



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Perspectivas de la Economía Mundial

Rocio Gondo

21 Julio 2016

Oficina de Representación para las Américas

Banco de Pagos Internacionales



Perspectivas de la Economía Mundial

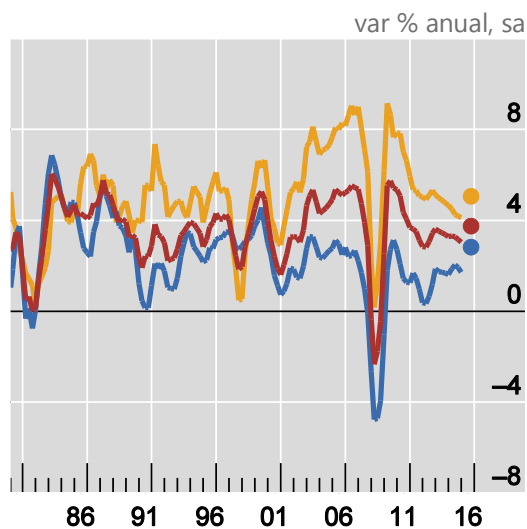
- Entorno macroeconómico
 - Países avanzados
 - Países emergentes
- Mercados financieros
 - Commodities
 - Tipo de cambio
 - Sistema bancario
- Riesgos de la economía global



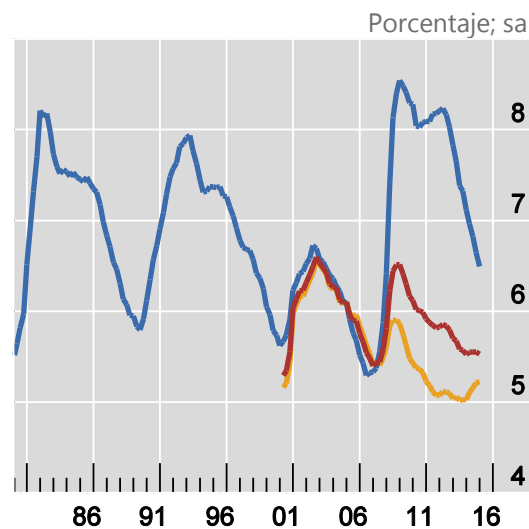
Crecimiento mundial menos débil de lo que se sugiere, en línea con promedios históricos

Crecimiento e inflación global

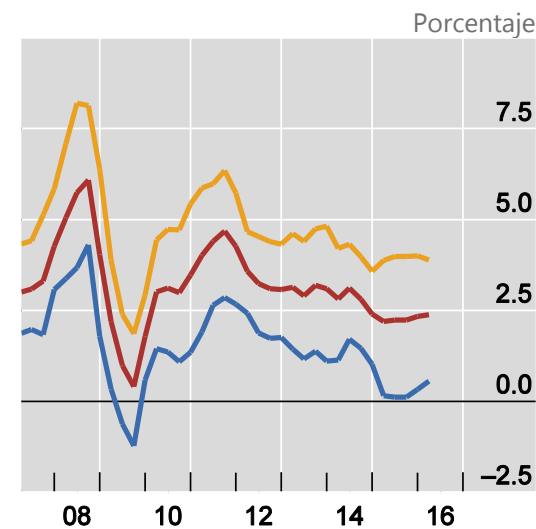
Crecimiento del PIB¹



Tasa de desempleo²



Inflación^{1, 3}



— Global — AEs — EMEs

Los puntos en el panel de la izquierda indican los promedios de 1982–2007.

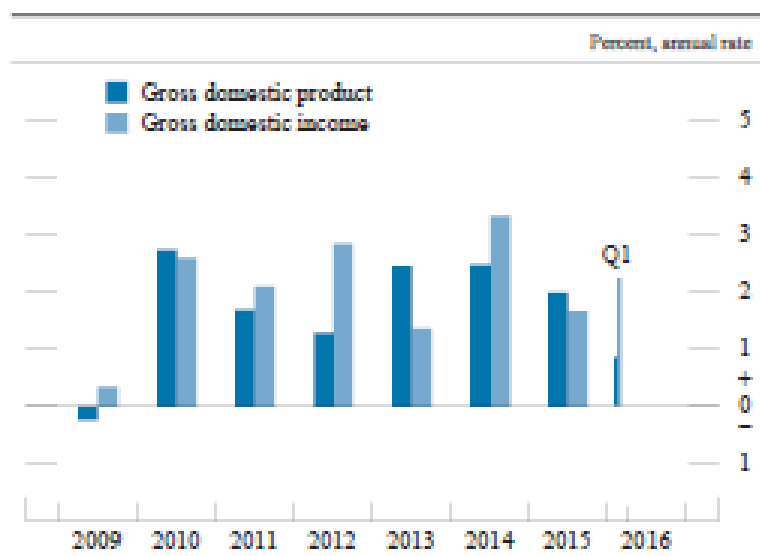
¹ Promedio ponderado basado en PIB y tipo de cambio PPP. ² La definición puede variar según el país. ³ Precios al consumidor.

Fuentes: FMI, *International Financial Statistics* y *World Economic Outlook*; Datastream; datos nacionales; cálculos BIS.



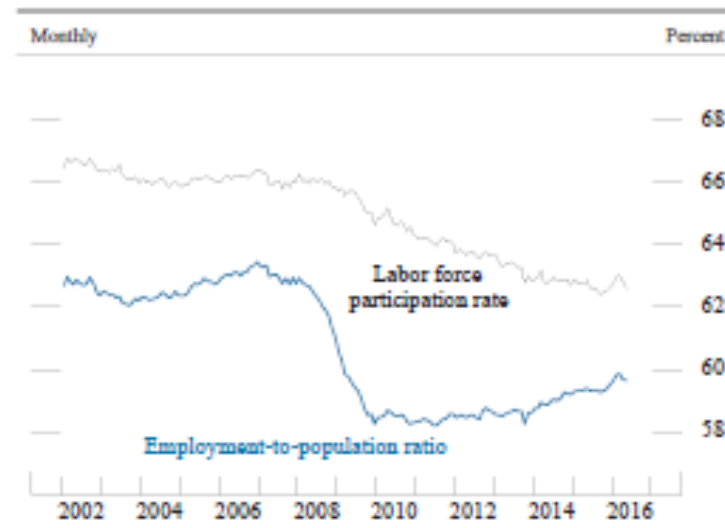
Estados Unidos: crecimiento moderado del PIB y continua mejora del mercado laboral

12. Change in real gross domestic product and gross domestic income



SOURCE: Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

2. Labor force participation rate and employment-to-population ratio

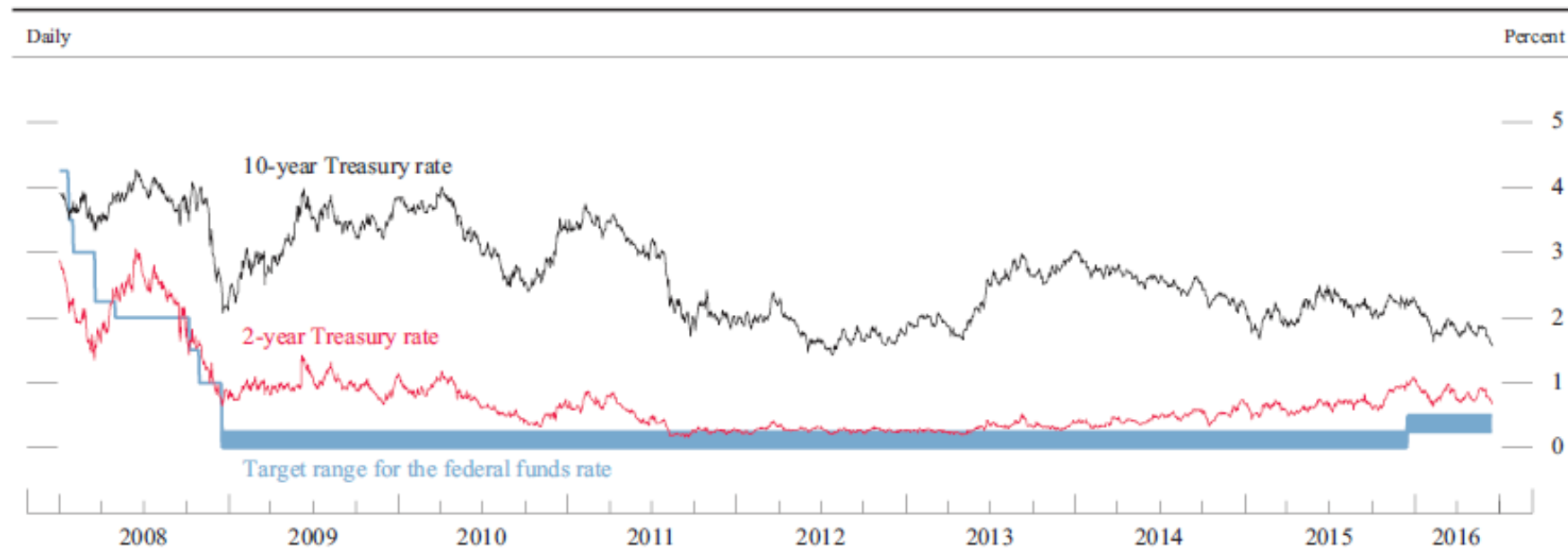


NOTE: Both series are a percent of the population aged 16 and over.
SOURCE: Department of Labor, Bureau of Labor Statistics.



Estados Unidos: se ha mantenido la tasa de la Fed en 0.25-0.5 por ciento durante la primera mitad del año

42. Selected interest rates



NOTE: The 2-year and 10-year Treasury rates are the constant-maturity yields based on the most actively traded securities.

SOURCE: Department of the Treasury; Federal Reserve Board.



Eurozona: lenta recuperación en el crecimiento

Chart 14

Euro area real GDP, the composite PMI and the ESI

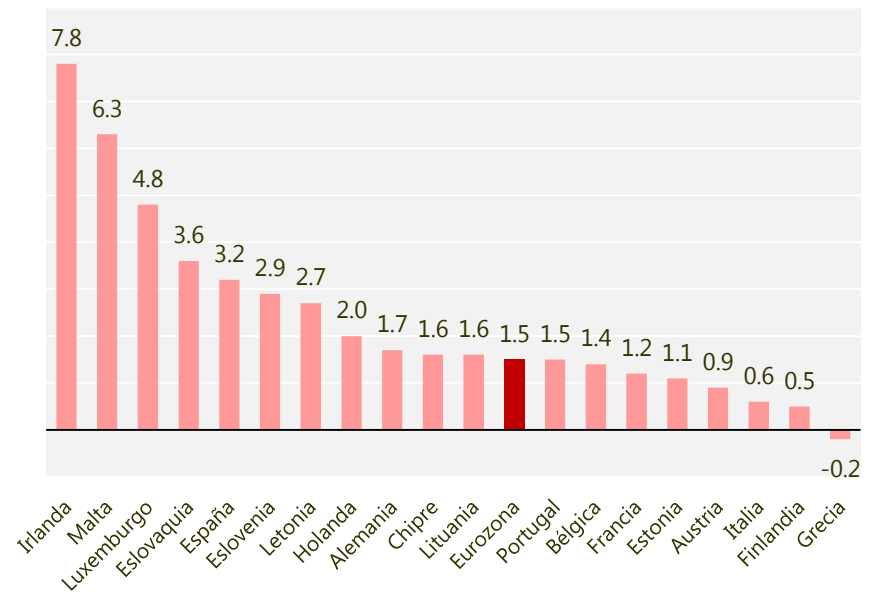
(left-hand scale: diffusion index and percentage balances; right-hand scale: quarterly growth rates)



Sources: Markit, European Commission and Eurostat.

Notes: The latest observations are for the first quarter of 2016 for the GDP outcome and May 2016 for the ESI and PMI. The ESI and PMI are normalised.

Eurozona: Crecimiento del PIB 2015

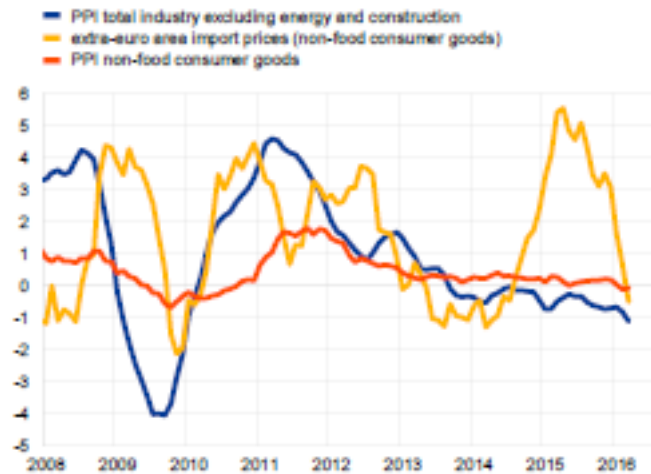


Eurozona: inflación alrededor de cero y expectativas de inflación por debajo de la meta

Chart 19

Producer prices and import prices

(annual percentage changes)

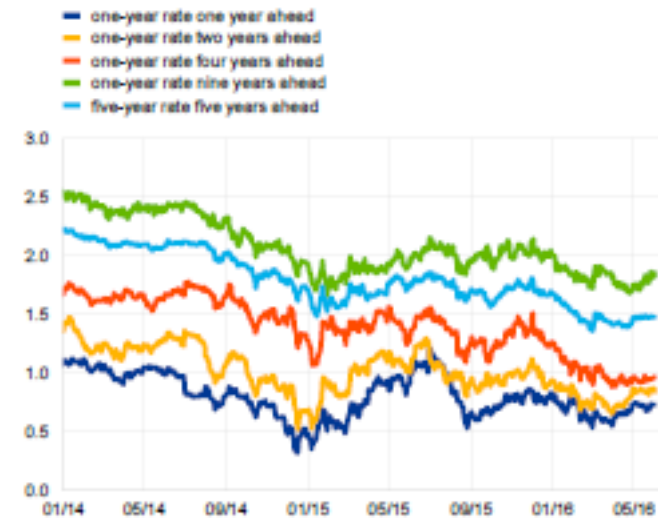


Sources: Eurostat and ECB calculations.
Note: The latest observations are for March 2018.

Chart 20

Market-based measures of inflation expectations

(annual percentage changes)



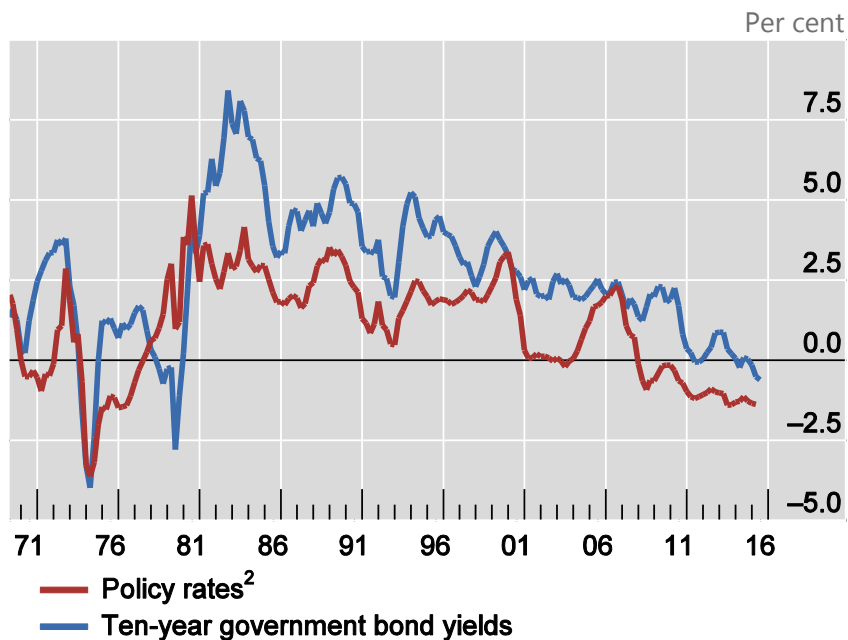
Sources: Thomson Reuters and ECB calculations.
Note: The latest observations are for 1 June 2018.



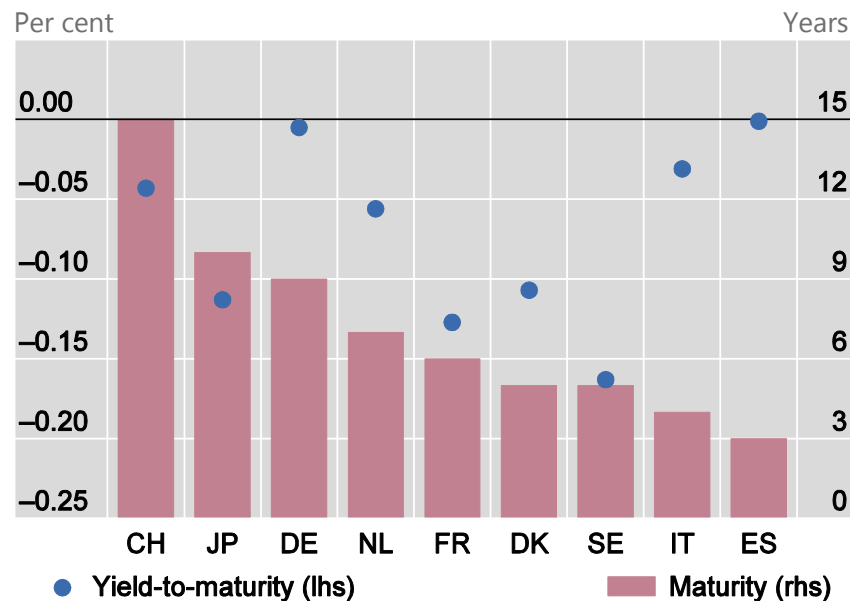
Eurozona: tasas de interés negativas desde marzo de 2016 y mayores medidas de compra de activos para relajar las condiciones crediticias, impulsar el crecimiento y reducir los riesgos deflacionarios

Tasas de interés excepcional y persistentemente bajas

G3, ajustado por inflación



Bonos soberanos de mayor plazo a tasas negativas

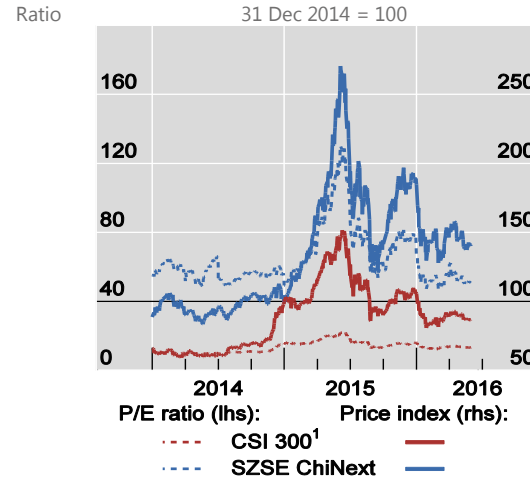


Fuente: Bloomberg; datos nacionales.

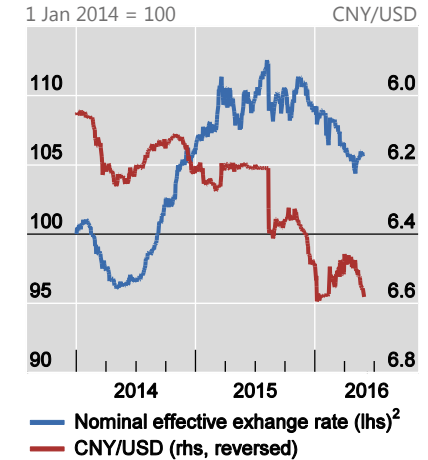


China: continúa la reducción en el crecimiento hacia niveles sostenibles en el largo plazo

Índice de la bolsa y valorización

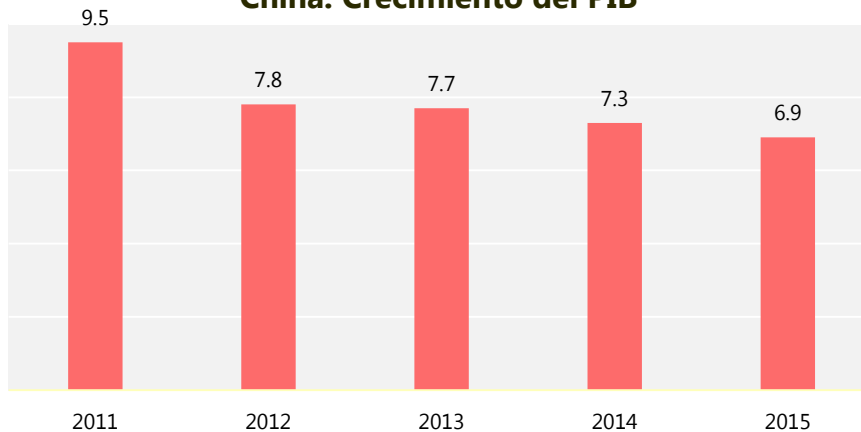


Tipo de cambio bilateral y efectivo del renminbi



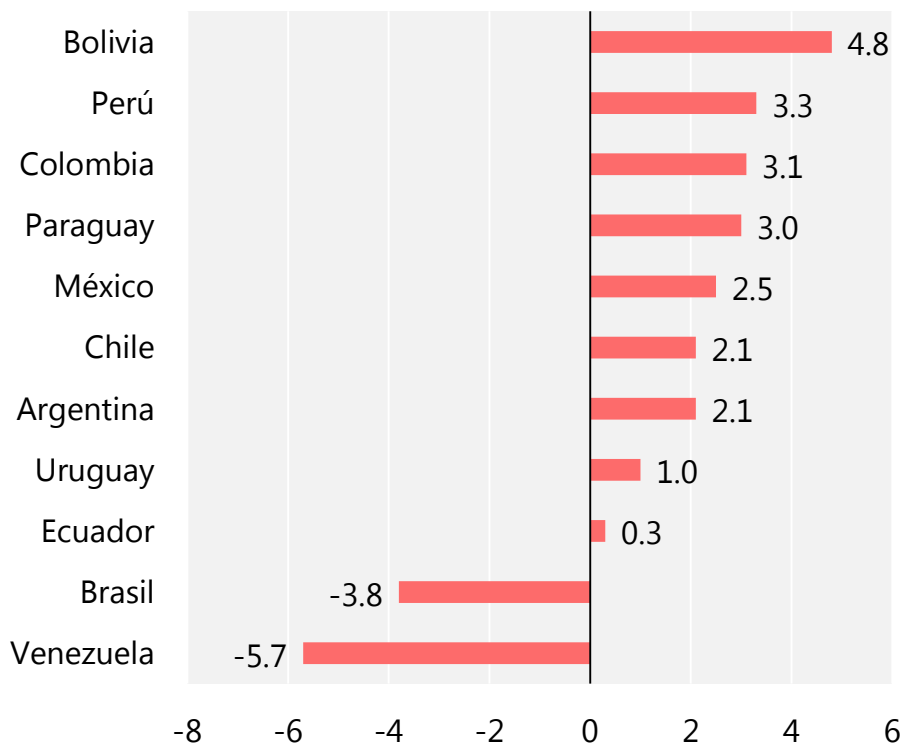
Fuente: Bloomberg; BIS; BIS calculations.

China: Crecimiento del PIB

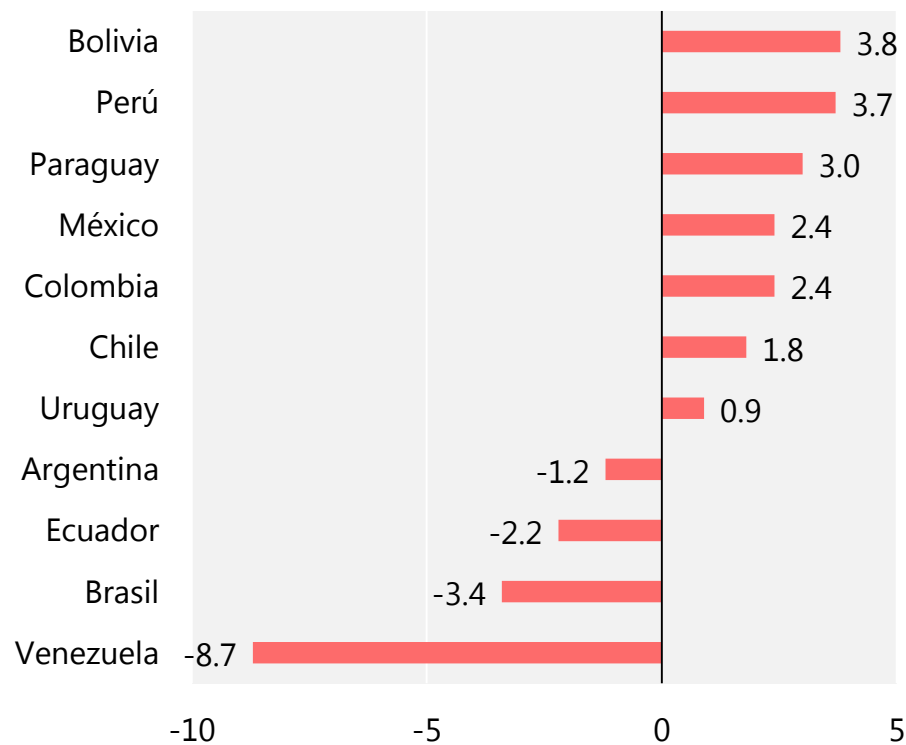


América Latina: revisión a la baja en proyección de crecimiento

Crecimiento del PIB: 2015



Crecimiento del PIB: 2016*



Fuente: Consensus Economics

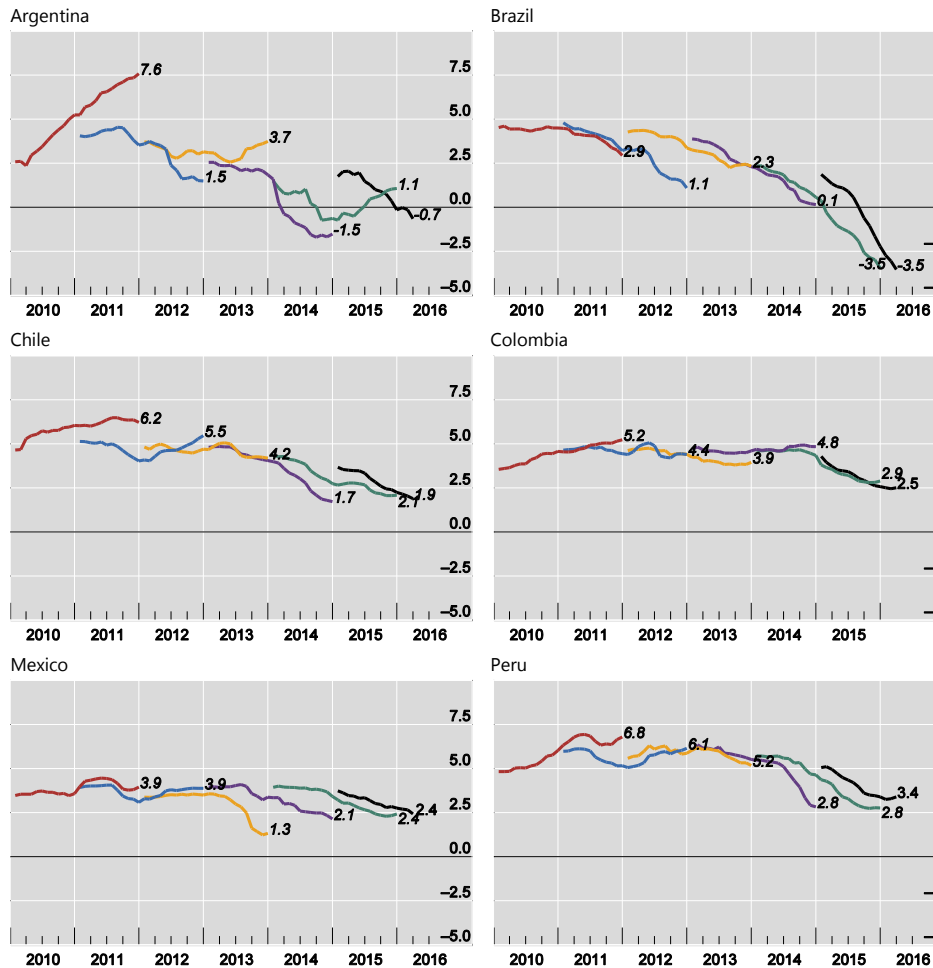


América Latina: revisión a la baja en proyección de crecimiento

Growth expectations by Consensus Economics¹

In per cent

Graph



¹ Consensus forecasts for GDP growth (mean values), change on previous calendar year. Observations are positioned in the month in which the forecast was made.

Source: Consensus Economics.

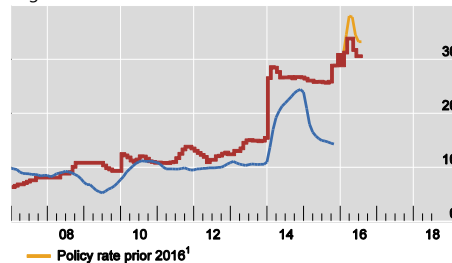


América Latina: inflación por encima de la meta e incrementos de la tasa de interés de política

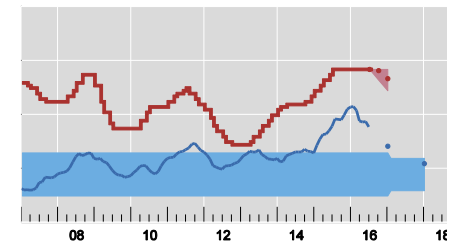
Inflación y tasas de interés

Porcentaje

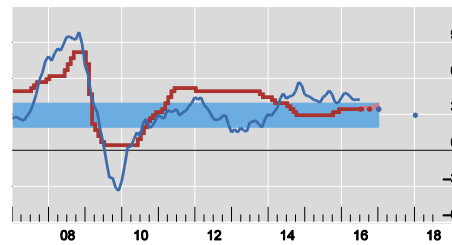
Argentina



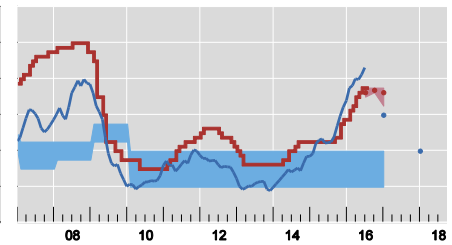
Brasil



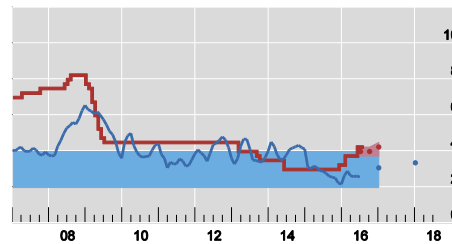
Chile



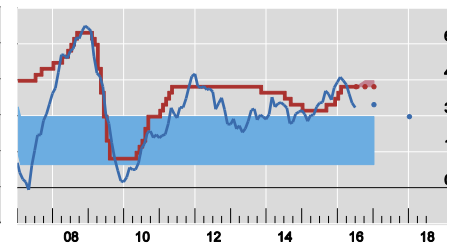
Colombia



México



Perú



— Inflation²
— Inflation target³

— Policy rate⁴

• Inflation forecast:
• Inflation expectations⁵

• Policy rate forecast:
• Median⁶
• Min-max range

Fuente: Bloomberg; Datastream; datos nacionales.

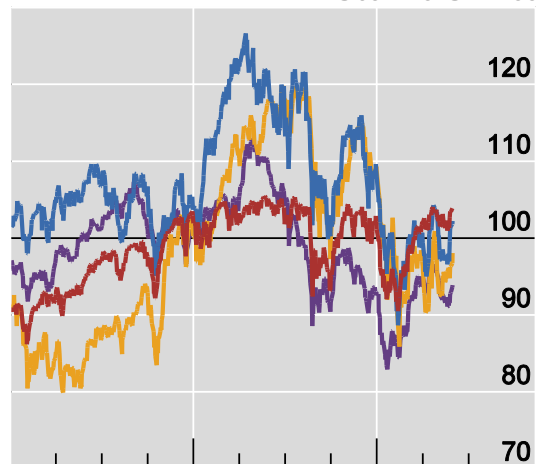


Mercados financieros: entre turbulencia y calma

Mercados financieros

Índice de bolsa

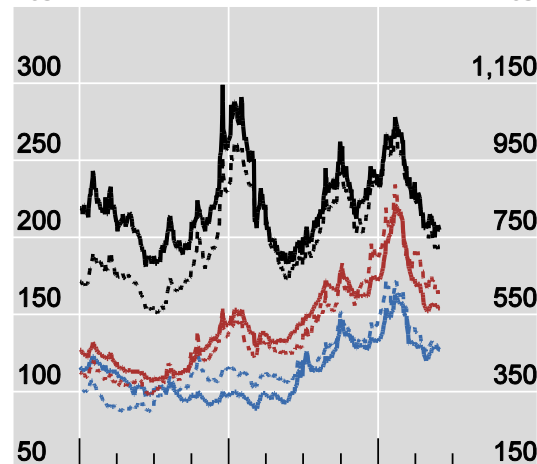
5 Jan 2015 = 100



- S&P 500
- EURO STOXX 50
- Nikkei 225
- MSCI Emerging Markets index

Spread de riesgo corporativo

Pbs

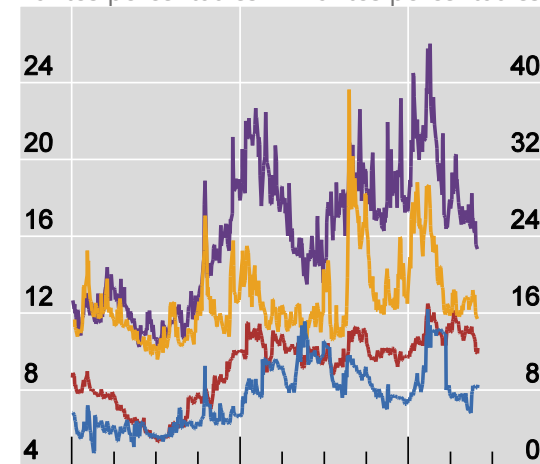


- Investment grade (lhs): High-yield (rhs):
- United States
 - Euro area
 - EMEs
 - - -
 - - -
 - - -

Volatilidad implícita

Puntos porcentuales

Puntos porcentuales



- Lhs: Rhs:
- FX²
 - Bonds³
 - Equity⁴
 - Commodity⁵

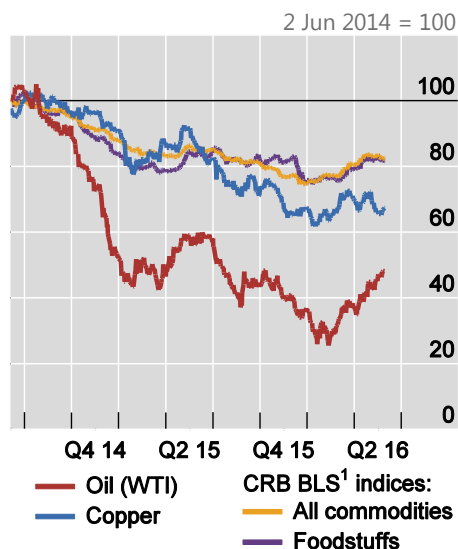
Fuentes: Bank of America Merrill Lynch; Bloomberg; Datastream; cálculos BIS.



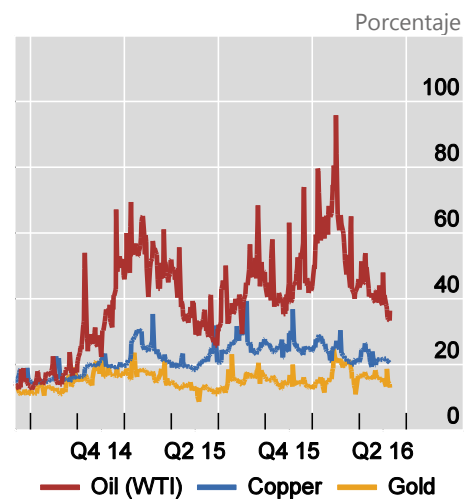
Commodities: continua caída en precios de materias primas, especialmente del petróleo

Caída en el precio de commodities y efecto sobre los productores de commodities

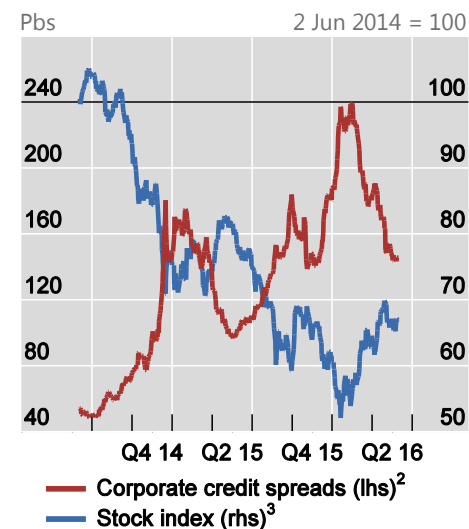
Precios de commodities



Volatilidad implícita en contratos a futuro



Desempeño del sector energía

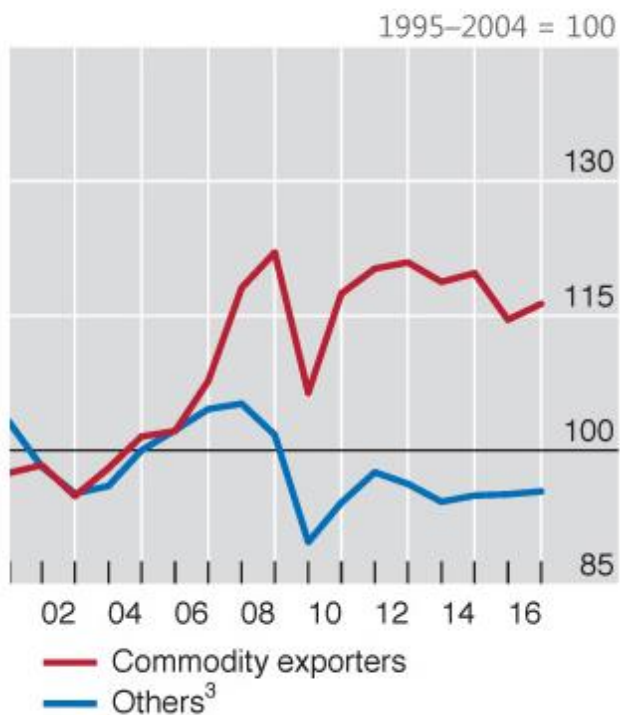


Fuente: Bank of America Merrill Lynch; Bloomberg; Datastream.

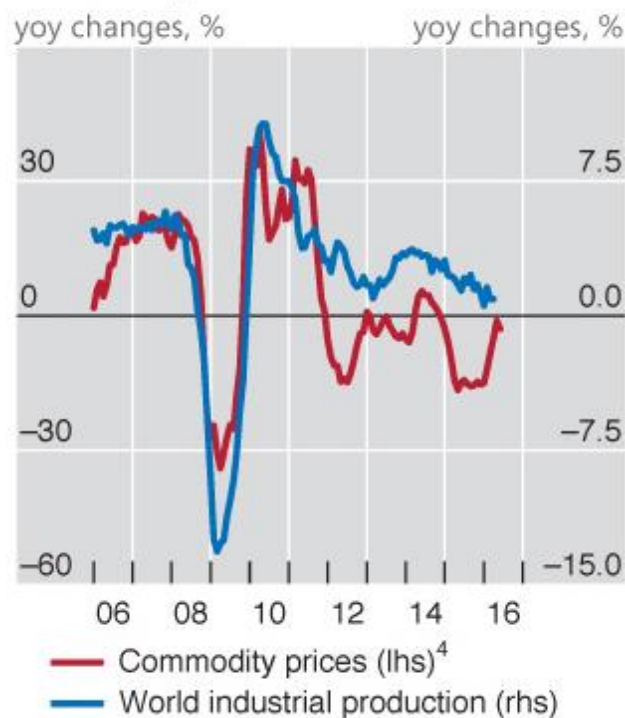


Commodities: efectos macroeconómicos

Total investment²

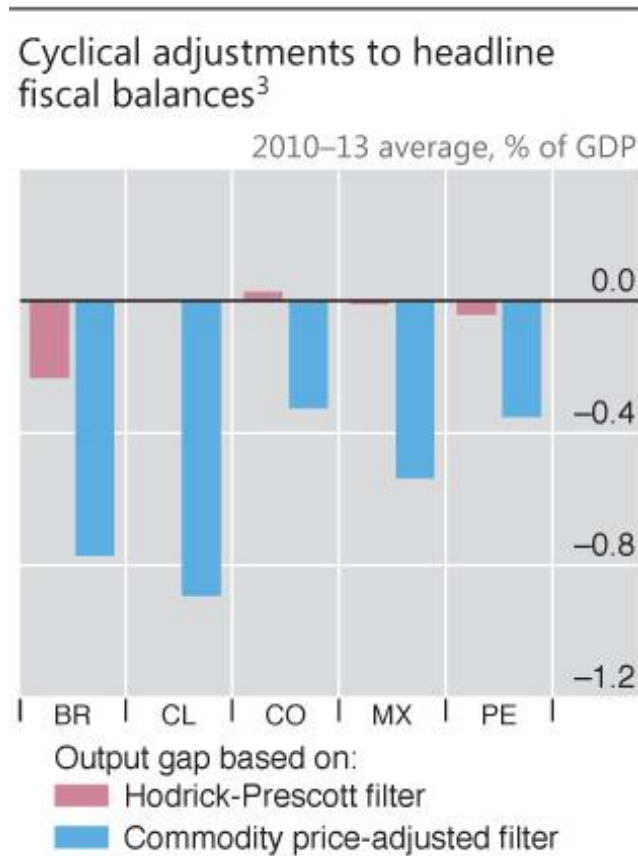


Commodity prices and world industrial production



Commodities: impacto fiscal

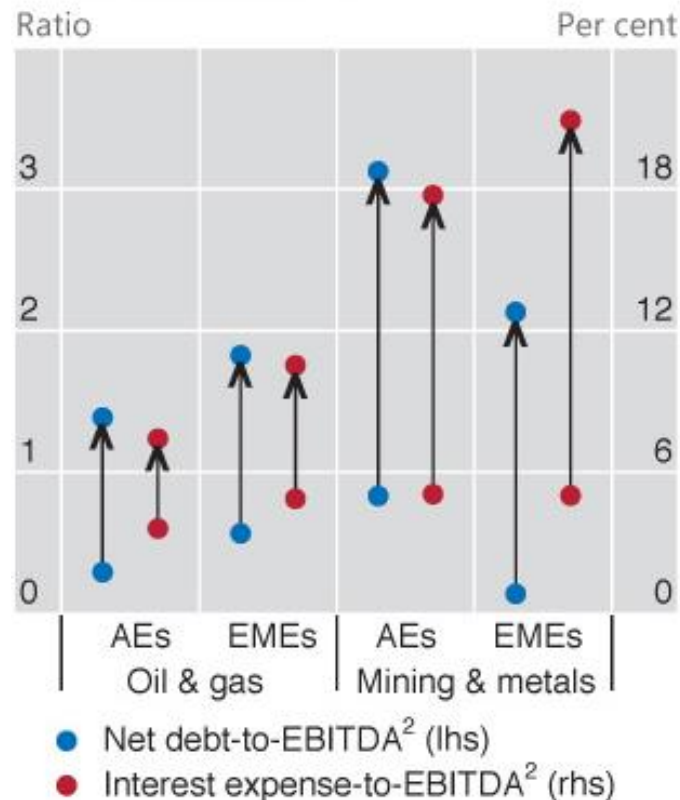
- Menores ingresos fiscales en países exportadores de commodities, lo cual reduce la capacidad de tomar medidas de política fiscal contracíclica.



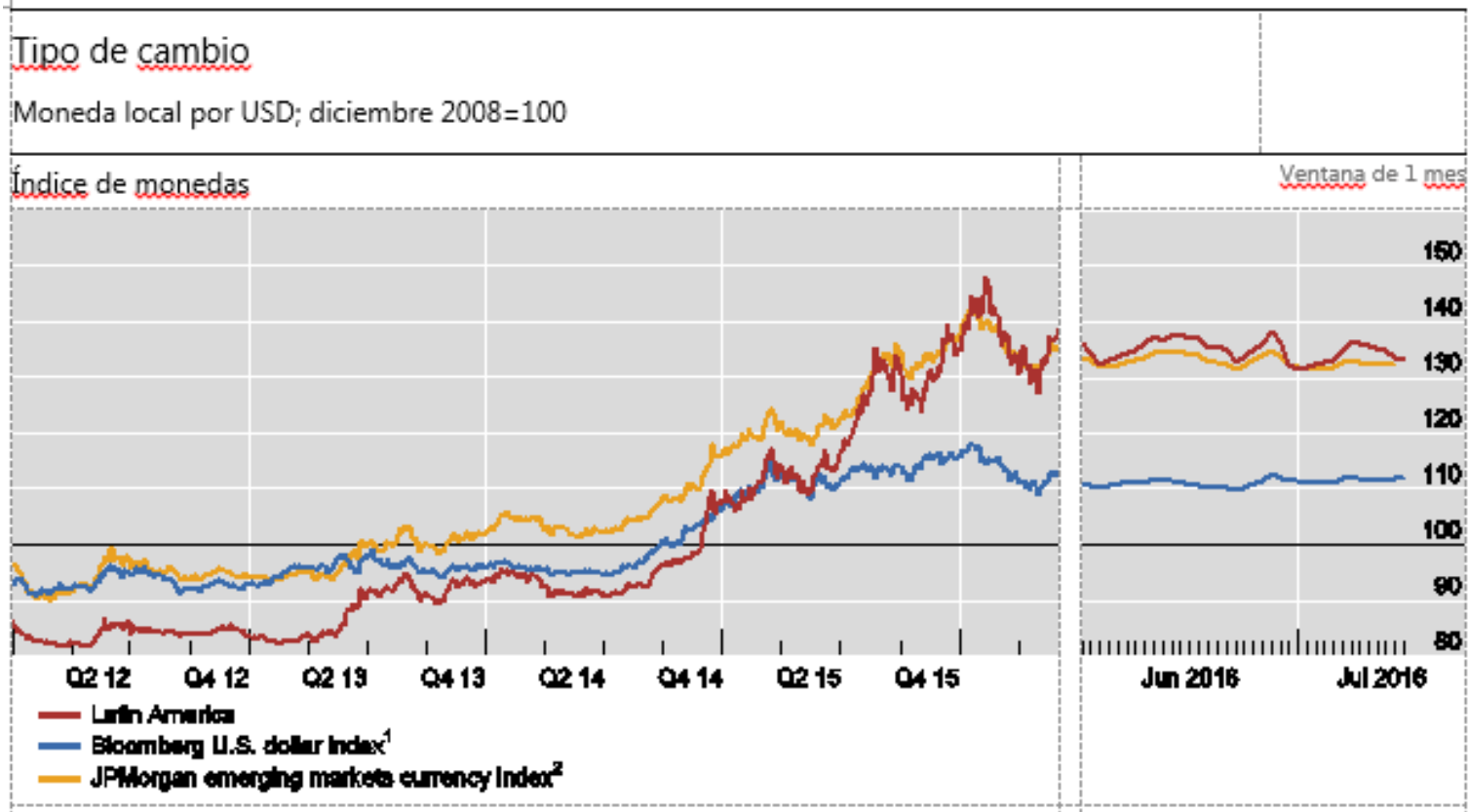
Commodities: riesgos financieros

- Alto nivel de endeudamiento de empresas del sector de materias primas, que ahora enfrentan condiciones financieras más estrictas y menores ingresos.

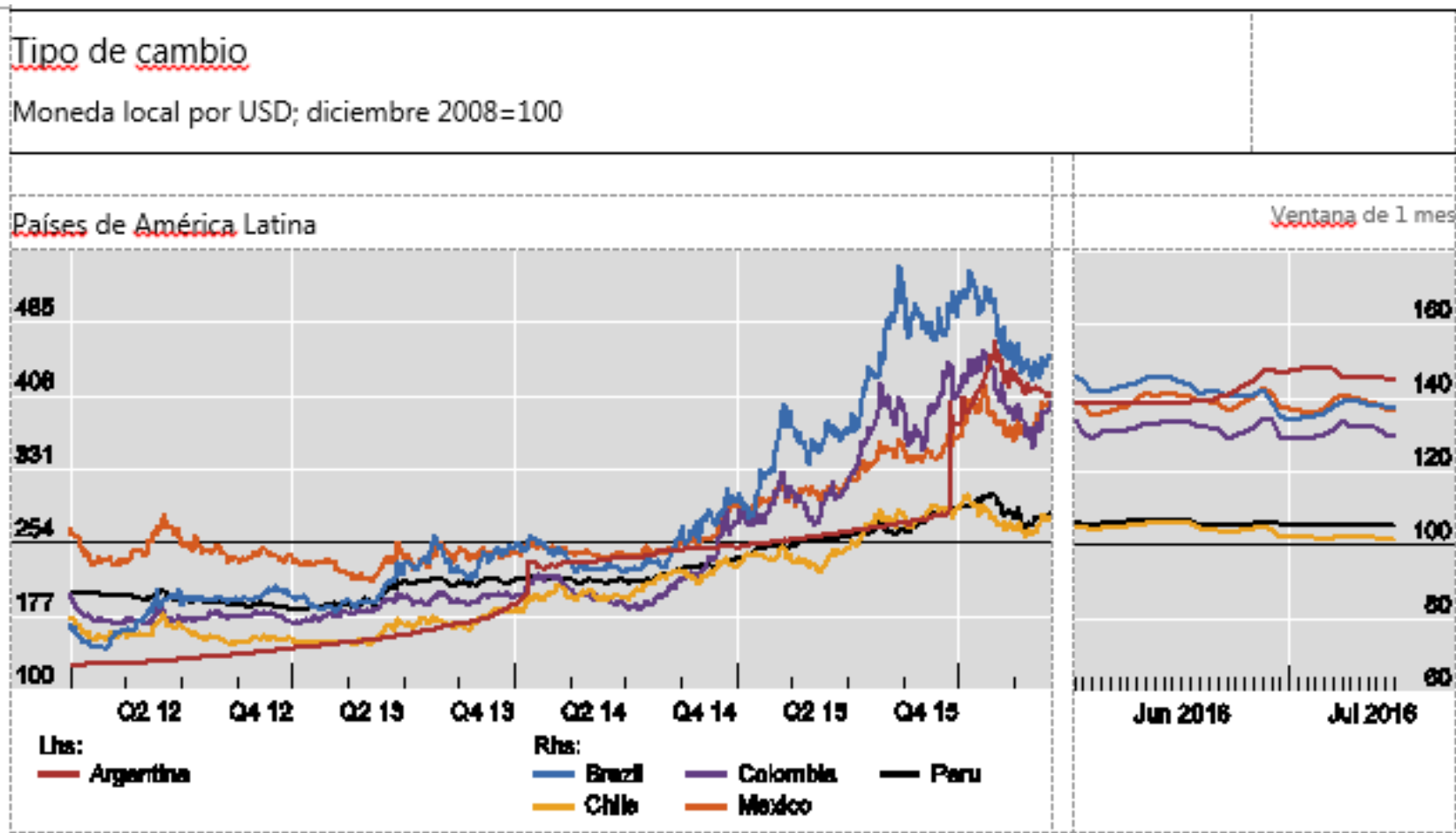
Changes in company financial ratios from 2007 to 2015¹



Tipo de cambio: fortalecimiento del dólar



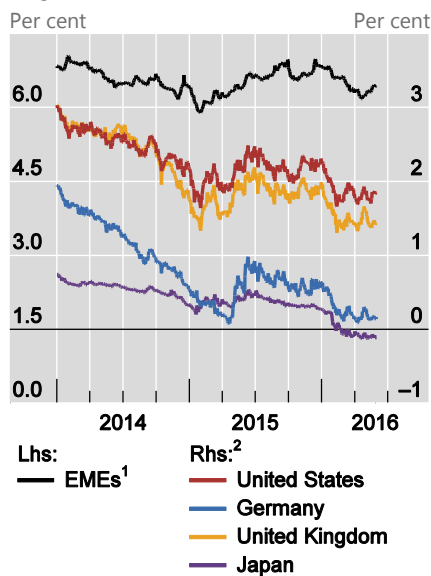
Tipo de cambio: fortalecimiento del dólar



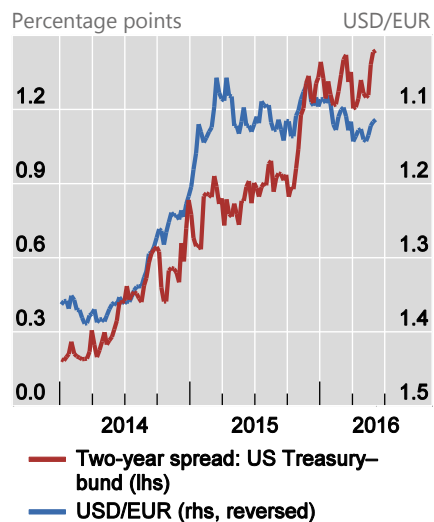
Fortalecimiento del dólar en un entorno de políticas divergentes

Fortaleza del dólar en un entorno de políticas divergentes

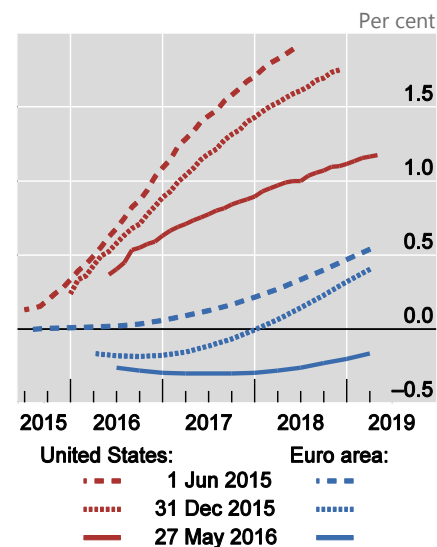
Rendimiento de bonos soberanos a largo plazo



Política monetaria divergente y el dólar



Curva de interés forward³



¹ JPMorgan GBI-EM Broad Diversified Index, yield-to-maturity en moneda local. ² Rendimiento del bono soberano a diez años. ³ Para EEUU, future sobre la tasa de la Fed a 30 días; para la Eurozona, future sobre la Euribor a tres meses.

Fuentes: Bloomberg; Datastream.

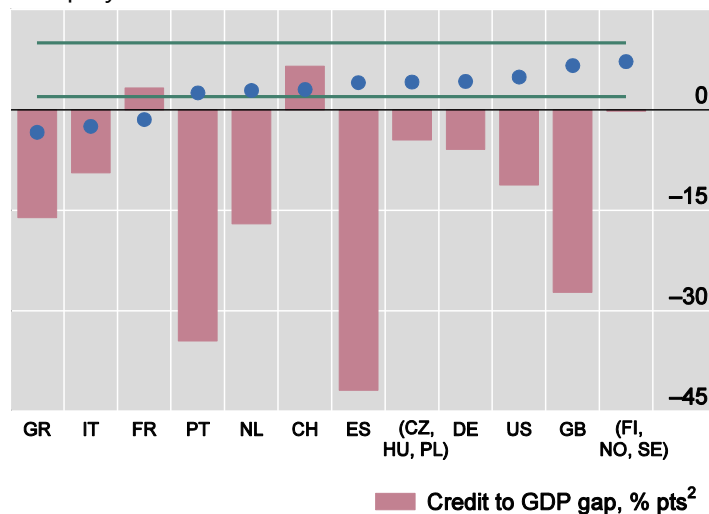


Mejora en las condiciones financieras en países avanzados y ligero deterioro en EMEs

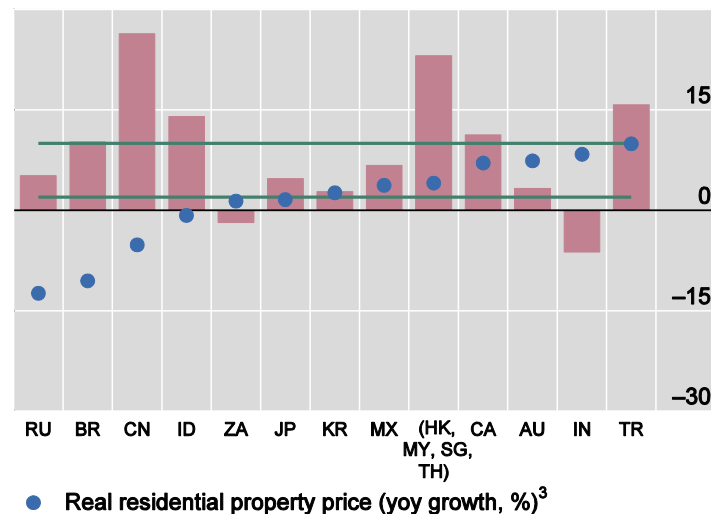
Reversión de ciclos financieros hacia la baja en la mayoría de EMEs y al alza en economías afectadas por GCF

Precios de viviendas y brechas de crédito/PIB en 2015; promedios anuales

Europa y Estados Unidos



Otras economías



Fuente: Datos nacionales; cálculos BIS.

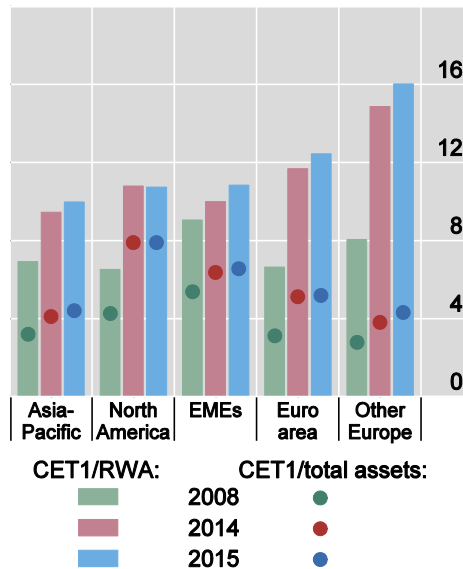


Sistema bancario: fortalecimiento de las hojas de balance de los bancos, con un incremento del capital y menor apalancamiento

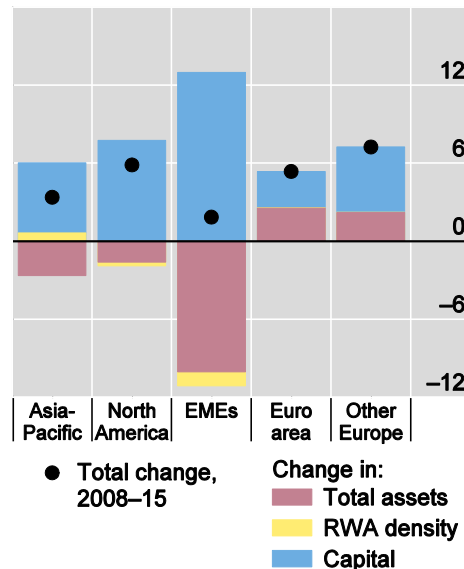
Mayor resiliencia del sistema bancario

En porcentaje

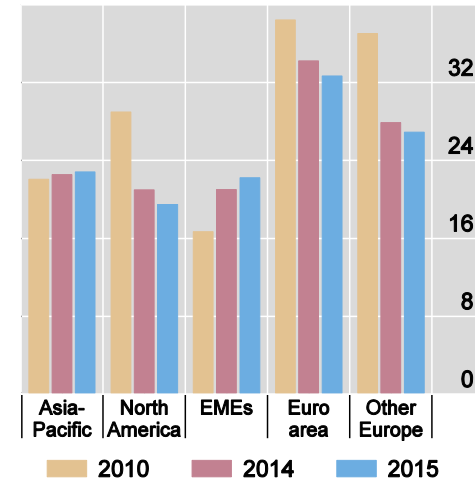
Mejora en los ratios de capital



Estrategias de ajuste



Caída en el fondeo mayorista



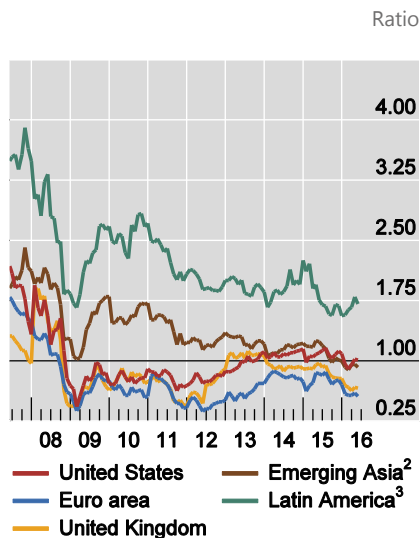
Fuente: B Cohen y M Scatigna, "Banks and capital requirements: channels of adjustment", *BIS Working Papers*, no 443, March 2014; SNL; BIS calculations.



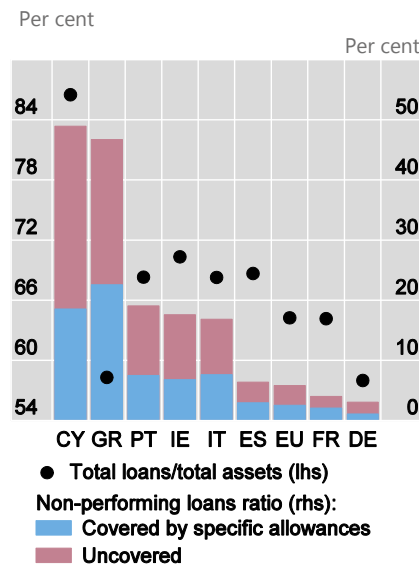
Desafíos a la rentabilidad del sistema bancario en países avanzados y emergentes

Rentabilidad de la banca y riesgos de hoja de balance

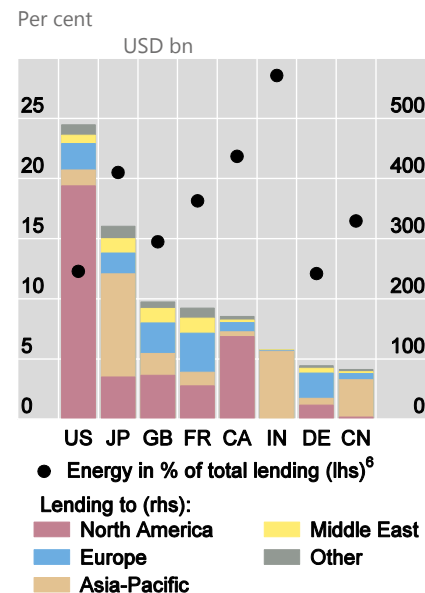
Caída del ratio de price-to-book de los bancos



NPLs reducen la rentabilidad de los bancos



Exposición al sector energía



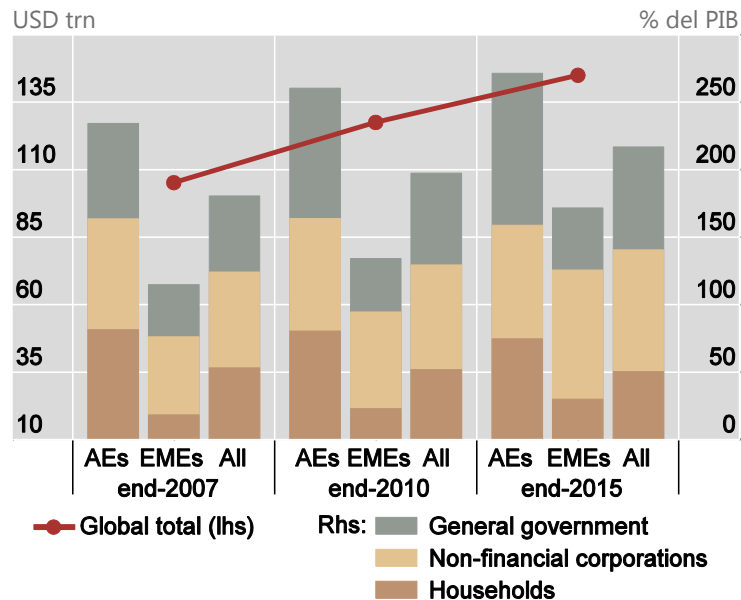
Fuente: European Banking Authority, *Risk dashboard*; Datastream; Dealogic; S&P Capital IQ; BIS calculations.



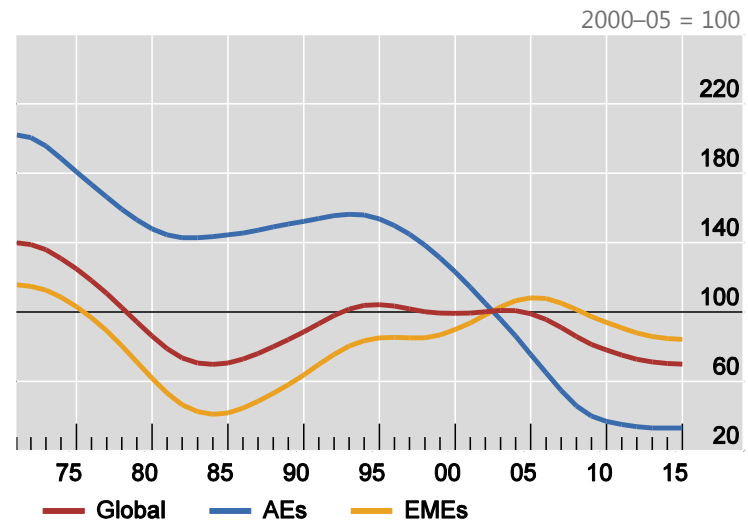
Riesgos de la economía global

Continuo incremento de la deuda global y caída del crecimiento de la productividad

Deuda global



Crecimiento de la productividad



Fuentes: FMI, *World Economic Outlook*; OECD, *Economic Outlook*; The Conference Board, *Total Economy Database*; datos nacionales; BIS.



Muchas gracias

