Desafíos y perspectivas de la economía mundial

Manuel Sánchez González

BANCO DE MÉXICO

Seminario Internacional de Pensiones AIOS 2013, México, D.F., 19 julio 2013

Contenido

1 Recomposición económica

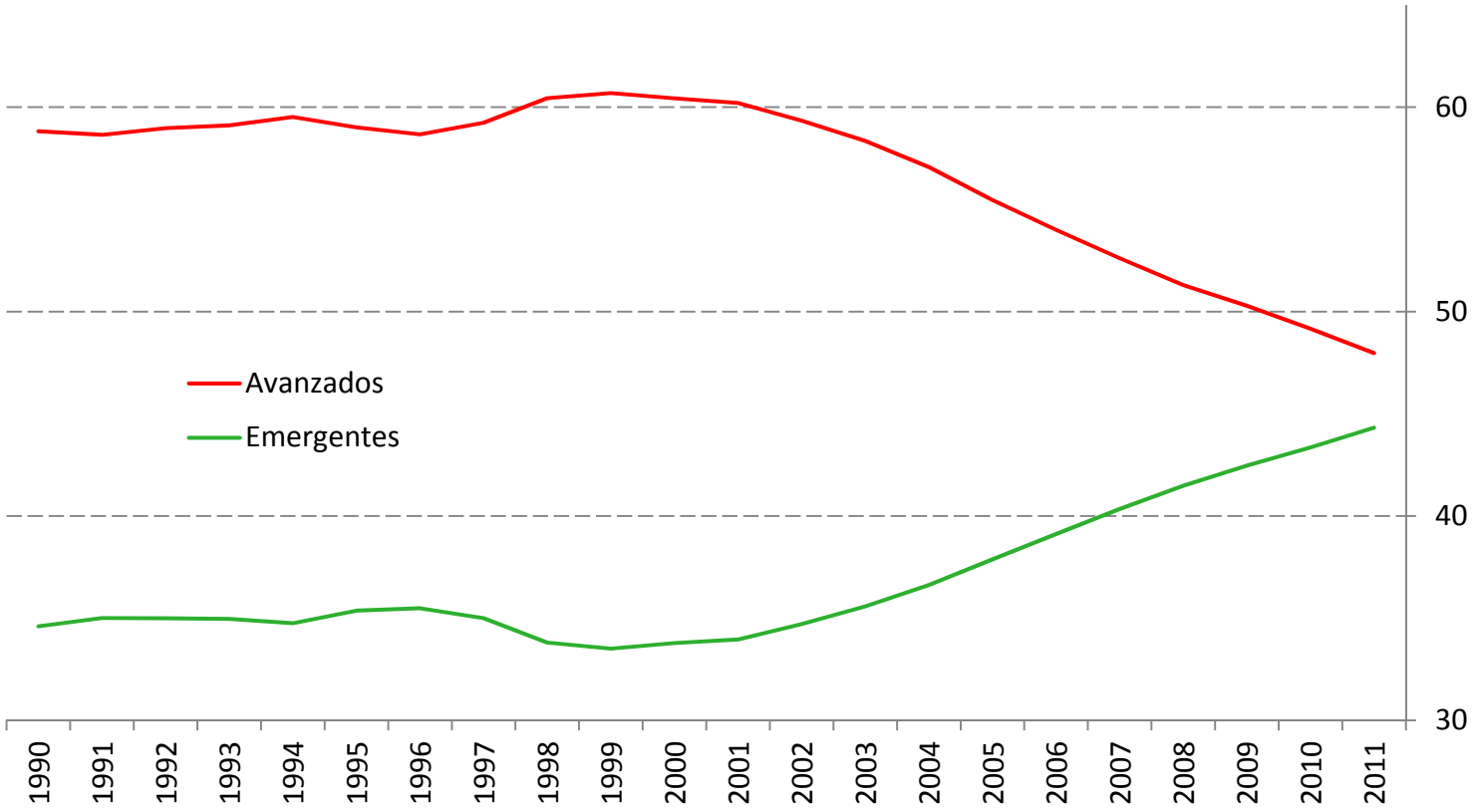
2 Auge y retracción de los flujos de capital

3 Perspectivas económicas

En las últimas décadas ha aumentado la importancia relativa de las economías emergentes en el PIB mundial

PIB[1]

% participación del PIB global por gasto, ajustado por PPC base 2005



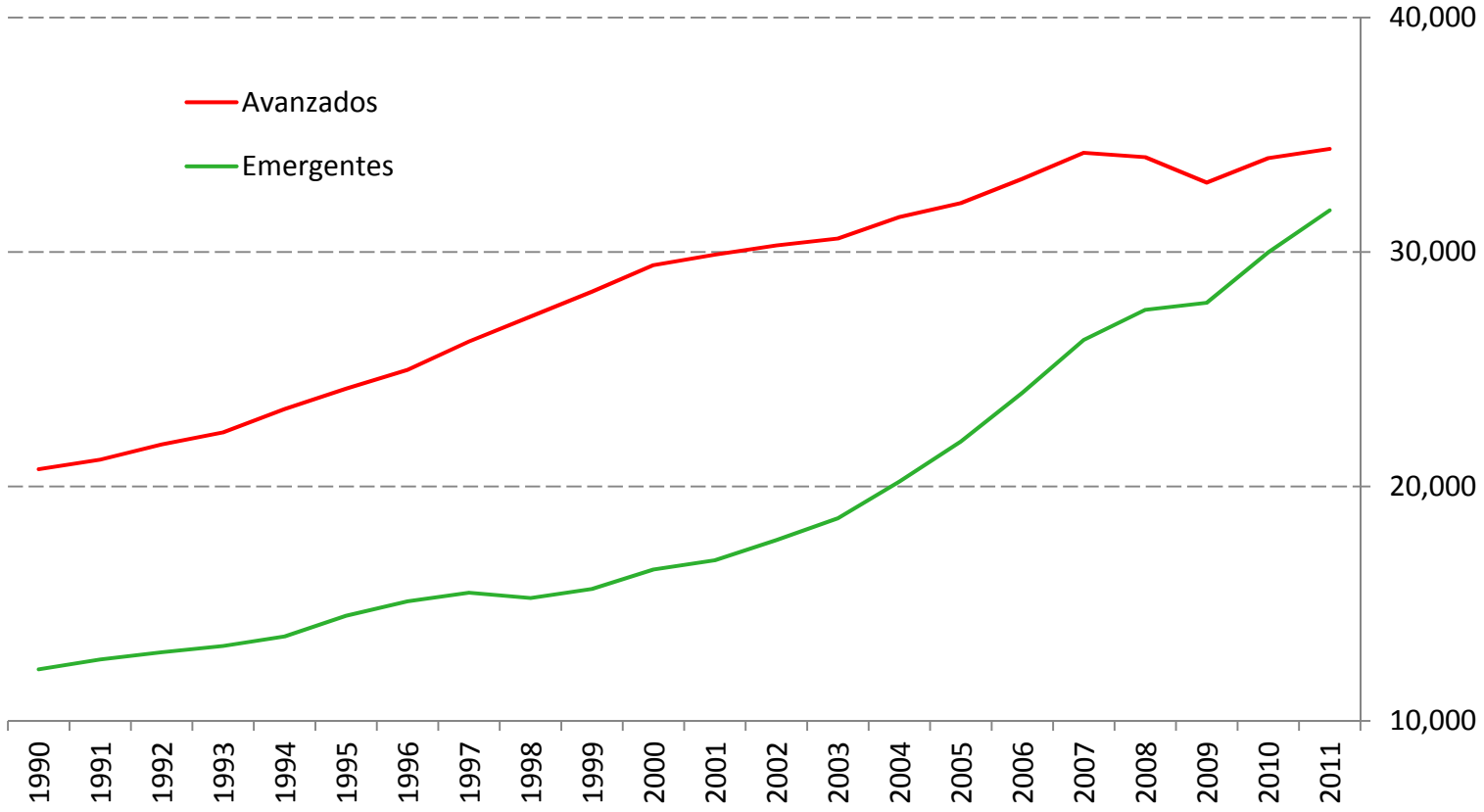
1/ 32 economías avanzadas y 29 emergentes

Fuente: Cálculos propios con datos de Penn World Table 8.0

Además, la crisis financiera global ha frenado recientemente el avance de la producción en los países desarrollados

PIB[1]

Ajustado por PPC, miles de millones de dólares de 2005



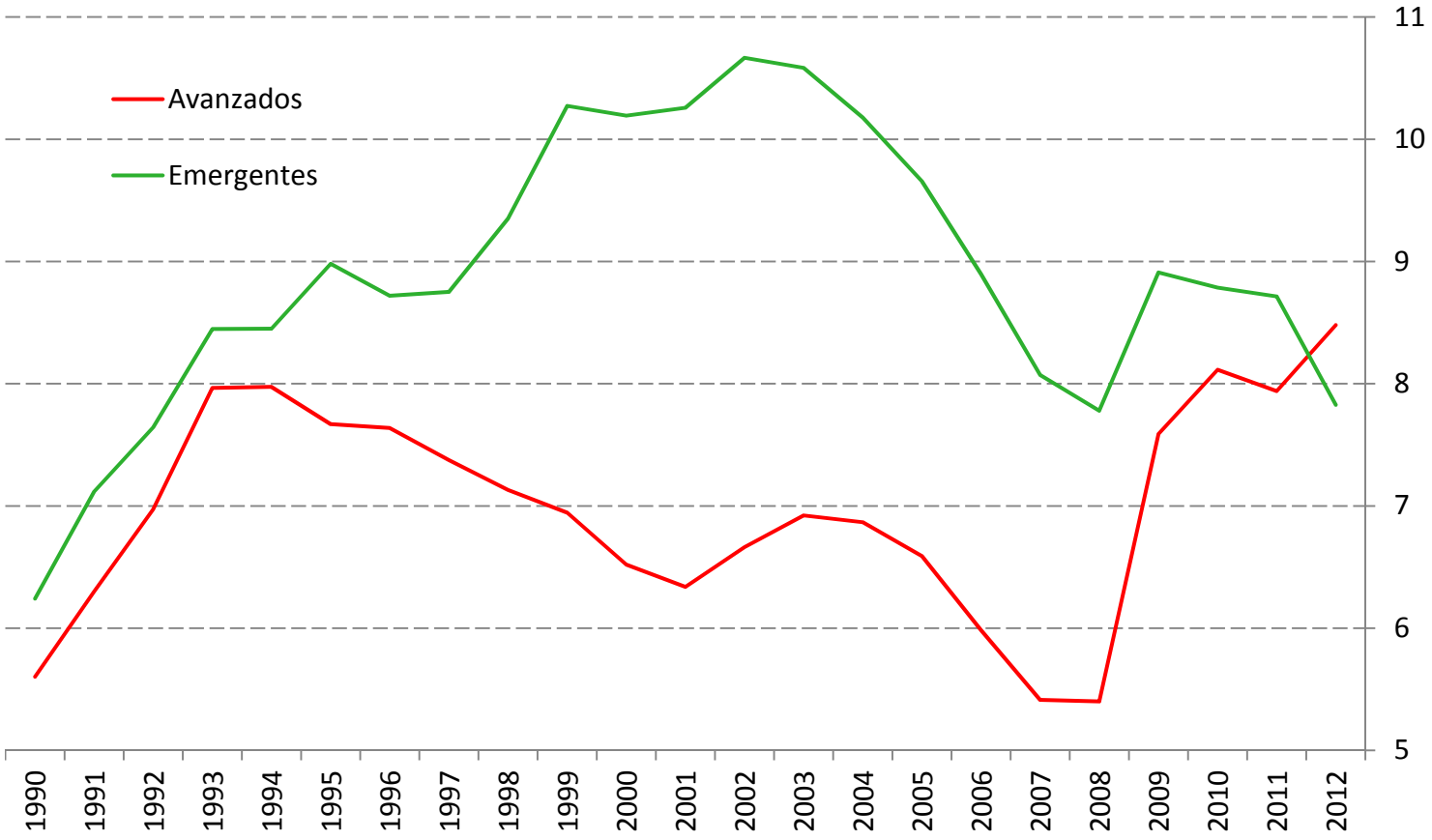
1/ 32 economías avanzadas y 29 emergentes

Fuente: Cálculos propios con datos de Penn World Table 8.0

… lo que se ha reflejado en un incremento considerable en el desempleo de esas naciones

Tasa de desempleo[1]

% del PEA, promedio



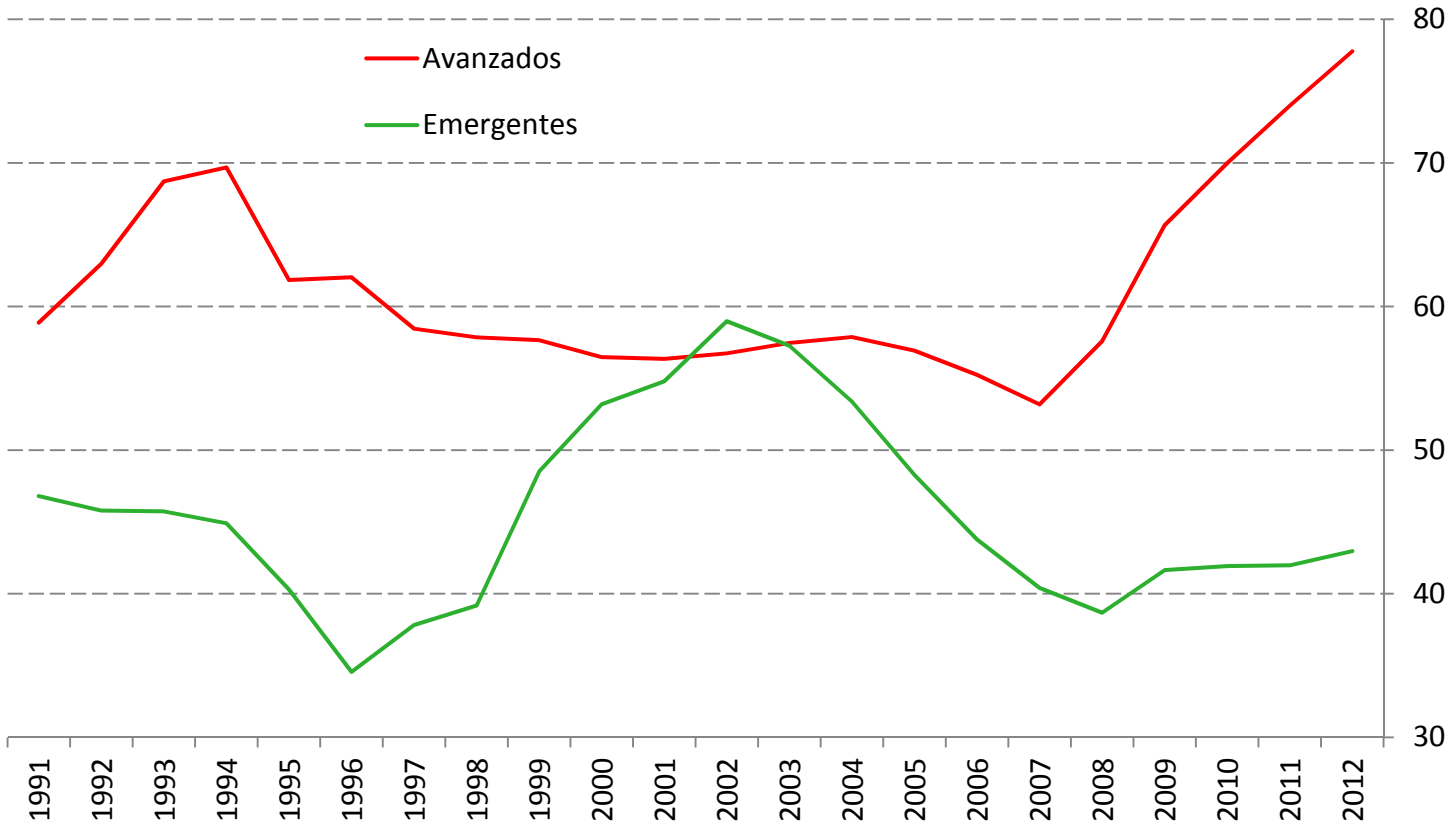
1/ 32 economías avanzadas y 29 emergentes

Fuente: Cálculos propios con datos del FMI

Detrás de esta desaceleración se encuentra la persistencia de problemas de finanzas públicas

Deuda pública bruta[1]

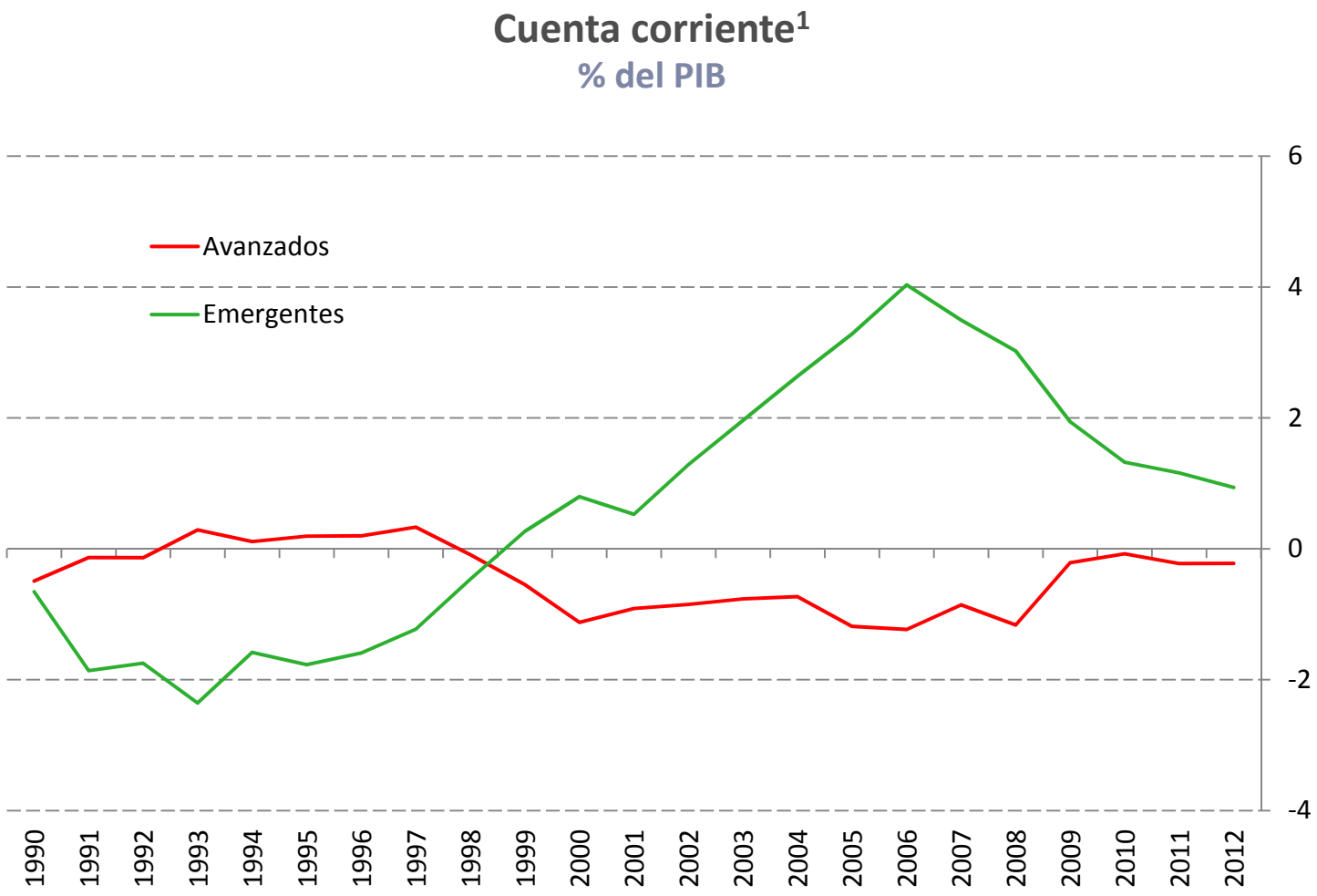
% del PIB, promedio



1/ Incluye estados y municipios. 32 economías avanzadas y 29 emergentes

Fuente: Cálculos propios con datos del FMI

… la disminución del ahorro externo proveniente de las economías emergentes

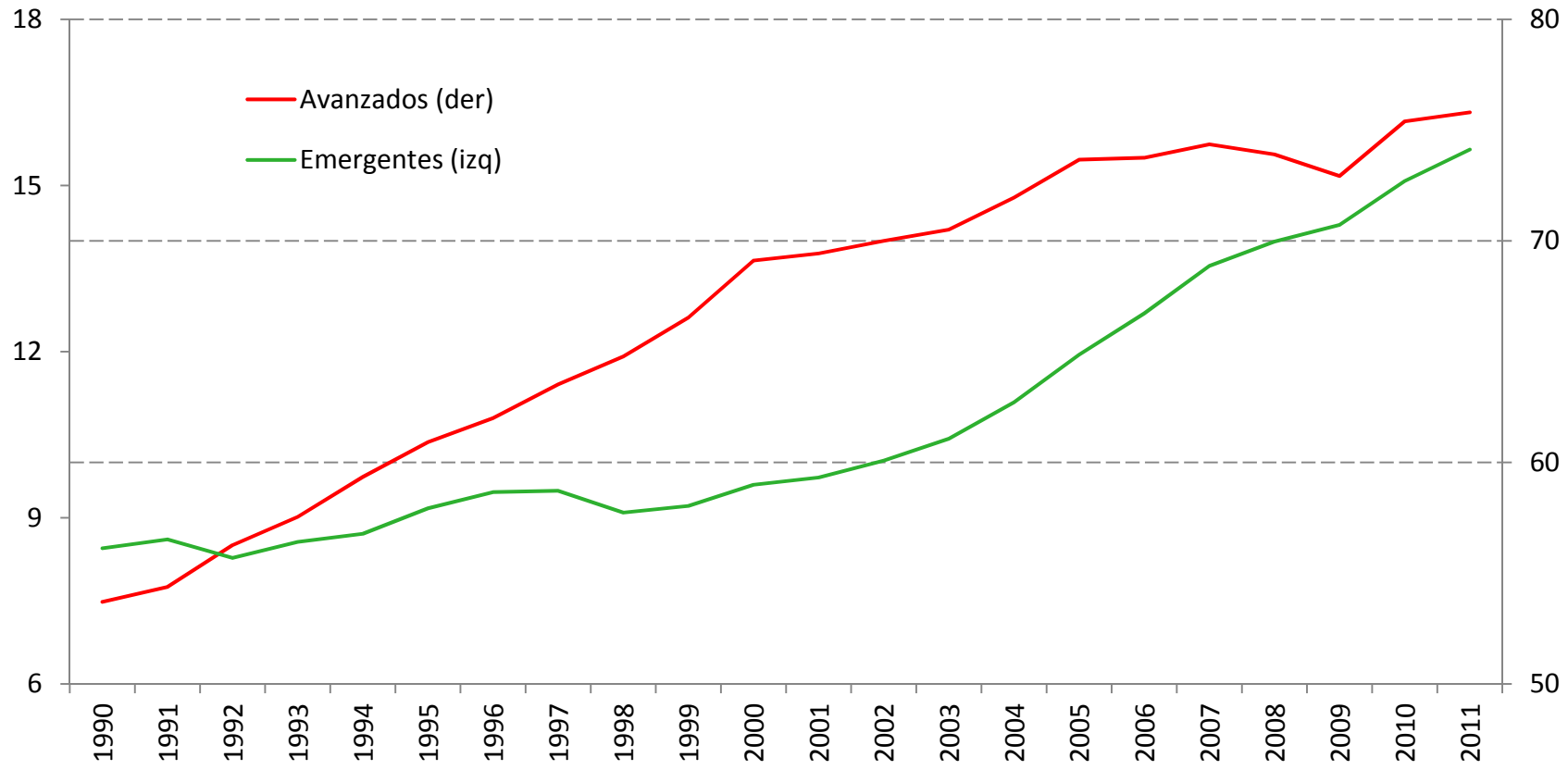


1/ 32 economías avanzadas y 29 emergentes
Fuente: Cálculos propios con datos del FMI

… así como la desaceleración de la productividad en los países avanzados

Productividad por trabajador[1]

Miles de dólares de 2005, PIB ajustado por PPC



1/ 32 economías avanzadas y 29 emergentes

Fuente: Cálculos propios con datos de Penn World Table 8.0

La recomposición de la economía mundial ha generado serios desafíos

- Economías avanzadas
  - ✓ Ajustes de los balances del sector privado
  - ✓ Requerimientos de consolidación fiscal
    - Beneficios de pensiones y salud
- Economías emergentes
  - ✓ Desarrollo de fuentes internas de crecimiento
- Global
  - ✓ Redes de seguridad para prevenir y manejar crisis financieras
  - ✓ Necesidad de reformas estructurales para impulsar la productividad

Contenido

1 Recomposición económica

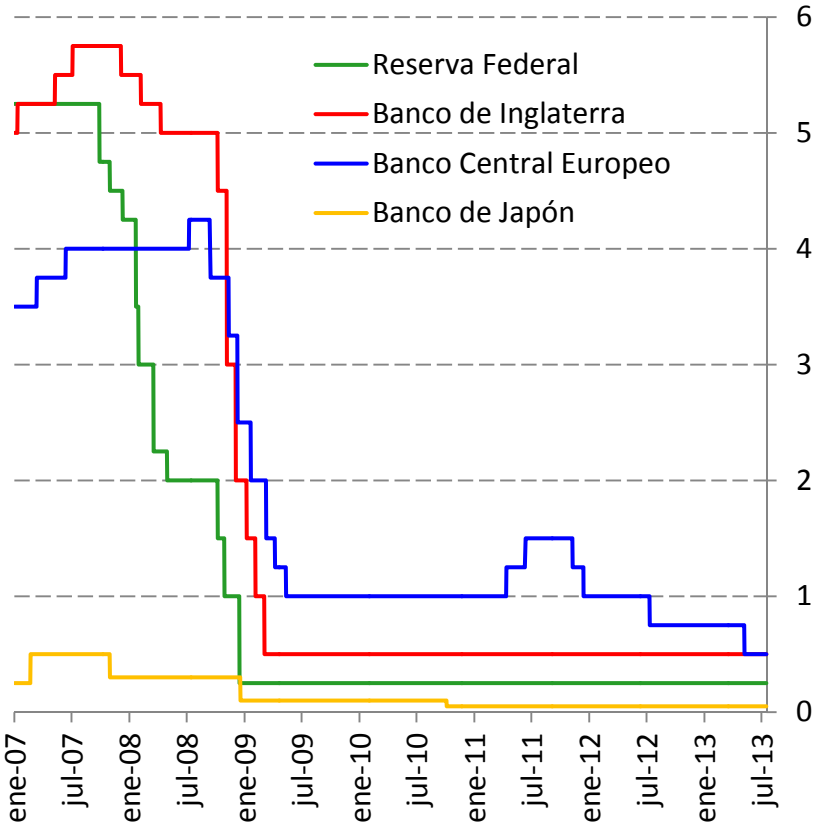
2 Auge y retracción de los flujos de capital

3 Perspectivas económicas

La política monetaria de las naciones avanzadas se ha expandido significativamente

Tasa de interés de política monetaria

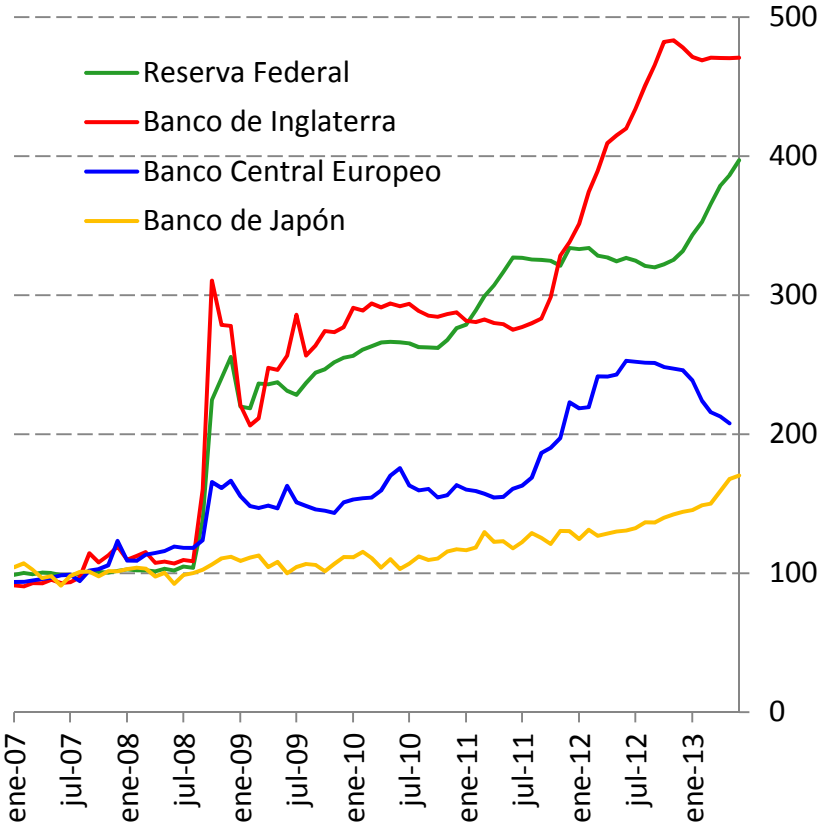
%



Fuente: Haver Analytics y páginas web de bancos centrales

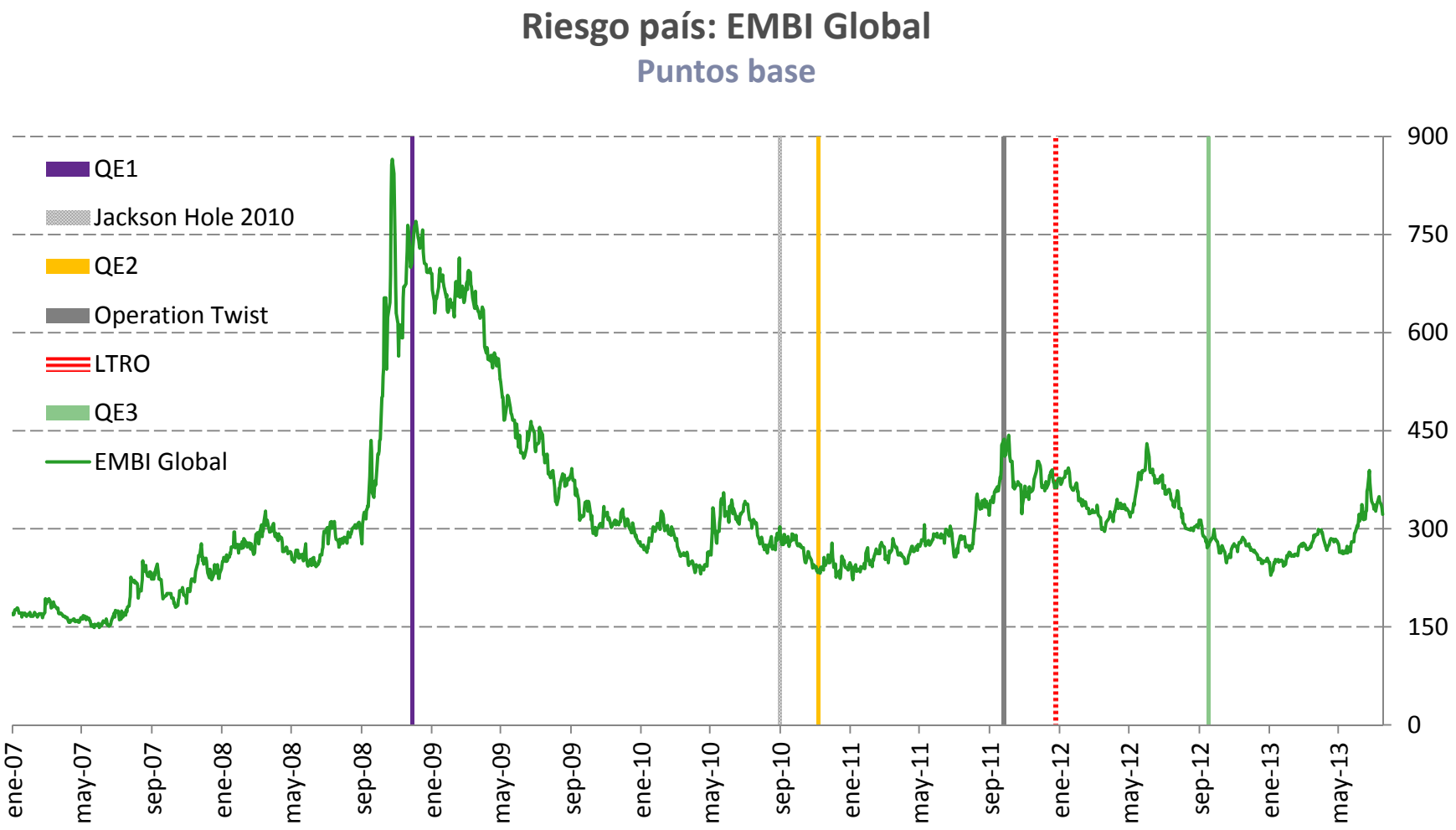
Activos de bancos centrales

2007 = 100, moneda local



Fuente: Haver Analytics

… lo que contuvo los efectos de la crisis y redujo la aversión global al riesgo

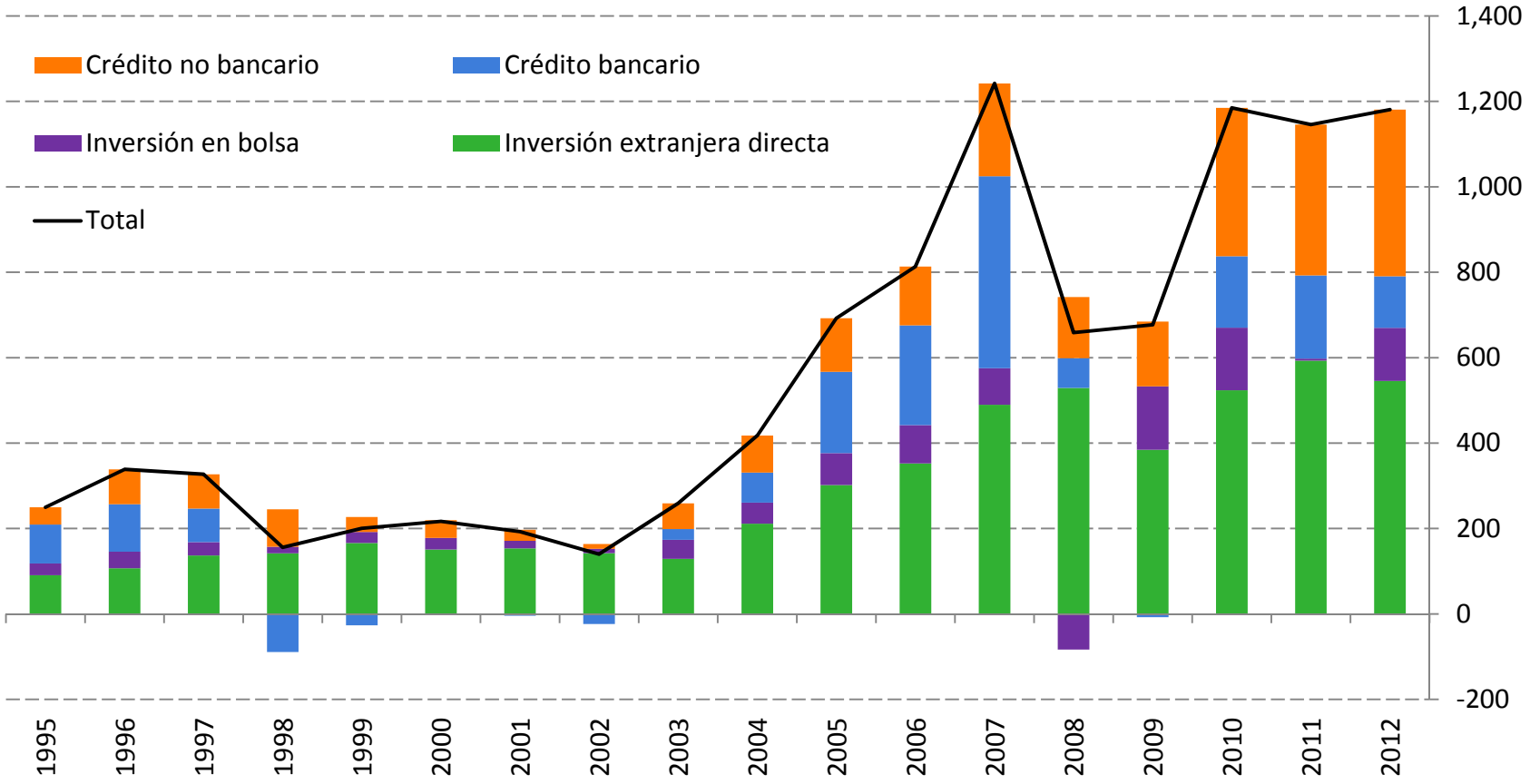


Fuente: JP Morgan

La búsqueda de rendimientos propició flujos de capital hacia activos de mayor riesgo, incluyendo los de economías emergentes

Economías emergentes: Influjos netos privados de no residentes[1]

Miles de millones de dólares



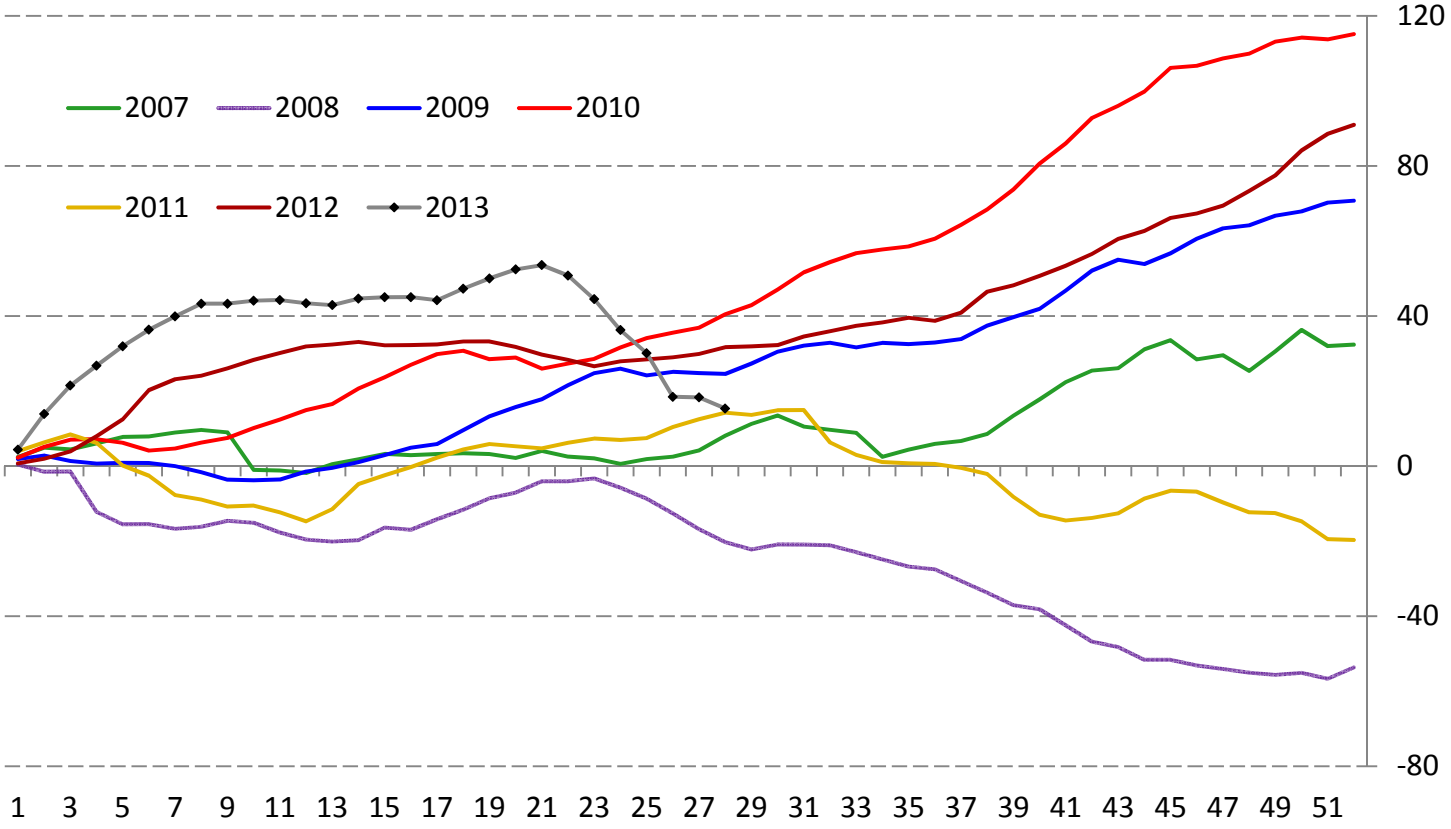
1/ Se excluyen los retiros de capital de no residentes

Fuente: Cálculos propios con datos del Institute of International Finance y del Banco de México

Recientemente las inversiones en cartera de estos países han empezado a revertirse

Economías emergentes: Influjos acumulados de inversiones en cartera[1]

Miles de millones de dólares



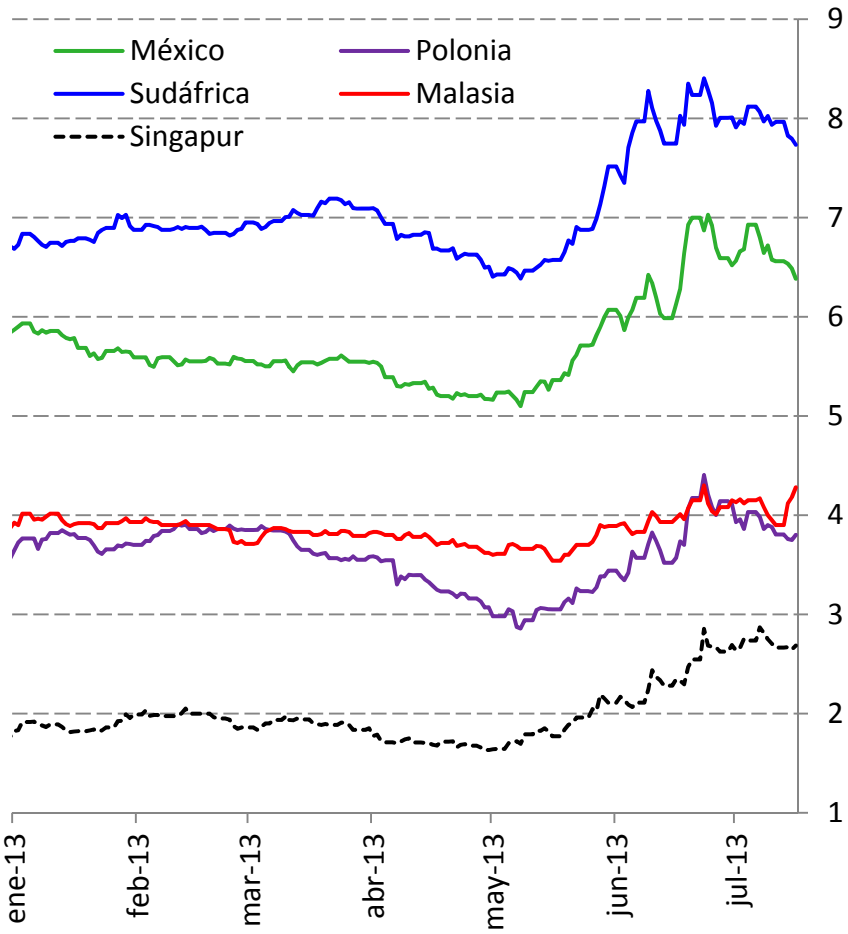
1/ Acciones y deuda

Fuente: Emerging Portfolio Fund Research

… lo que ha coincidido con una reducción de los precios y aumento de la volatilidad de la mayoría de los activos financieros

Swap de tasas de interés a 10 años[1]

%

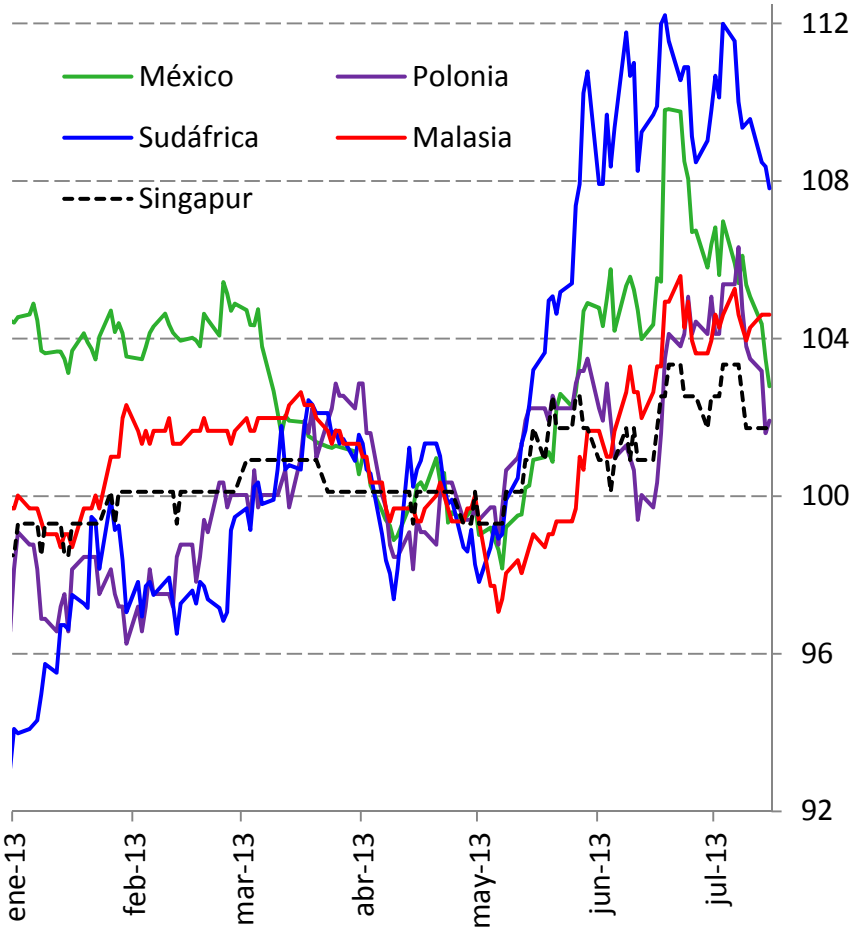


1/ Un swap de tasa de interés es el intercambio de un conjunto de flujos de efectivo con una tasa de interés fija por otro conjunto con una tasa de interés variable

Fuente: Bloomberg

Tipo de cambio

Moneda local por dólar, abril 2013 = 100

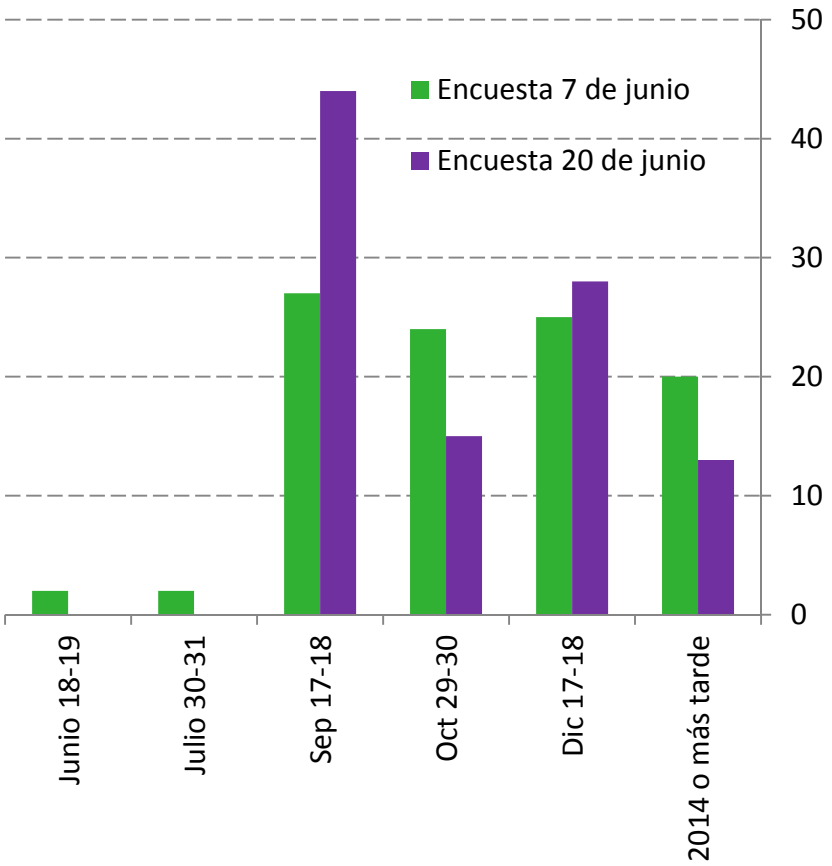


Fuente: Banco de México y Bloomberg

Esta reacción obedece a la expectativa de que el Fed iniciará pronto una estrategia de salida de su postura monetaria

EEUU: Expectativa de la fecha de modificación del programa de compra de activos del Fed

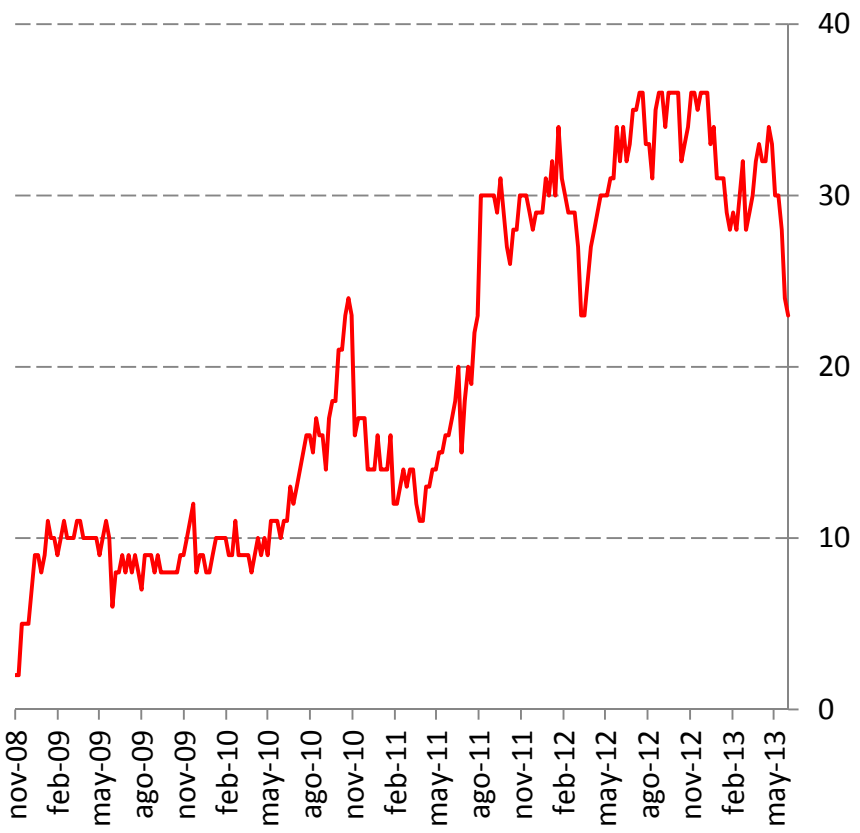
% de analistas



Fuente: Bloomberg, encuesta realizada a 54 economistas

EEUU: Tiempo esperado para que ocurra el primer incremento de 25 puntos base en la tasa de Fondos Federales

Meses

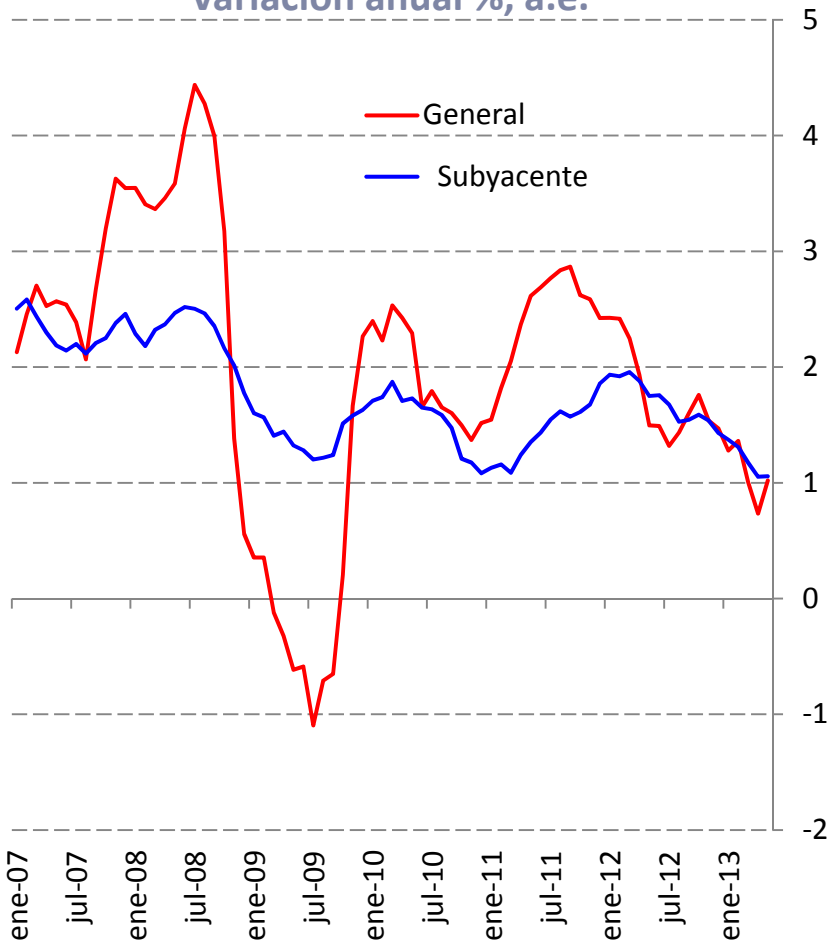


Fuente: Barclays y Bloomberg utilizando información de los futuros sobre la tasa de fondos federales

Mientras que en las economías avanzadas predomina la moderación de la inflación

EEUU: Deflactor del gasto en consumo personal

Variación anual %, a.e.

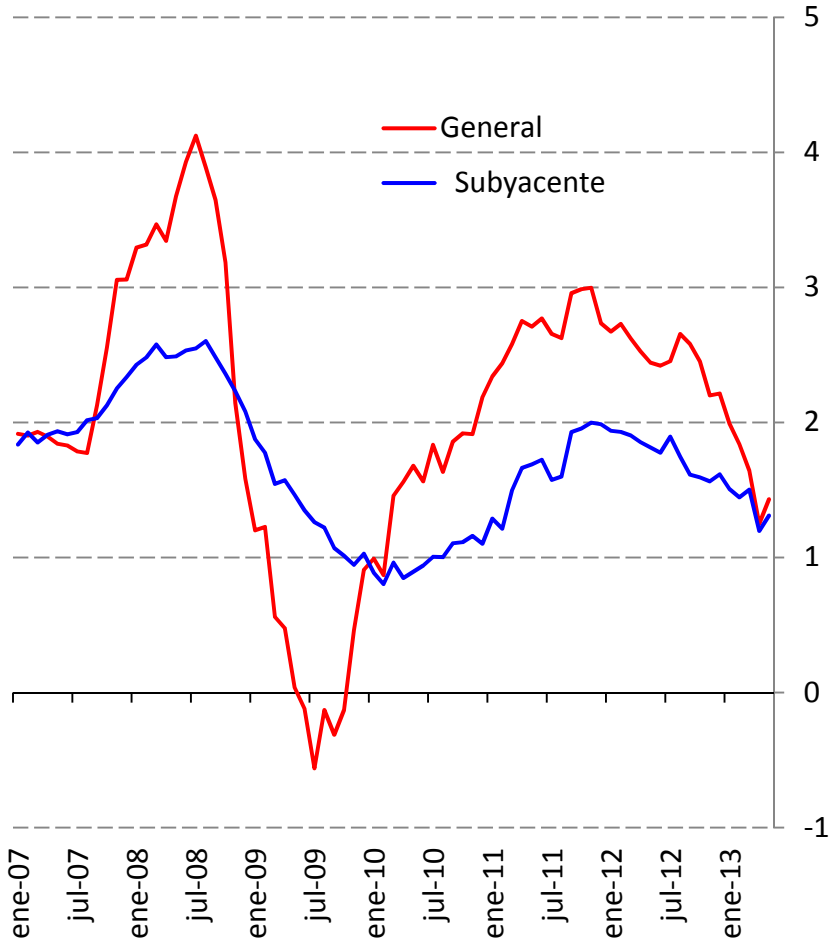


a.e./ Cifras con ajuste estacional

Fuente: BEA

Zona del euro: Precios al consumidor

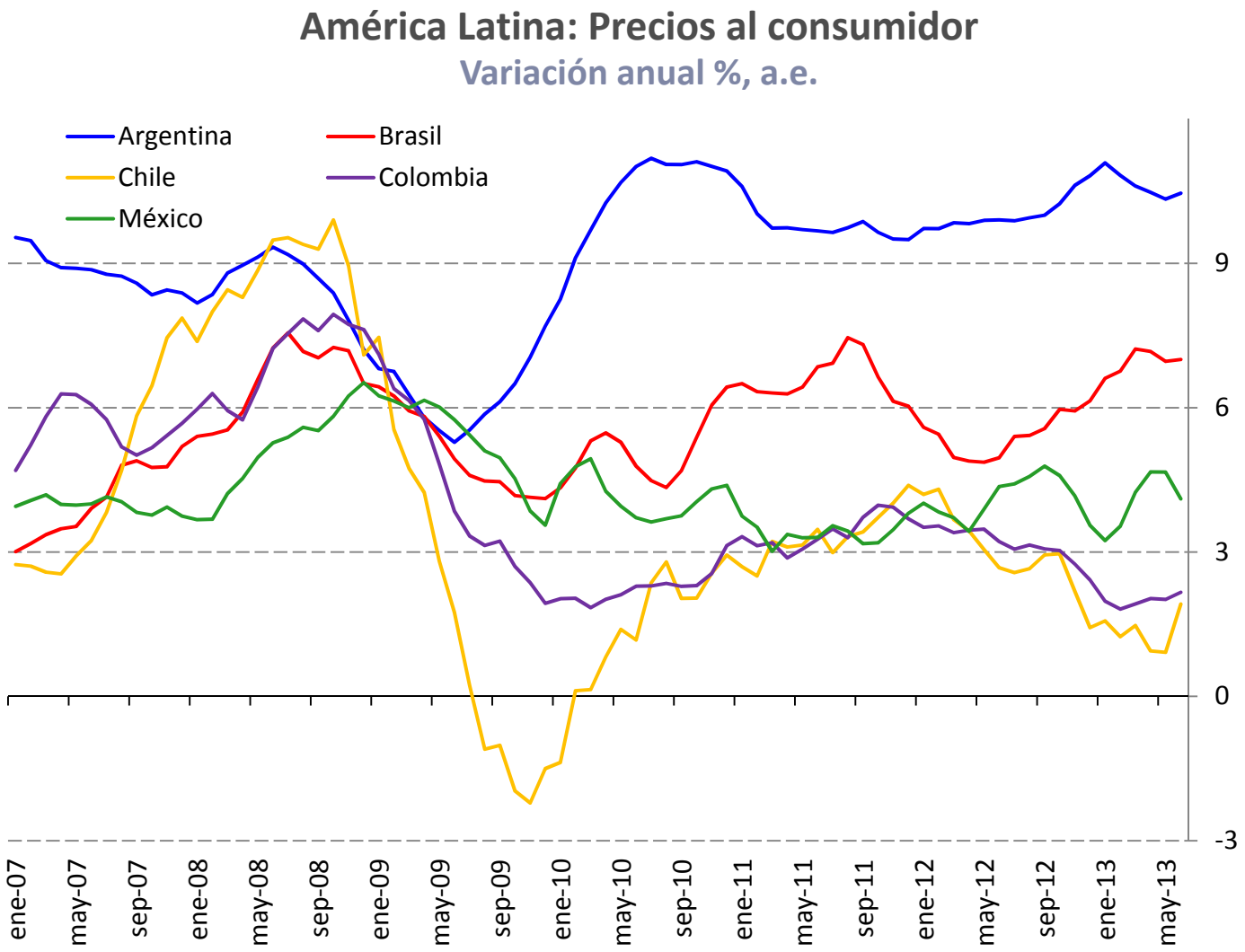
Variación anual %, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional

Fuente: Haver Analytics

… en algunas emergentes continúan las presiones sobre los precios



a.e./ Cifras con ajuste estacional
Fuente: Haver Analytics

Contenido

1 Recomposición económica

2 Auge y retracción de los flujos de capital

3 Perspectivas económicas

El crecimiento previsto para la economía mundial es moderado, inferior al promedio histórico

Pronósticos de crecimiento del PIB

%

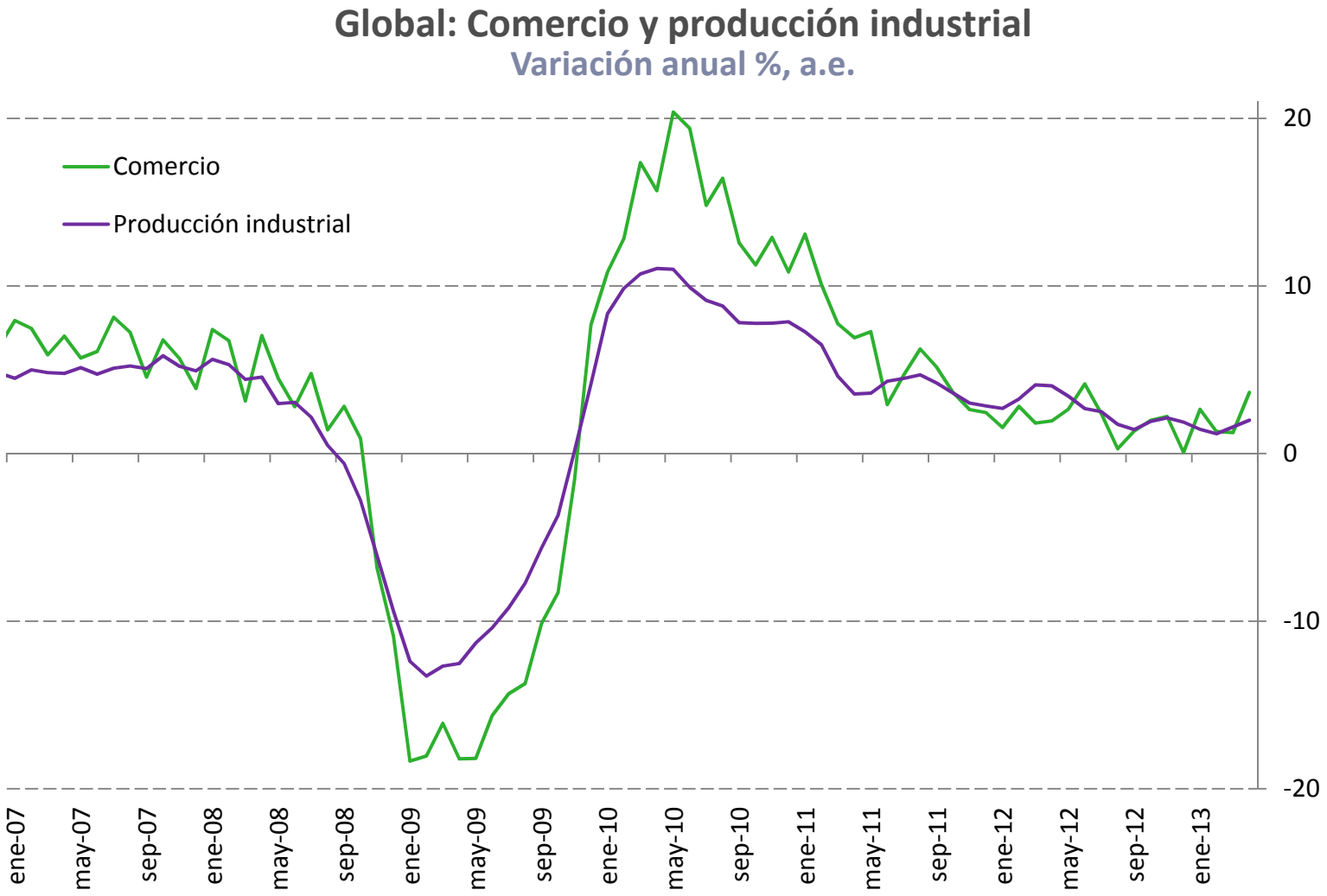
	1987-2007	2011	2012	2013P	2014P
Mundial	3.6	3.1	2.4	2.4	3.1
EEUU	3.0	1.8	2.2	1.8	2.7
Zona del euro	2.1*	1.4	-0.5	-0.6	0.8
Japón	2.1	-0.6	1.9	1.9	1.5
Asia excl. Japón	6.3	7.2	6.1	6.1	6.4
China	10.1	9.3	7.8	7.5	7.6
América Latina	3.1	4.2	2.7	2.9	3.5
Brasil	2.5	2.7	0.9	2.5	3.2
México	3.1	3.9	3.9	2.8	4.1

P/ Pronóstico

*/ Promedio de 1992 a 2007

Fuente: FMI, Consensus Forecasts, Asia Consensus Forecasts, y Latin America Consensus Forecasts, julio 2013

Se ha desacelerado la producción industrial y el comercio mundial



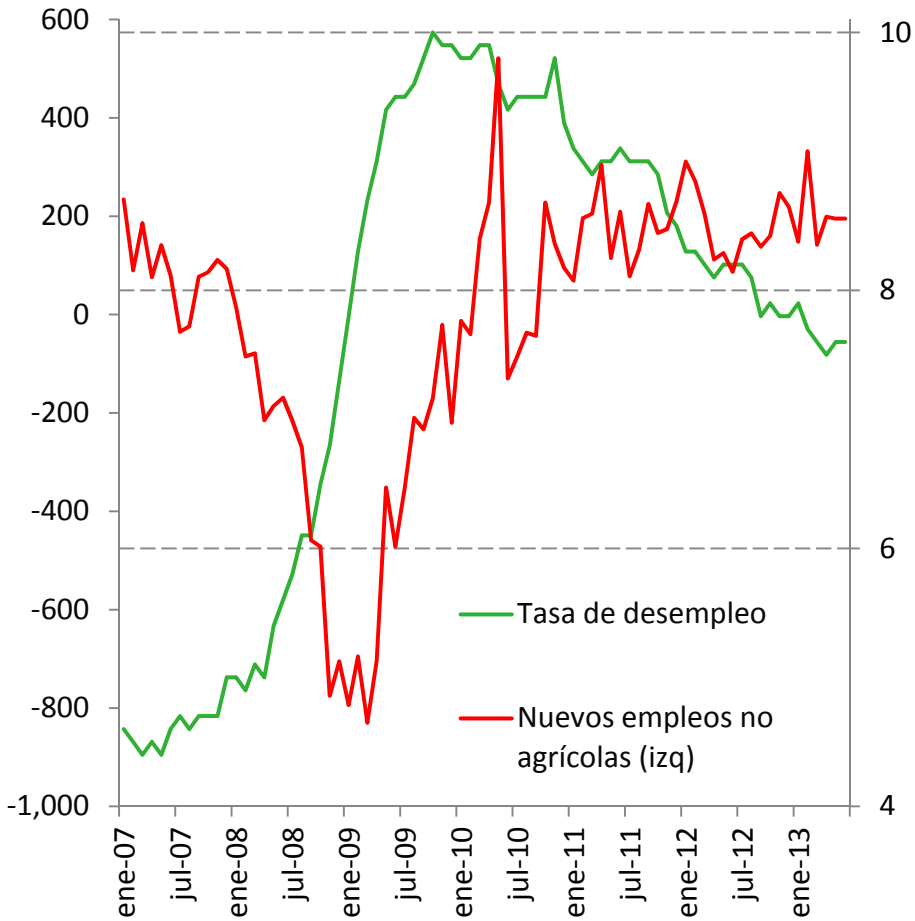
a.e./ Cifras con ajuste estacional

Fuente: CPB Netherlands

Sin embargo, en EEUU han surgido señales de reanimación económica incluyendo el mercado laboral y el de vivienda

EEUU: Tasa de desempleo y nuevos empleos no agrícolas

% y miles de plazas, a.e.

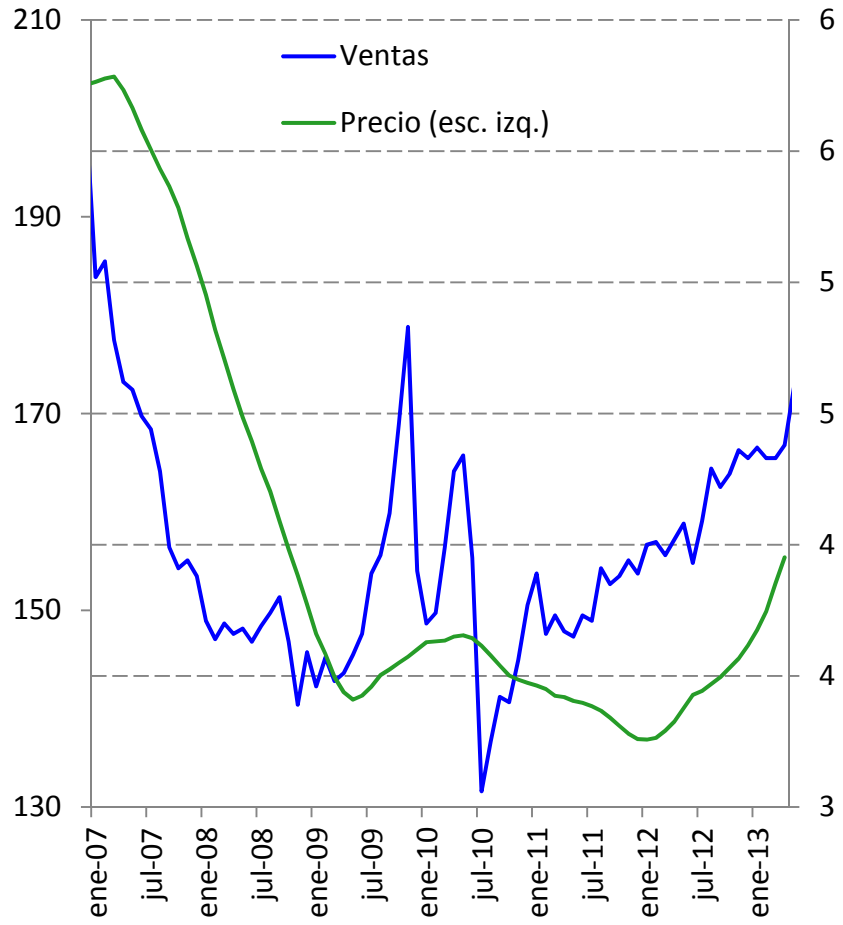


a.e./ Cifras con ajuste estacional

Fuente: Bureau of Labor Statistics

EEUU: Venta y precio de casas existentes

Millones de unidades anualizadas e índice enero 2000 = 100, a.e.



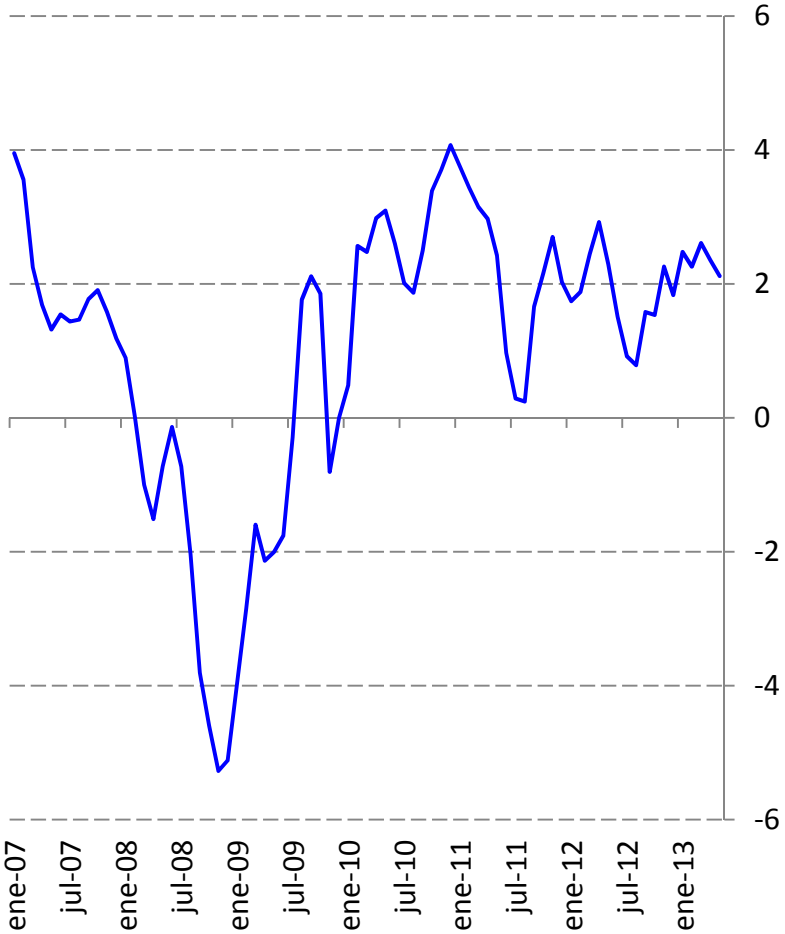
a.e./ Cifras con ajuste estacional

Fuente: NAR, Case Shiller

Además continua el dinamismo del consumo y del financiamiento al sector privado

EEUU: Gasto en consumo

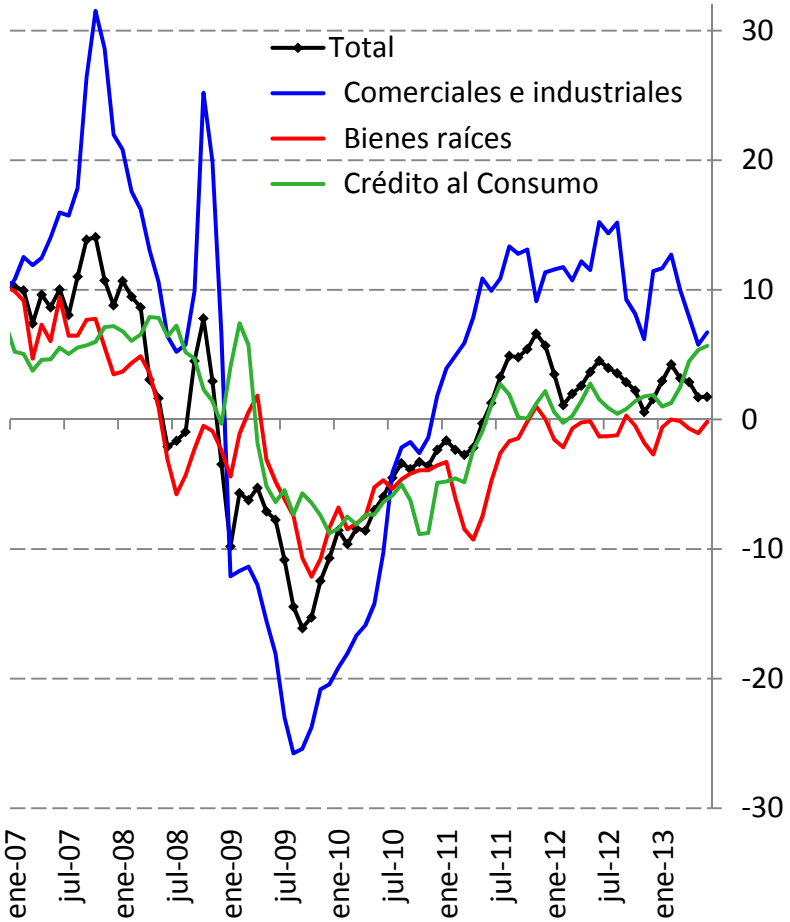
Variación sobre tres meses anualizada %, promedio móvil de tres meses



Fuente: Bureau of Economic Analysis

EEUU: Créditos de bancos comerciales

Variación sobre tres meses anualizada %, a.e.

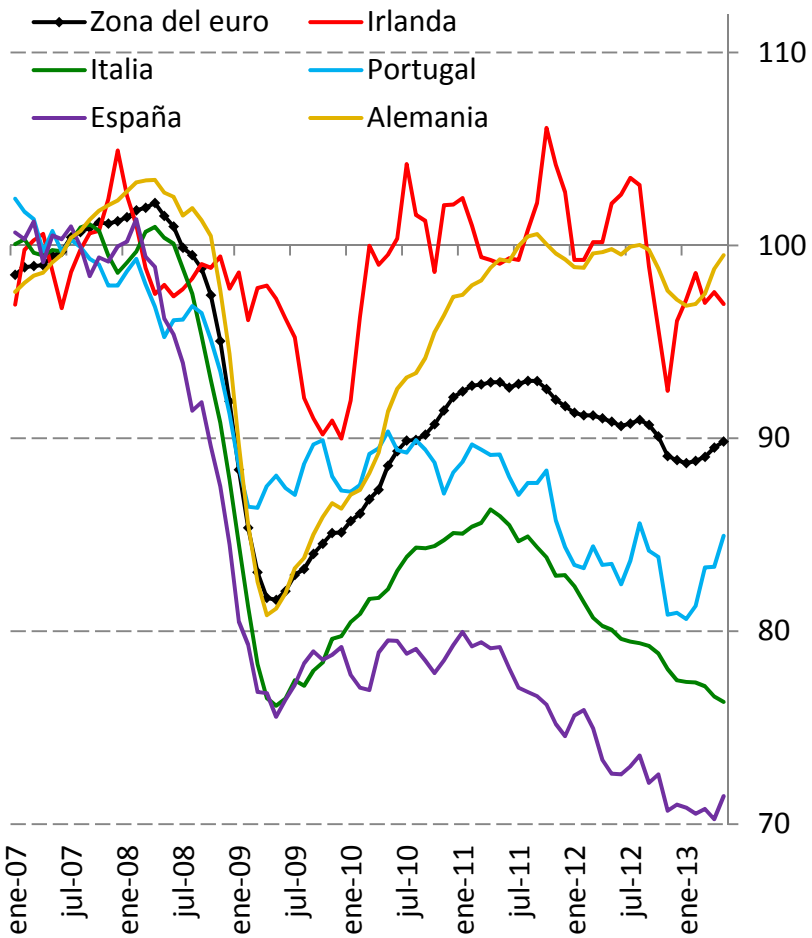


a.e./ Cifras con ajuste estacional

Fuente: Reserva Federal

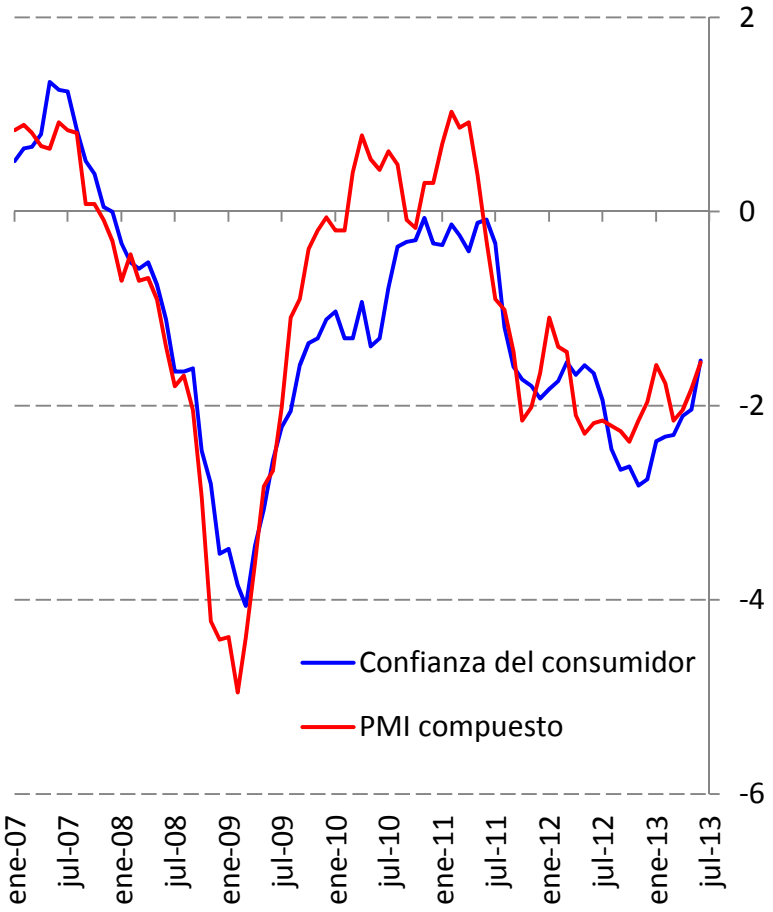
Por su parte, en la zona del euro el descenso de la actividad económica parece estarse atenuando

Zona del euro: Producción industrial
2007 = 100, a.e., promedio móvil 3 meses



a.e./ Cifras con ajuste estacional
Fuente: Eurostat

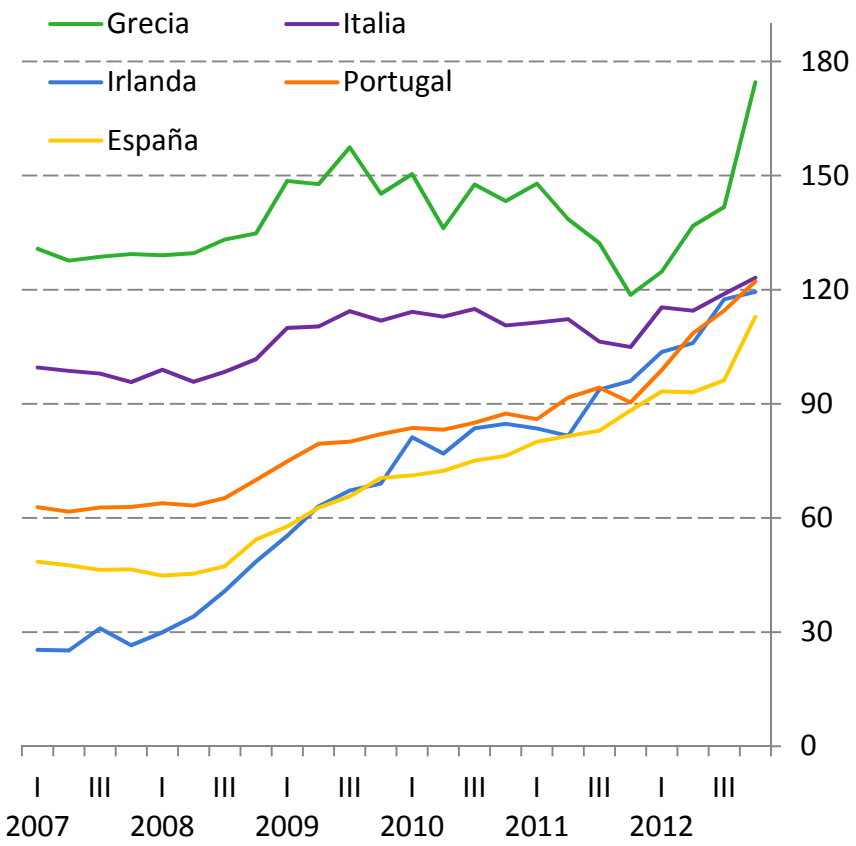
Zona del Euro: Confianza de los Consumidores e Índice de Perspectivas de Gerentes de Compras
Desviación estándar de promedio, 2000-2007



Fuente: Elaborado por Banco de México con información de la Comisión Europea y Markit

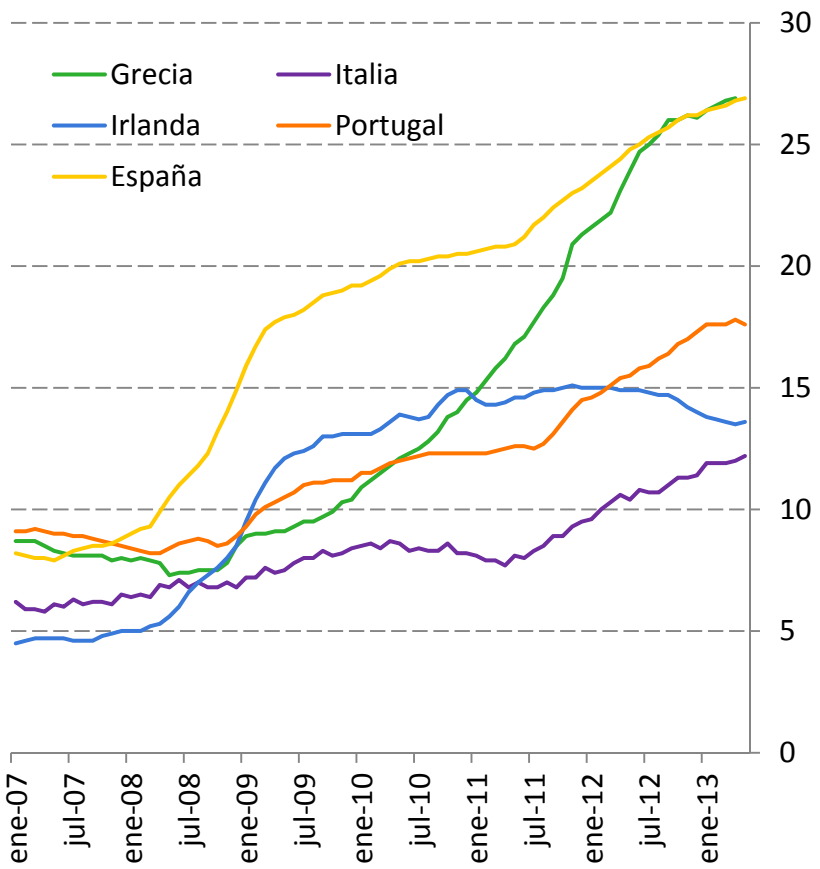
… si bien, los problemas de finanzas públicas y desempleo continúan siendo severos, especialmente en la periferia

Deuda pública bruta
% del PIB, moneda local, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional
Fuente: Haver Analytics

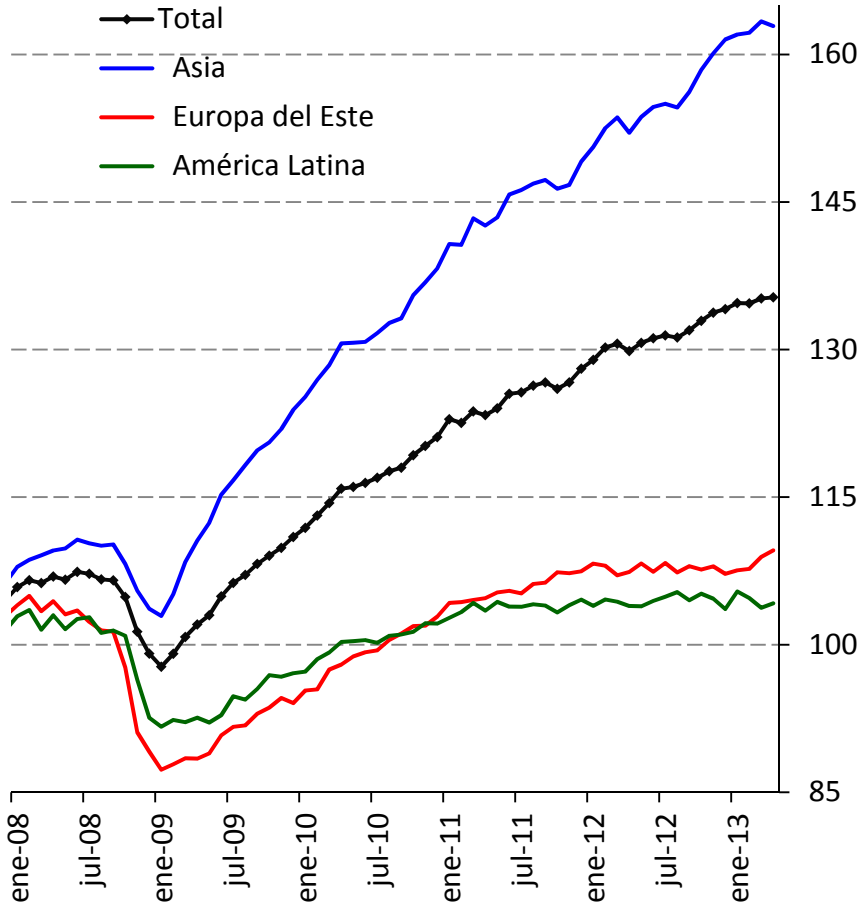
Tasa de desempleo
%, a.e.



Datos disponibles hasta mayo excepto Grecia que publica hasta abril
a.e./ Cifras con ajuste estacional
Fuente: Eurostat

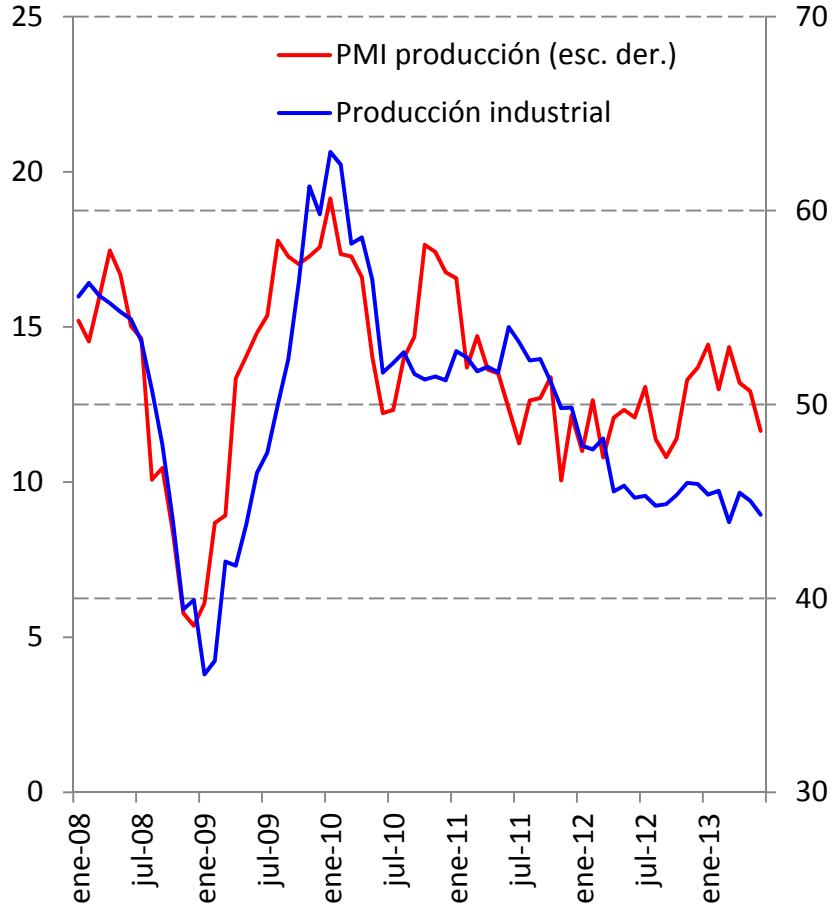
El principal impulso de las economías emergentes ha provenido de Asia, la cual recientemente se ha desacelerado

Economías emergentes: Producción industrial
2007 = 100, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional
Fuente: CPB Netherlands

China: Producción Industrial e Índice de Perspectivas de los Gerentes de Compras, Producción Manufacturera
Variación anual % e índice de difusión

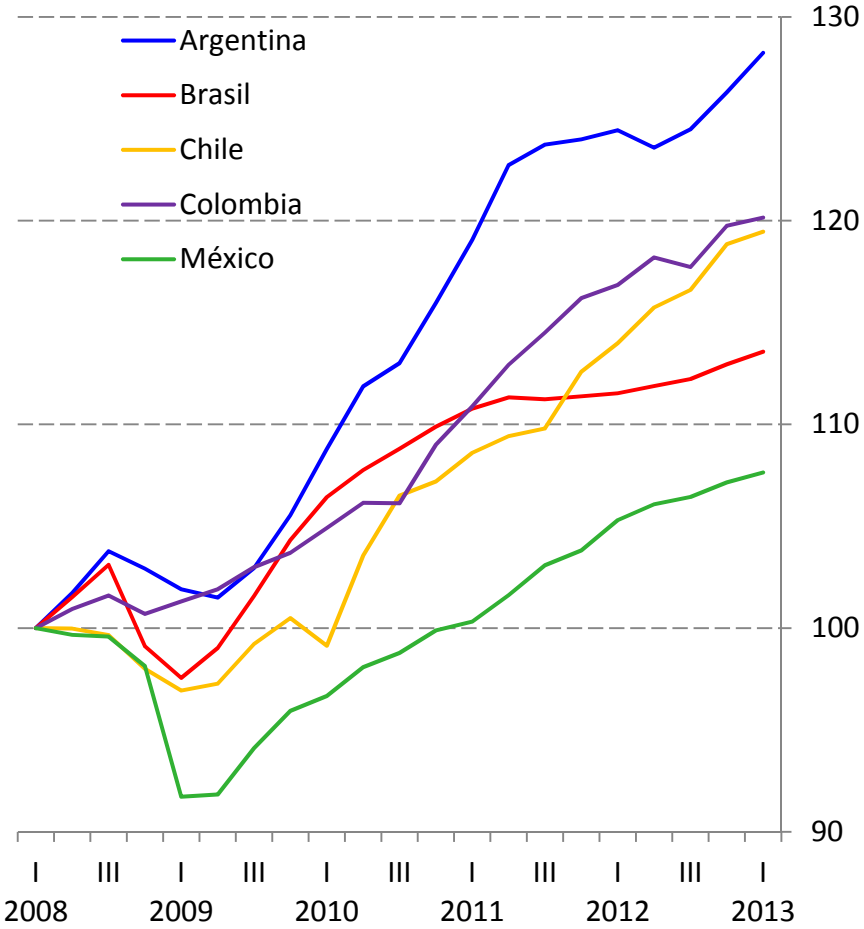


Fuente: Haver Analytics y Markit

Adicionalmente, América Latina también ha atenuado su ritmo de crecimiento

América Latina: Producto Interno Bruto

1er. trimestre 2008 = 100, a.e.

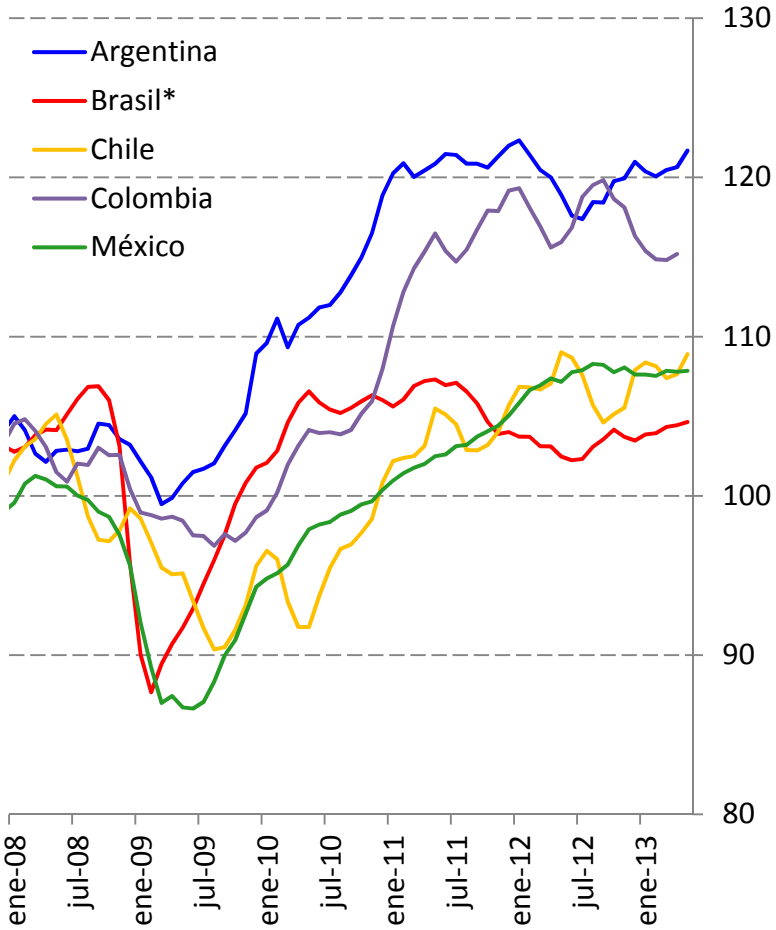


a.e./ Cifras con ajuste estacional

Fuente: Haver Analytics

América Latina: Producción manufacturera

2007=100, a.e., promedio móvil 3 meses



*/ Producción industrial

a.e./ Cifras con ajuste estacional

Fuente: Haver Analytics

Conclusiones

- La recomposición de la economía y la crisis financiera global han generado desafíos para el crecimiento económico
- Es previsible que los ajustes estructurales continúen en el mundo incluyendo esfuerzos para la recomposición de balances financieros y las reformas estructurales
- La expectativa del inicio de una salida de la postura monetaria del Fed podría continuar generando volatilidad financiera
- El ritmo de recuperación previsto para la economía mundial es moderado, inferior al promedio histórico
- Recientemente América Latina ha atenuado su crecimiento económico

BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx