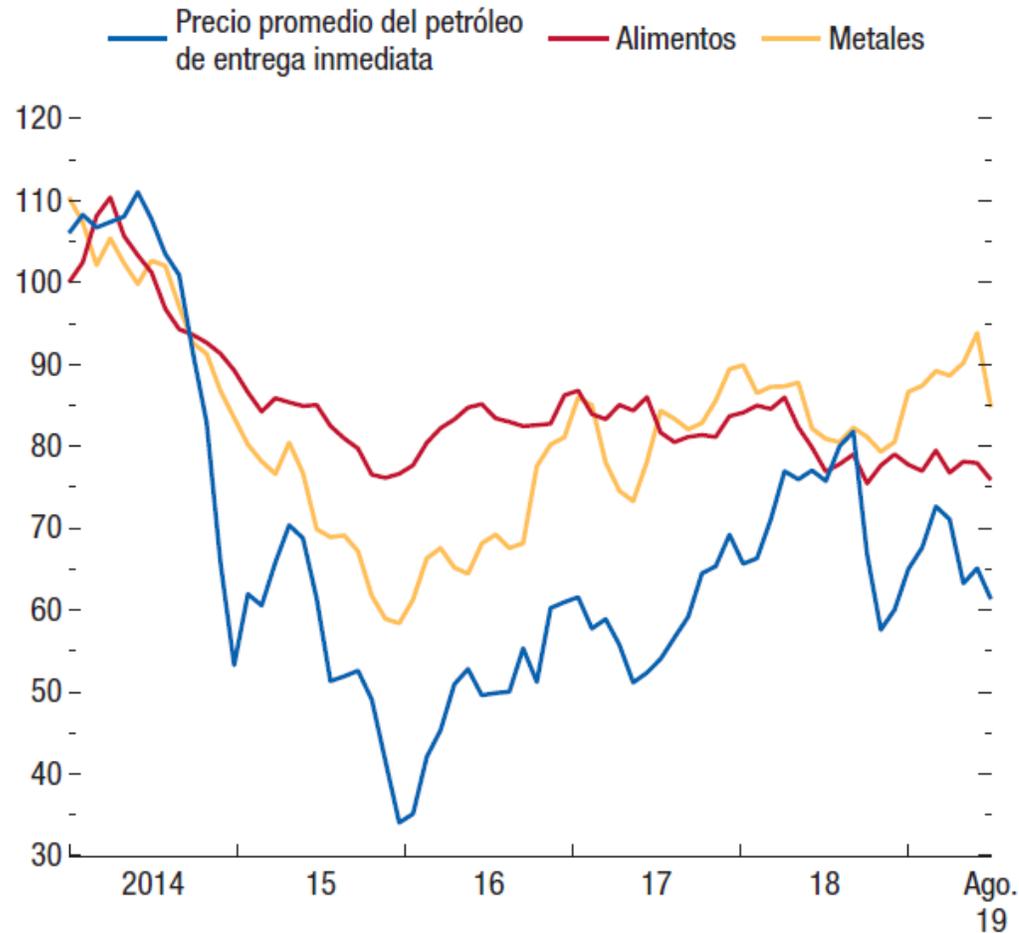
Nota: MSCI = Morgan Stanley Capital International; S&P = Standard & Poor's; TOPIX = índice de precios de la bolsa de Tokio. WEO = *Perspectivas de la economía mundial*.

¹Las expectativas se basan en los futuros sobre la tasa de los fondos federales para Estados Unidos, la tasa media interbancaria a un día en libras esterlinas para el Reino Unido y la tasa a término ofrecida en el mercado interbancario en euros para la zona del euro; actualizadas al 30 de septiembre de 2019.

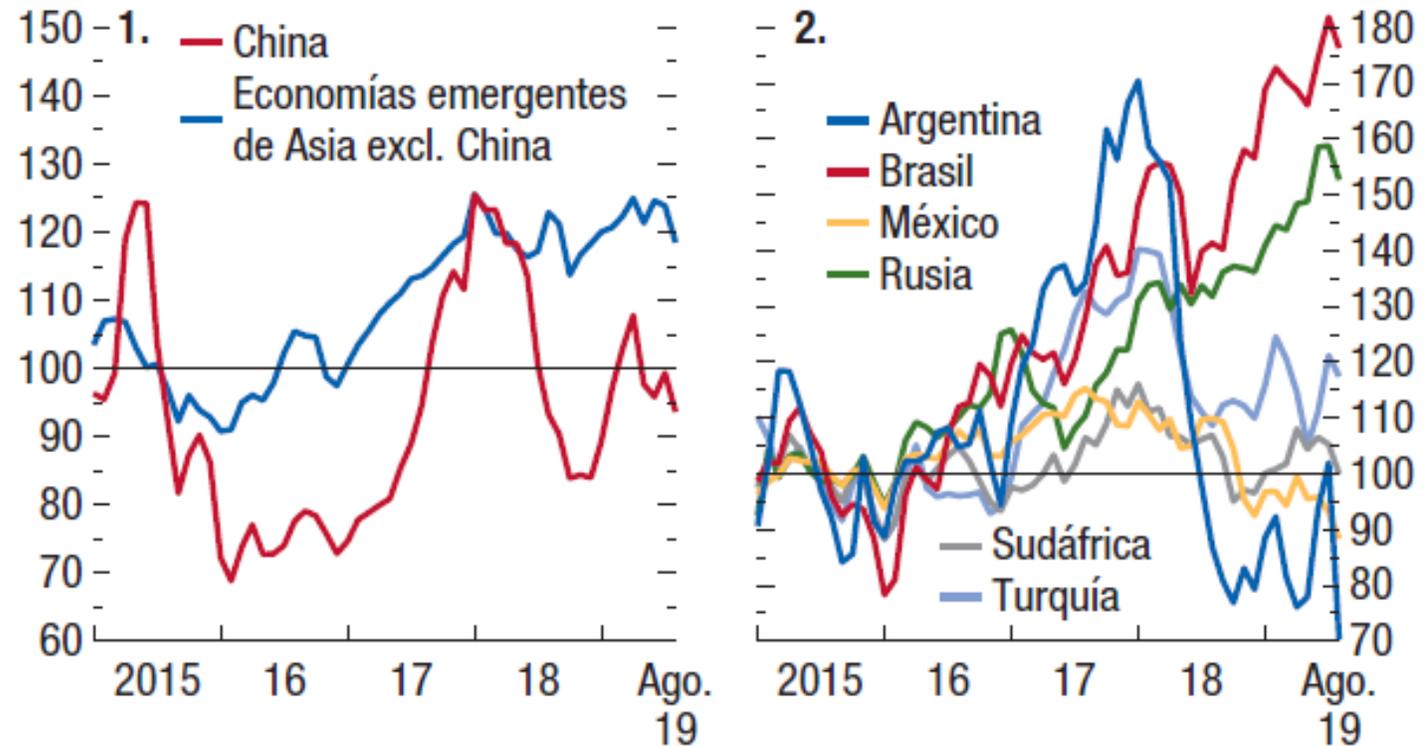
²Los datos abarcan cifras hasta el 27 de septiembre de 2019.

La realidad de las economías emergentes

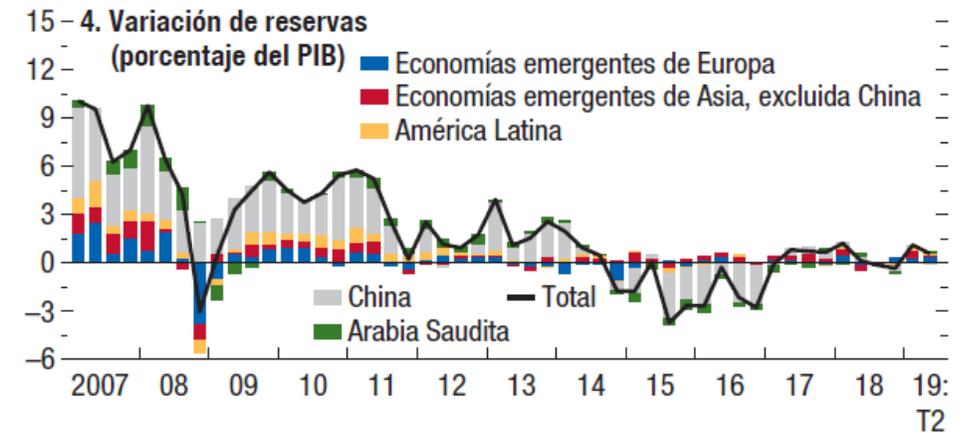
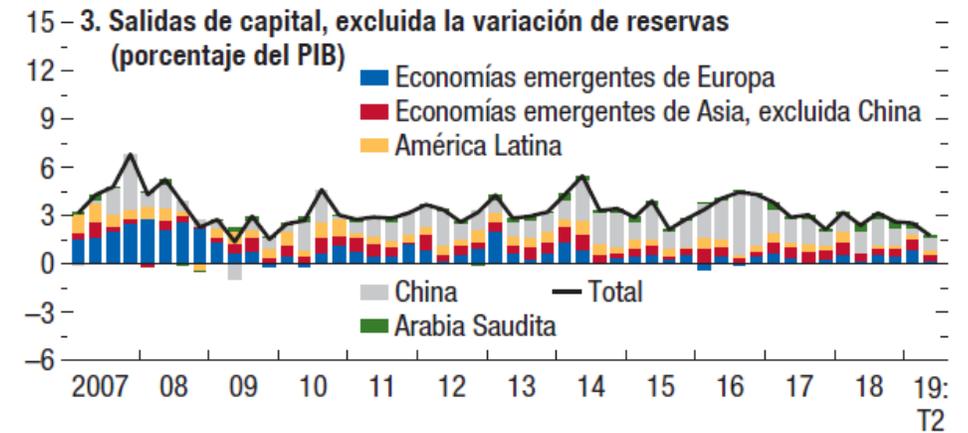
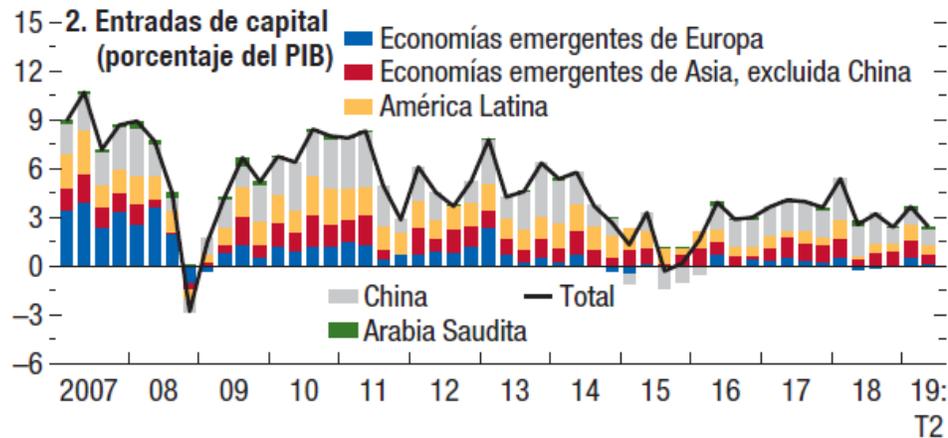
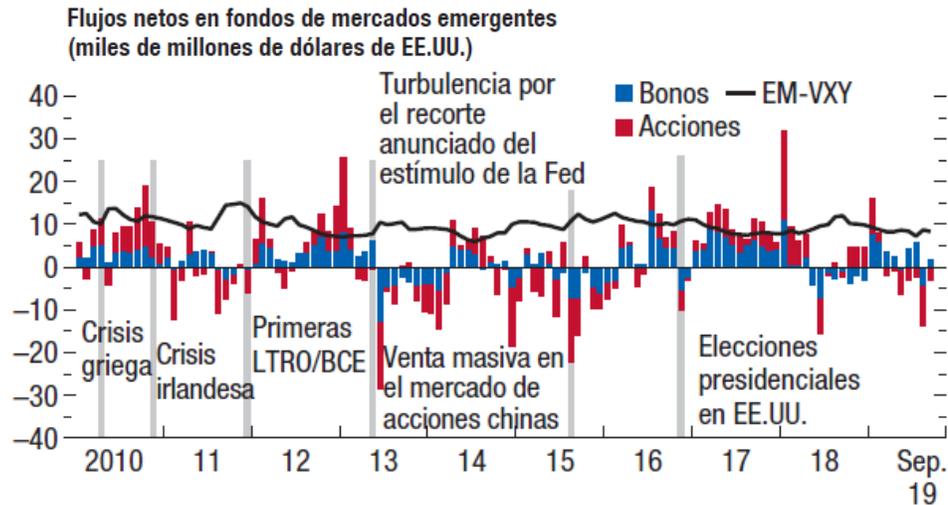
Precios de las materias primas



Mercados de acciones (índice, 2015 = 100)



El movimiento de los capitales se nota

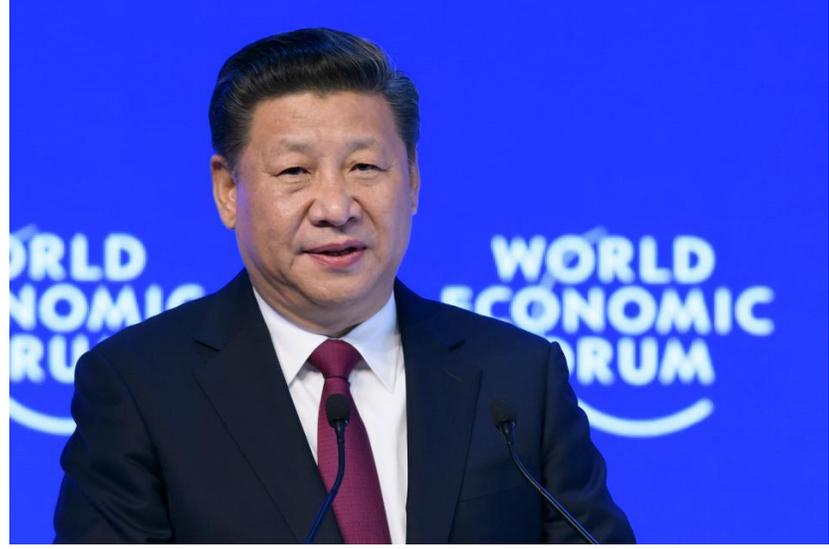


Fuentes: EPFR Global: Haver Analytics: FMI. *International Financial Statistics*:

Las dudas en materia económica a nivel global

- Guerra comercial
 - Estados Unidos vs. China
 - Sigüientes frentes de batalla
- Brexit
 - Salida a las malas o salida negociada
 - Segundo referendo
- Preocupaciones de seguridad
- Desaceleración en Europa y China
- Precios de los bienes primarios

Los temas políticos, la mayor incógnita...



En conclusión

- Hay una desaceleración del crecimiento global
- Percepción de que los riesgos van al alza
- Nerviosismo entre los inversionistas que se traduce en volatilidad
 - Salida de capitales de mercados emergentes
 - Fortalecimiento del dólar
 - Búsqueda de refugios seguros
- La guerra comercial entre Estados Unidos y China no ayuda
- Y la política complica todo

¡Gracias por su atención!

Twitter: @rabilapinto