

Incertidumbre Global y su Impacto Regional: *Oportunidades y Desafíos*

CERES
Centro de Estudios de la Realidad Económica y Social

Ernesto Talvi

Director Académico, CERES (Uruguay)

Director, Iniciativa Brookings Global-CERES para América Latina (ESPLA)

Profesor Visitante, Universidad de Columbia

16 de Noviembre de 2016

IV Cumbre Cooperativa de las Américas



ESTRUCTURA DE LA EXPOSICIÓN



I. Seis Factores Clave de la Geografía Económica Global



Crecimiento Global Anémico y Presiones Deflacionarias

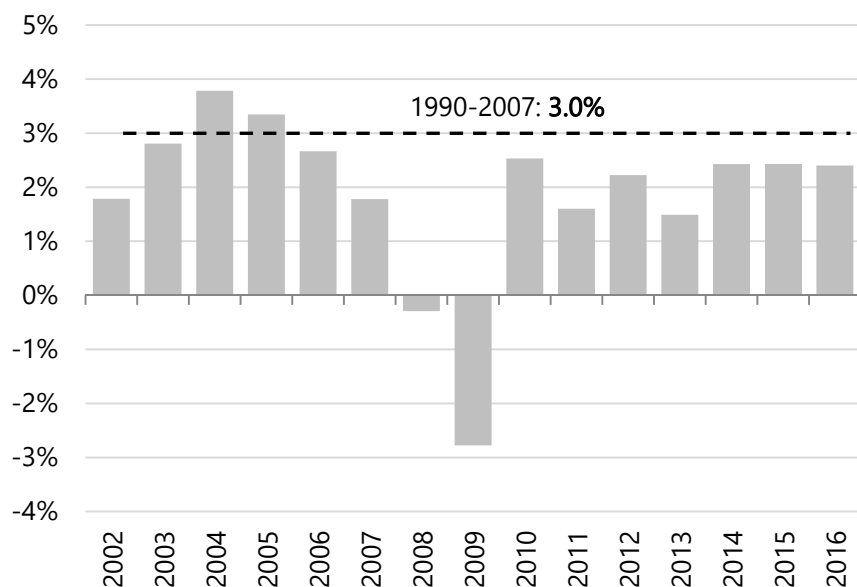


Bajo Crecimiento y Presiones Deflacionarias en las Motores de la Economía Global

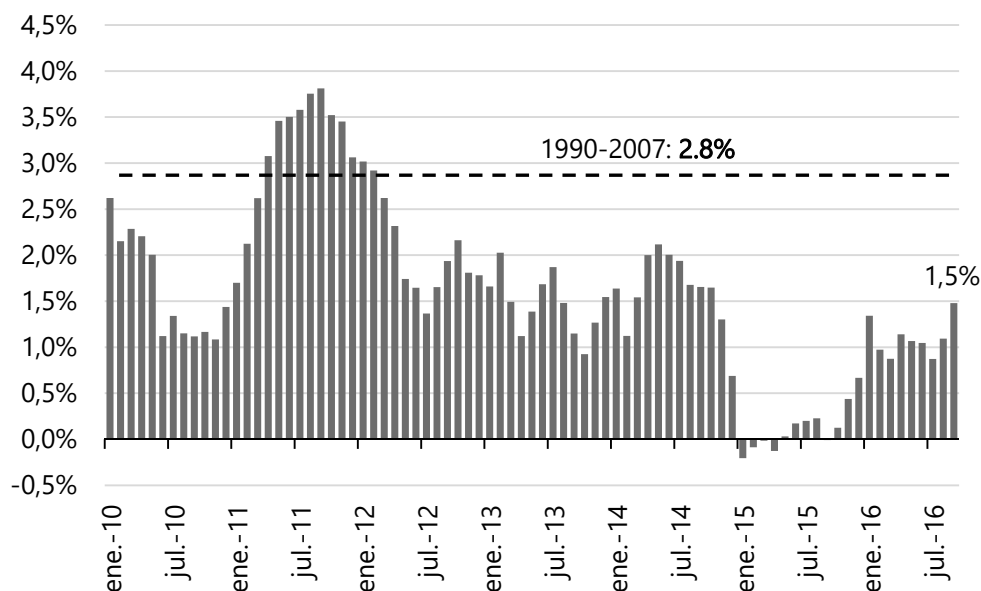


Estados Unidos

Actividad Económica (PBI real, crecimiento anual)



Inflación (IPC, crecimiento interanual)

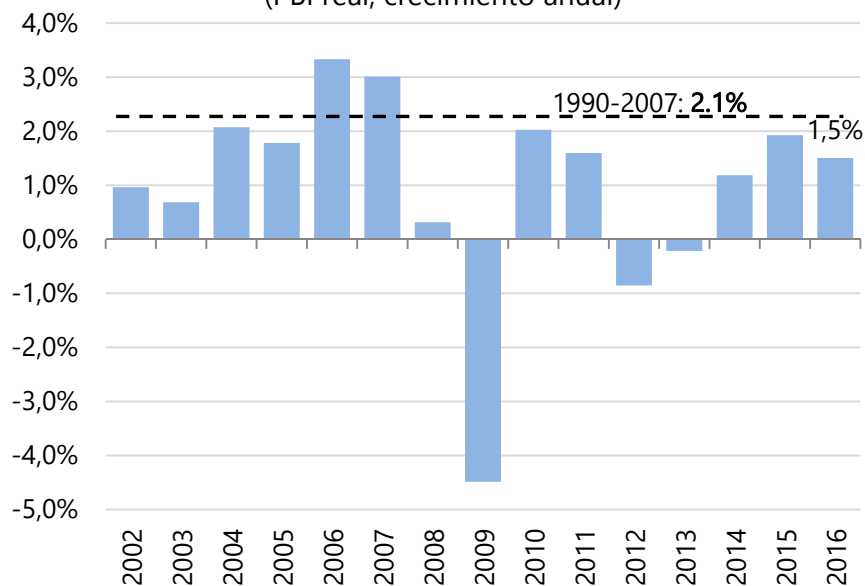


Bajo Crecimiento y Presiones Deflacionarias en las Motores de la Economía Global



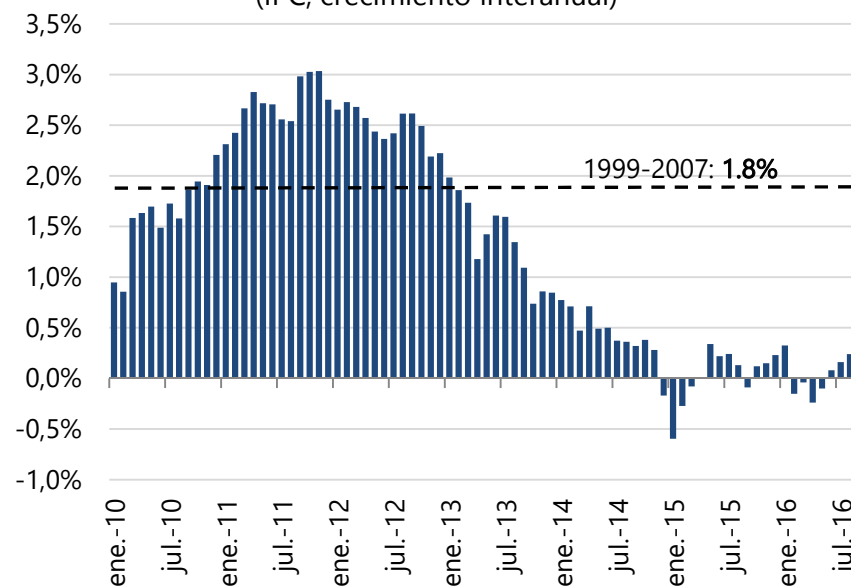
Eurozona

Actividad Económica
(PBI real, crecimiento anual)



Inflación

(IPC, crecimiento interanual)

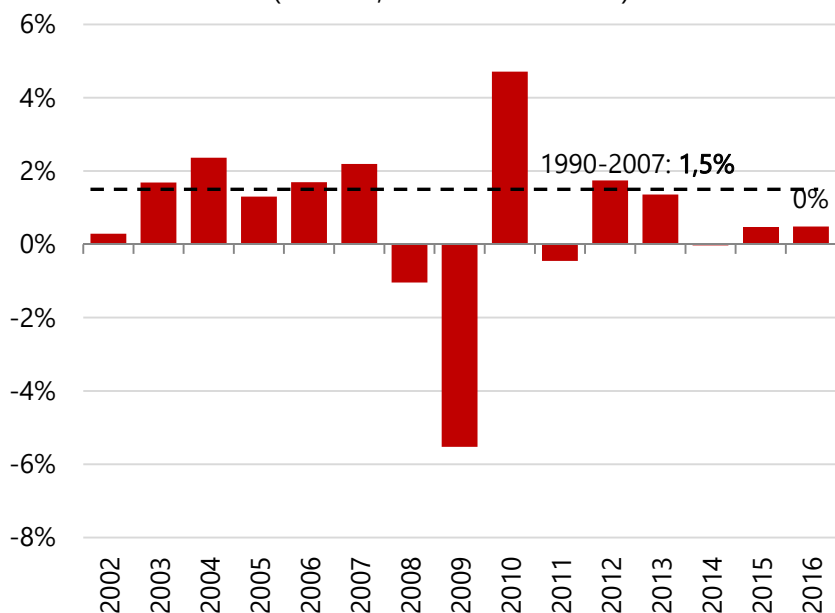


Bajo Crecimiento y Presiones Deflacionarias en las Motores de la Economía Global



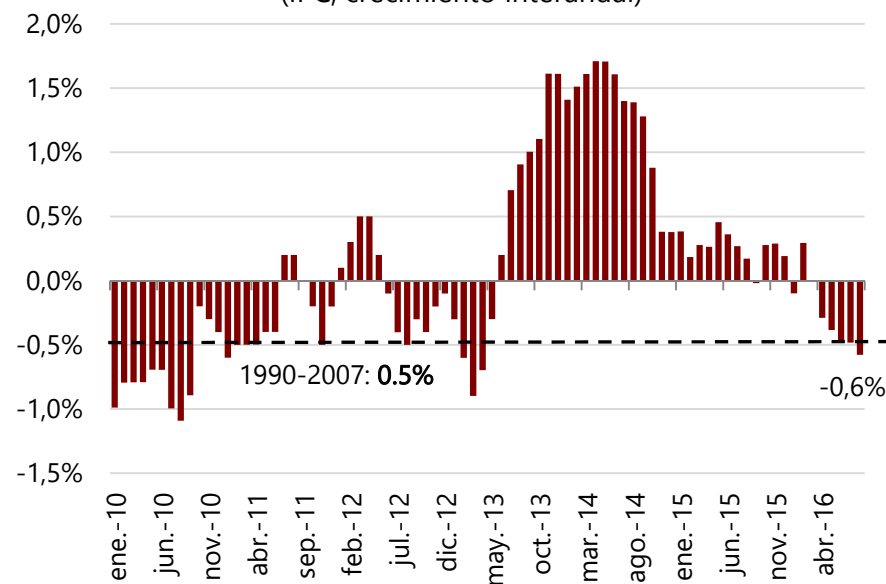
Japón

Actividad Económica
(PBI real, crecimiento anual)



Inflación

(IPC, crecimiento interanual)

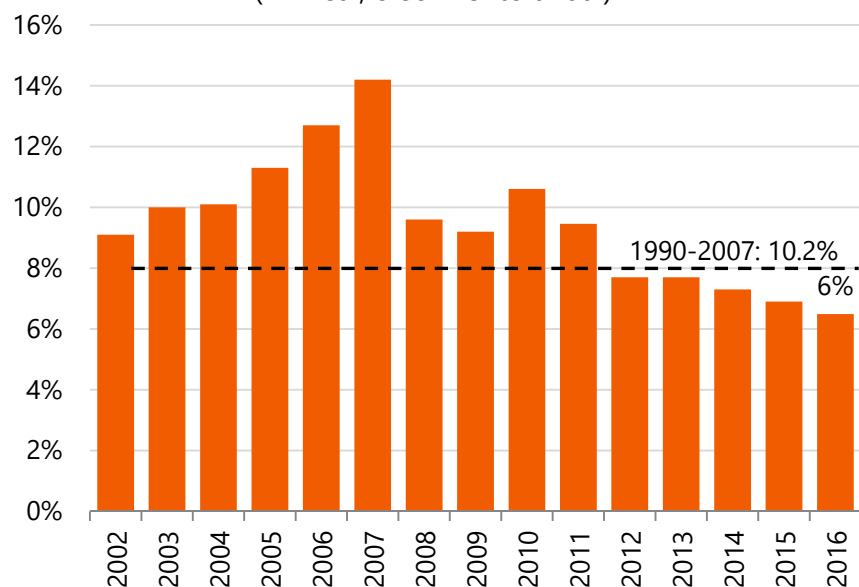


Bajo Crecimiento y Presiones Deflacionarias en las Motores de la Economía Global



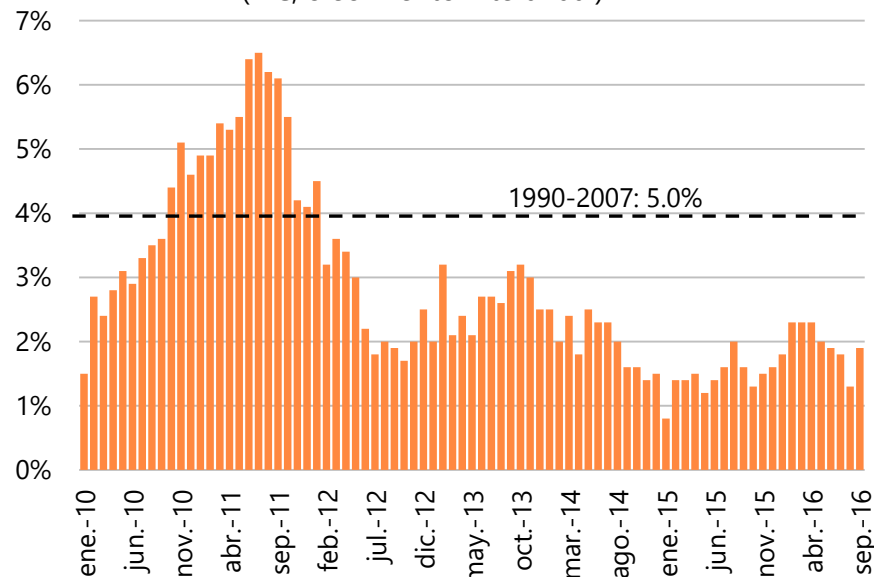
China

Actividad Económica (PBI real, crecimiento anual)



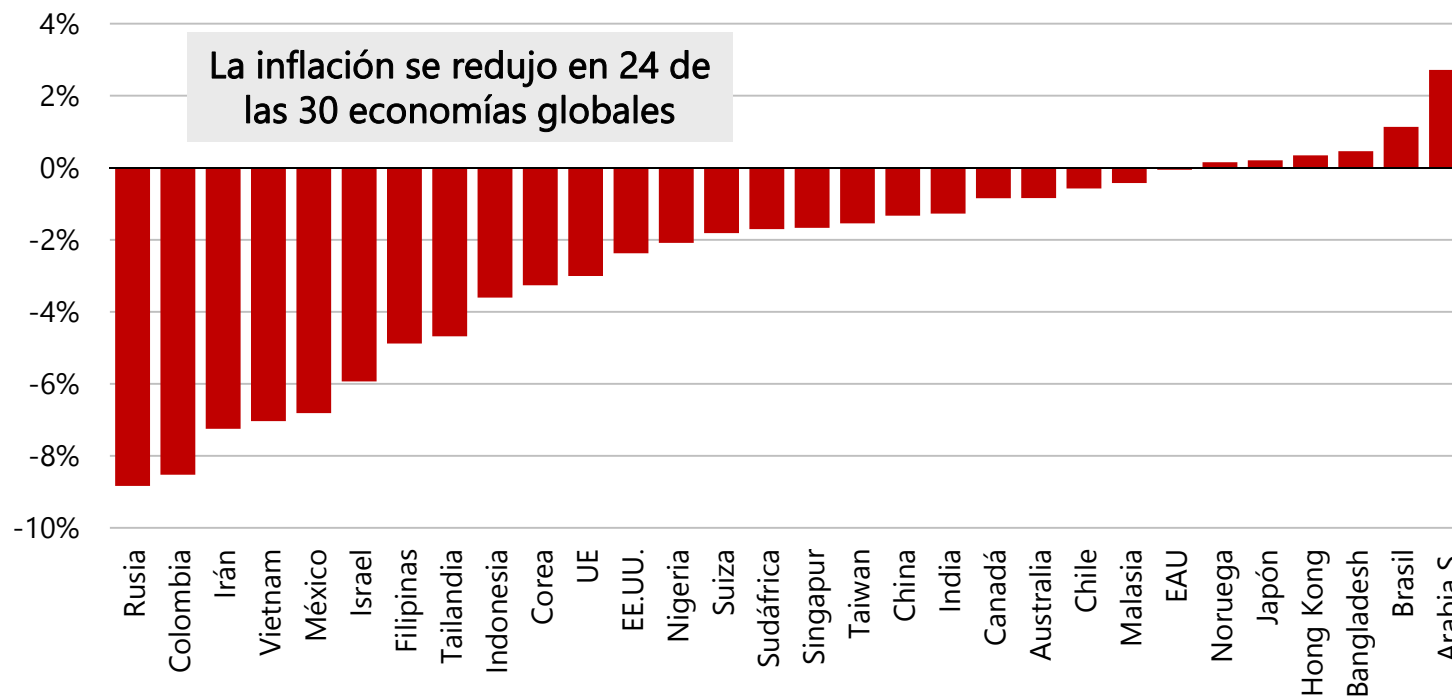
Inflación

(IPC, crecimiento interanual)



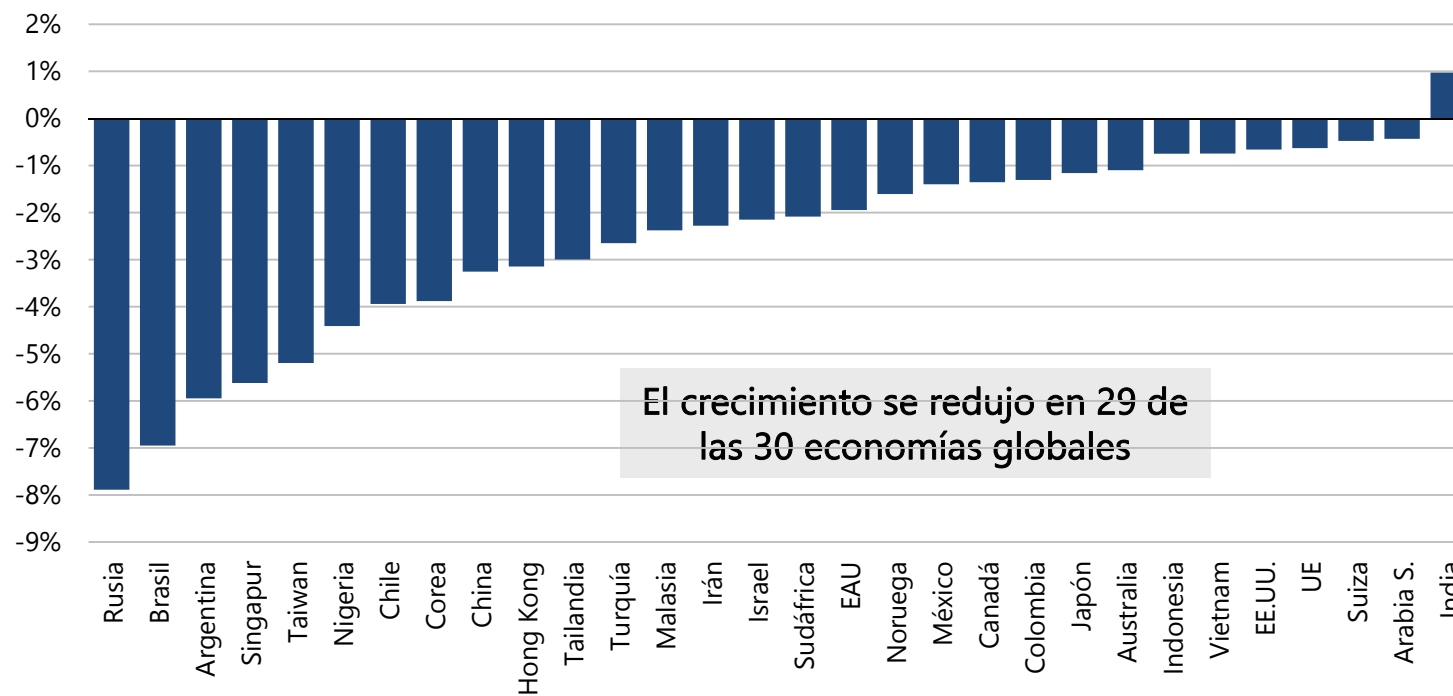
Presiones Deflacionarias Generalizadas

Presiones Deflacionarias
(Inflación anual mediana 2015-16 vs. Inflación anual mediana 1990-2007)



Crecimiento Anémico Generalizado

Crecimiento Anémico
(Crecimiento anual mediano 2015-2016 vs. crecimiento anual mediana 1990-2007)

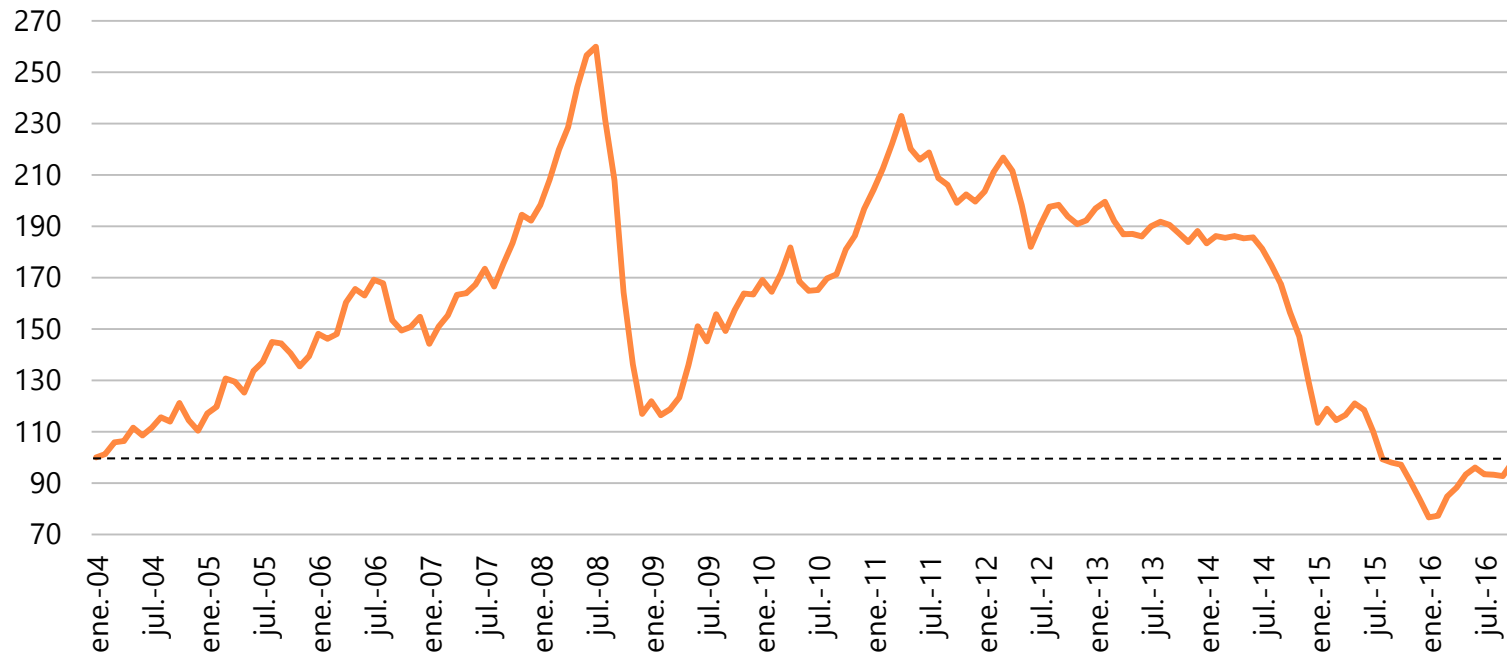


El Fin del Boom de Commodities



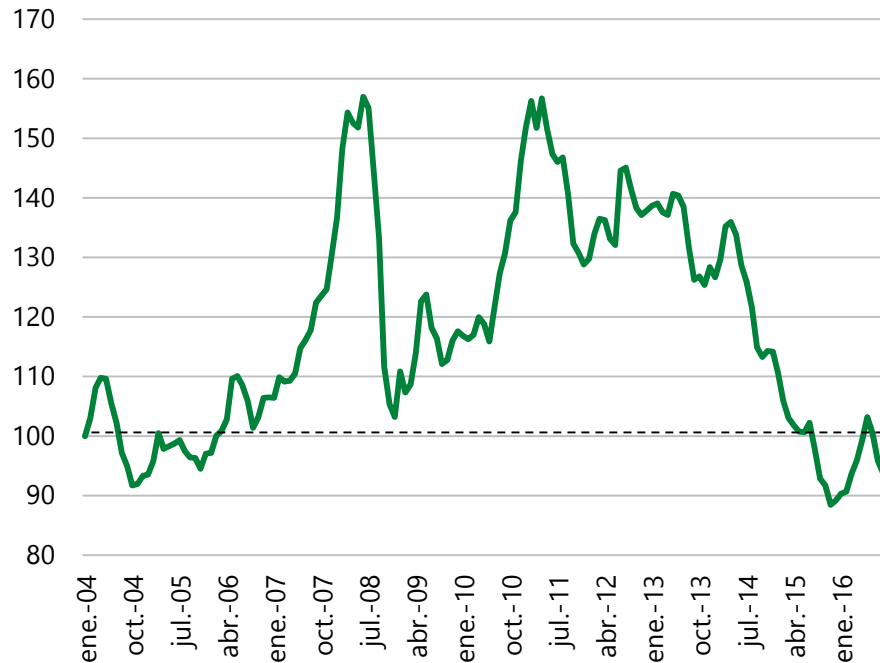
Precios de los Productos Primarios a Niveles Pre-Boom

Índice General de Precios de Productos Primarios
(Índice real, ene-2004=100*)

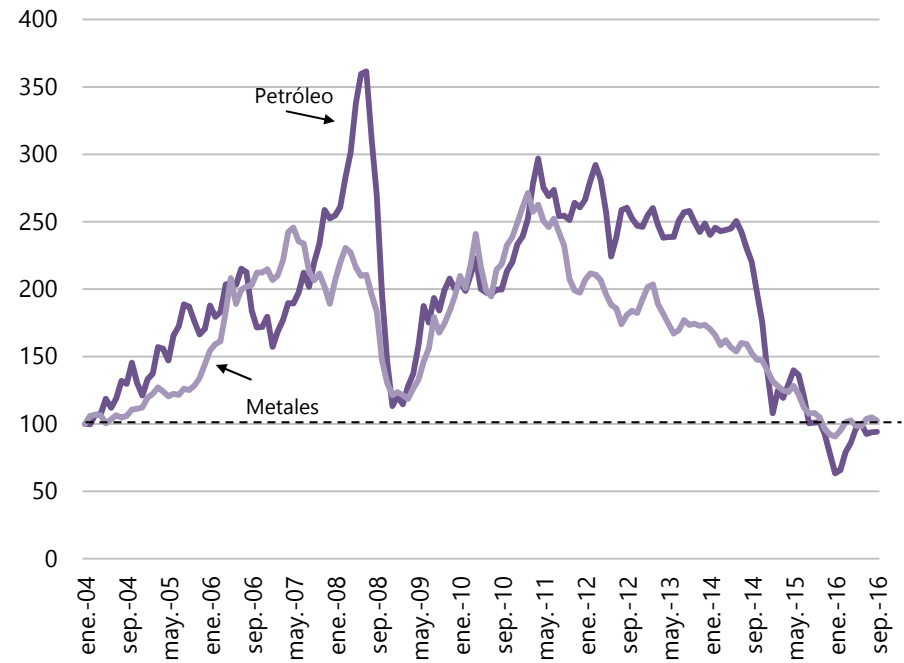


Precios de los Productos Primarios a Niveles Pre-Boom

Alimentos
(Índice rela, ene-2004=100*)



Petróleo y Metales
(Índice real, ene-2004=100*)



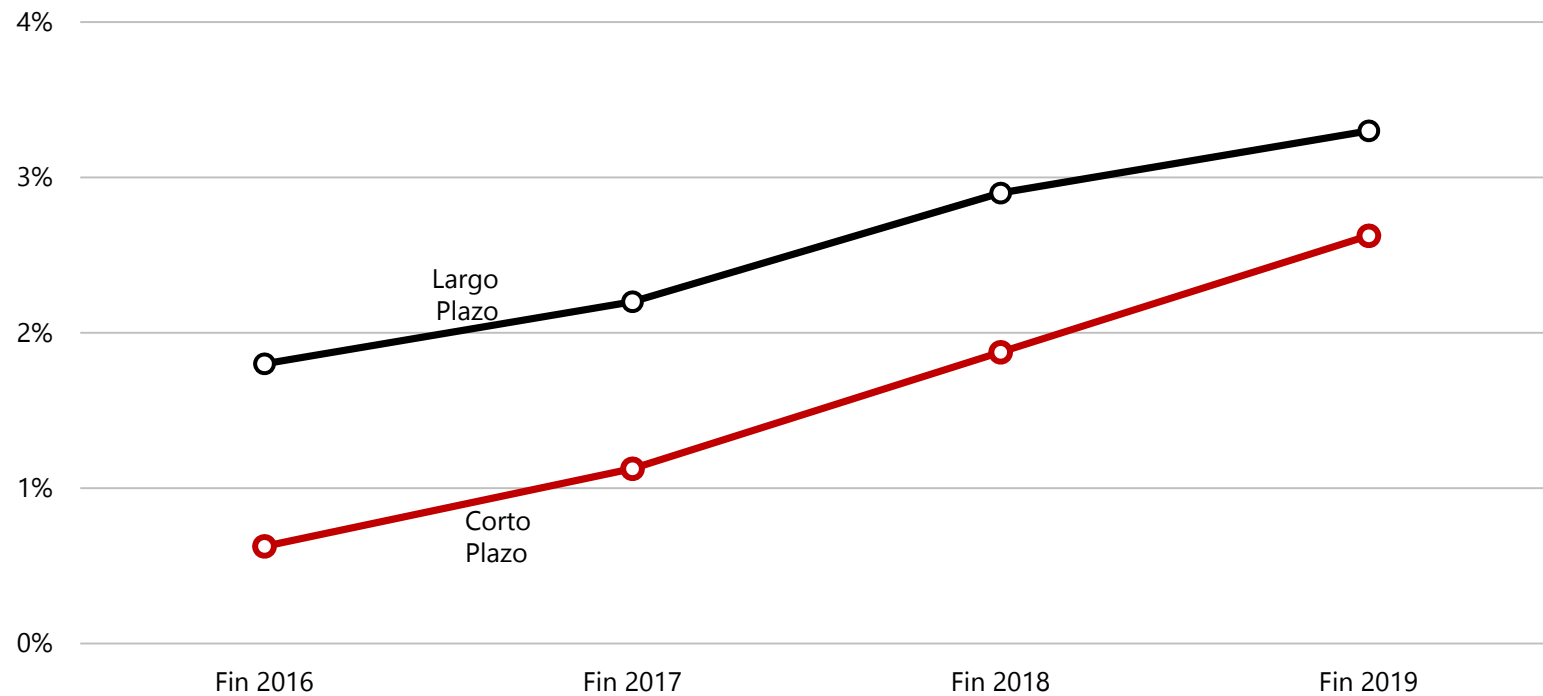
Expectativa de Aumento de las Tasas de Interés en Estados Unidos





Trayectoria Esperada de la Normalización Monetaria

Tasa de Interés Esperada
(Tasa de los Fondos Federales y bonos del Tesoro a 10 años*)

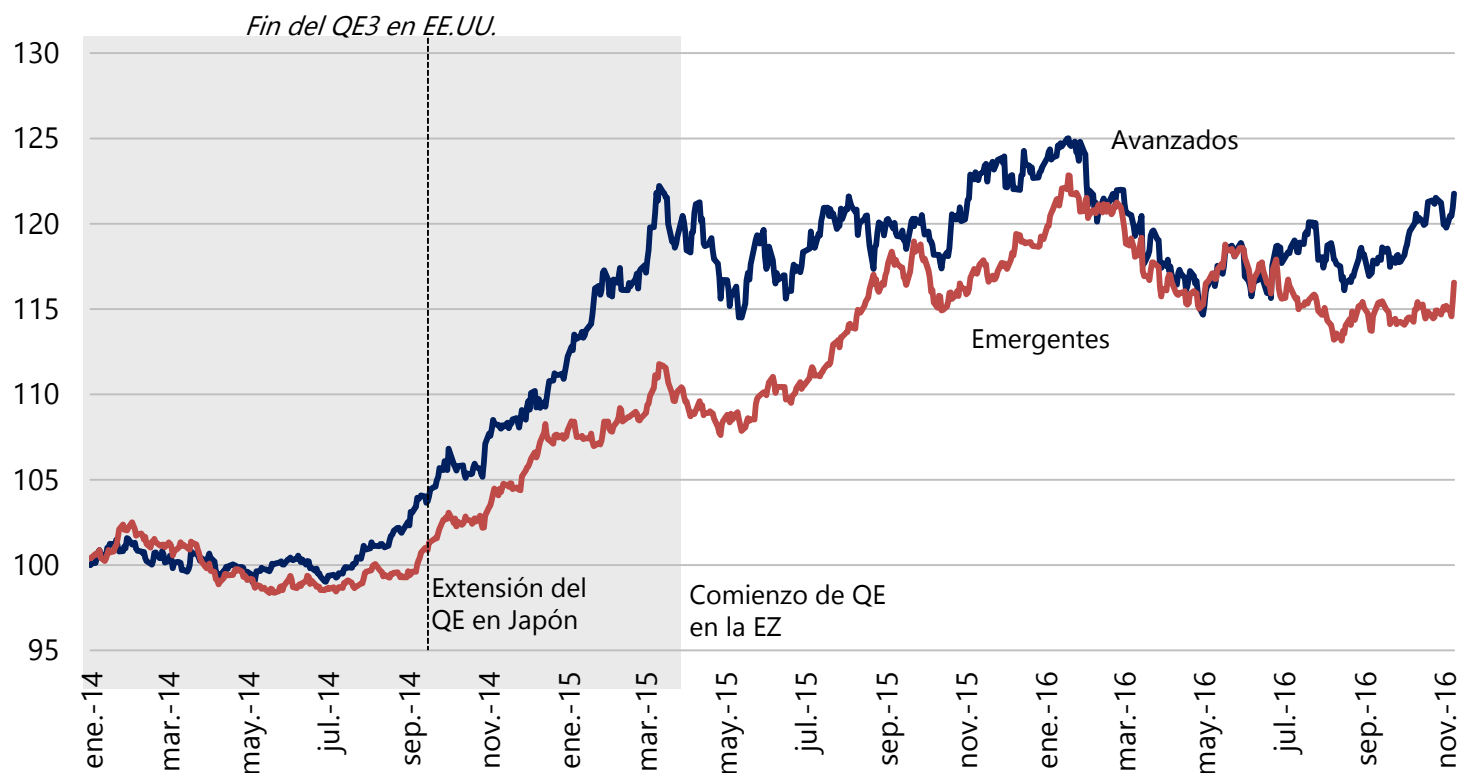


Apreciación Global del Dolar



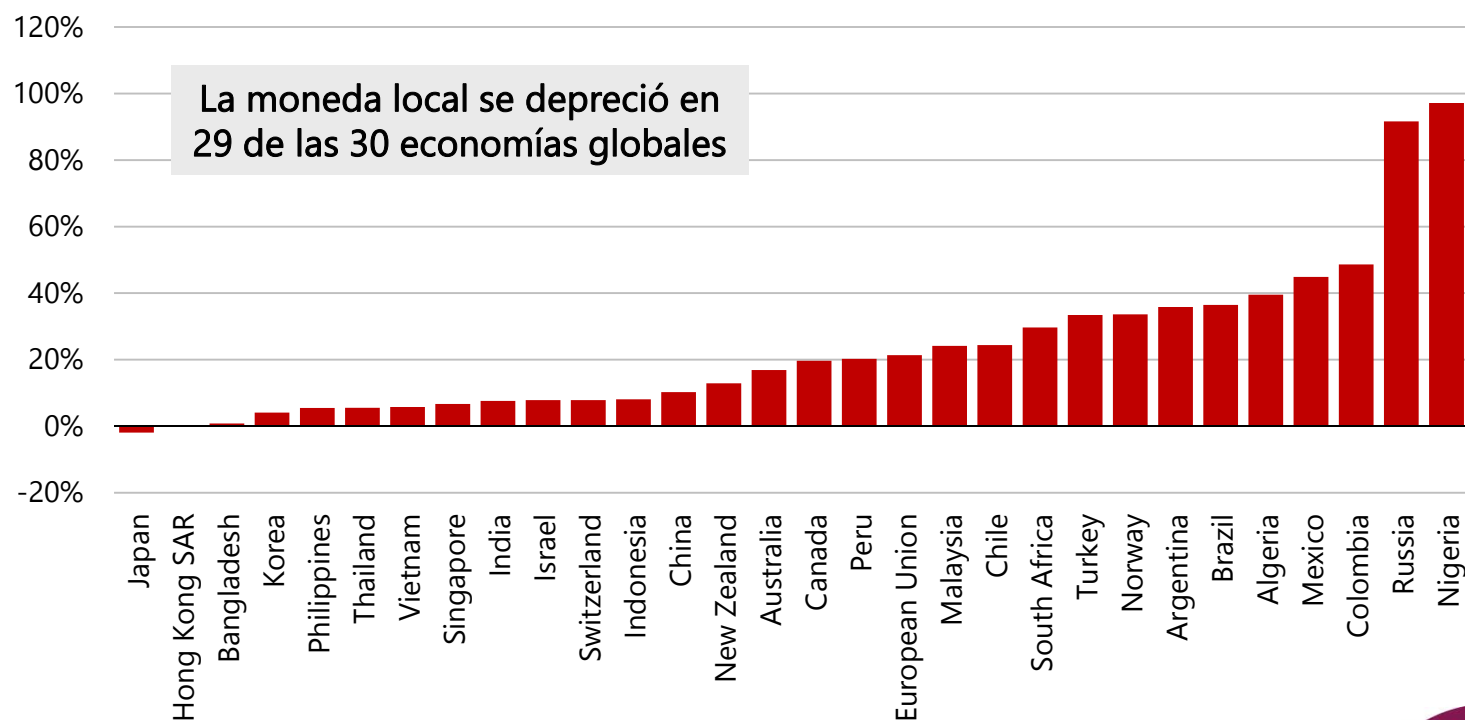
Apreciación Global del Dolar

Tipo de Cambio Nominal (02-Ene-14 = 100)



Apreciación del Dólar Generalizada

Variación del Tipo de Cambio Nominal
(Enero 2014 vs Sep-2016)



Riesgos Políticos en Europa y EE.UU.





El Fenómeno Trump



Rol Internacional de Estados Unidos

- *"Estados Unidos Primero' será la temática más importante de mi administración."*
- *"Los países que estamos defendiendo tienen que pagar por esa defensa, y si no lo hacen EE.UU. tiene que estar preparado para dejar de hacerlo."*

Tratados Comerciales y Comercio Exterior

- *"El NAFTA es un desastre. Lo vamos a renegociar o lo vamos a eliminar. Estos países nos están defraudando."*
- *"Vamos a hacer que Apple haga sus malditas computadoras en este país."*

Inmigración

- *"Vamos a construir un hermoso muro. México lo tiene que pagar."*
- *"Cuando México manda a su gente no manda a los mejores. Traen drogas. Traen crimen. Son violadores."*

Terrorismo

- *"Llamo a una prohibición completa a la inmigración de musulmanes a los Estados Unidos."*
- *"Sin dudas implementaría un registro nacional de musulmanes."*








El Auge del Proteccionismo y la Xenofobia en Europa


Partidos Anti-Establishment

-  Syriza
-  Podemos
-  Frente Nacional
-  UKIP
-  Alternativa para Alemania
-  Movimento Cinco Estrellas
-  Fidesz-Unión Cívica Húngara y Jobbik
-  Ley y Justicia
-  Partido de la Libertad de Austria
-  Amanecer Dorado
-  Demócratas de Suecia
-  Partido Popular Danés
-  Verdaderos Finlandeses
-  Partido Progresista

Movimientos Independentistas

-  Movimiento Independentista Catalán
-  Movimiento Independentista Escocés
-  Movimiento Independentista Flamenco

Movimientos Secesionistas

-  Brexit



Temores Latentes de Turbulencias Financieras en China

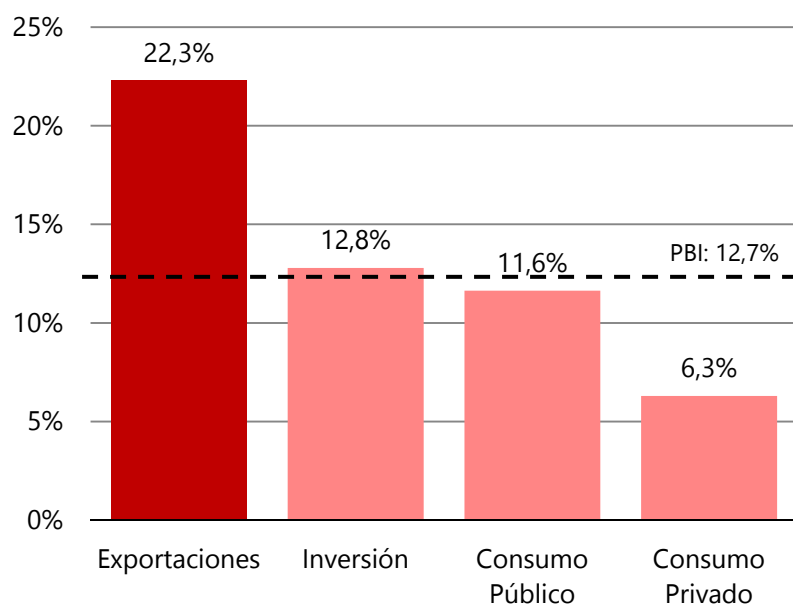




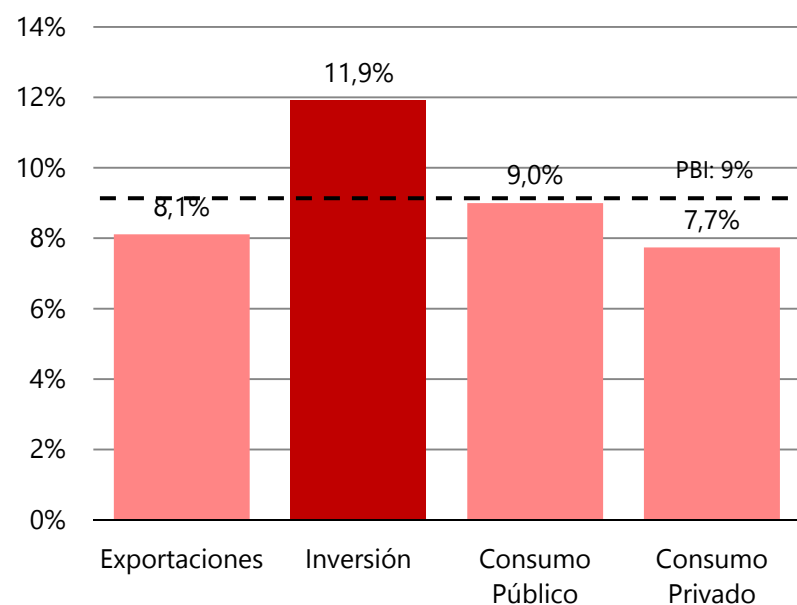
Cambio en los Motores de Crecimiento

Motores de Crecimiento

2005-2007



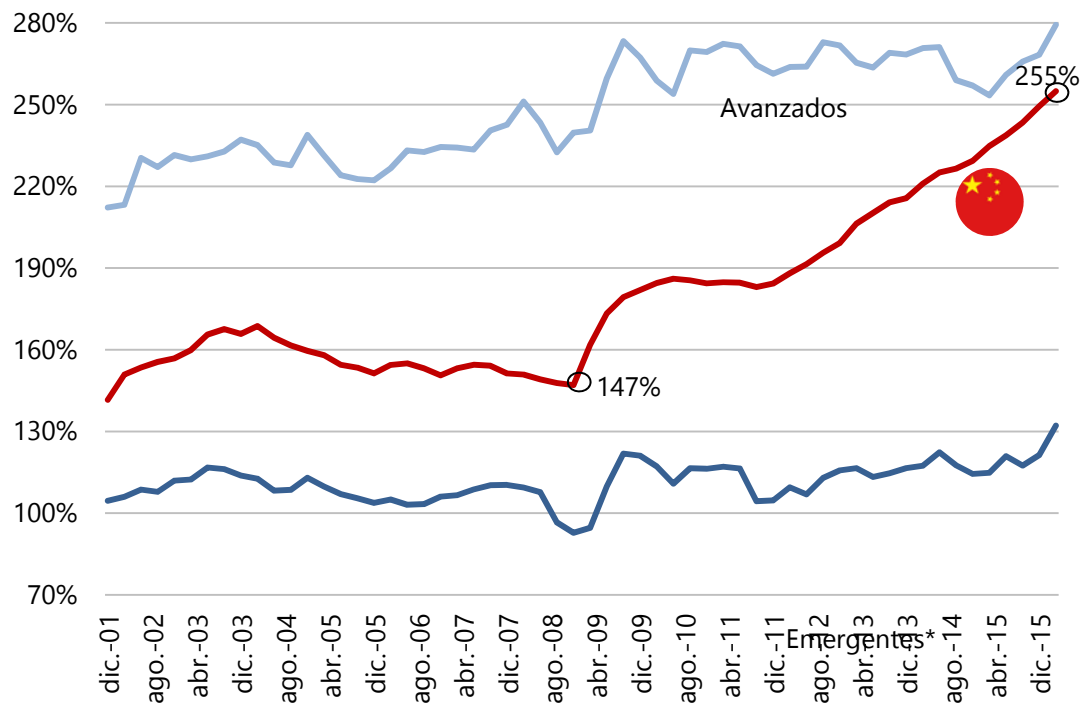
2008-2013



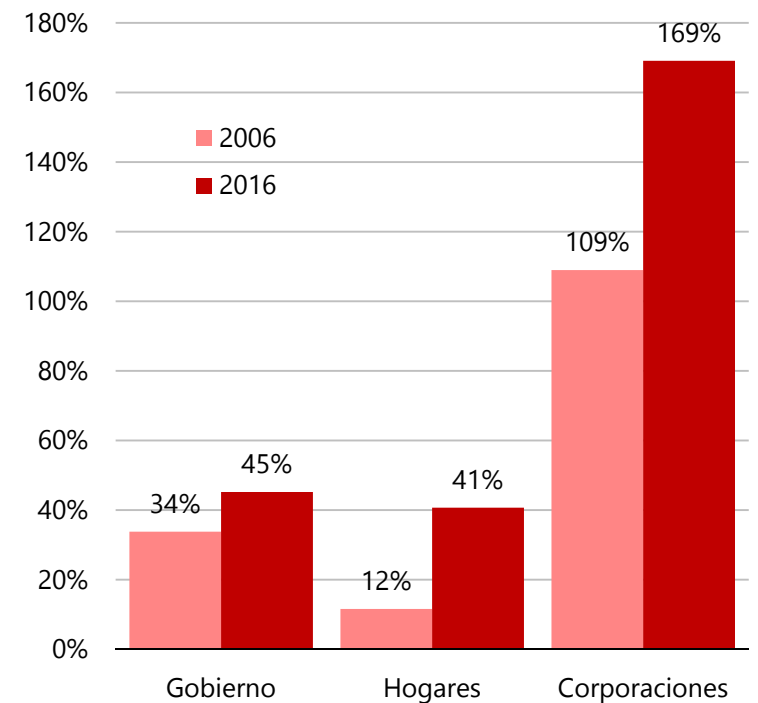


Sobreendeudamiento en China

Deuda Total (% PBI)



Deuda por Sector (% PBI)



Fuente de datos: BIS.
*Excluye a China.

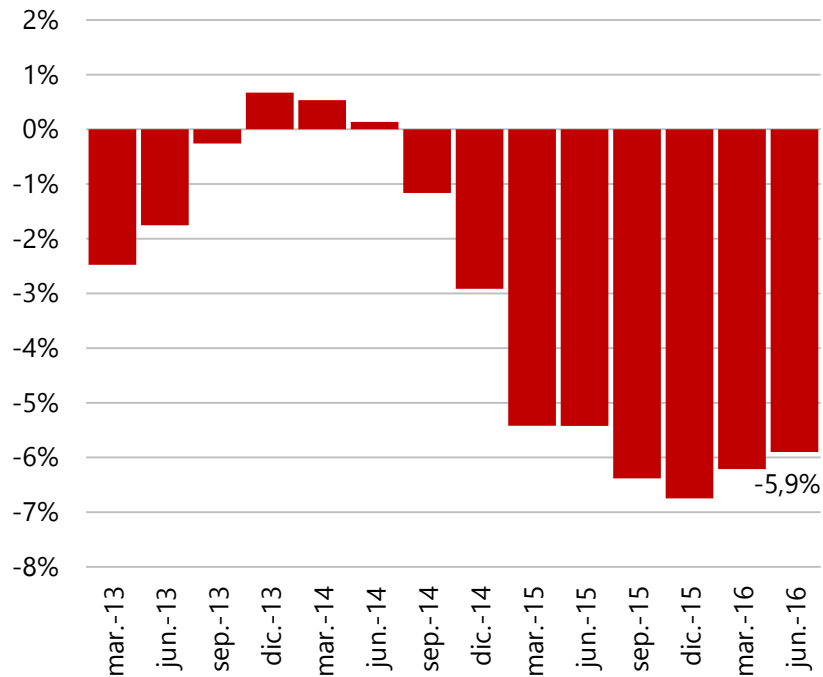




Salida de Capitales y Caída del Mercado Bursátil en China



Flujos Financieros de Capital (Incluye errores y omisiones, % PBI)



Mercado Bursátil (Shanghai Composite Index, max 2015=100)





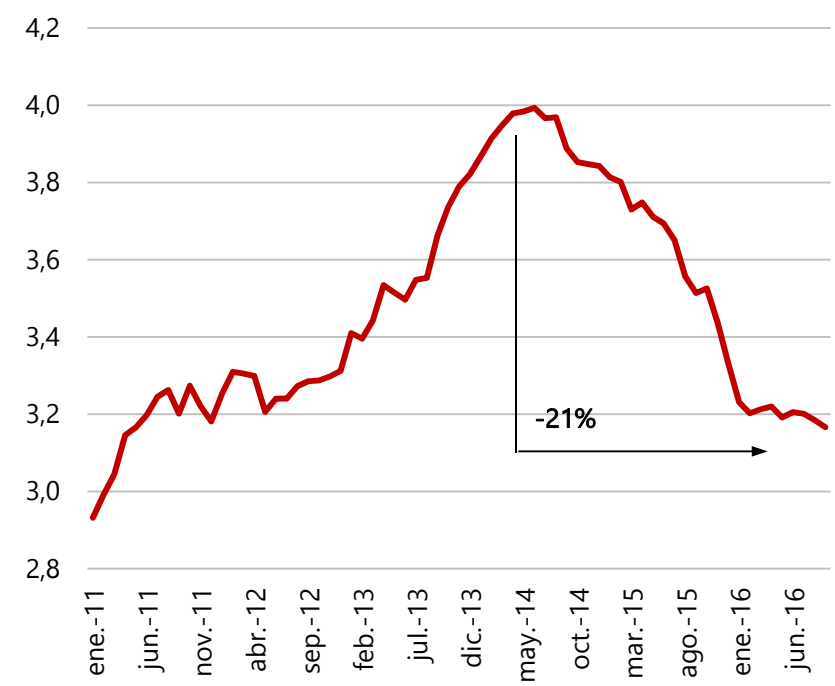
Depreciación de la Moneda y Vaciamiento de Reservas Internacionales



Renminbi Chino (Tipo de cambio nominal USDCNY)



Reservas Internacionales (Billones de dólares)



Fuentes de datos: Yahoo Finance y SAFE.



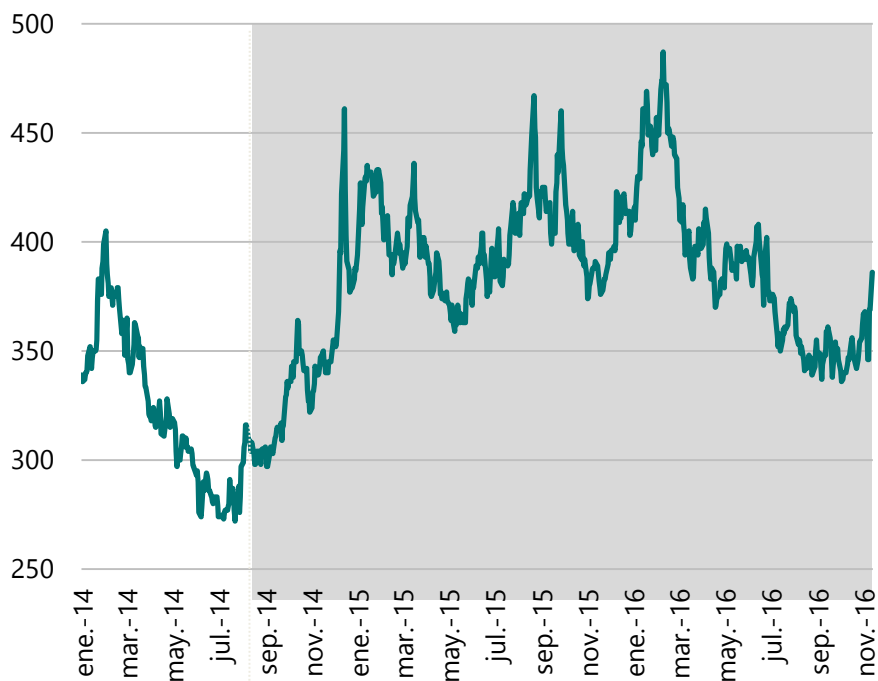
Reevaluación del Riesgo en las Economías Emergentes



Riesgo País y Rating Crediticio en las Economías Emergentes

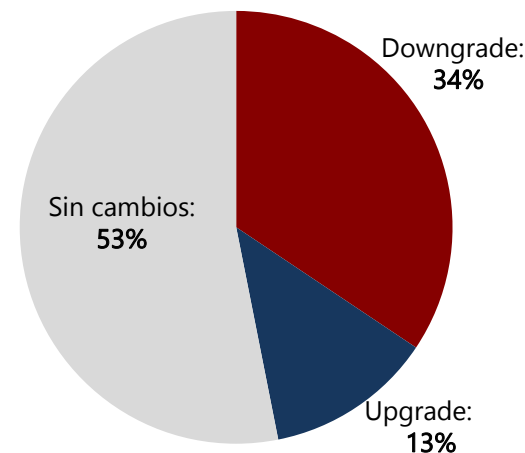
EMBI Spreads

(EMBI+ spread, pbs)

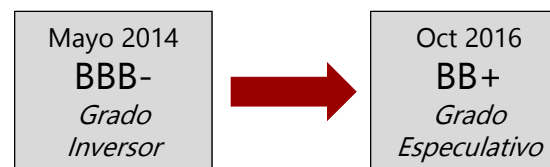


Variación del Riesgo Crediticio

(Cambio en calificación creditica, % de economías emergentes, Oct-16 vs. Mar-14)



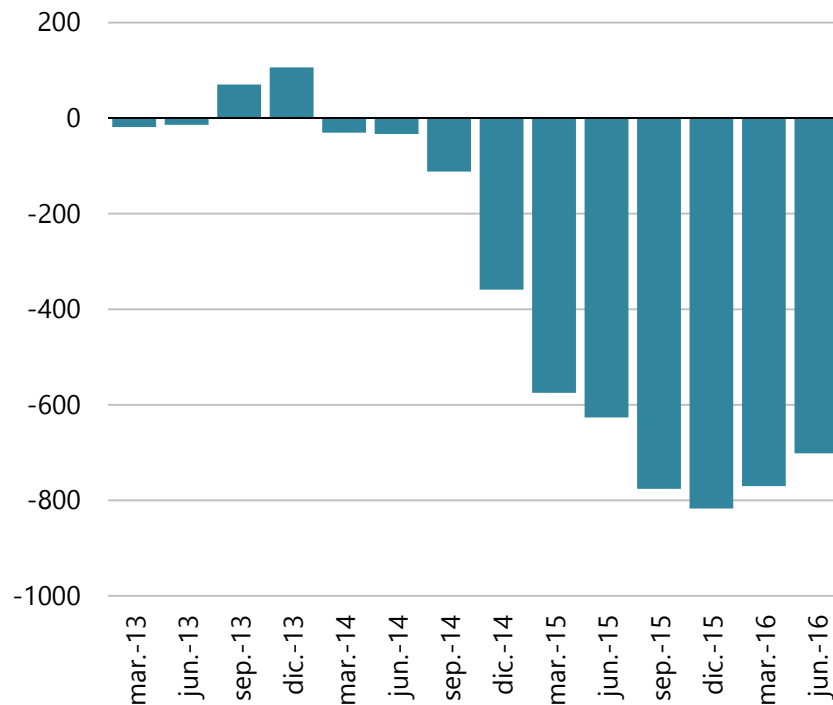
Grado Promedio



Fuga de Capitales y Colapso de los Mercados Bursátiles en las Economías Emergentes

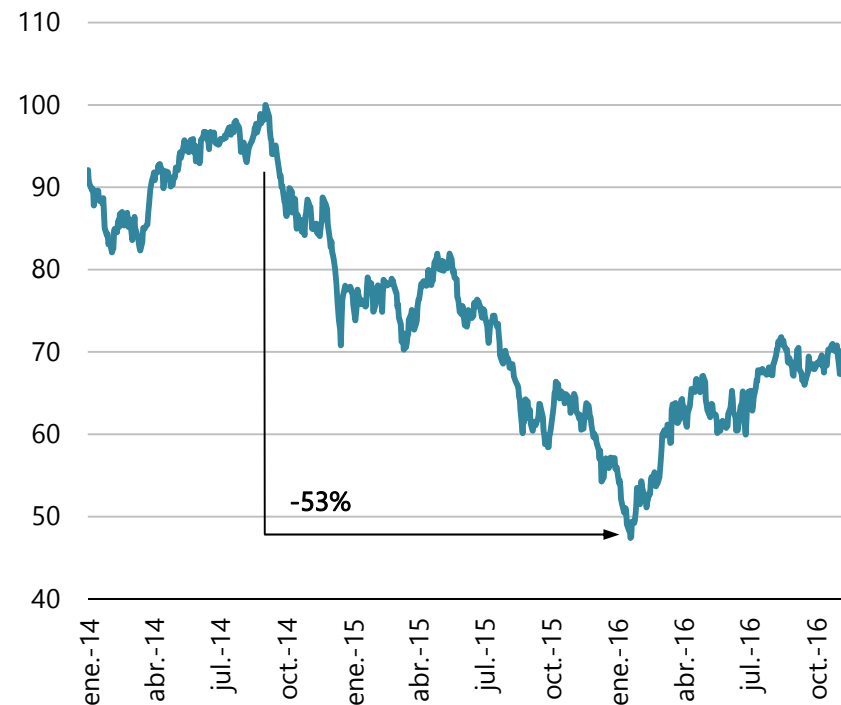
Flujos Financieros de Capital

(Incluye errores y omisiones, miles de millones de dólares)



Mercados Bursátiles

(MSCI Emerging Markets ex-Asia, USD, max 2014-16=100)



Fuentes de datos: FMI y MSCI.

*Suma de los flujos de capitales netos para 25 economías emergentes.



ESTRUCTURA DE LA EXPOSICIÓN



I. Seis Factores Clave de la Geografía Económica Global

II. La Nueva Geografía Económica Global desde una
Perspectiva Latinoamericana



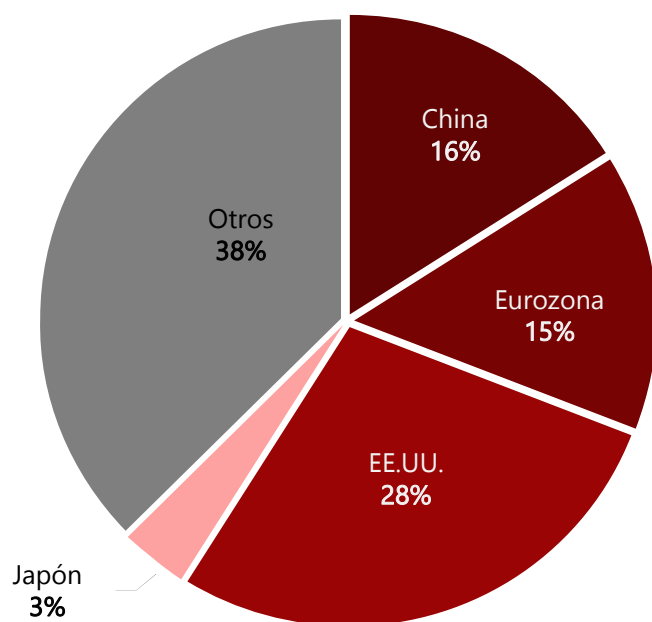
Mecanismos de Transmisión



Dependencia de las Economías Globales y de los Commodities

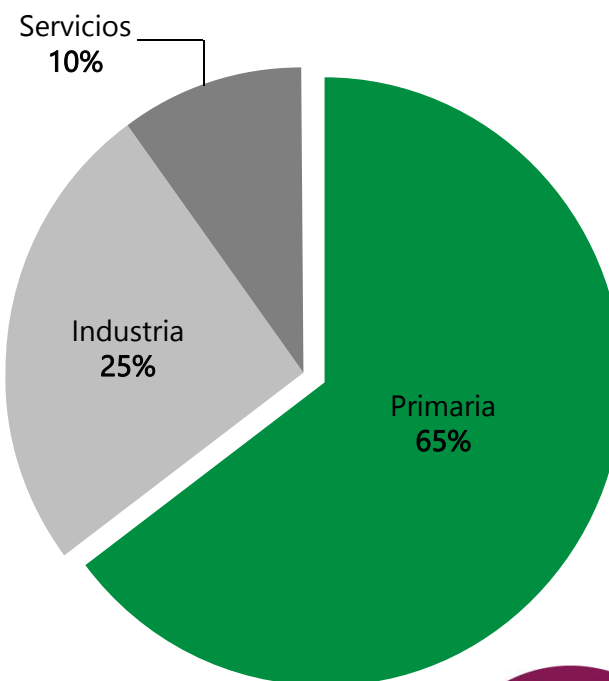
Exportaciones por Destino

(LAC-7, % de exportaciones totales, 2014)



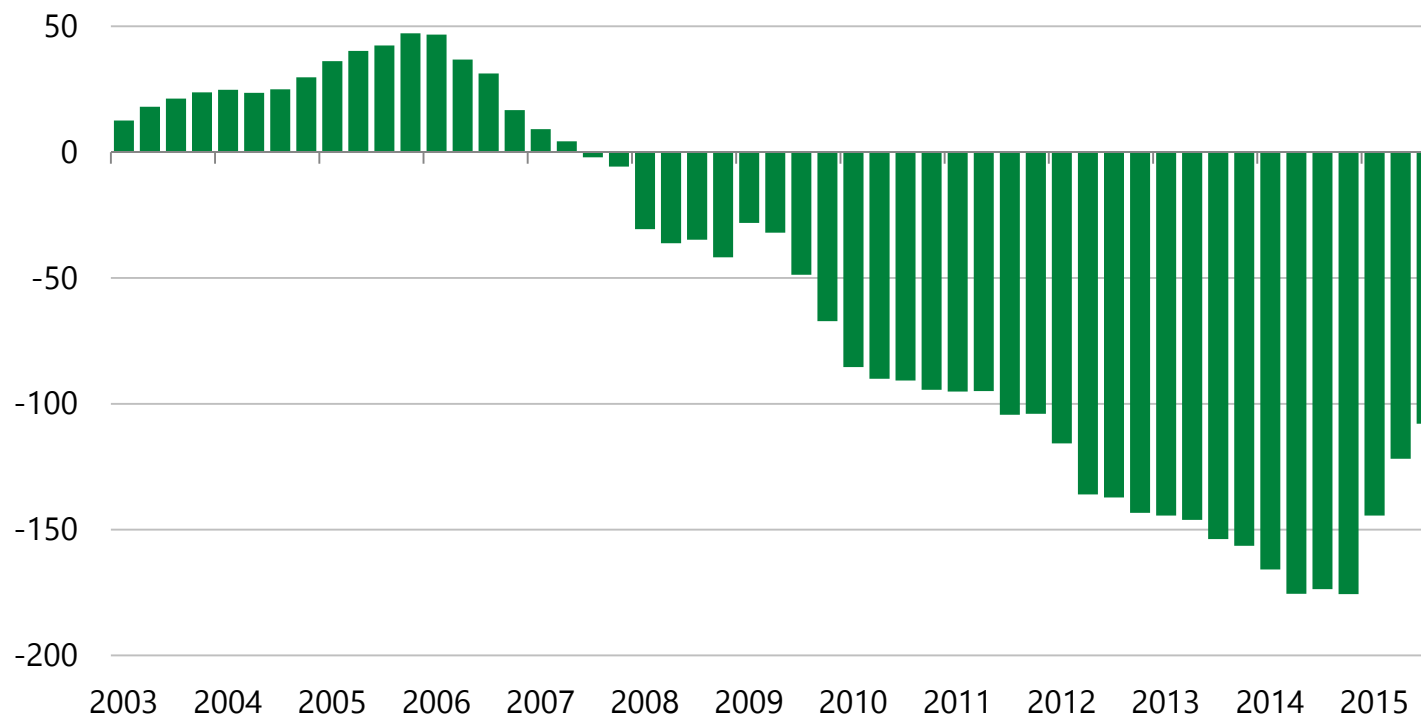
Exportaciones por Sector de Origen

(LAC-7, % de exportaciones totales, 2014)



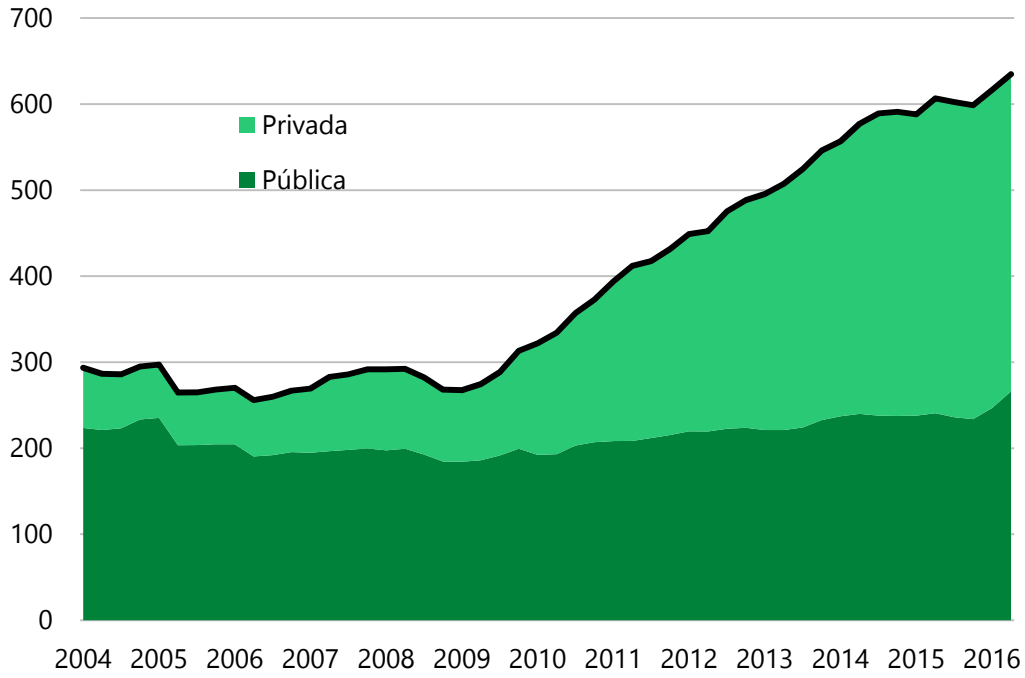
Dependencia del Financiamiento Externo

Cuenta Corriente
(Miles de millones de dólares, 4 trimestres)



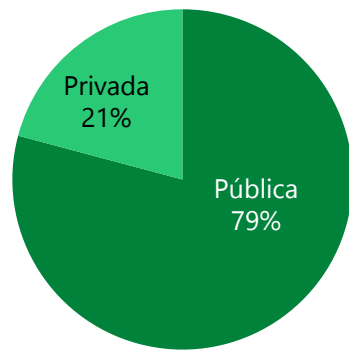
Dependencia del Endeudamiento en Dólares

Stock de Deuda Externa
 (LAC-7, deuda emitida internacionalmente, miles de millones de dólares*)

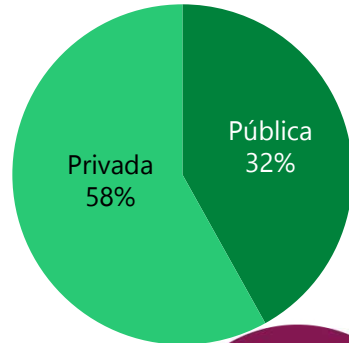


Composición de la Deuda Externa

2004



2015



Fuente de datos: BIS.
 *LAC-7 refiere a la suma de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

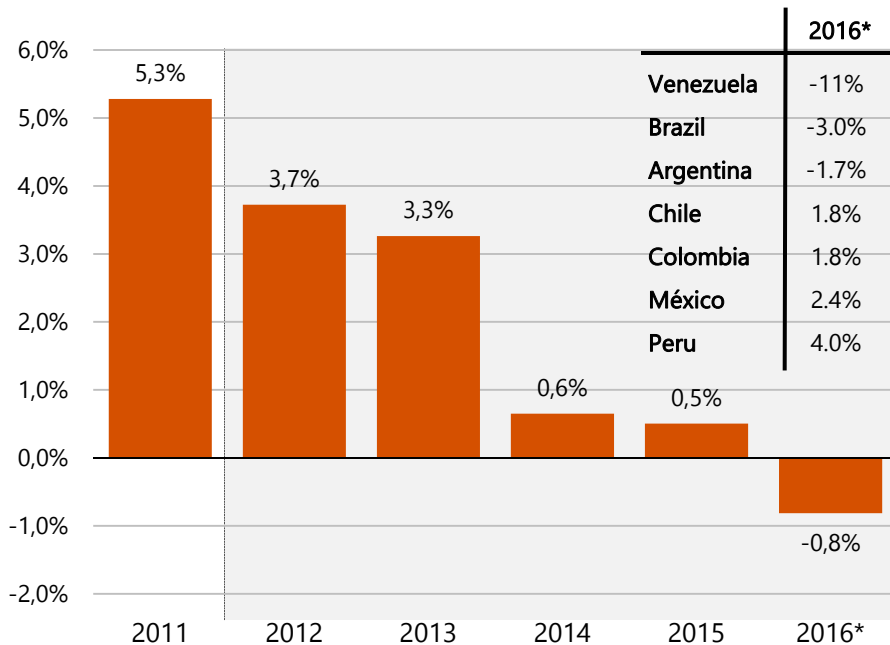
Impacto de la Geografía Económica Global en América Latina



Crecimiento Anémico y Recesión en América Latina en 2011-2016

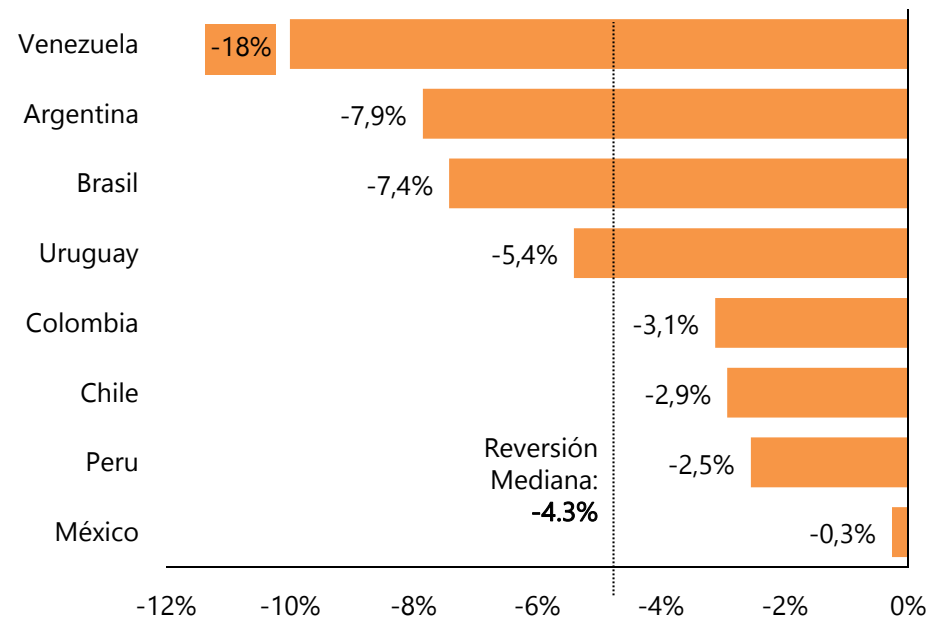
Crecimiento Regional

(LAC-7, tasa de crecimiento anual)



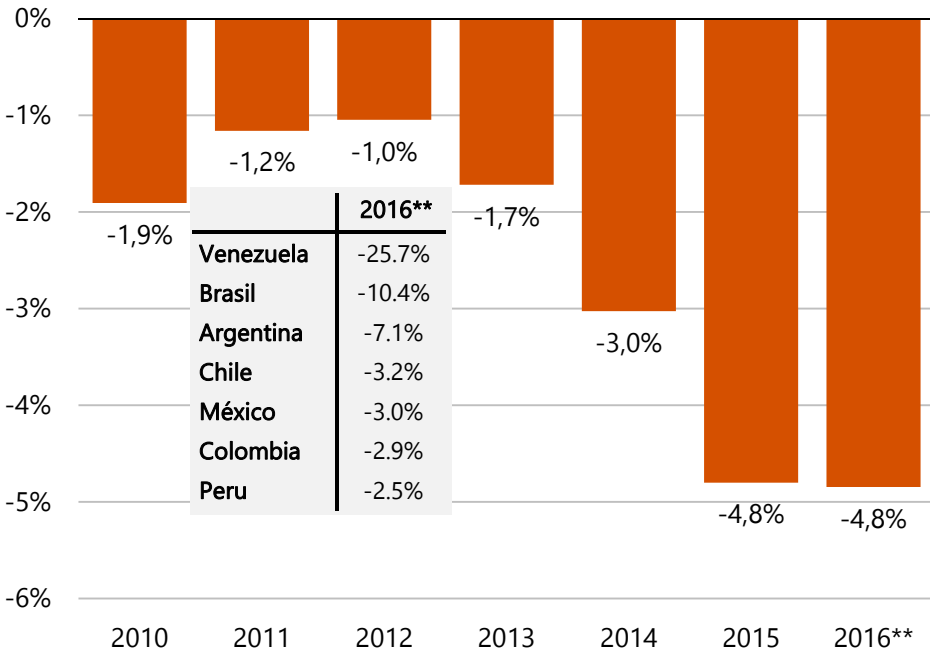
Reversión en el Crecimiento

(2016 vs. 2004-11)

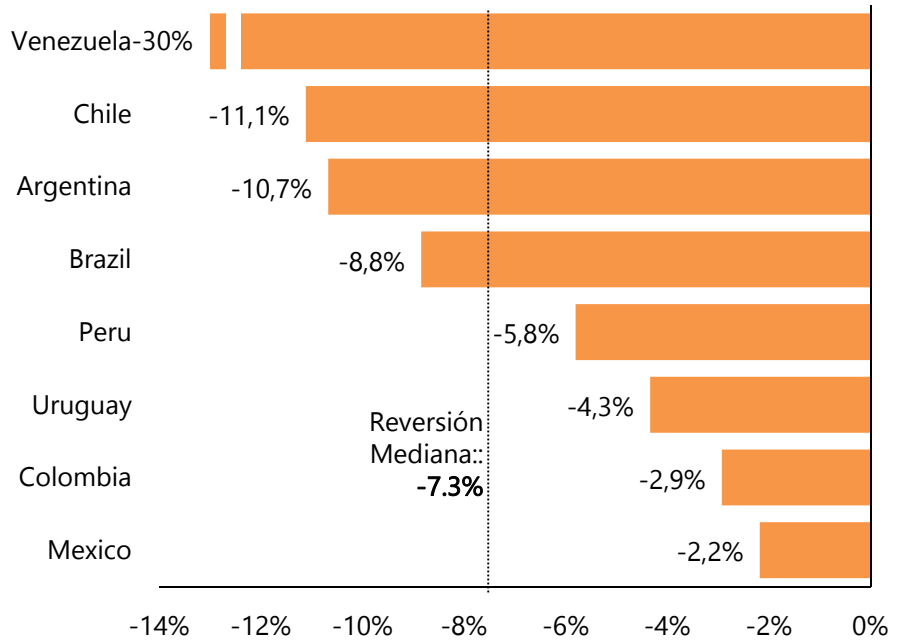


Balance Fiscal en América Latina

Resultado Fiscal (LAC-6*, % PBI)



Reversión Fiscal (2016 vs. max 2004-11)



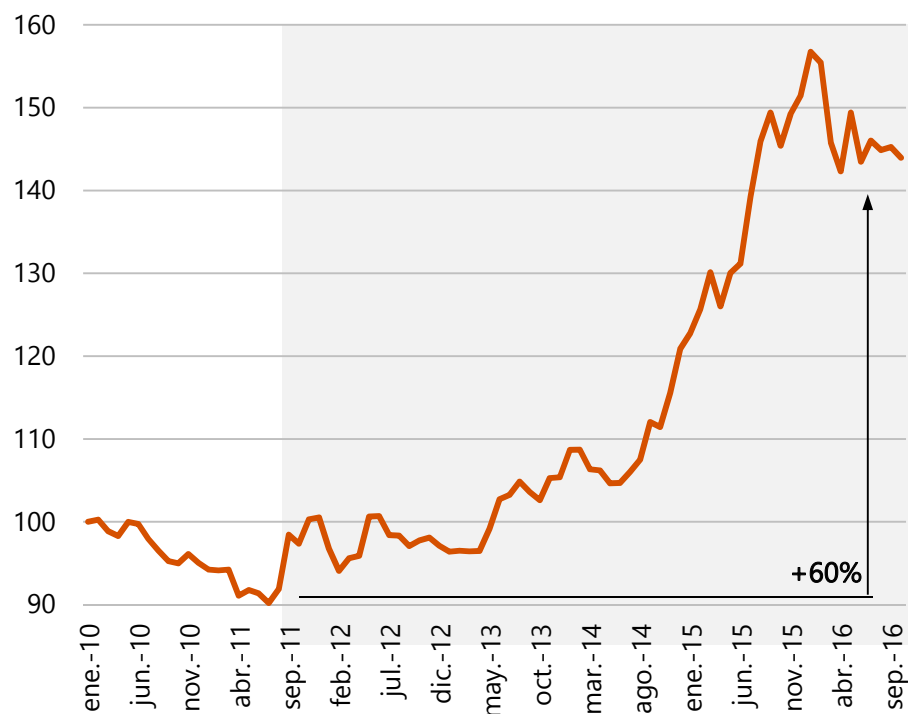
Fuente: FMI
*Se excluye Venezuela por que no se publican datos oficiales desde 2011.
** Proyección del FMI.



Depreciación de la Moneda en América Latina

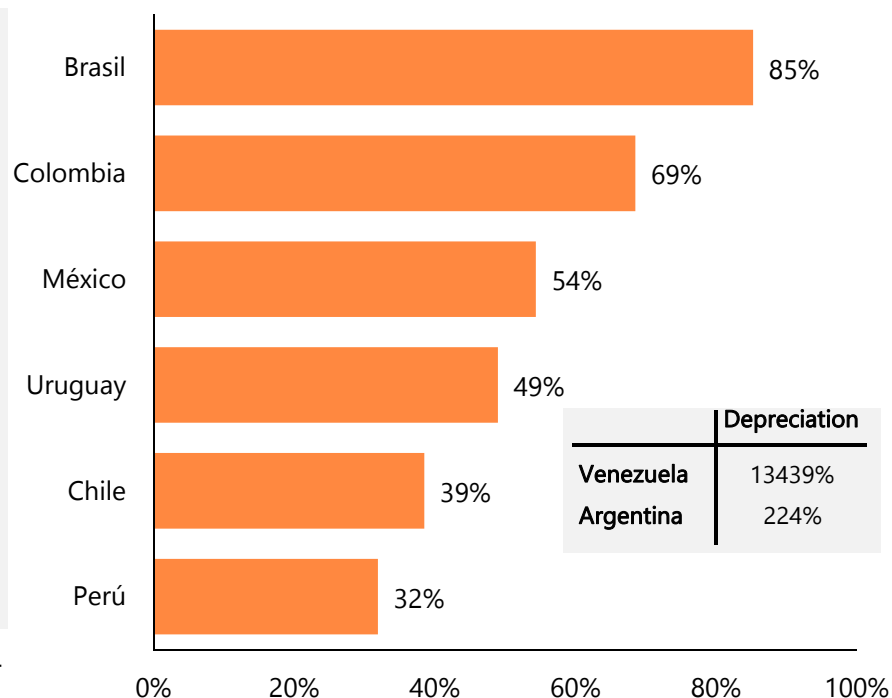
Tipo de Cambio Nominal Regional

(LAC-5, Índice Ene 2010=100)



Depreciación de la Moneda

(Set-16 vs. Min 2012-13)



	Depreciation
Venezuela	13439%
Argentina	224%

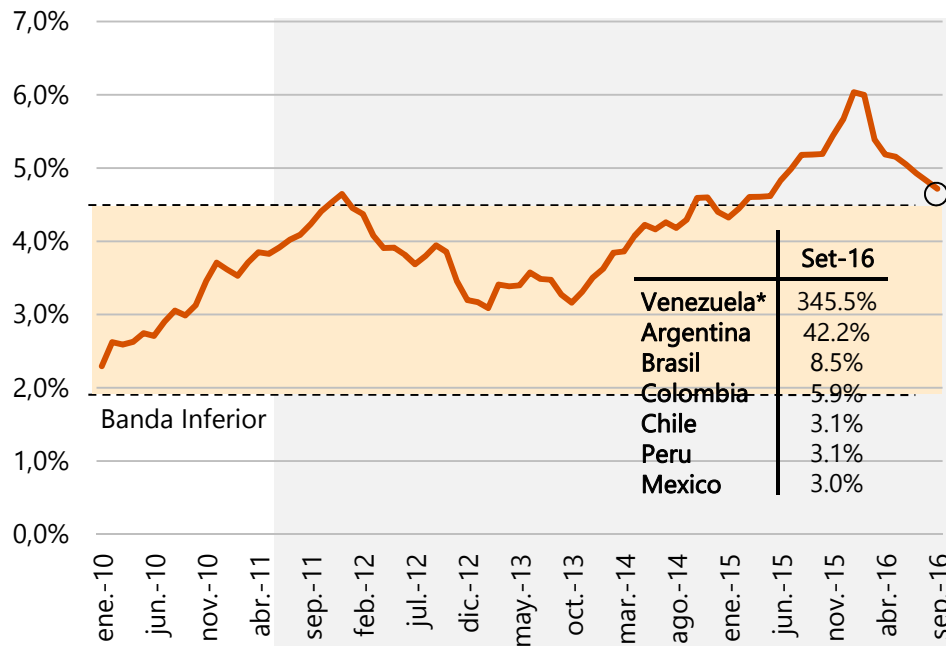


Fuente: Estadísticas Nacionales

LAC-5 es el promedio simple de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú

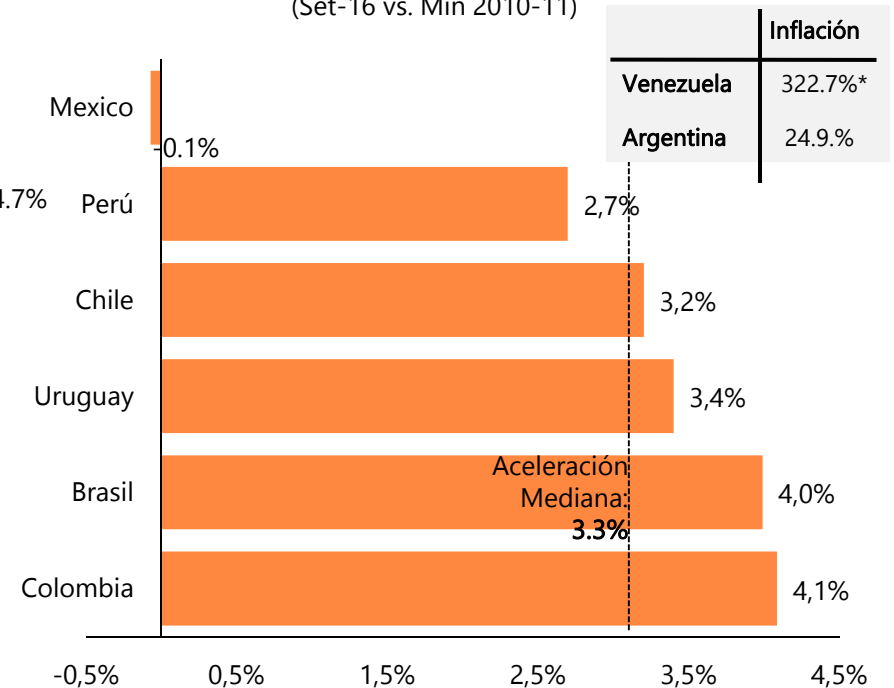
Presiones Inflacionarias en América Latina

Inflación Regional
(LAC-5, crecimiento anual del IPC)



Aceleración de la Inflación

(Set-16 vs. Min 2010-11)



Fuente: Estadísticas Nacionales

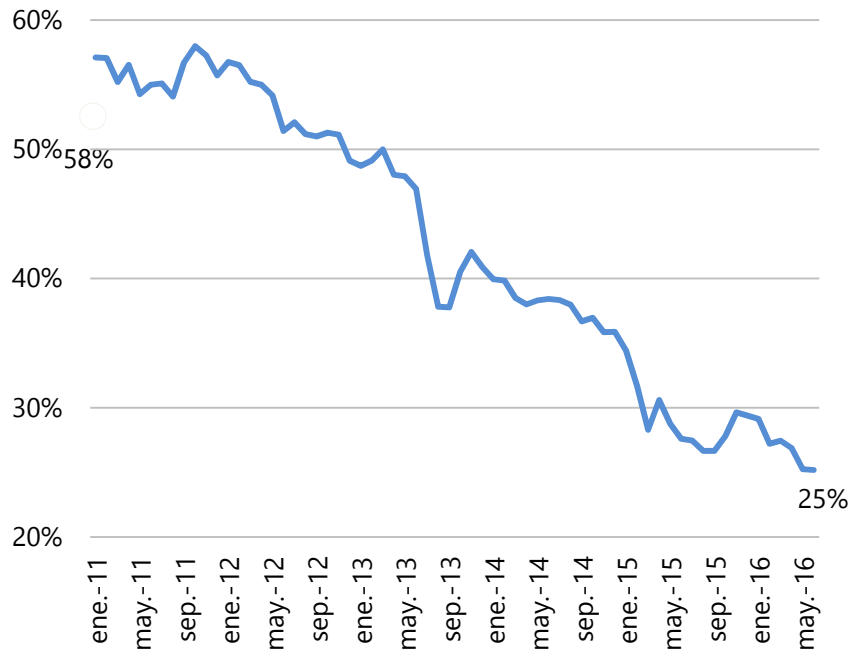
LAC-5 es el promedio simple de Brasil, Chile, Colombia, México y Peru.

* Estimación JP. Morgan. Refiere a Junio 2016

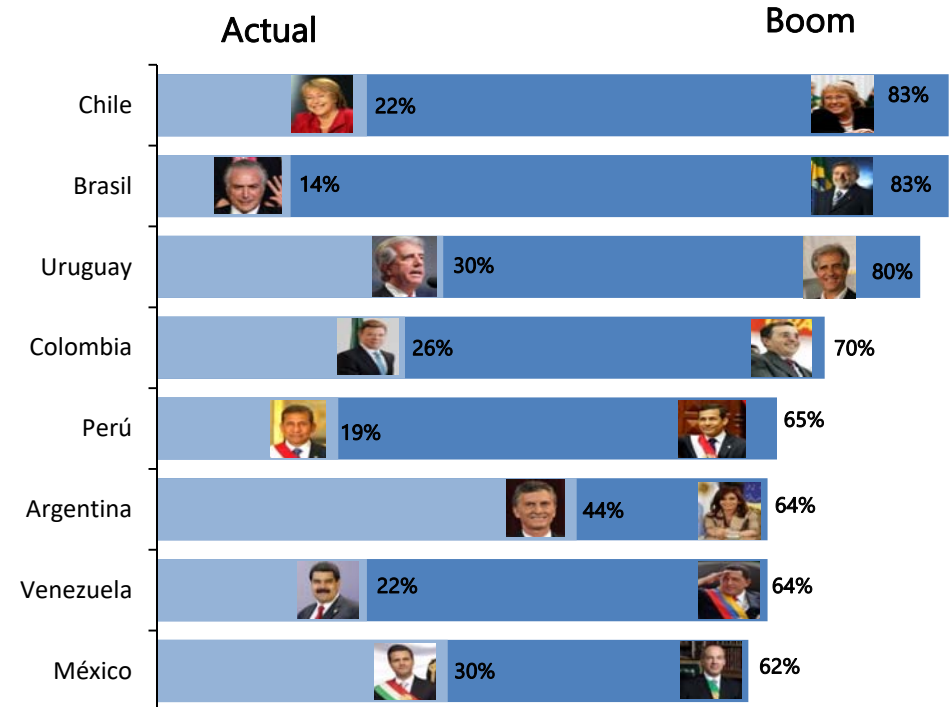


Popularidad de los Gobiernos en América Latina

Aprobación de Gobierno (LAC-7)



Aprobación de Gobierno por País





PUNTO CLAVE #1



ESTRUCTURA DE LA EXPOSICIÓN



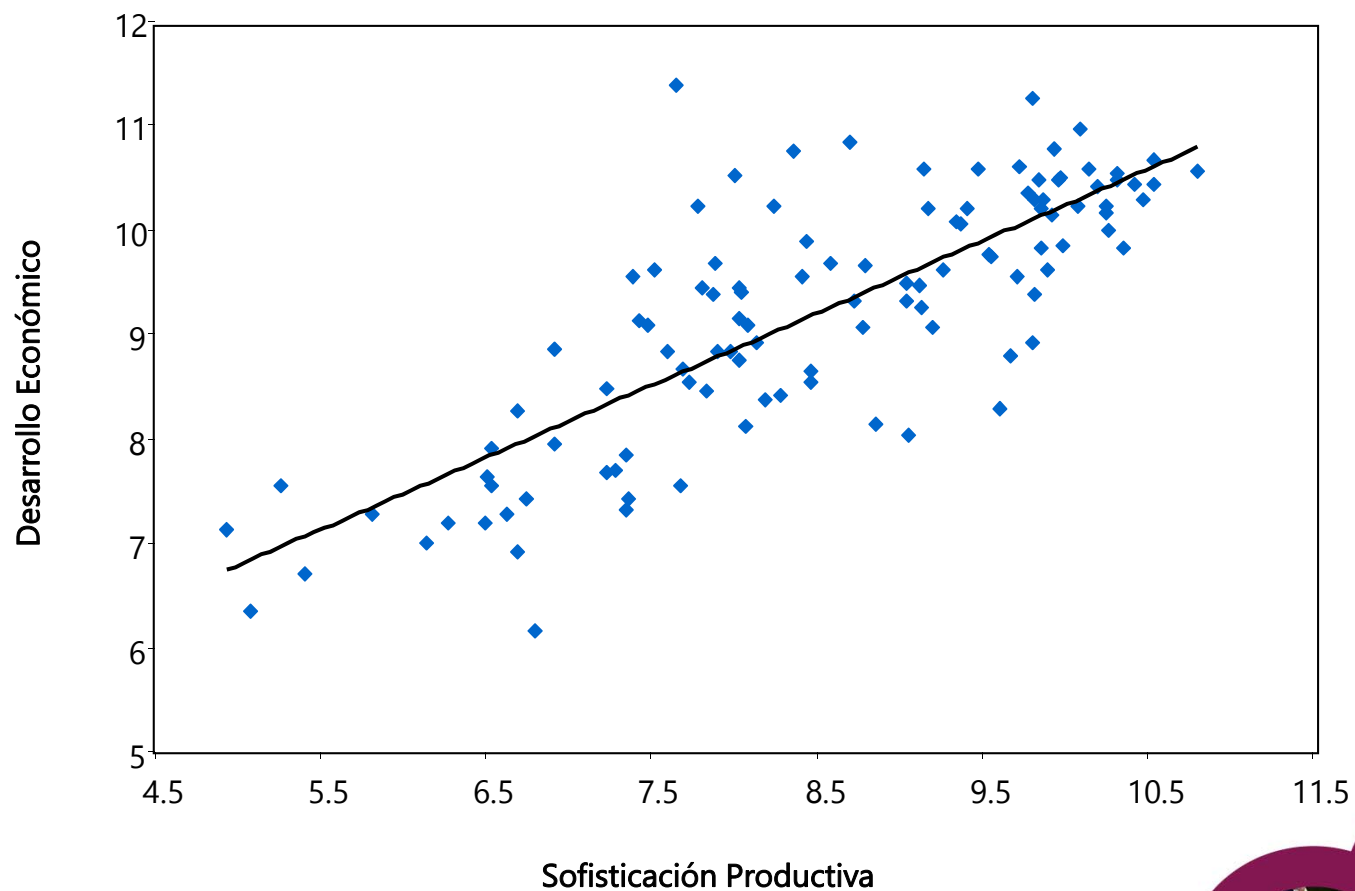
I. Seis Factores Clave de la Geografía Económica Global

II. La Nueva Geografía Económica Global desde una
Perspectiva Latinoamericana

III. El Desafío del Desarrollo en América Latina



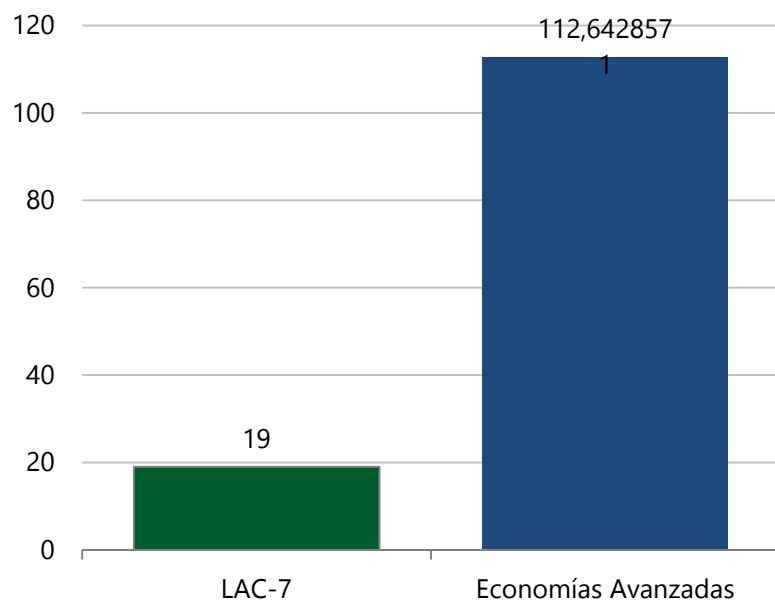
Sofisticación Productiva y Desarrollo Económico



Sofisticación y Diversificación de Exportaciones

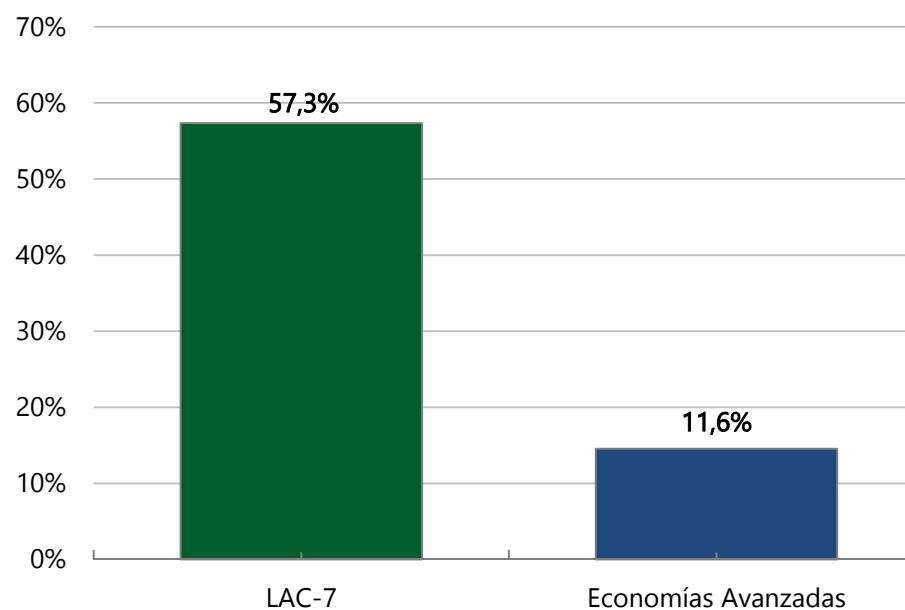
Diversificación

(Número de productos que representan un 80% de las exportaciones de bienes y servicios, 2014)



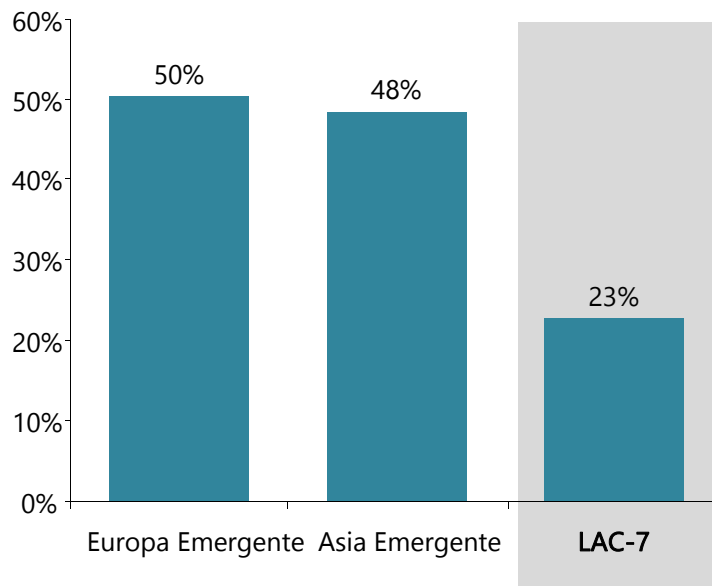
Sofisticación

(% de exportaciones con nivel bajo o muy bajo de sofisticación, 2014)

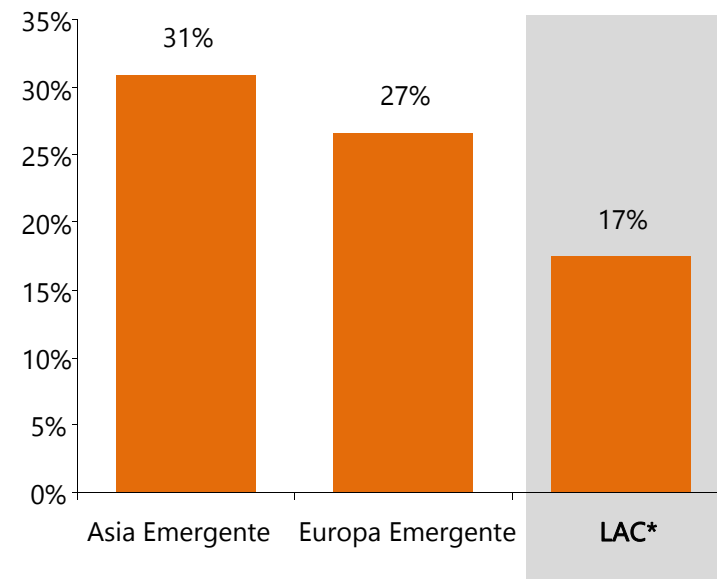


Sofisticación y Diversificación de Exportaciones

Integración Comercial (Exportaciones, % del PBI)



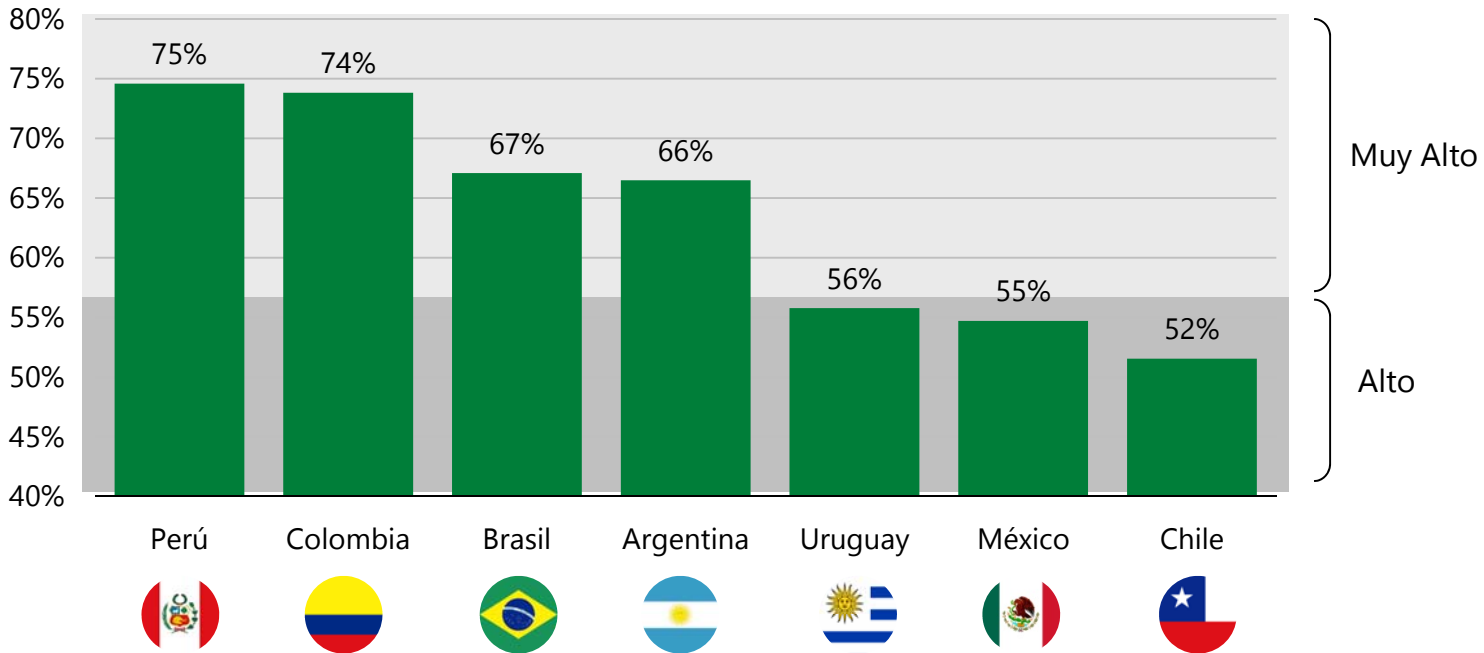
Integración a las Cadenas Globales de Valor (% de exportaciones)



Capital Humano

Fracaso Académico en América Latina

(% de los estudiantes por debajo del nivel crítico, PISA 2012)





PUNTO CLAVE #2



Democracia en América Latina: 35 Años Después

Régimen de Gobierno a Principios de los 80s



Dictaduras	Argentina Chile Cuba Brasil Bolivia Ecuador El Salvador Guatemala Haití Honduras Nicaragua Panamá Paraguay Perú Uruguay
Democracias	Colombia Costa Rica Jamaica Mexico Rep. Dominicana Venezuela

Régimen de Gobierno Actual



Dictaduras	Cuba Haití
Democracias	Argentina Brasil Bolivia Chile Ecuador El Salvador Guatemala Honduras Jamaica Nicaragua Panamá Paraguay Perú Uruguay Colombia Costa Rica Mexico Rep. Dominicana Venezuela



Inflación en América Latina: 35 Años Después

Inflación a principios de los 80s
(Inflación anual en 1980)



Inflación superior al 10%	Argentina Chile Brasil Bolivia Ecuador El Salvador Guatemala Haití Honduras Nicaragua Panamá Paraguay Perú Uruguay Colombia Costa Rica México Rep. Dominicana Venezuela
---------------------------	---

Inflación Actual
(Inflación anual en 2016)



Inflación inferior al 10%	Bolivia Brasil Chile Colombia Costa Rica Ecuador El Salvador Guatemala Haití Honduras México Nicaragua Panamá Paraguay Perú Rep. Dominicana Uruguay
Inf. > 10%	Argentina Venezuela



Incertidumbre Global y su Impacto Regional: *Oportunidades y Desafíos*

CERES
Centro de Estudios de la Realidad Económica y Social

Ernesto Talvi

Director Académico, CERES (Uruguay)

Director, Iniciativa Brookings Global-CERES para América Latina (ESPLA)

Profesor Visitante, Universidad de Columbia

16 de Noviembre de 2016

IV Cumbre Cooperativa de las Américas

