



IV CLEC
CONGRESO LATINOAMERICANO
DE BANCA Y ECONOMÍA 2016
Ciudad de Antigua Guatemala

Organizado por:



CLEC
Comité Latinoamericano de
Economistas de FELABAN

EFECTOS DE LA COYUNTURA ECONÓMICA MUNDIAL EN AMÉRICA LATINA

Oscar Monterroso

Banco de Guatemala

17 de octubre de 2016



CONTENIDO

- I. ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL**

- II. IMPLICACIONES PARA AMÉRICA LATINA**

- III. SÍNTESIS**



IV CLEC
CONGRESO LATINOAMERICANO
DE BANCA Y ECONOMÍA 2016
Ciudad de Antigua Guatemala

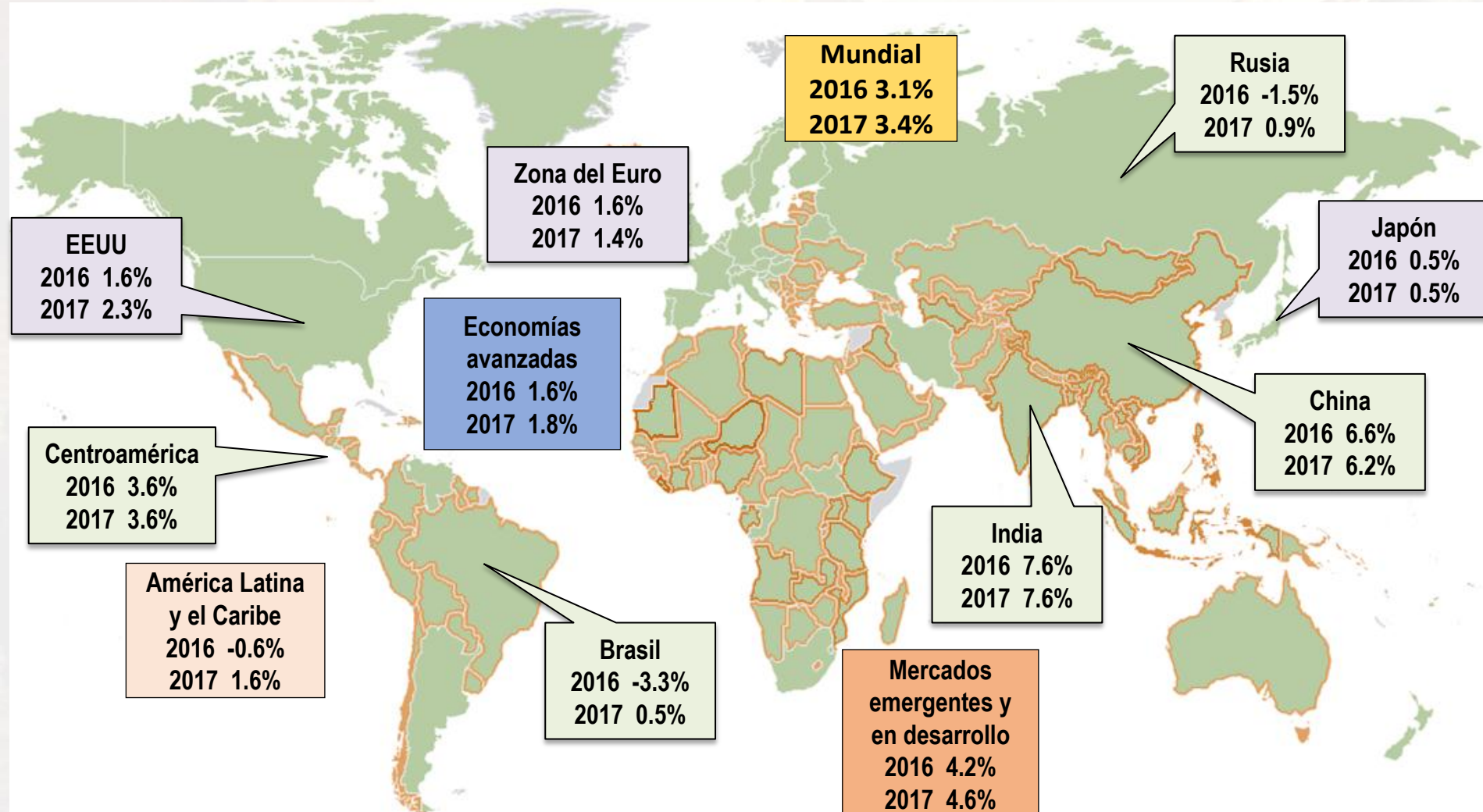
I. ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL



¿Qué se aprecia en el radar?



El crecimiento económico mundial seguirá siendo moderado...

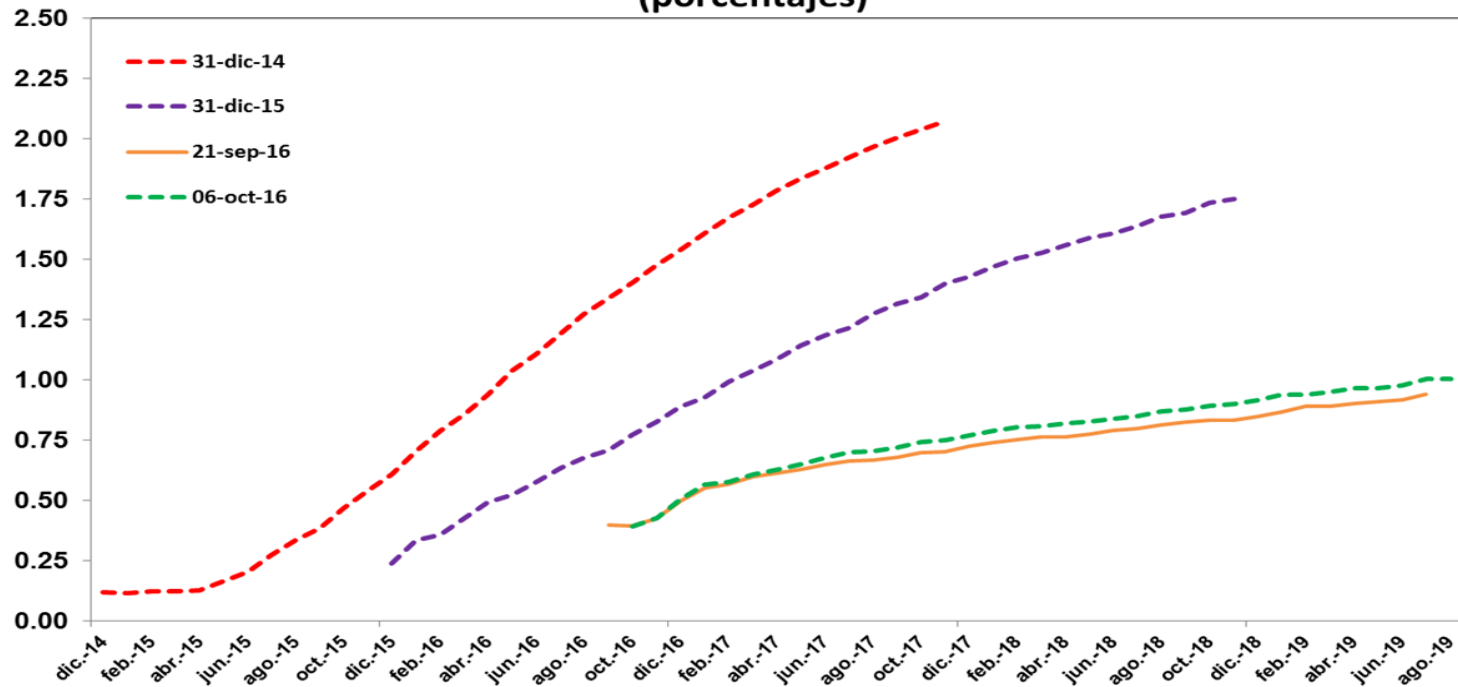


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Fondo Monetario Internacional, octubre de 2016 y *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*, a septiembre de 2016.

1. Crecimiento económico desigual

Las expectativas de incremento de la tasa de interés objetivo de fondos federales se han moderado...

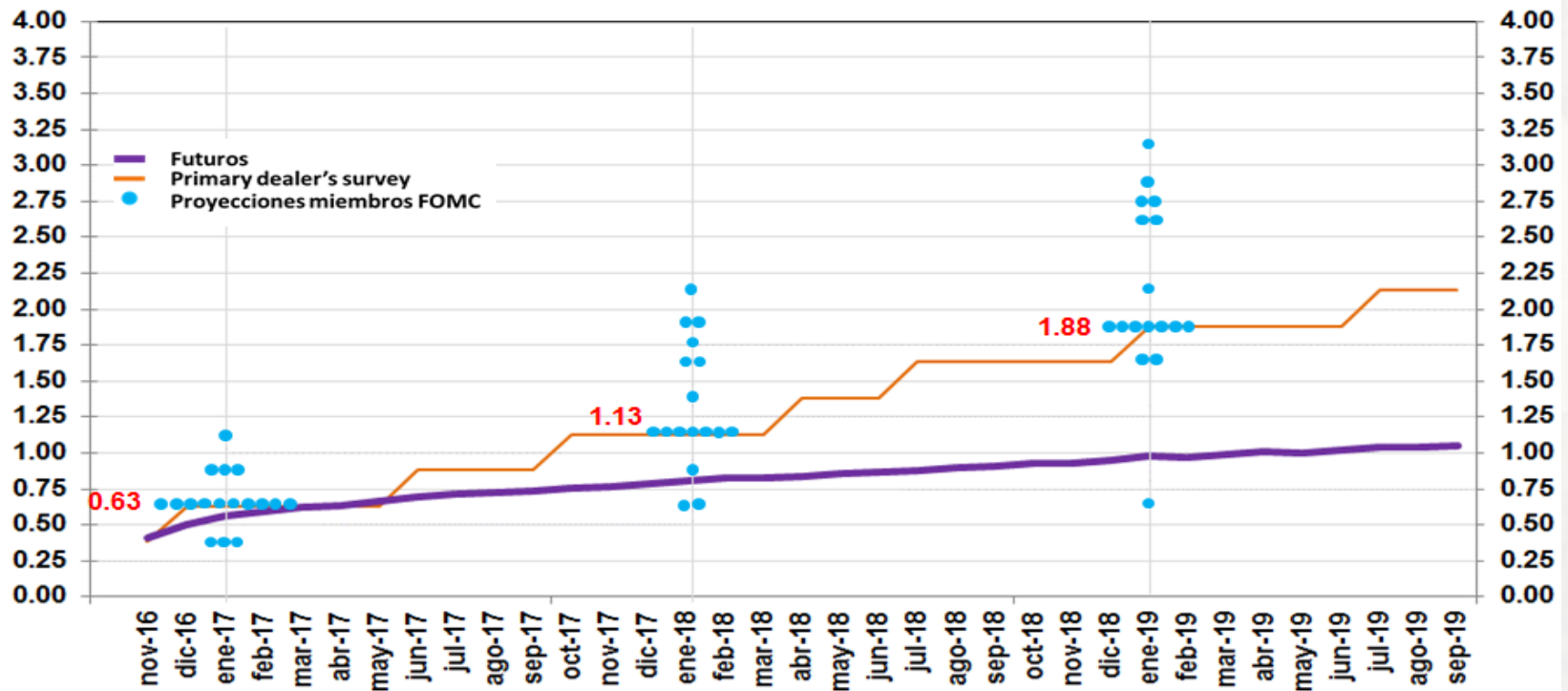
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América; actualizado al 6 de octubre de 2016
FUENTE: Bloomberg.

Algunos participantes del mercado anticipan ajustes diferenciados...

Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



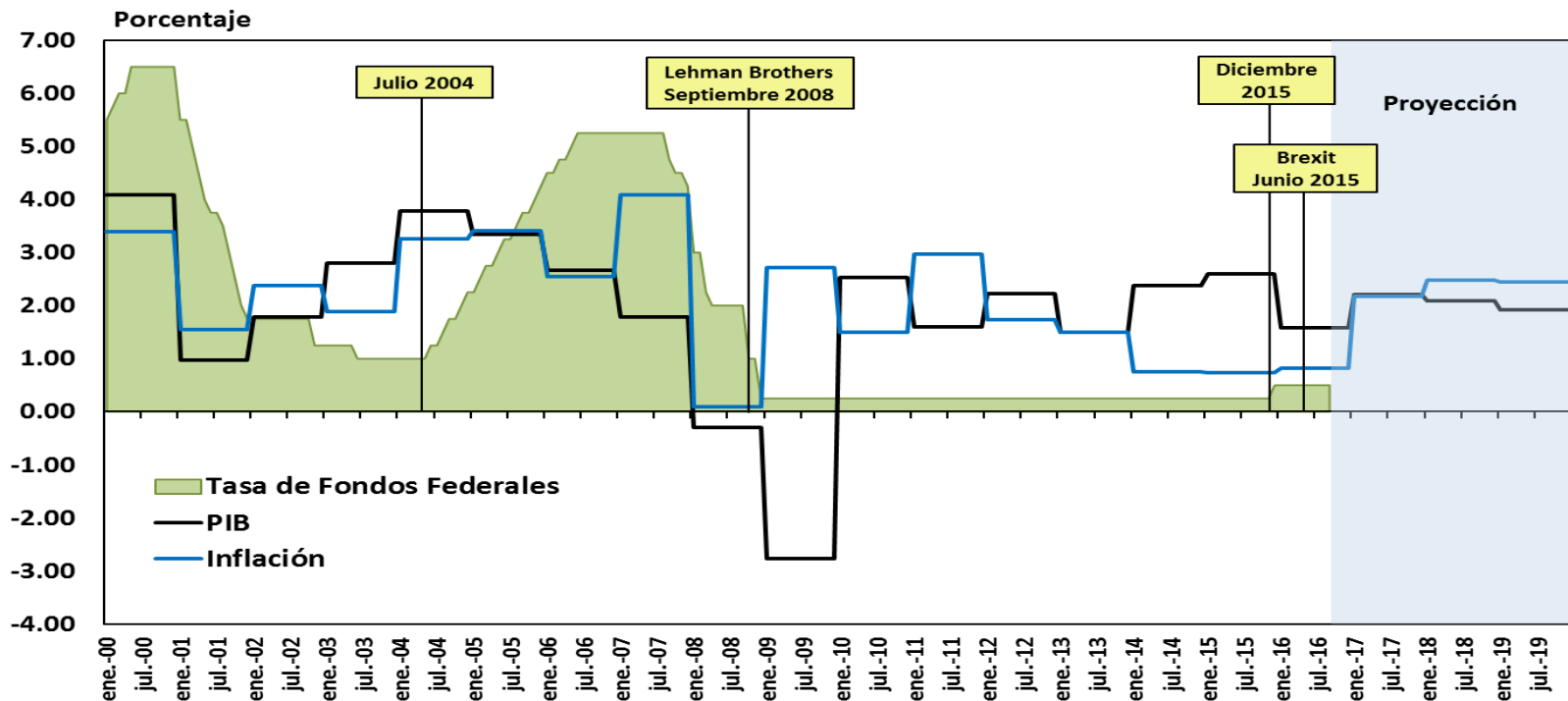
FUENTE: Bloomberg y Proyecciones miembros del FOMC, Reserva Federal de los Estados Unidos de América.

NOTA: Información de los futuros sobre la tasa de interés de fondos federales para los Estados Unidos de América actualizadas al 13 de octubre de 2016, Expectativas de los miembros del Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) a septiembre de 2016 y Primary Dealers Survey a septiembre de 2016.

NOTA: Las cifras en rojo corresponden a la mediana de las expectativas de los miembros de la Reserva Federal.

...pero según la Reserva Federal, el proceso dependerá de la evolución de la actividad económica (mercado laboral e inflación).

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: Tasa de Fondos Federales, PIB e Inflación Enero 2000 a Diciembre 2019



Un episodio similar ocurrió en 2004, aunque las circunstancias actuales son diferentes.

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA Estados Unidos de América Enero 2000 a Septiembre 2016

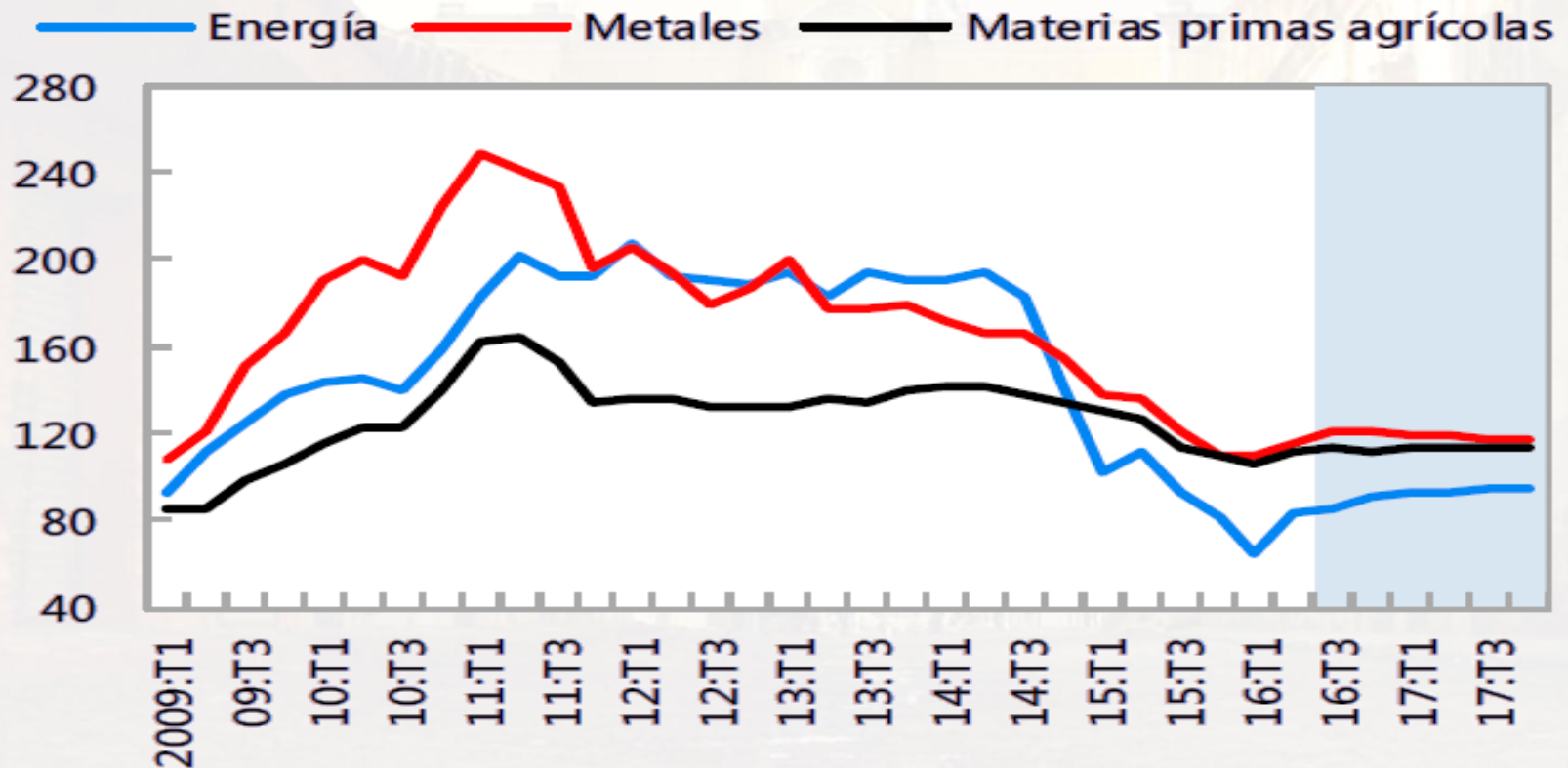


Fuente: Reserva Federal y Fondo Monetario Internacional (FMI).

Los precios de las materias primas han empezado a cambiar tendencia, pero se prevé que permanezcan en niveles bajos.

Precios mundiales de las materias primas

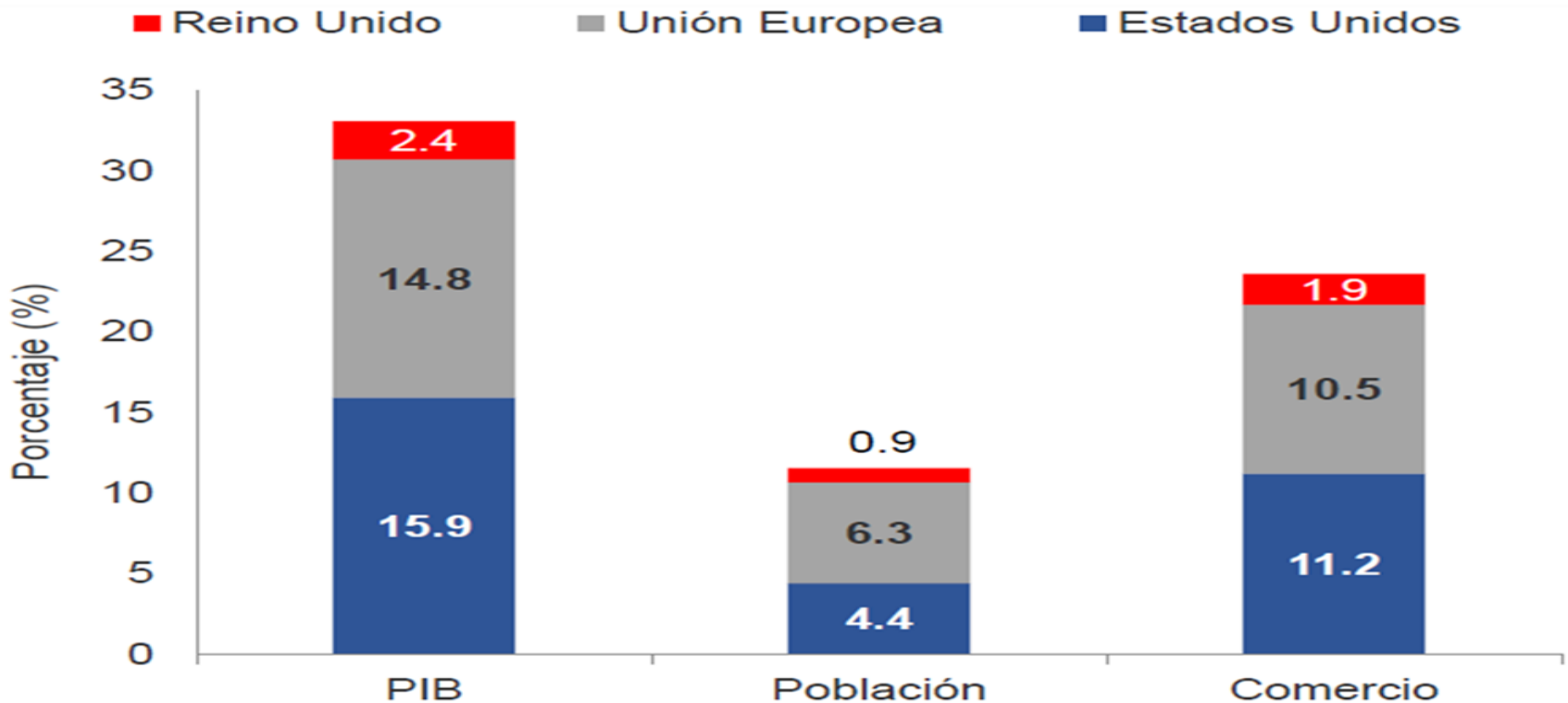
(Índice; 2005 = 100)



Fuente: FMI, base de datos del informe WEO.

El *Brexit* tendría un impacto directo moderado, dado que el peso relativo de dicha economía es reducido...

PESO DEL REINO UNIDO Y LA UE EN LA ECONOMÍA GLOBAL Importancia relativa en población, PIB y comercio mundial (%)



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.



II. IMPLICACIONES PARA AMÉRICA LATINA



¿Qué se aprecia en el radar?

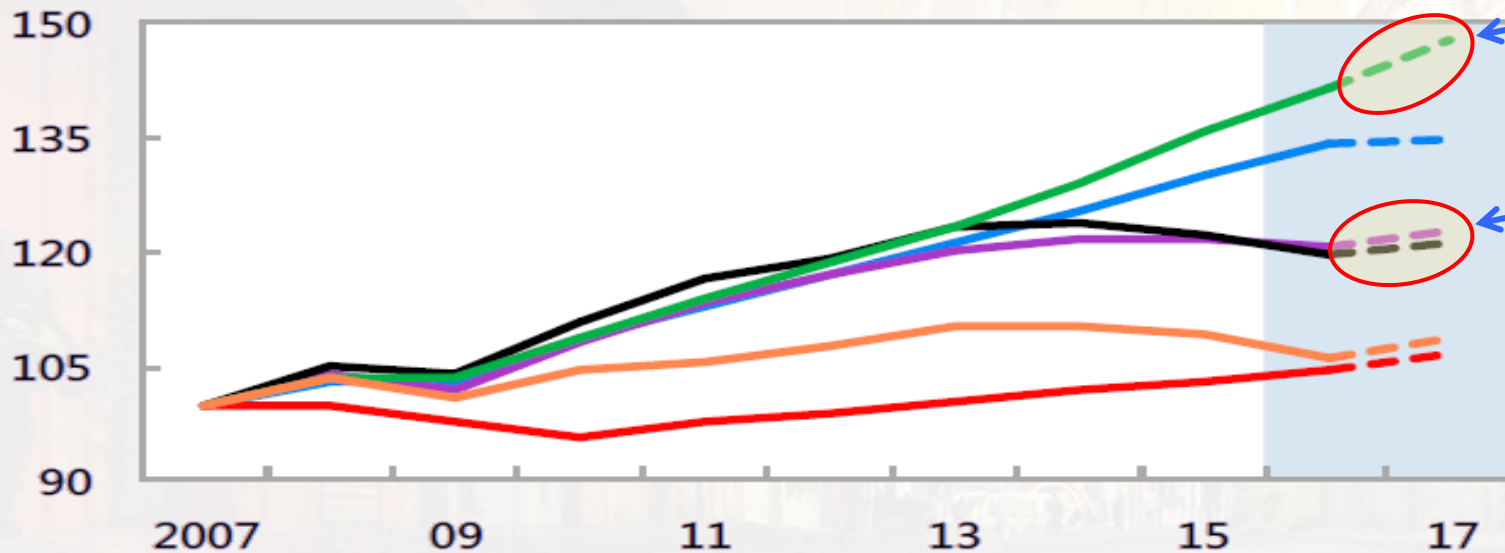


Se prevé que el declive de la actividad económica en América Latina llegue a su punto de inflexión en 2016...

PIB real

(Índice; 2007 = 100)

- Mundo, excluida ALC
- América del Sur
- CAR: Dependientes del turismo
- ALC
- CAPRD
- CAR: Export materias primas



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: CAPRD = América Central y la República Dominicana; CAR = El Caribe; ALC = América Latina y el Caribe.

... pero con amplias diferencias entre países...

CRECIMIENTO DEL PIB REAL¹ (Porcentaje)

	2014	2015	Proyecciones	
			2016	2017
ALC	1.0	0.0	-0.6	1.6
América del Sur	0.3	-1.3	-2.0	1.1
CAPRD	4.8	4.9	4.5	4.2
El Caribe				
Economías dependientes del turismo	0.9	0.8	1.4	1.9
Exportadores de materias primas	0.1	-1.2	-2.5	2.2
Partidas informativas:				
AL-6	1.4	-0.3	-0.2	1.6
Brasil	0.1	-3.8	-3.3	0.5
México	2.2	2.5	2.1	2.3

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos de personal técnico del FMI.

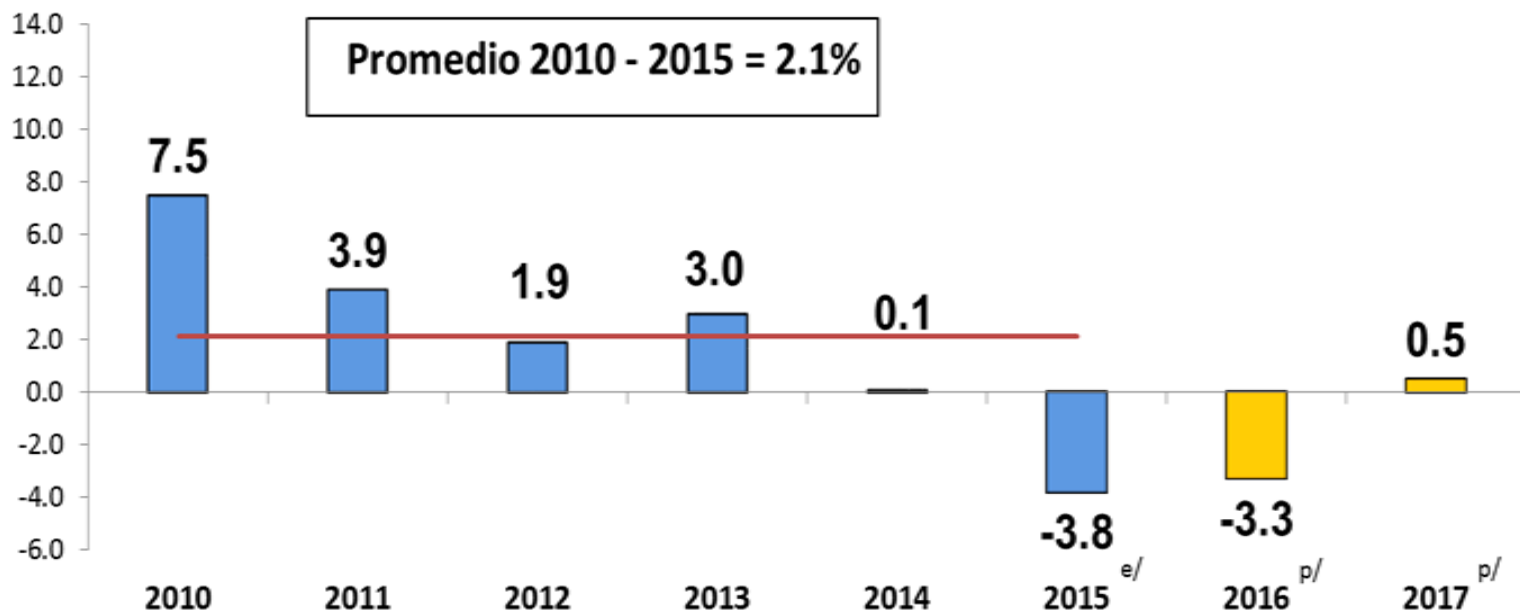
Nota: CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; ALC = América Latina y el Caribe; AL-6 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay.

¹ Promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo.

...Brasil mostraría una tasa de crecimiento negativa en 2016 y se recuperaría levemente en 2017...

PRODUCTO INTERNO BRUTO: BRASIL

Variación Interanual
2010 - 2017



^{e/} Estimación de cierre

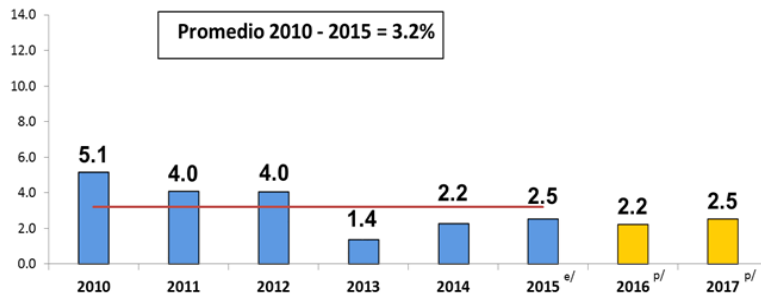
^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

...otras economías importantes de América Latina continuarían con un crecimiento moderado.

PRODUCTO INTERNO BRUTO: MÉXICO

Variación Interanual
2010 - 2017



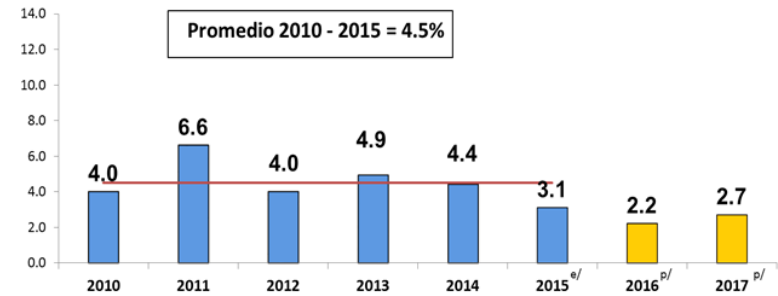
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: COLOMBIA

Variación Interanual
2010 - 2017



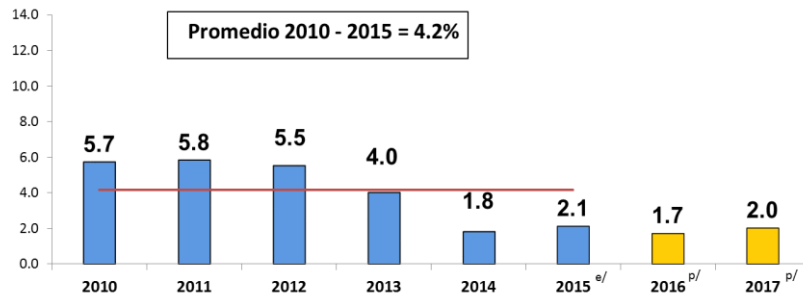
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: CHILE

Variación Interanual
2010 - 2017



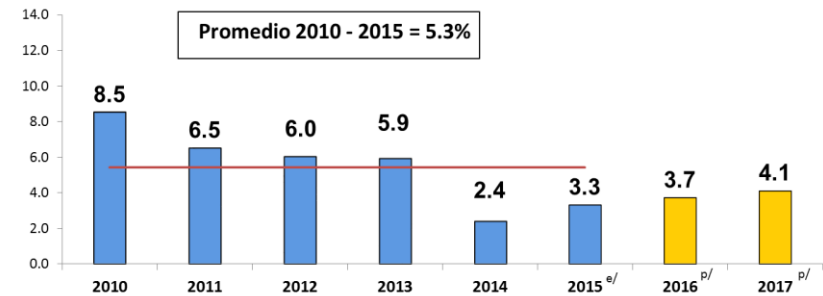
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: PERÚ

Variación Interanual
2010 - 2017



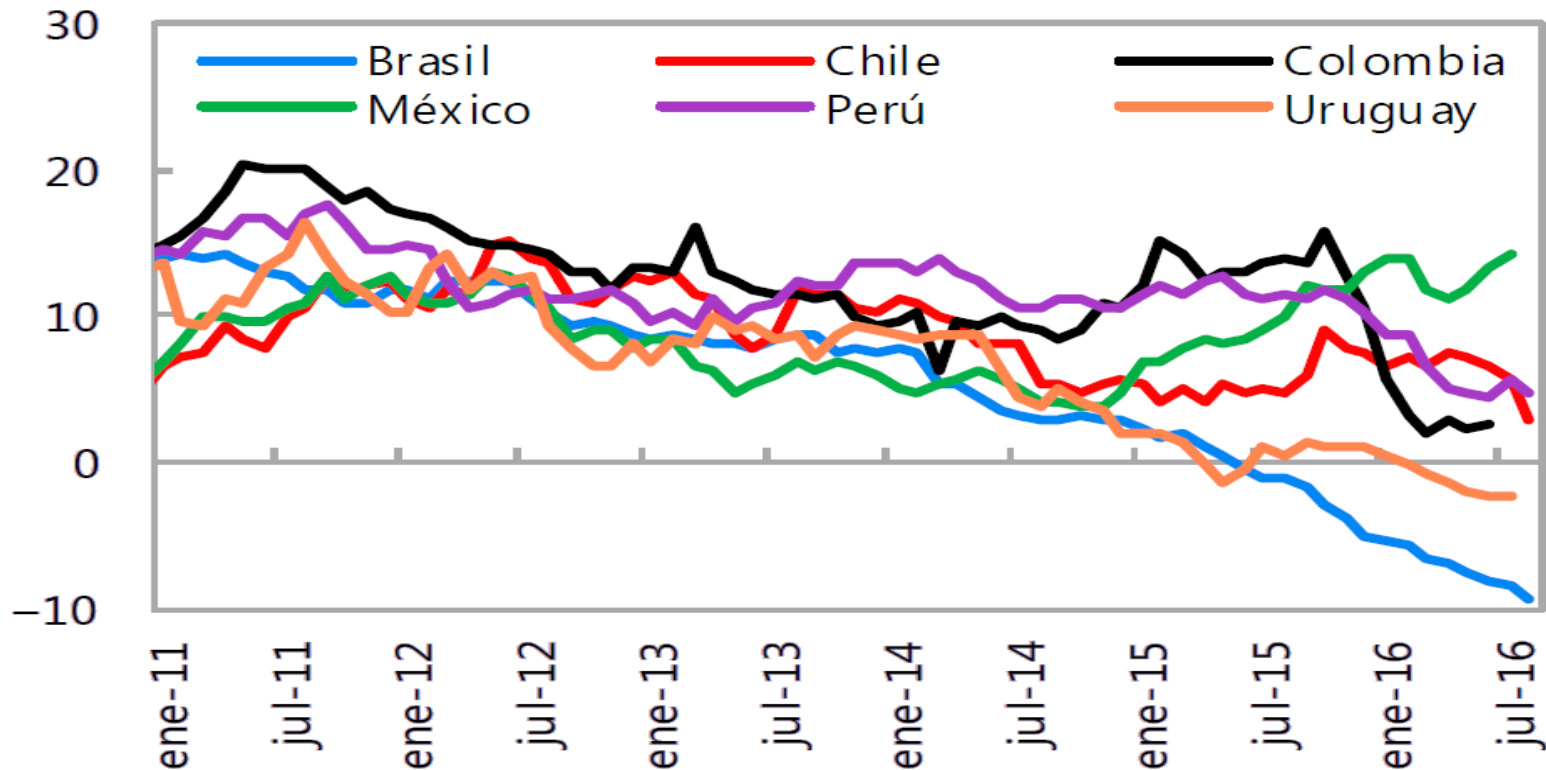
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

En algunos casos, el crédito al sector privado, en términos reales, está disminuyendo.

Crédito real al sector privado¹ (Variación porcentual interanual)

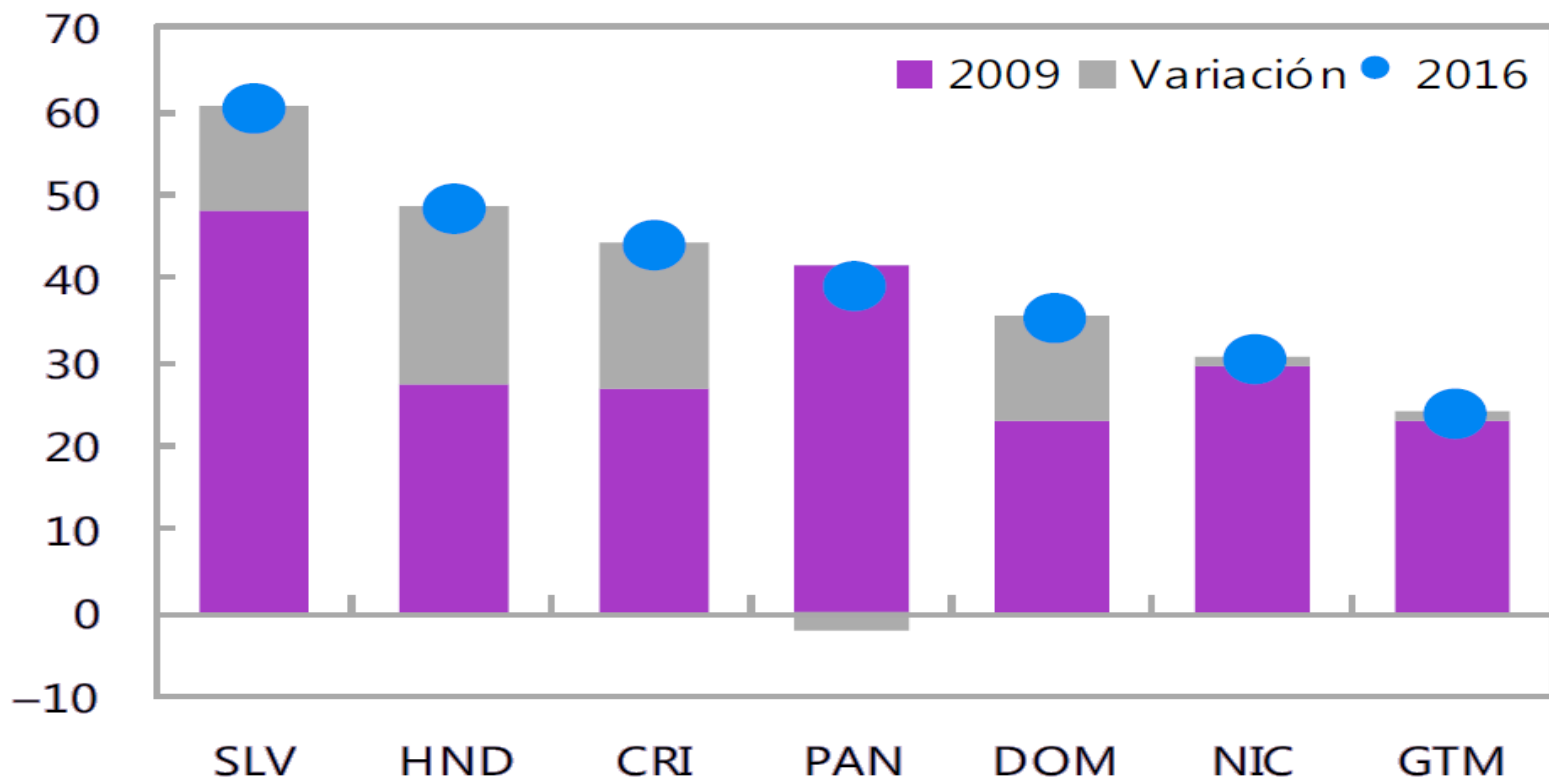


Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos de Indicadores de solidez financiera; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.

¹ Deflactado por la inflación del índice de precios al consumidor.

La deuda pública continúa aumentando en algunos países.

Deuda bruta (Porcentaje del PIB del año fiscal)

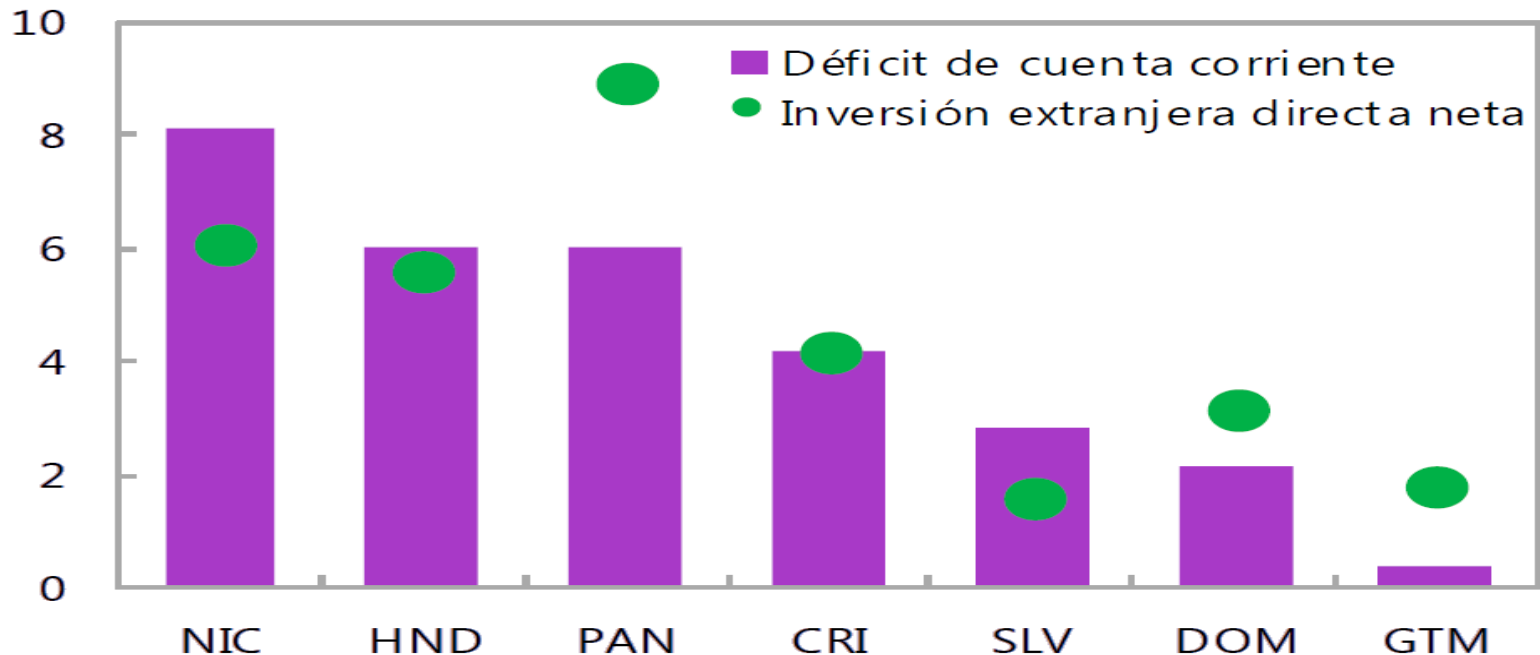


Fuentes: Bloomberg L.P.; FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). CAPRD = Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, República Dominicana; IED = inversión extranjera directa.

Los déficits externos se financian en algunos casos con flujos de inversión extranjera directa.

Déficit de cuenta corriente e inversión extranjera directa neta¹ (Porcentaje del PIB; promedio 2015–16)



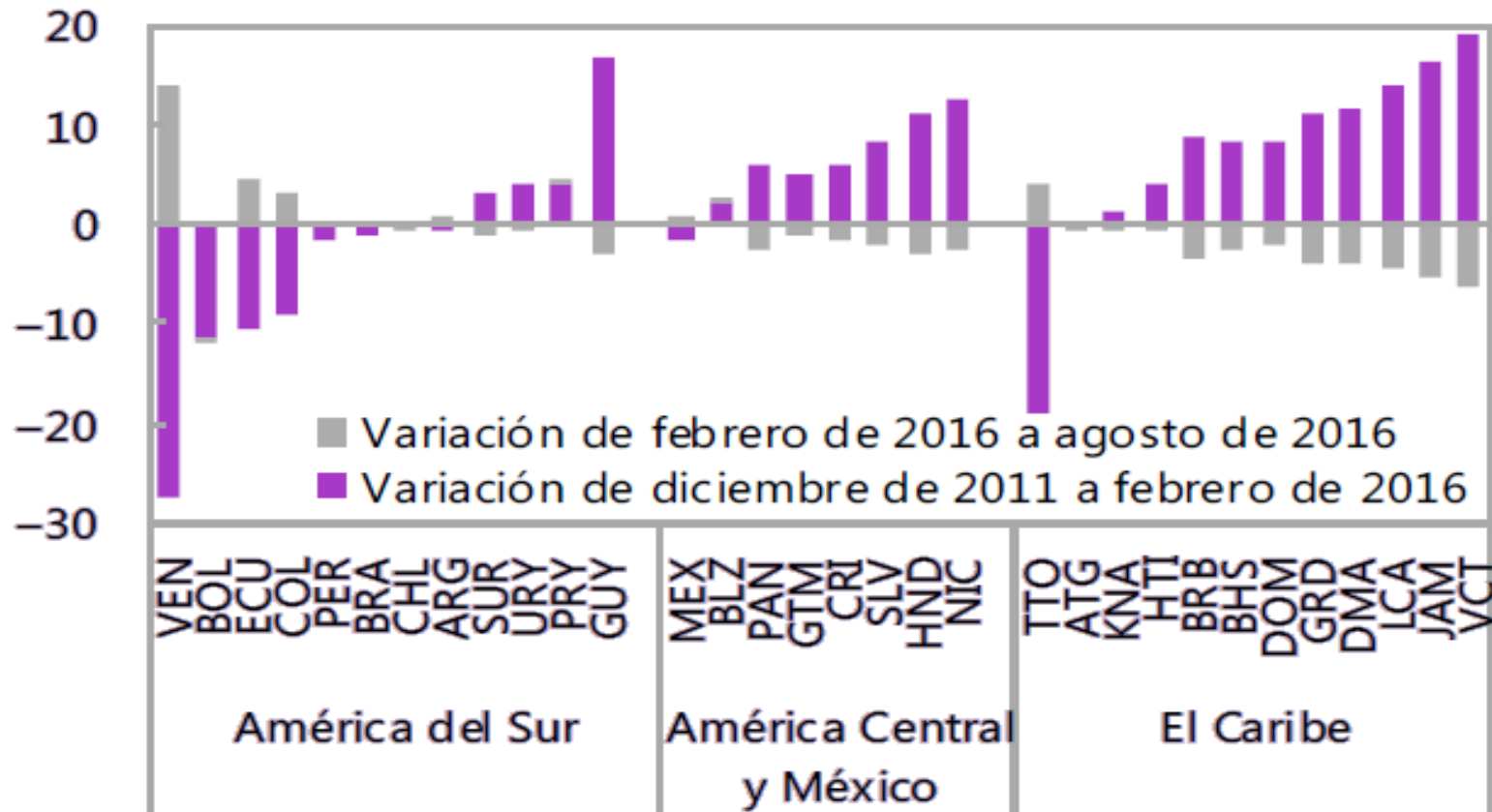
Fuentes: Bloomberg L.P.; FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). CAPRD = Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, República Dominicana; IED = inversión extranjera directa.

¹ Inversión extranjera directa neta: préstamo neto (-) / endeudamiento neto (+).

La tendencia de los términos de intercambio han empezado a cambiar.

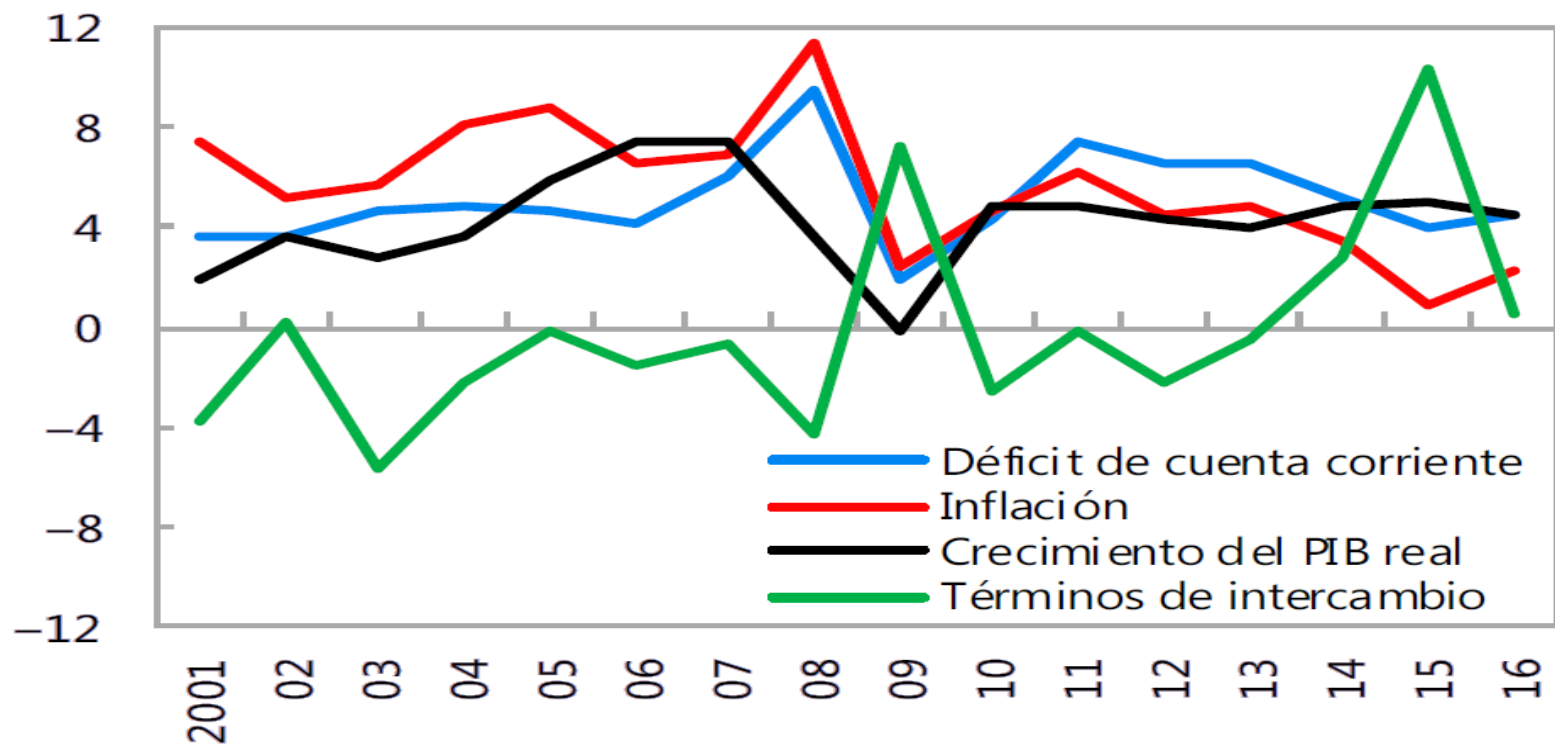
Términos de intercambio de las materias primas (Variación porcentual)



Fuentes: Bloomberg L.P.; base de datos de Emerging Portfolio Fund Research; Gruss (2014), y cálculos del personal técnico del FMI.

El crecimiento se está moderando y la inflación está volviendo a la meta.

Crecimiento, inflación y cuenta corriente¹ (Variación porcentual)



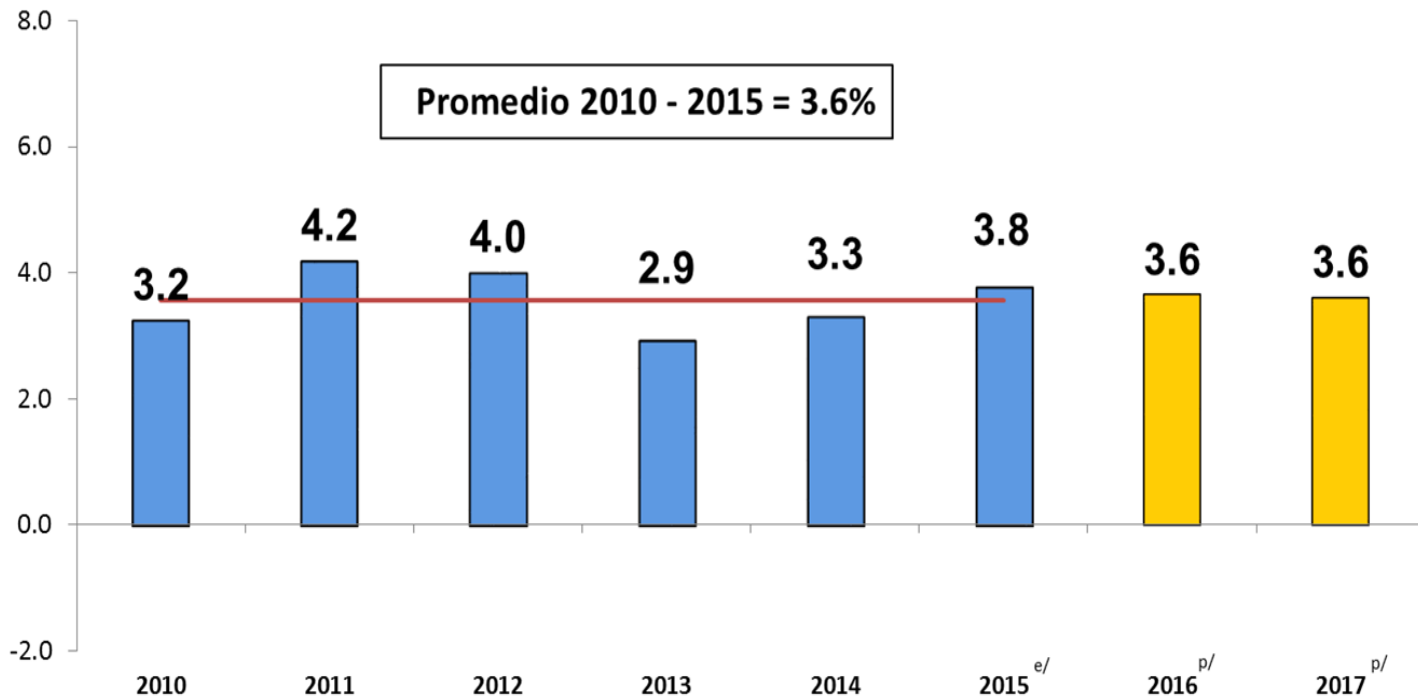
Fuentes: Bloomberg L.P.; FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

¹ El déficit de cuenta corriente se expresa en porcentaje del PIB. Se presentan las medianas del déficit de cuenta corriente y de la inflación. Promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo para el crecimiento del PIB real y los términos de intercambio.

En América Central, el desempeño económico continuaría mostrando cierto dinamismo...

PRODUCTO INTERNO BRUTO: CENTROAMÉRICA

Variación Interanual
2010 - 2017



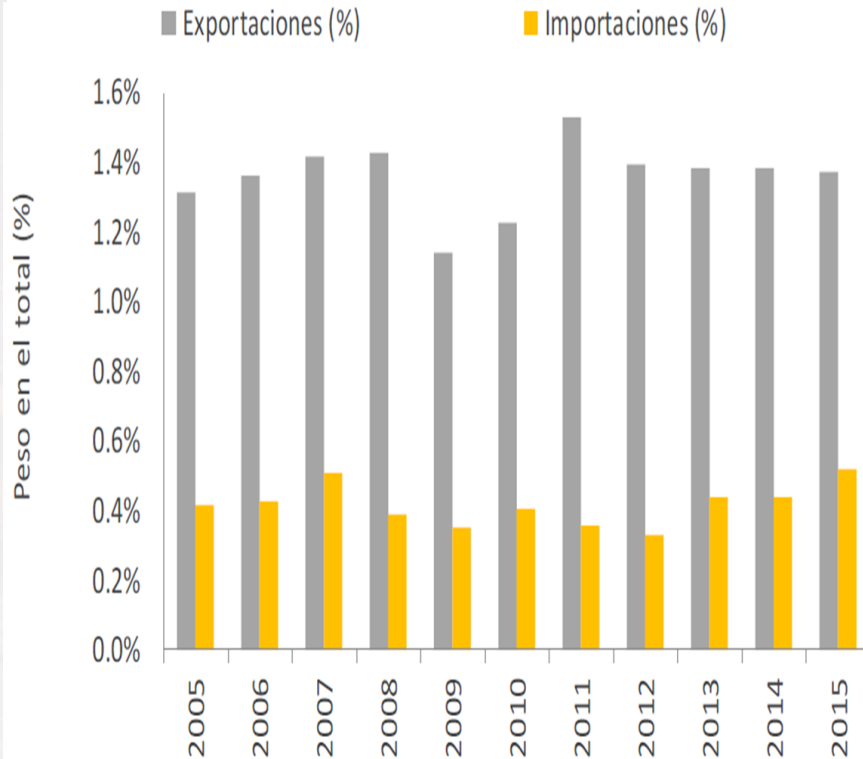
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Cifras proyectadas

Fuente: Fondo Monetario Internacional

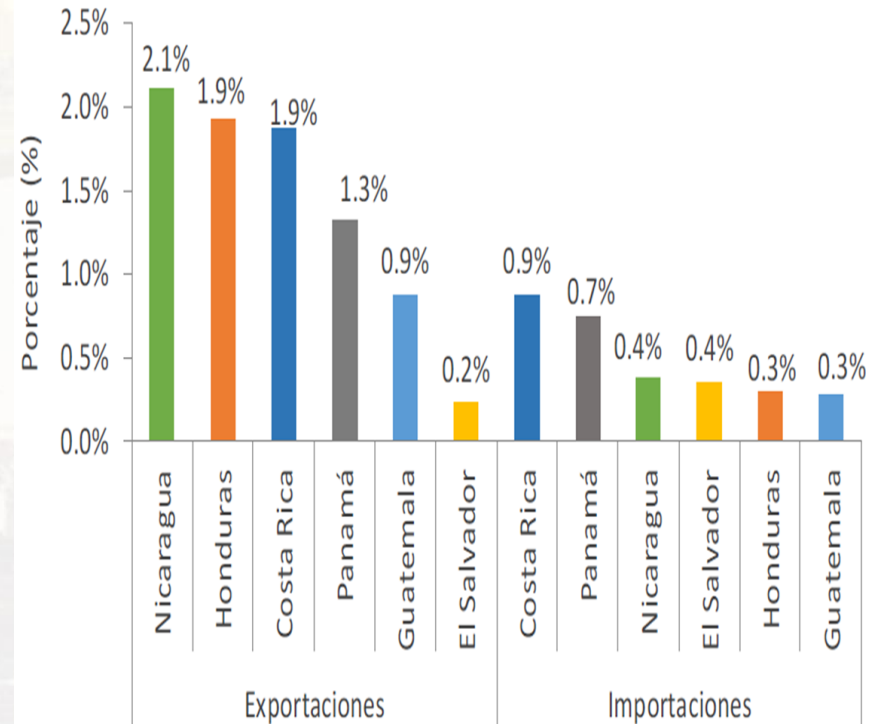
...y el *Brexit* no tendría un impacto significativo, dada la baja proporción que representa dentro del comercio total.

**PESO RELATIVO DEL COMERCIO
ENTRE EL REINO UNIDO Y CENTROAMÉRICA
2005 - 2015
(porcentaje)**



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del SEC.

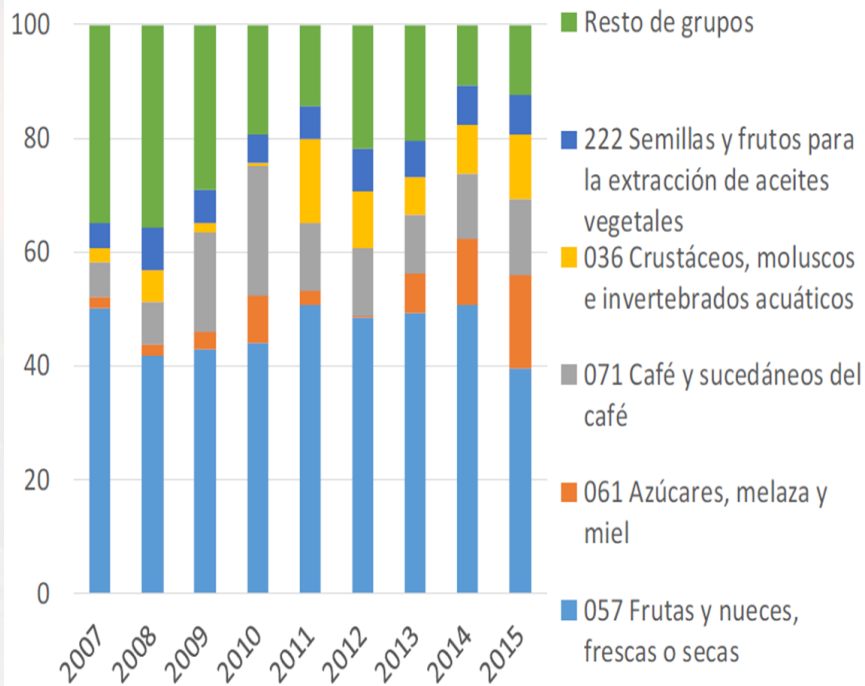
**PESO RELATIVO DEL COMERCIO
ENTRE EL REINO UNIDO Y CENTROAMÉRICA
2015
(porcentaje)**



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del SEC.

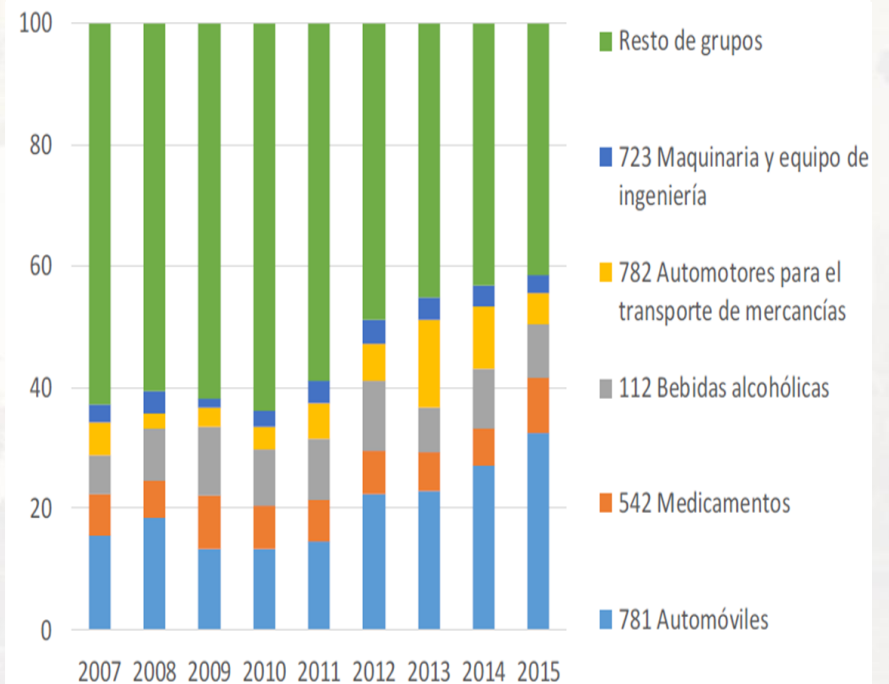
El comercio de Centroamérica con el Reino Unido tiene cierta diversificación.

EXPORTACIONES DE CENTROAMÉRICA HACIA EL REINO UNIDO SEGÚN GRUPOS DE CUCI
Peso relativo por grupo (%)
2007-2015



Nota: Sectores analizados según la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI).
Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del SEC.

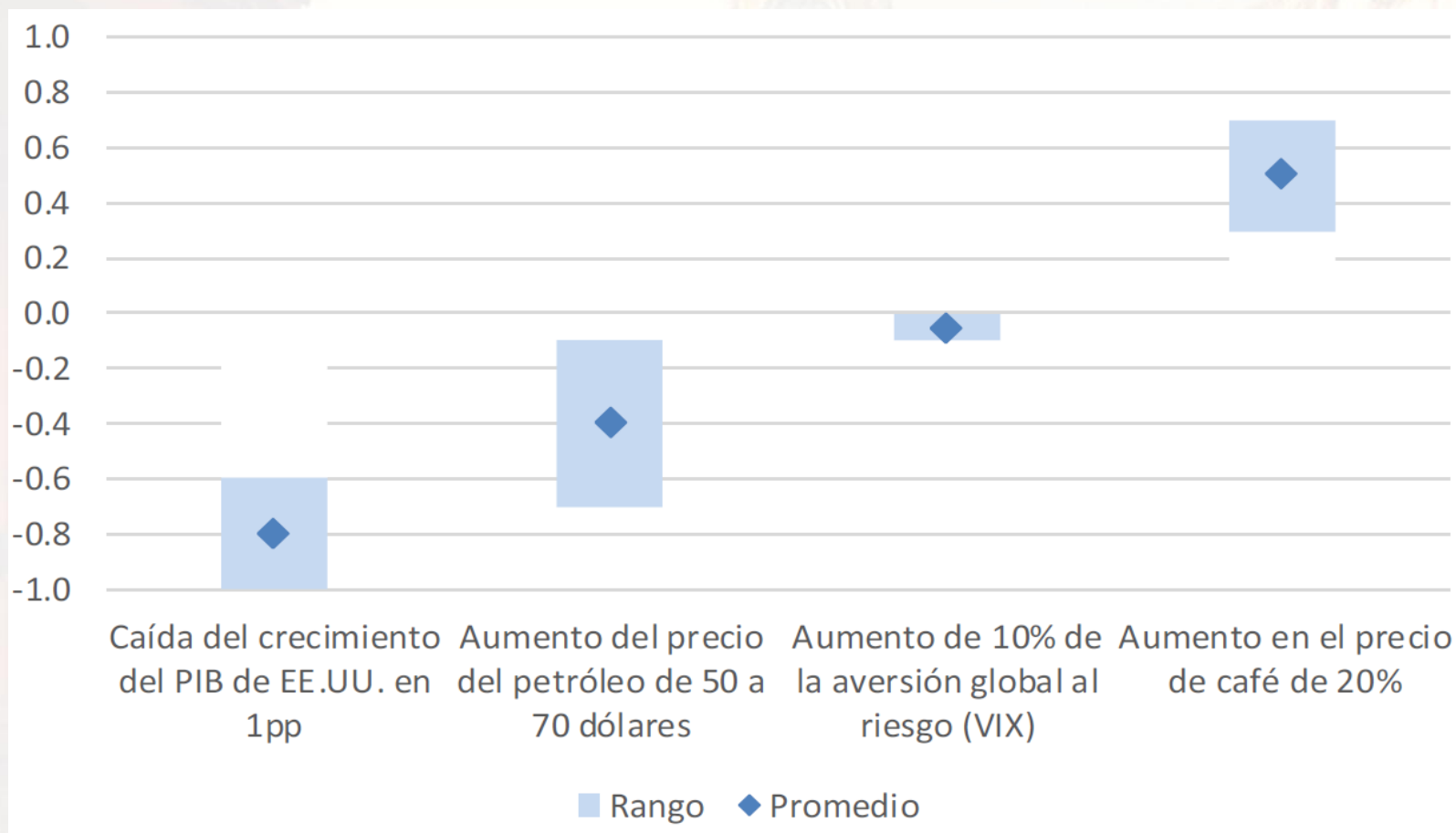
IMPORTACIONES DE CENTROAMÉRICA DESDE EL REINO UNIDO SEGÚN GRUPOS DE CUCI
Peso relativo por grupo (%)
2007-2015



Nota: Sectores analizados según la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI).
Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del SEC.

La región sigue expuesta a choques externos.

Escenarios de potenciales choques externos*

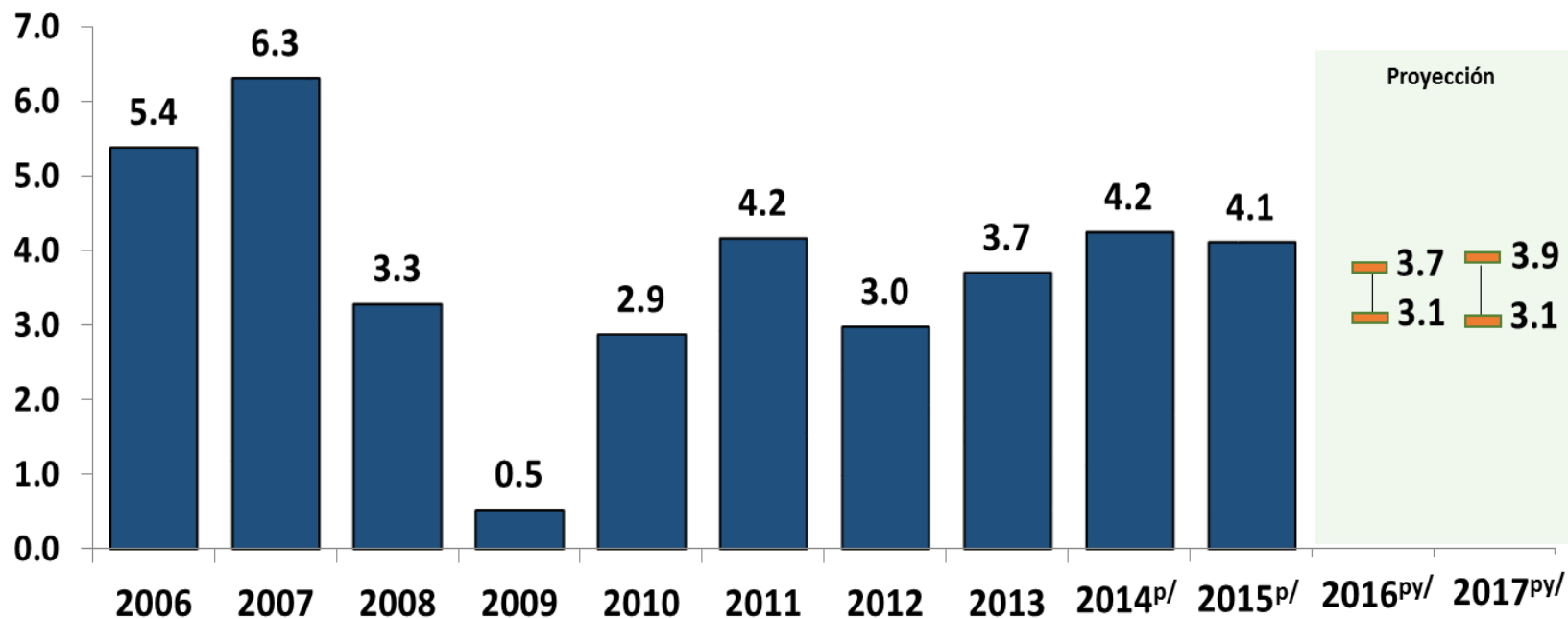


*Estimación mediante modelos de equilibrio general y vectores autorregresivos.

Fuentes: Banco Interamericano de Desarrollo. ¿Un nuevo equilibrio?. Reporte Macroeconómico 2017. Octubre 2016.

En Guatemala el crecimiento económico se mantendría positivo...

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2006 - 2017



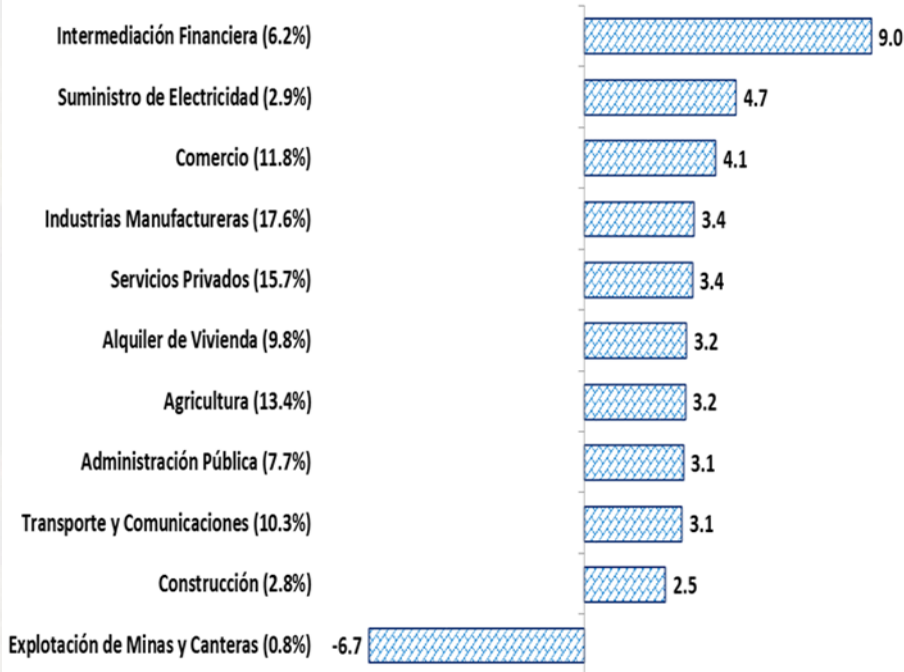
^{p/}Cifras preliminares.

^{py/}Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala

...con crecimientos en la mayoría de las ramas de actividad económica.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
Ramas de actividad económica
Tasas de variación
2016^{a/}

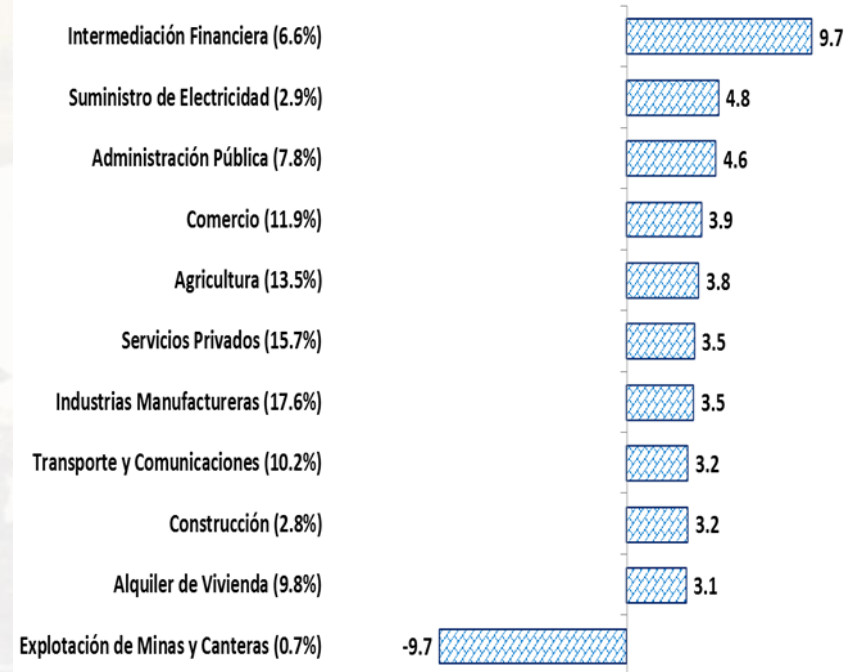


^{a/}Cifras proyectadas.

Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
Ramas de actividad económica
Tasas de variación
2017^{a/}



^{a/}Cifras proyectadas.

Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.


Fuente: Banco de Guatemala.




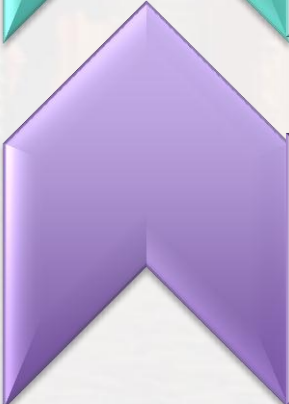
IV CLEC
CONGRESO LATINOAMERICANO
DE BANCA Y ECONOMÍA 2016
Ciudad de Antigua Guatemala

III. SÍNTESIS




- 
- La recuperación de la actividad económica a nivel mundial sigue siendo dispar entre países y regiones.


- 
- La normalización de la política monetaria estadounidense inició en 2015, aunque se prevé gradualidad en los próximos años.

- 
- De manera preliminar, el *Brexit* no tendría un impacto significativo en la Unión Europea, en los Estados Unidos de América y en Centroamérica.



- 
- Las economías de América Latina evidencian tasas de crecimiento a diferentes velocidades.

- 
- Centroamérica, Panamá y República Dominicana en su conjunto mantienen expectativas de crecimiento superiores a 4.0%.

- 
- El cambio en la tendencia de los términos de intercambio podría comenzar a ejercer presiones sobre la cuenta corriente de la balanza de pagos de algunos países de la región.



IV CLEC
CONGRESO LATINOAMERICANO
DE BANCA Y ECONOMÍA 2016
Ciudad de Antigua Guatemala

**MUCHAS
GRACIAS**