

Una mirada a la economía global

Ricardo Ávila
@ravigapinto

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)

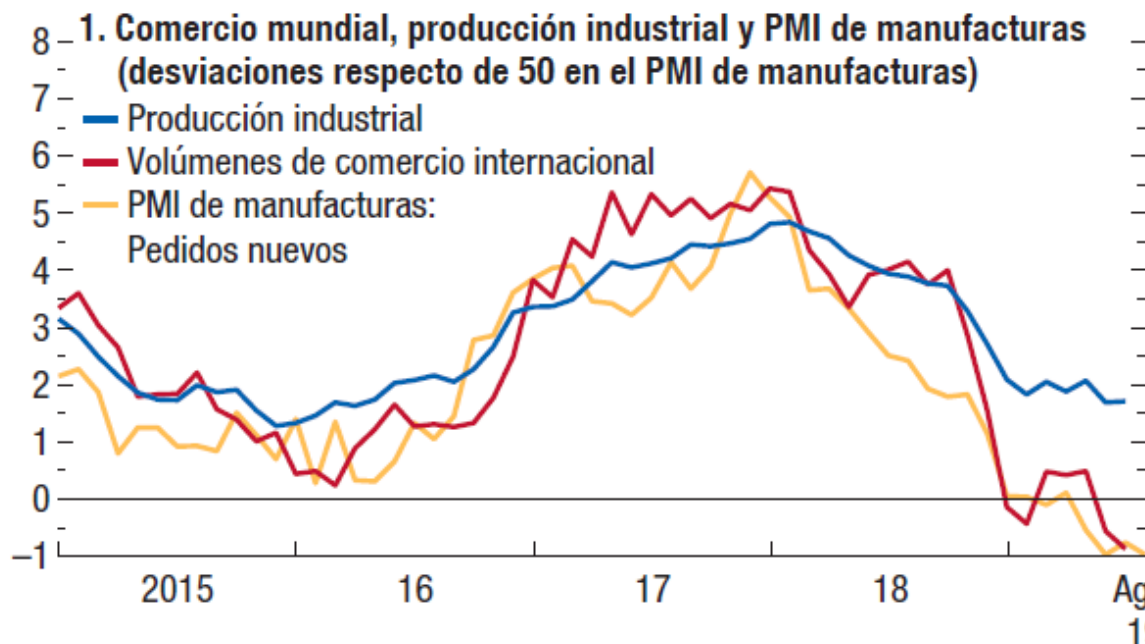
	2018	Proyecciones		Diferencia con la Actualización del informe WEO de julio de 2019 ¹		Diferencia con el informe WEO de abril de 2019	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020
Producto mundial	3,6	➡ 3,0	3,4	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2
Economías avanzadas	2,3	1,7	1,7	-0,2	0,0	-0,1	0,0
Estados Unidos	2,9	2,4	2,1	-0,2	0,2	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

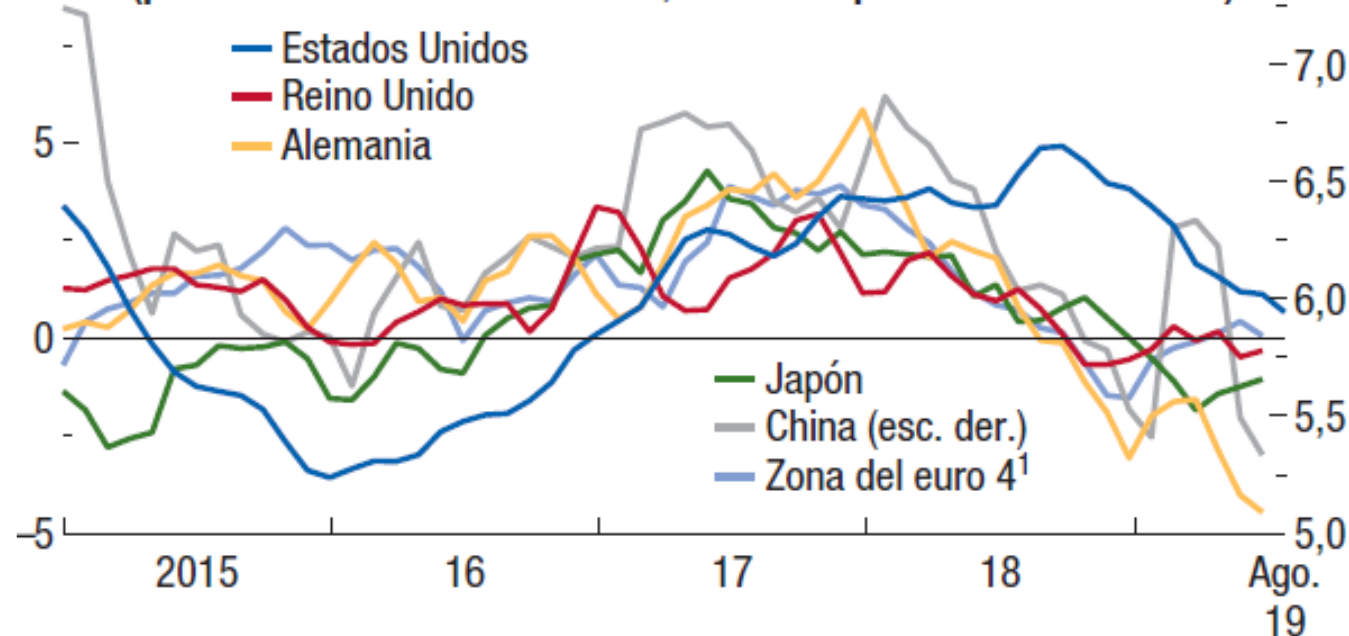
(promedio móvil de tres meses; variación porcentual interanual, salvo indicación en contrario)

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



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.

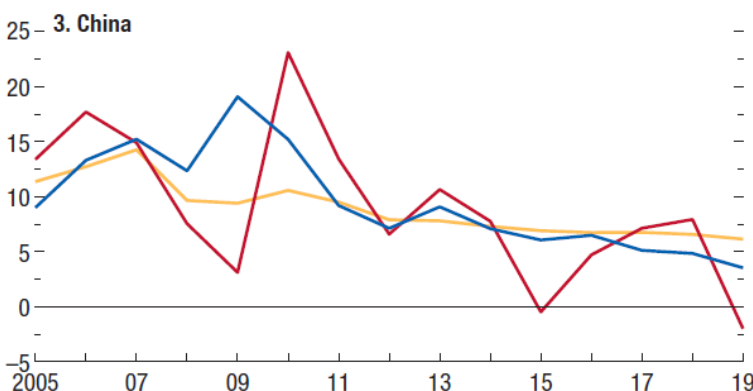
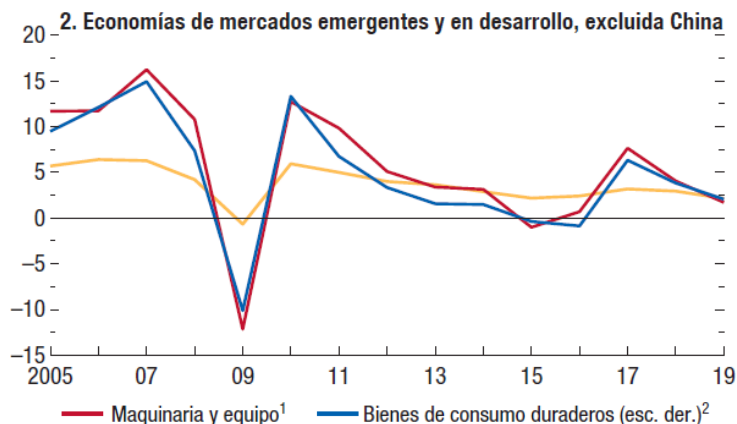
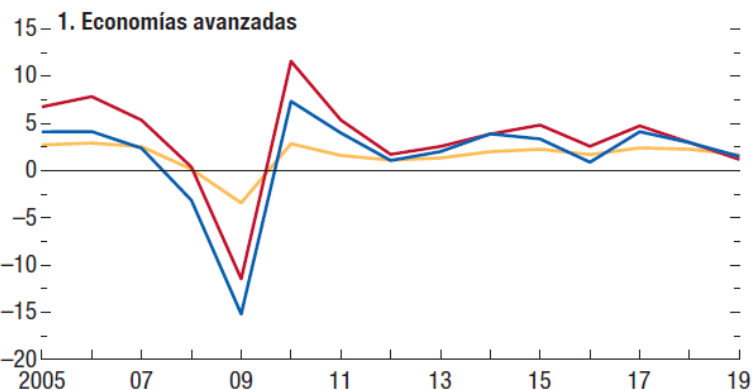
¹La zona del euro 4 abarca España, Francia, Italia y los Países Bajos.

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.

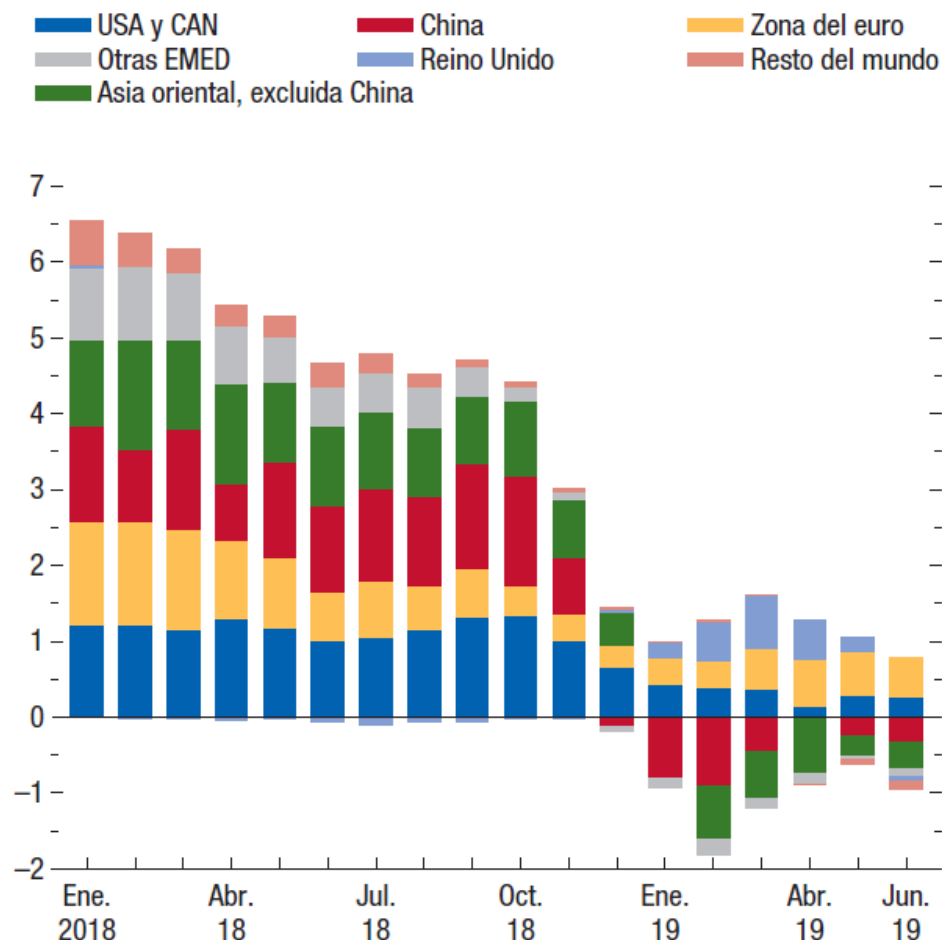


Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.

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.

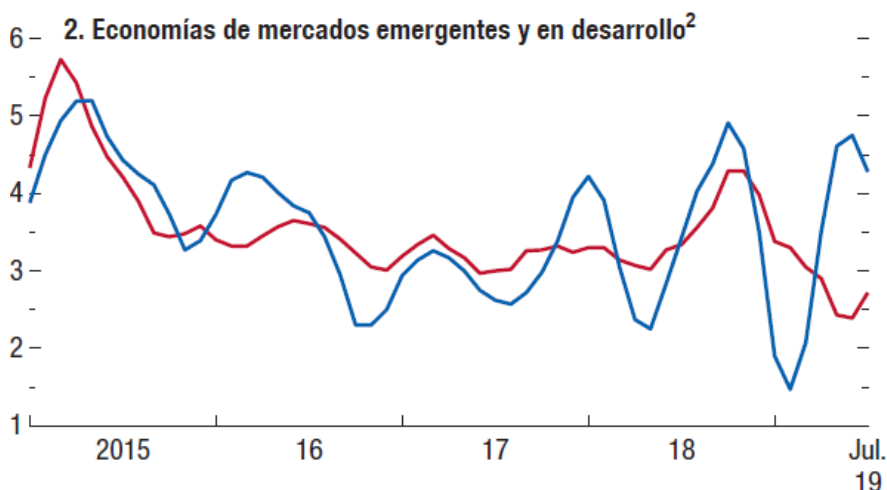
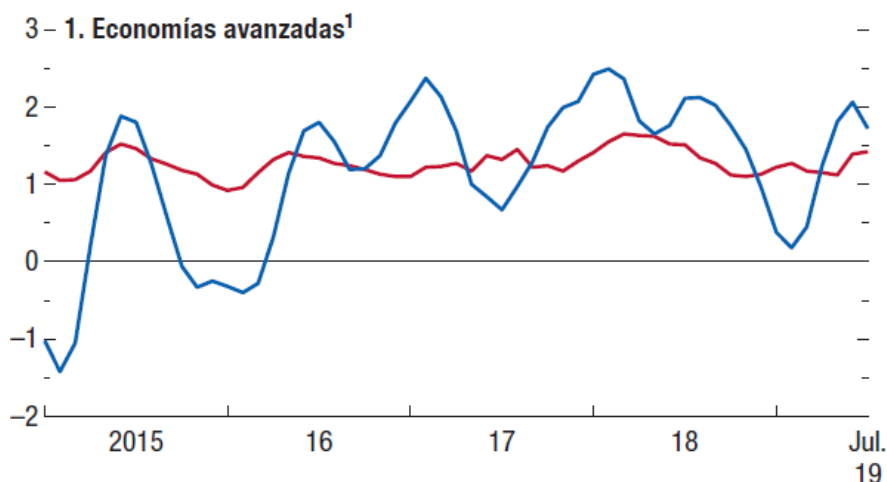


Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

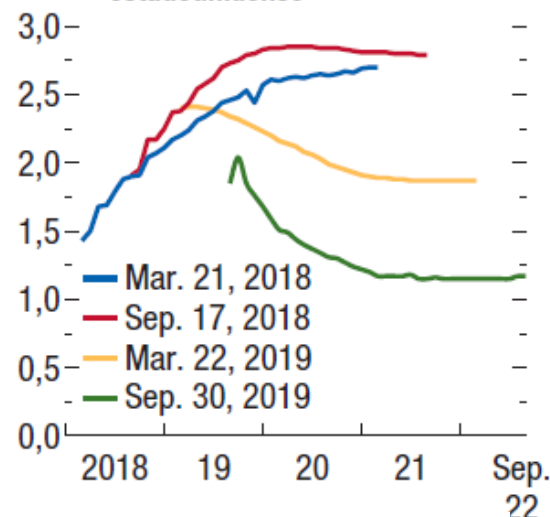
Hay elementos inesperados en los mercados

Inflación mundial

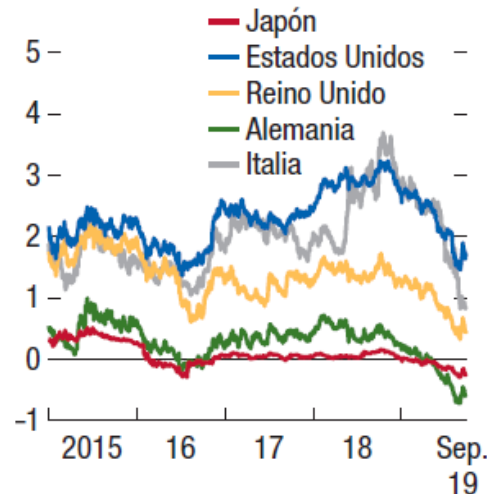
— Inflación de precios al consumidor — Inflación subyacente de los precios al consumidor



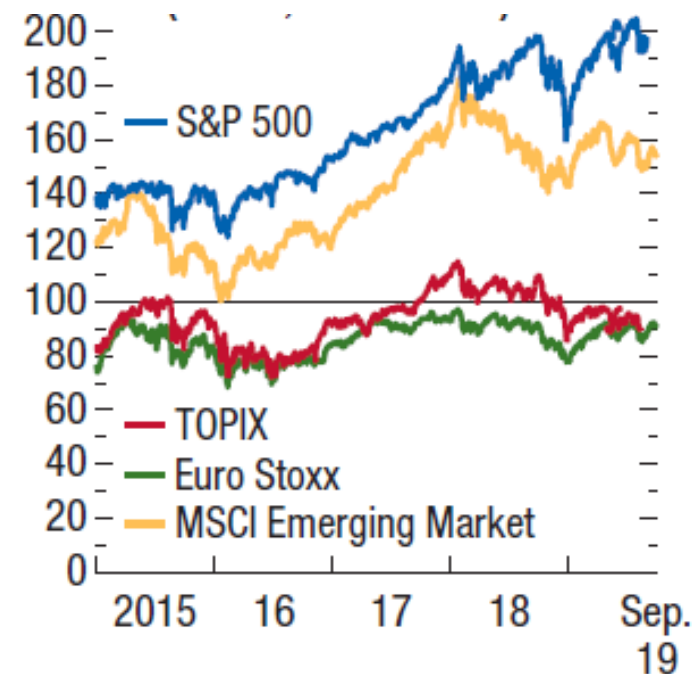
Expectativas en torno a la tasa de política monetaria estadounidense¹



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.

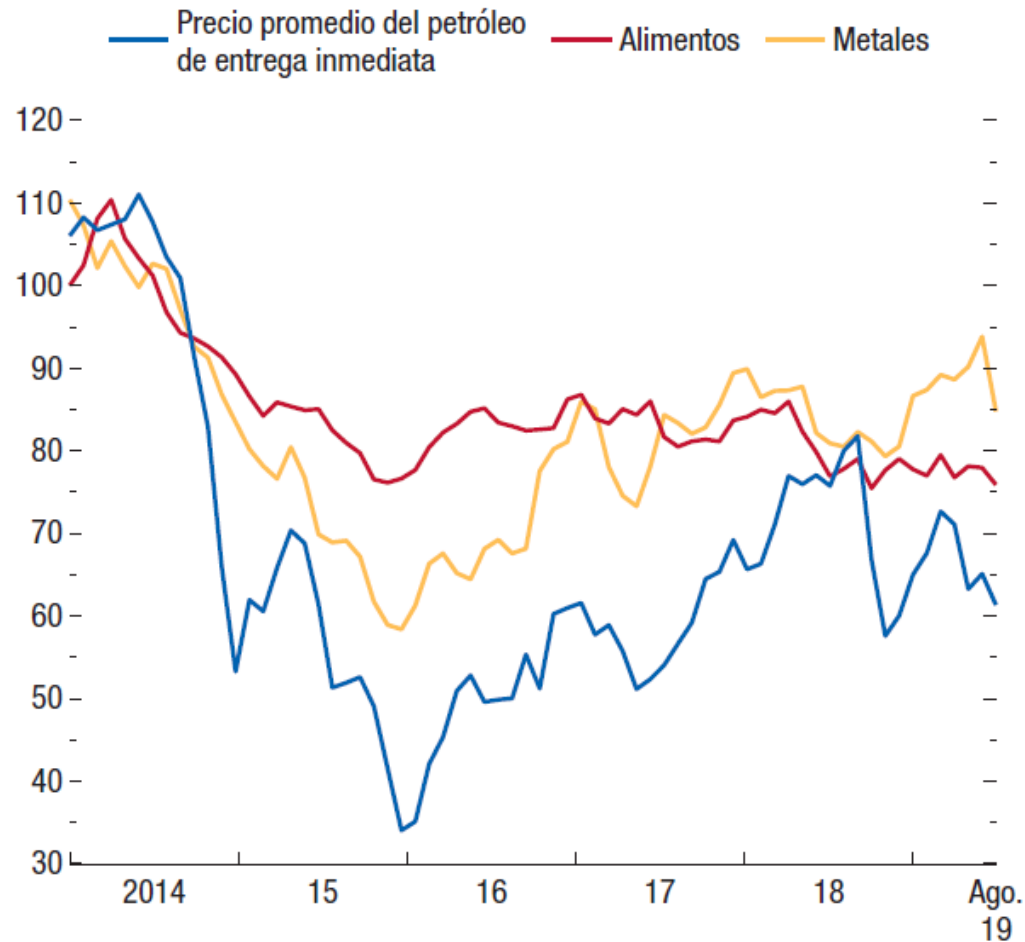
Nota: MSCI = Morgan Stanley Capital International; S&P = Standard & Poor's; TOPIX = índice de precios de la bolsa de Tokio. WEO = *Perspectivas de la economía mundial*.

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.

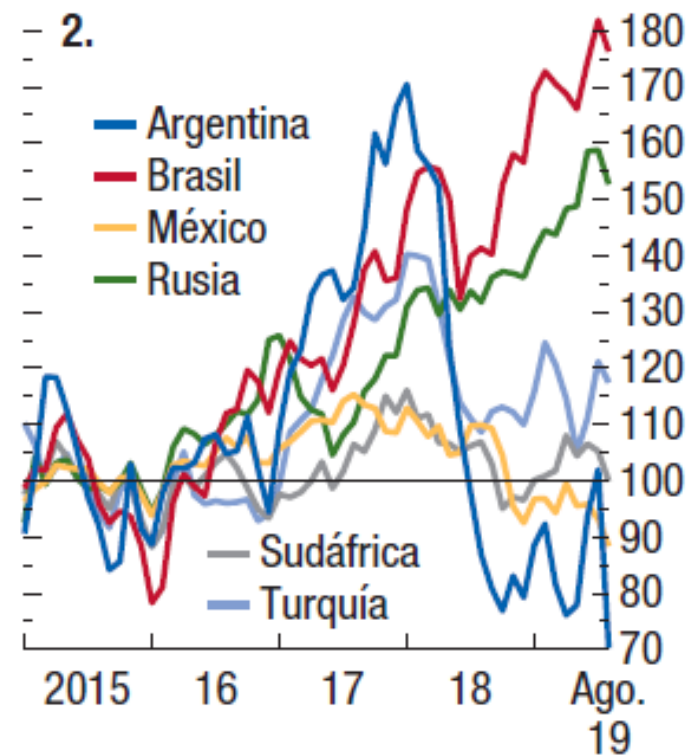
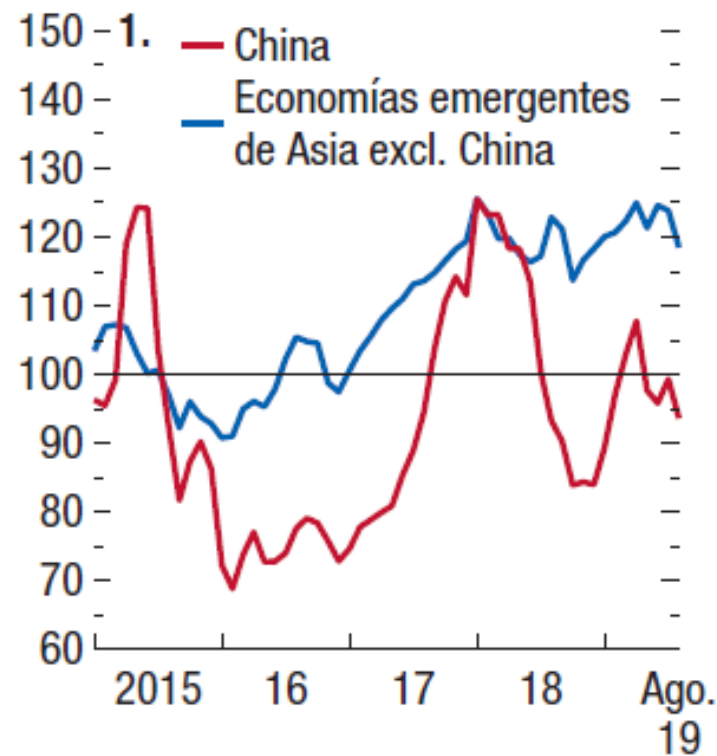
²Los datos abarcan cifras hasta el 27 de septiembre de 2019.

La realidad de las economías emergentes

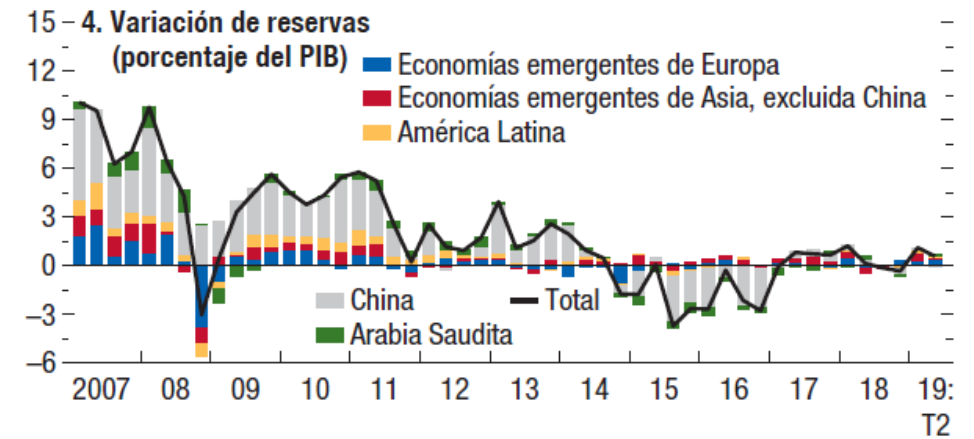
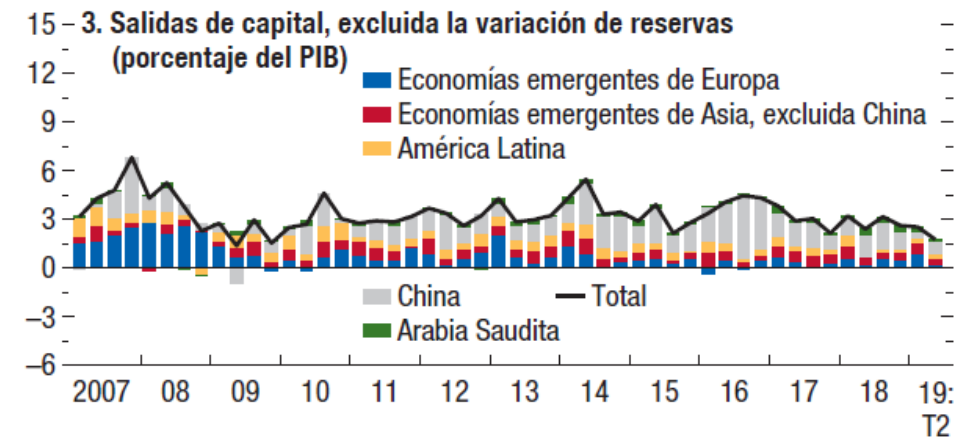
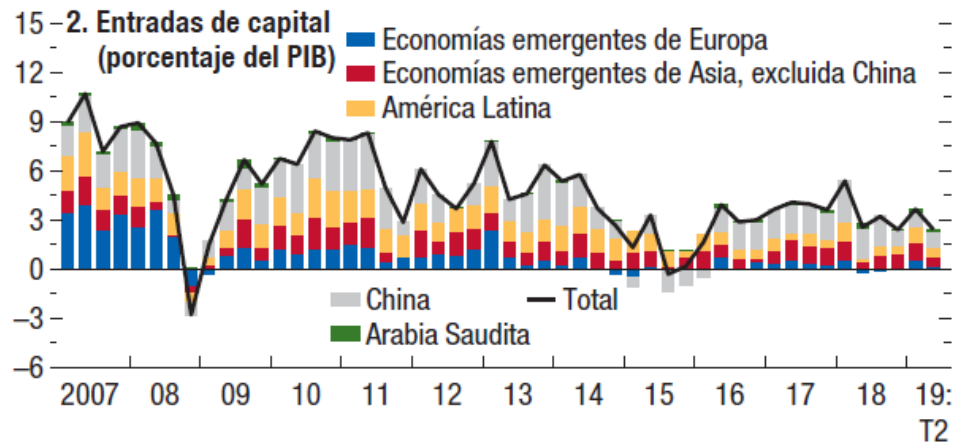
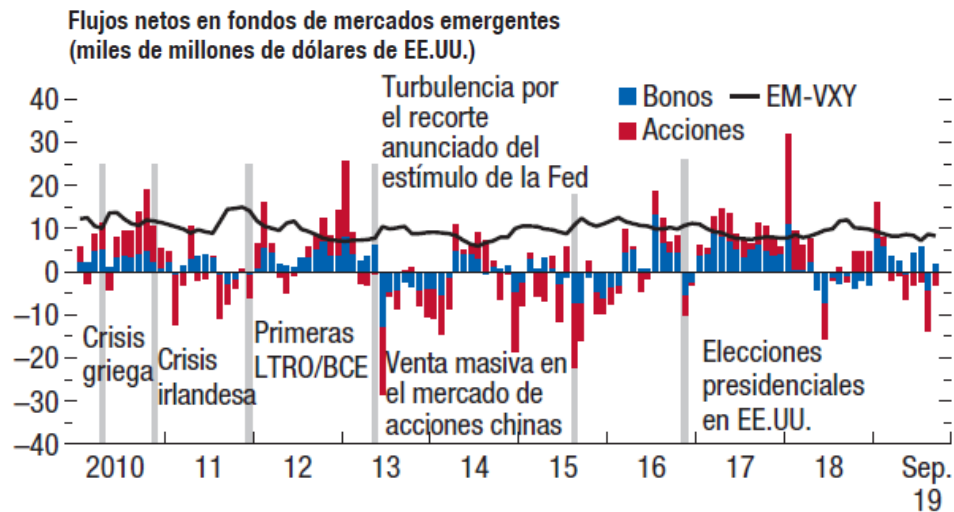
Precios de las materias primas



Mercados de acciones (índice, 2015 = 100)



El movimiento de los capitales se nota

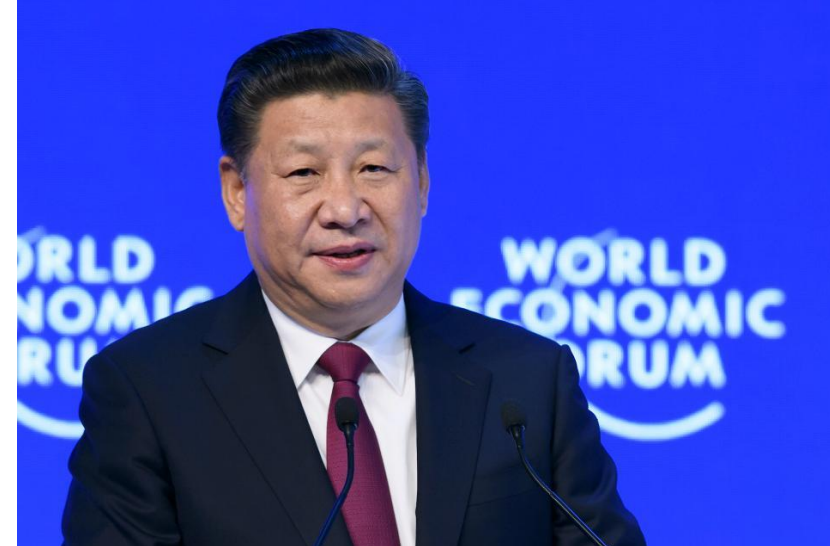


Fuentes: EPFR Global: Haver Analytics: FMI. *International Financial Statistics*:

Las dudas en materia económica a nivel global

- Guerra comercial
 - Estados Unidos vs. China
 - Siguiendo 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