

XXI Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de Mercosur, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela

Economía Mundial: Situación actual y perspectivas

Banco Central de Reserva del Perú

Julio Velarde

Presidente

Lima, 24 y 25 de febrero 2011

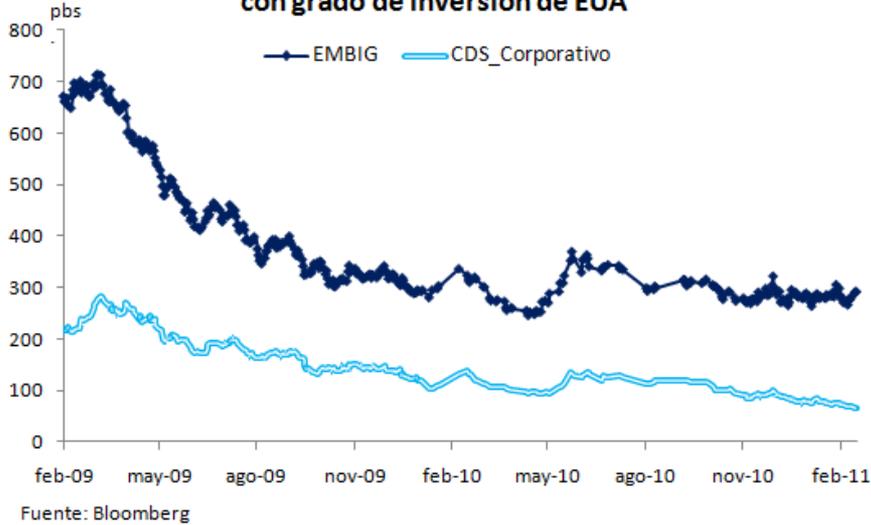


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

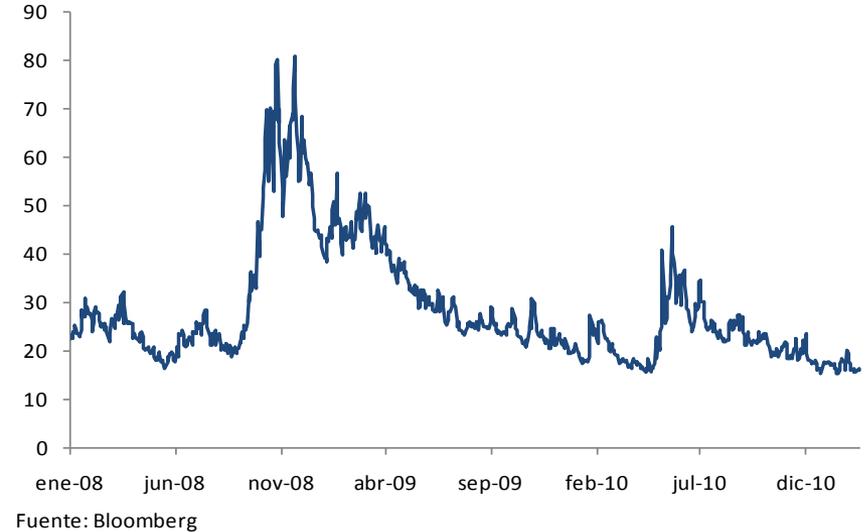


En los últimos meses, las condiciones financieras han mejorado y los mercados evolucionan favorablemente.

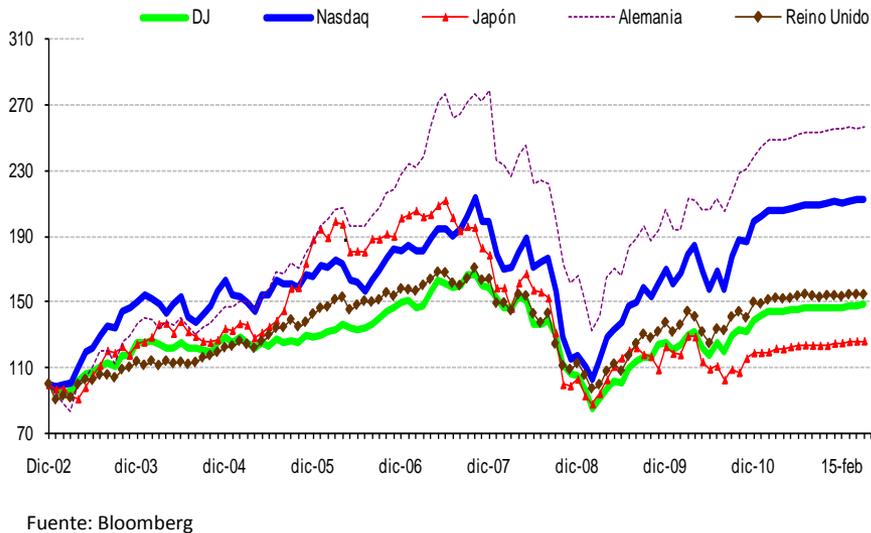
EMBIG y Credit Default Swap del sector corporativo con grado de inversión de EUA



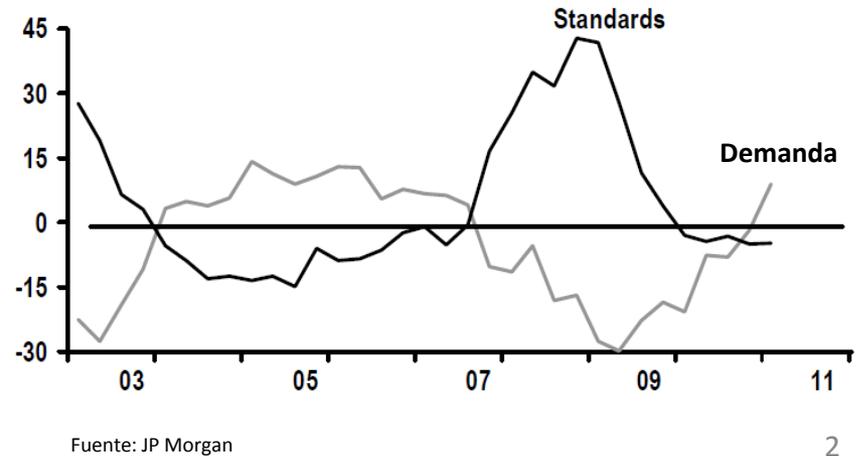
Índice de volatilidad bursátil VIX



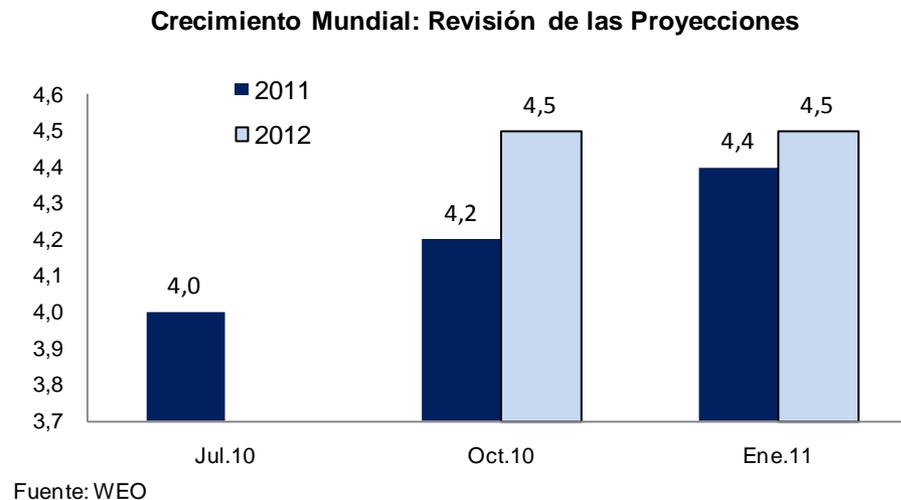
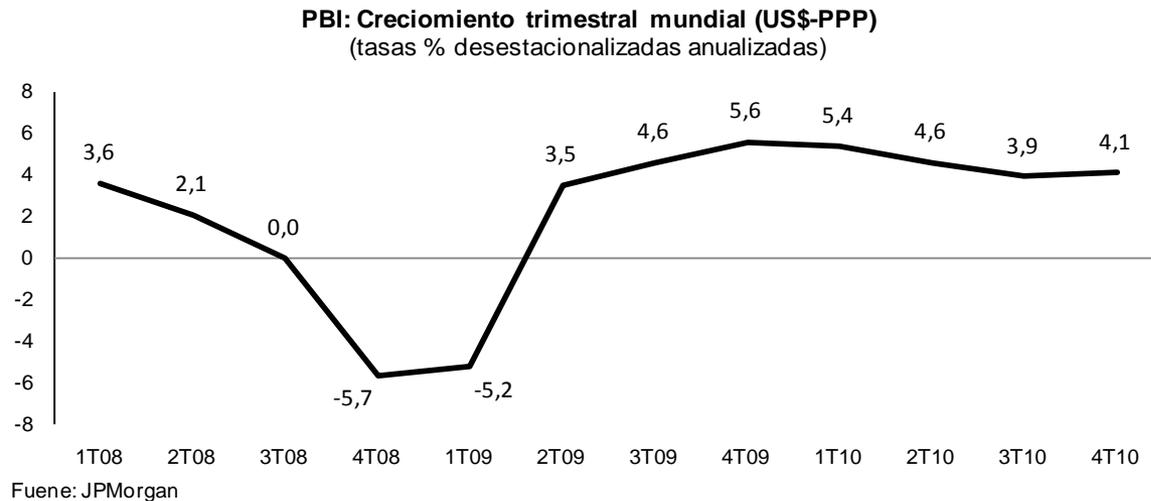
Principales Bolsas



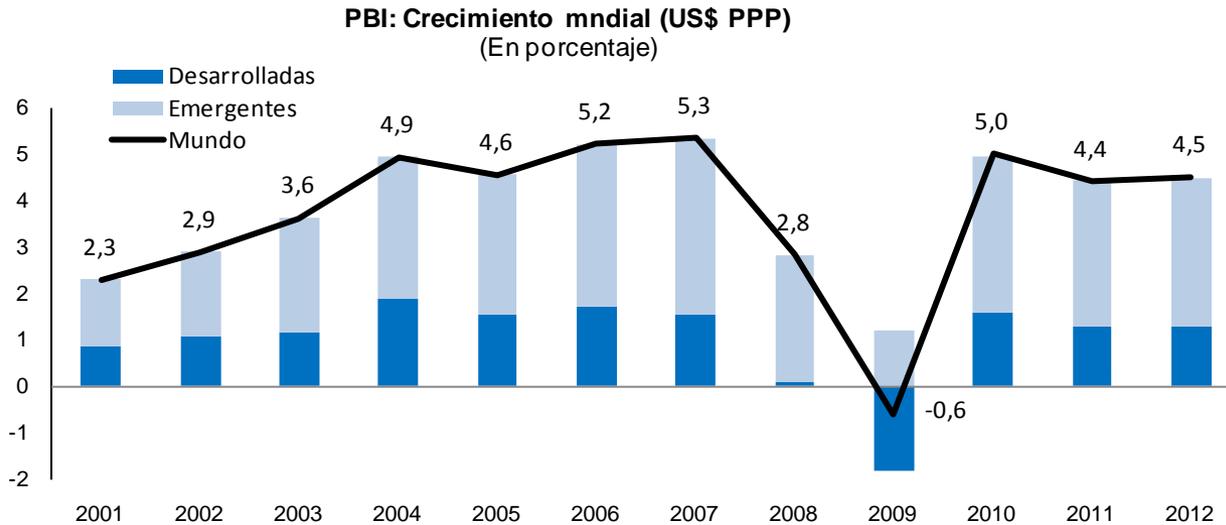
G4: Condiciones crediticias y demanda (empresas grandes)



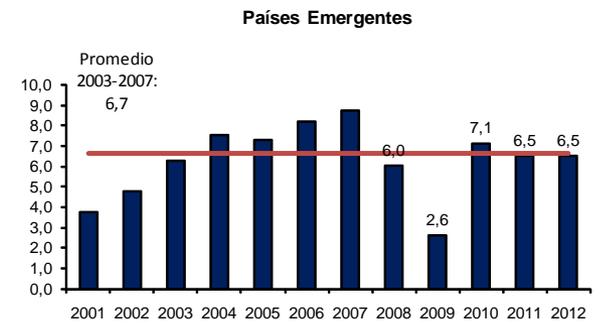
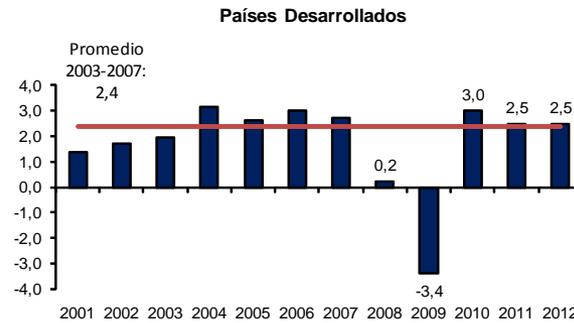
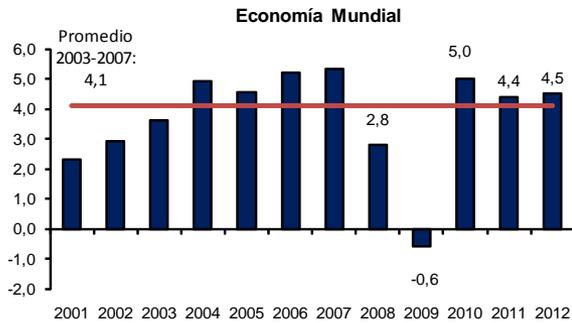
La economía mundial muestra signos de recuperación y las expectativas de crecimiento han mejorado. Sin embargo, los riesgos de un “double dip”, que se habían disipado, podrían reavivarse por tensiones en Medio Oriente.



Esta recuperación ha sido mayor en las economías emergentes.



Fuente: WEO

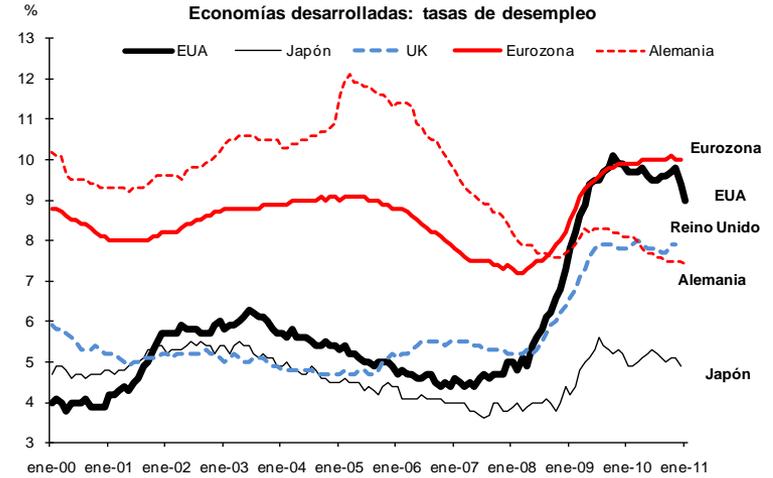


Fuente: WEO

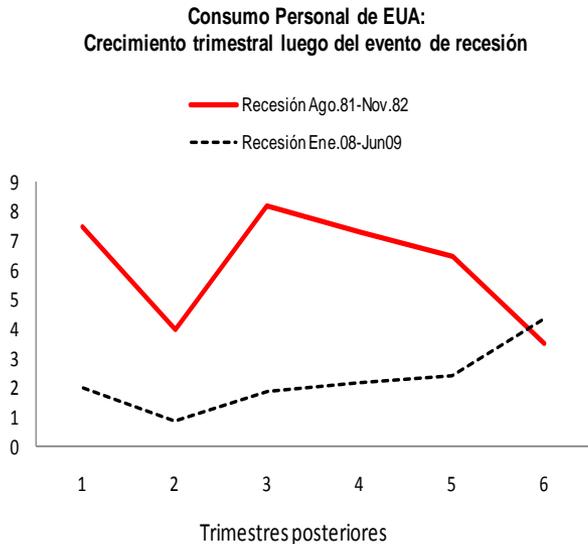
En las economías desarrolladas, se mantienen los estímulos ante la lenta recuperación del consumo privado.



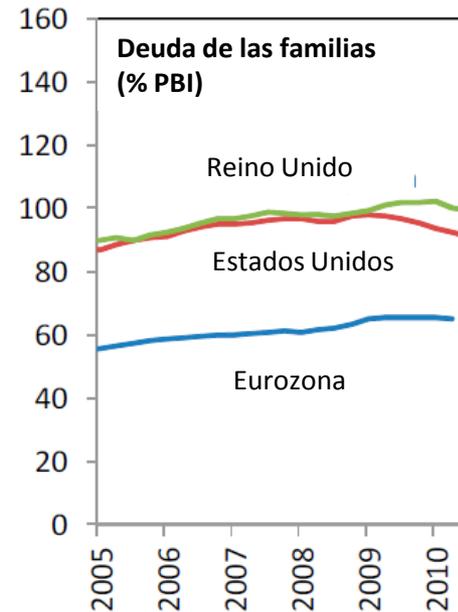
Fuente: WEO



Fuente: Bloomberg

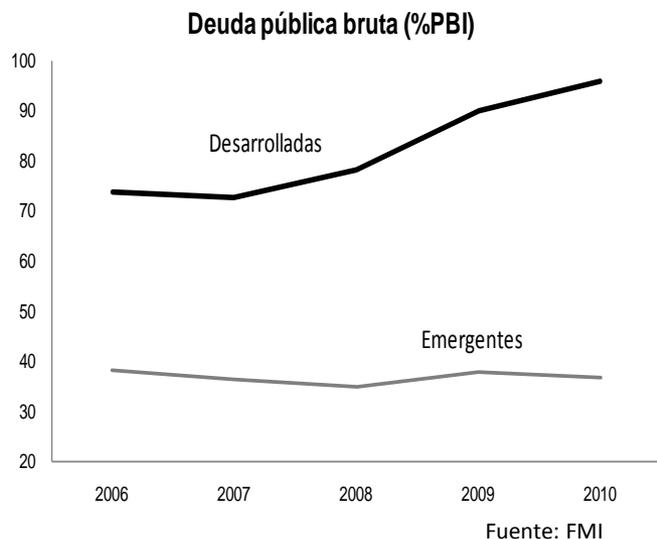


Fuente: BEA



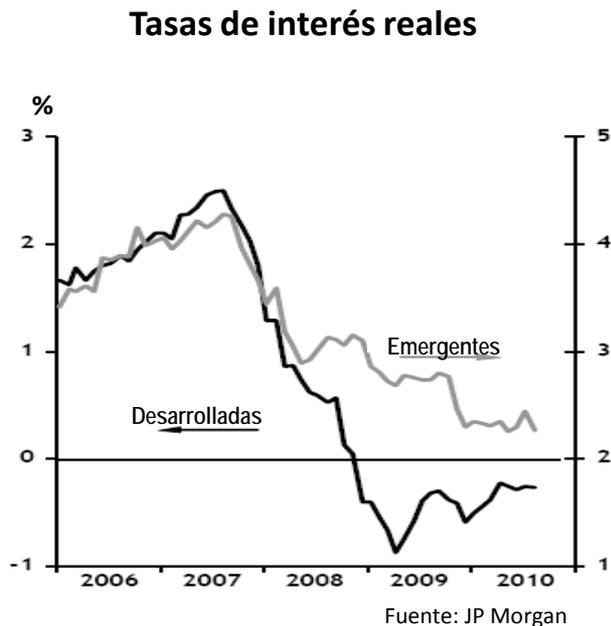
Fuente: GFSR

Existe el riesgo de solvencia en Europa y dudas sobre la recuperación de las economías desarrolladas, una vez retirados los estímulos monetario y fiscal.



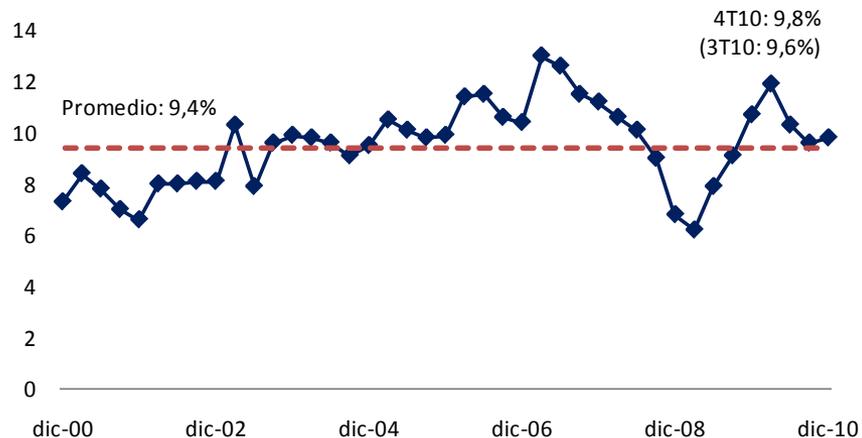
Indicadores de Europa (porcentaje del PBI)		
	2010	2011
Irlanda		
Crecimiento (%)	-0.5	0.9
Resultado fiscal	-10.5	-8.6
Deuda pública	98.9	112.8
Vencimiento deuda soberana (US\$ mm)		17.4
Vencimiento deuda bancaria (US\$ mm)		10.7
Portugal		
Crecimiento (%)	1.3	0.2
Resultado fiscal	-7.3	-4.6
Deuda pública	82.1	86.6
Vencimiento deuda soberana (US\$ mm)		38.9
Vencimiento deuda bancaria (US\$ mm)		14.7
España		
Crecimiento (%)	-0.3	1.3
Resultado fiscal	-9.3	-6.0
Deuda pública	62.8	68.7
Vencimiento deuda soberana (US\$ mm)		168.8
Vencimiento deuda bancaria (US\$ mm)		111.2
Grecia		
Crecimiento (%)	-4.3	-3.0
Resultado fiscal	-9.4	-7.4
Deuda pública	142.7	154.7
Vencimiento deuda soberana (US\$ mm)		64.3
Vencimiento deuda bancaria (US\$ mm)		17.4

Fuente: Moodys, Deutsche Bank, Barclays, JP. Morgan y Eurostat

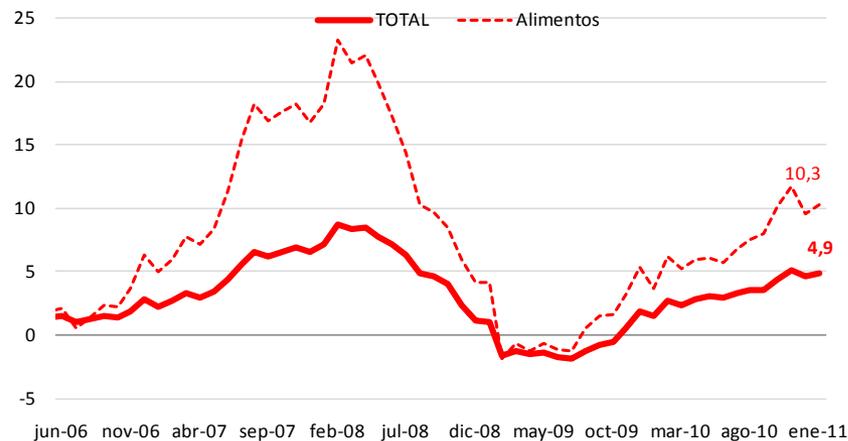


Otro riesgo es una desaceleración de China por encima de lo esperado.

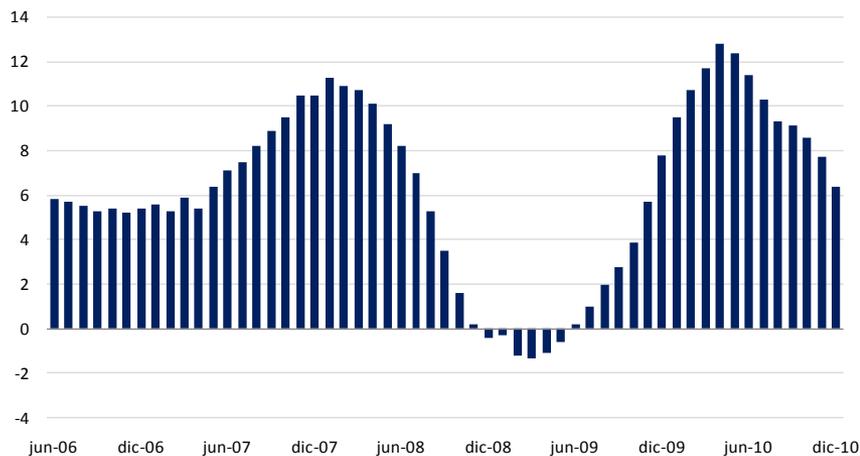
China: PBI trimestral



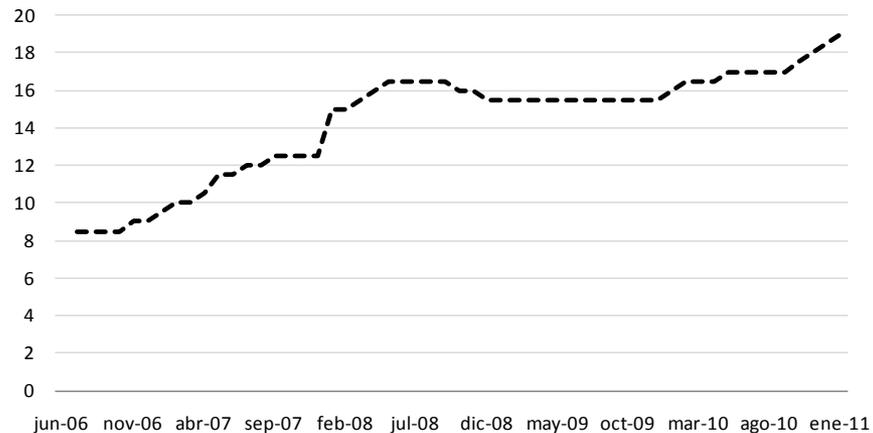
China: inflación total y de alimentos (variación 12 meses)



China: precio de viviendas (índice NDRC para 70 ciudades-var. 12 meses)



China: requerimiento de encaje (en porcentaje)

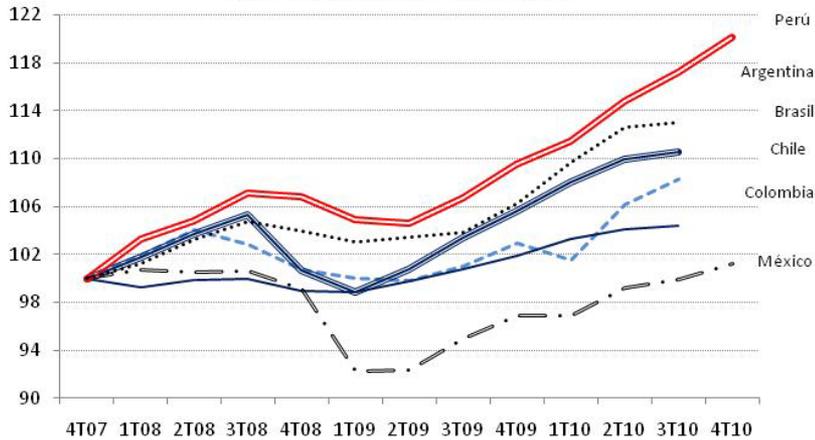


Fuente: Bloomberg.

Las economías emergentes muestran un crecimiento importante, con perspectivas favorables en el mediano plazo.

Evolución del PBI de América Latina

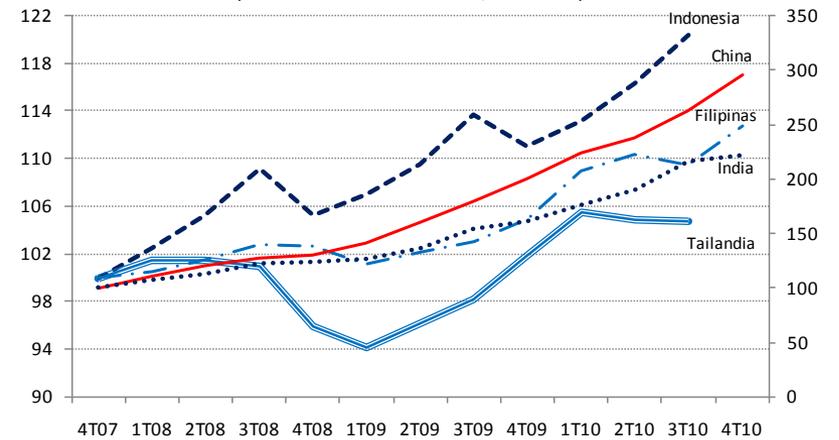
(datos desestacionalizados, 4T07=100)



Fuente: Bancos centrales e institutos de estadística.

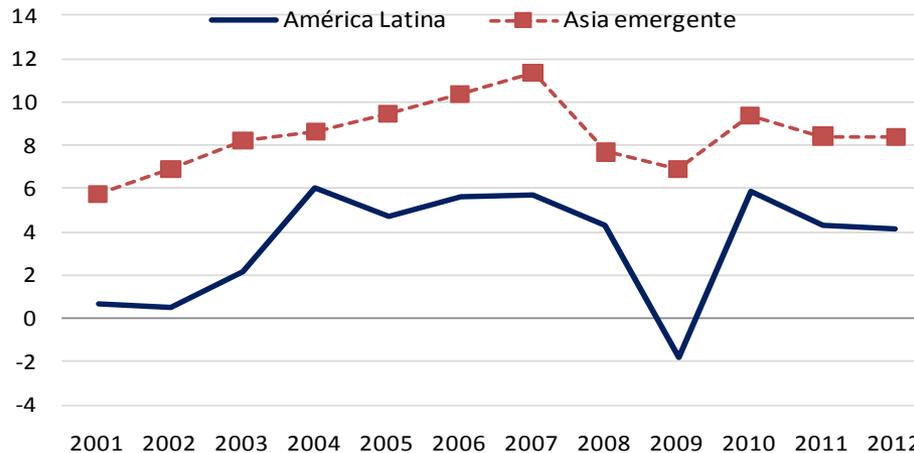
Evolución del PBI de Asia Emergente

(datos desestacionalizados, 4T07=100)



Fuente: JP Morgan

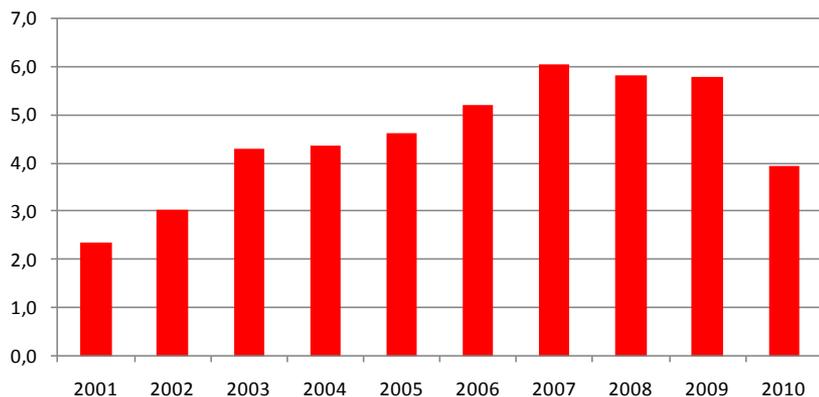
Crecimiento anual América Latina y Asia Emergente



Fuente: FMI

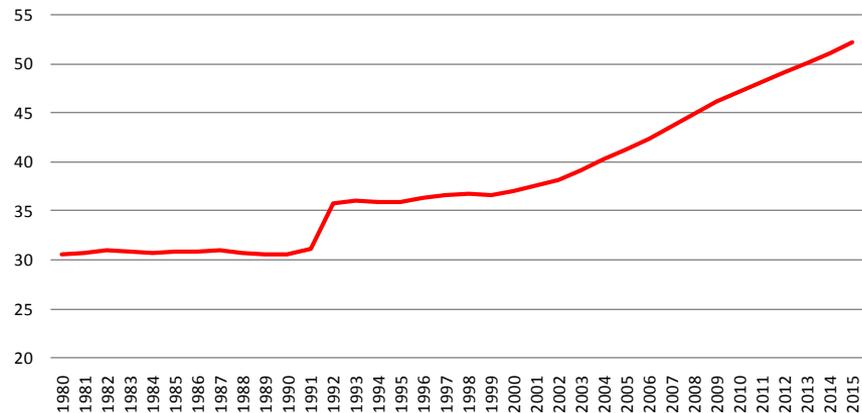
Con este dinamismo, es probable que las economías emergentes superen a las desarrolladas a mediados de la década.

Diferencial de crecimiento: Emergentes - Desarrolladas
(puntos porcentuales)



Fuente: FMI

Participación de Economías Emergentes dentro del PBI Mundial
(En porcentaje, basado en Paridad de Poder de Compra)

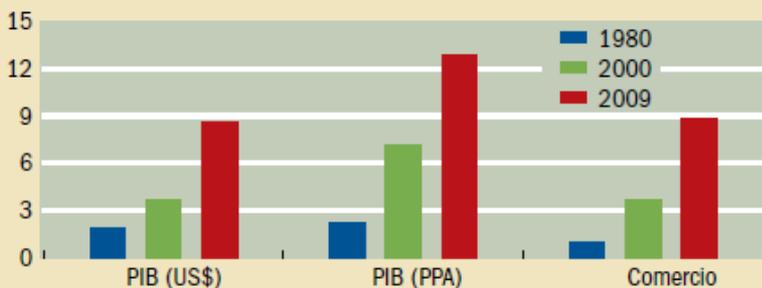


Fuente: FMI

Participación creciente

La participación de China en el PIB mundial y el comercio internacional está creciendo con rapidez.

(porcentaje)



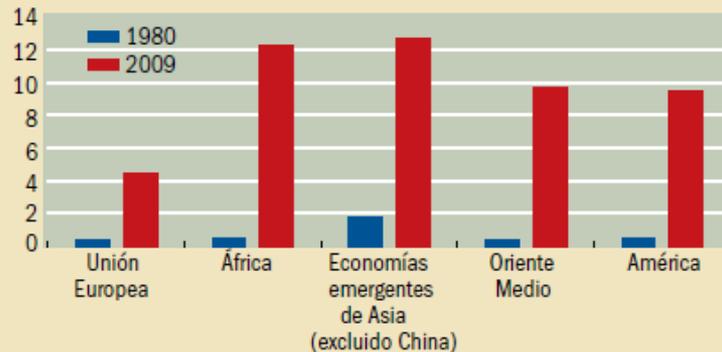
Fuentes: FMI, *Perspectivas de la economía mundial*, y *Direction of Trade Statistics*.

Nota: PPA = paridad del poder adquisitivo, que tiene en cuenta el costo de vida de cada país.

Escalada comercial

China es un socio comercial de importancia cada vez mayor para todas las regiones.

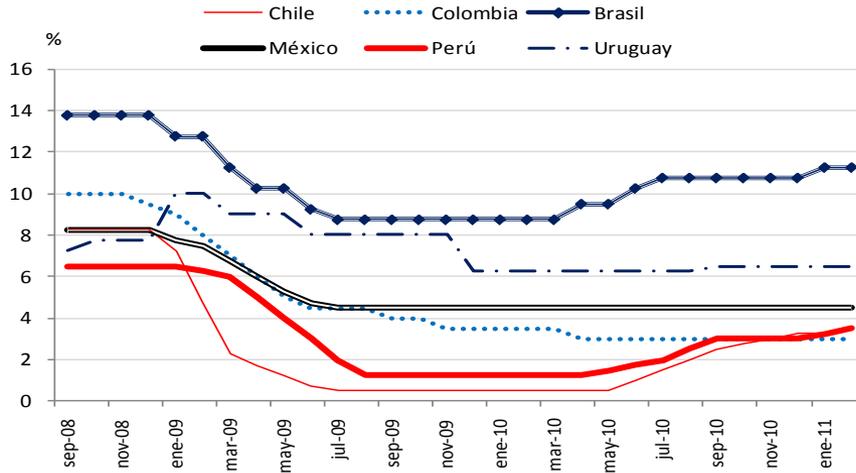
(porcentaje del comercio exterior total de las regiones)



Fuente: FMI, *Direction of Trade Statistics*.

El retiro del estímulo vs. entradas de capitales y apreciación.

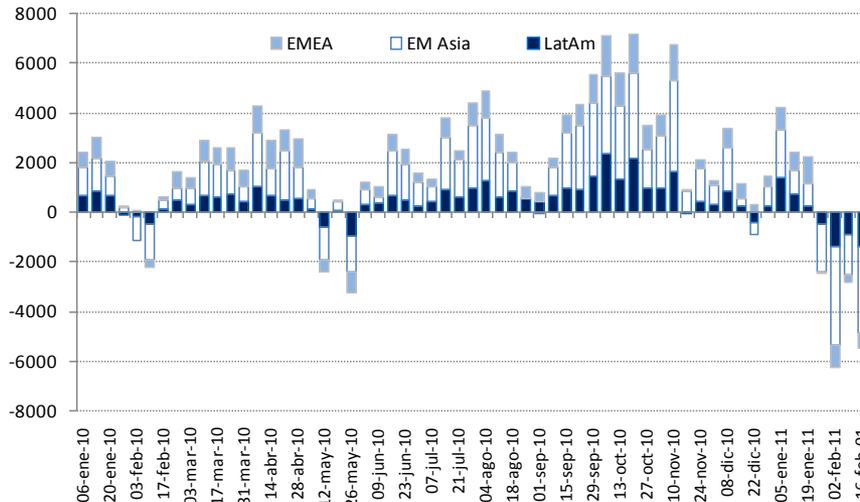
Tasa de Interés de Política



Fuente: Bloomberg, Bancos centrales

Flujos de portafolio a economías emergentes*

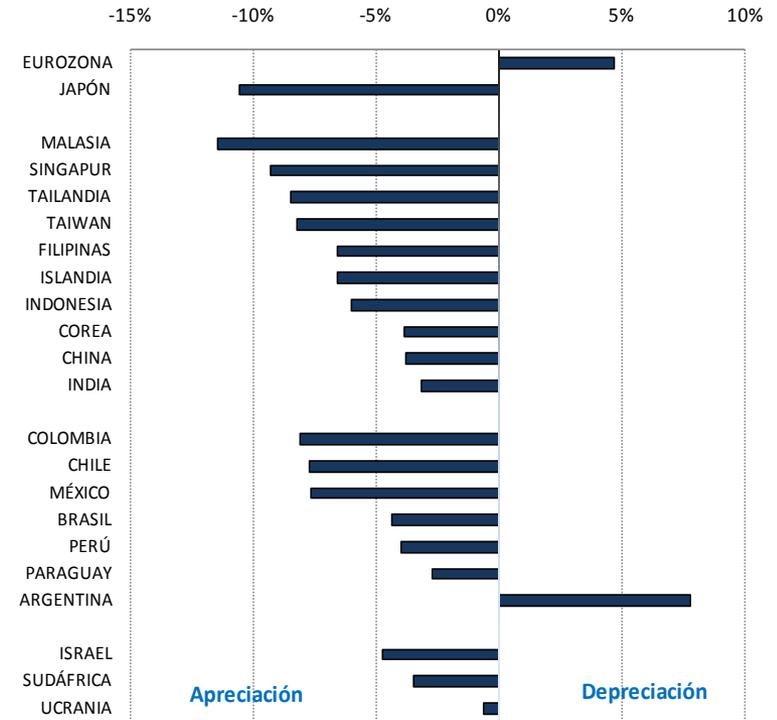
(flujos semanales, US\$ millones)



*Incluye fondos dedicados y no dedicados
Fuente: Barclays

Tipo de Cambio

(Unidades monetarias por US\$; Var.% resp dic.09)

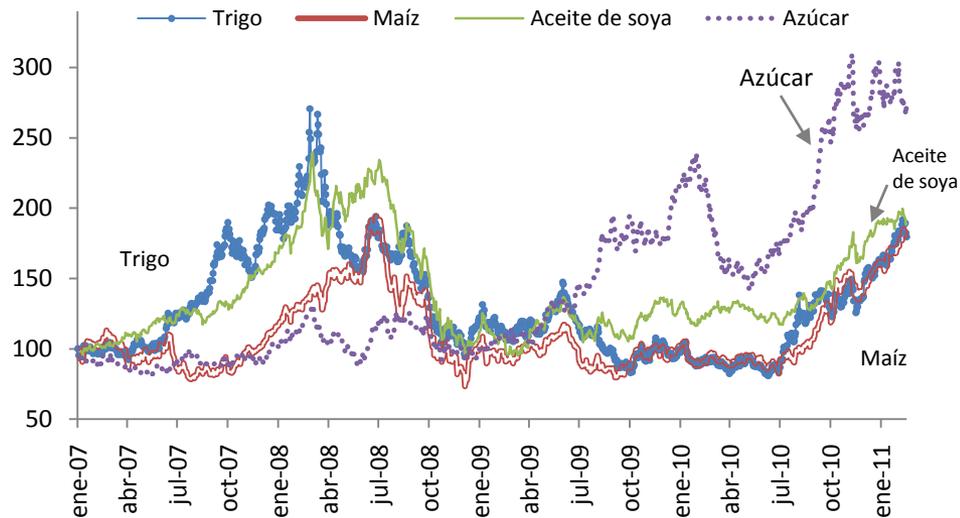


Fuente: Reuters

El alza reciente en los precios internacionales de los alimentos es un factor de incertidumbre para la política monetaria.

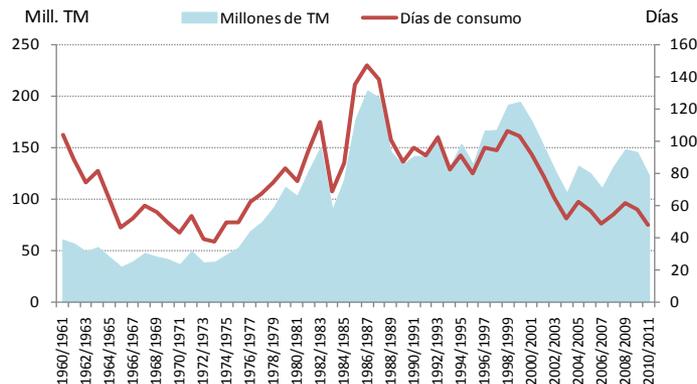
Cotizaciones de alimentos

(cotizaciones diarias, índice 01/01/07=100)



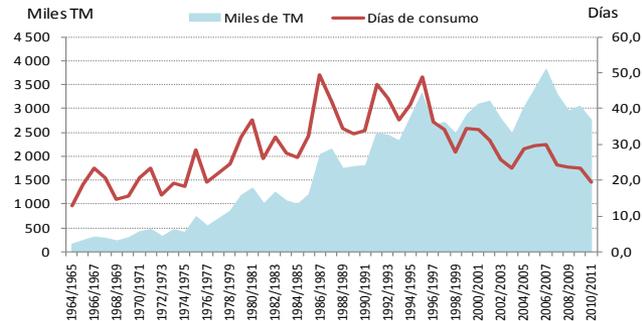
Fuente: Bloomberg

Inventarios de Maíz



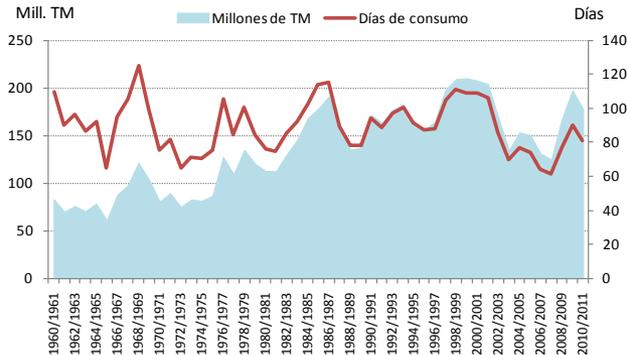
Fuente: USDA

Inventarios de Aceite de Soya



Fuente: USDA

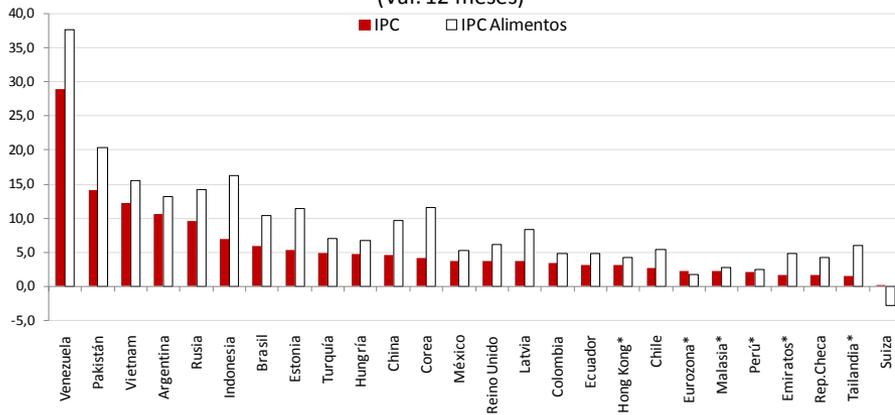
Inventarios de Trigo



Fuente: USDA

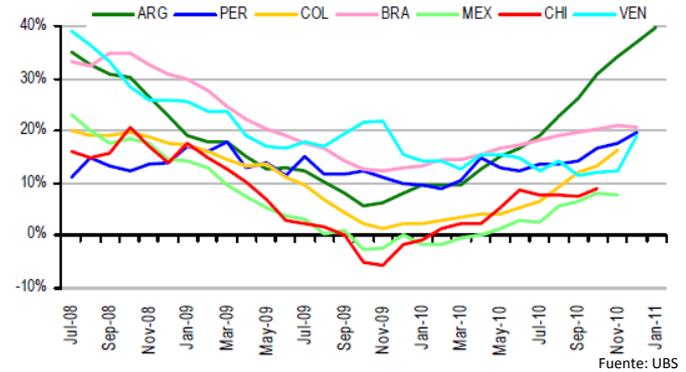
Esta alza se da en un contexto de presiones de demanda y de menor *output gap*.

Inflación Total y Alimentos: Enero 2011
(Var. 12 meses)

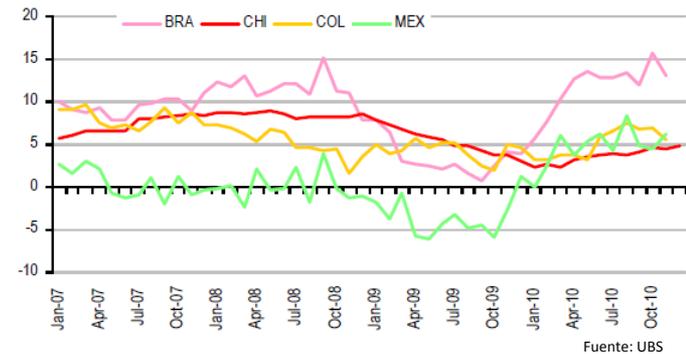


(*) Datos disponibles a Diciembre 2010.
Fuente: Bloomberg, bancos centrales e institutos de estadística.

Tasa de crecimiento del crédito(variación doce meses)



Tasa de crecimiento de los salarios (variación doce meses)



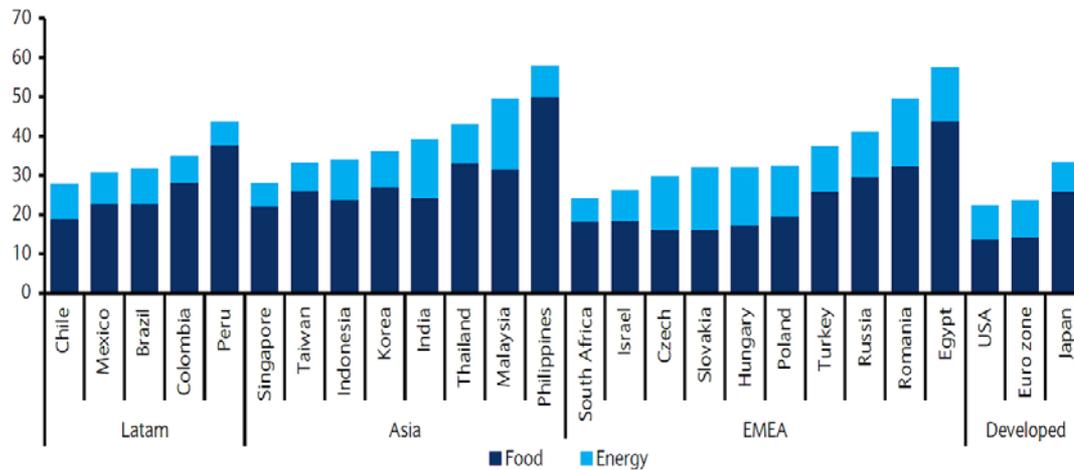
Latinoamérica: Proyecciones de crecimiento del PBI real
(variación porcentual anual)

	2010	2011	2012	Potencial
Argentina	8,5	5,5	5,0	3,5
Brasil	7,7	4,5	4,5	4,0
Chile	5,3	6,0	4,5	4,2
Colombia	4,0	4,5	4,0	4,5
Ecuador	3,0	3,5	3,0	3,0
México	5,4	4,5	3,5	2,5
Perú	8,8	6,5	6,0	6,0
Venezuela	-1,5	1,5	3,0	3,0
Latinoamérica	6,0	4,5	4,1	3,5

Fuente: JP Morgan

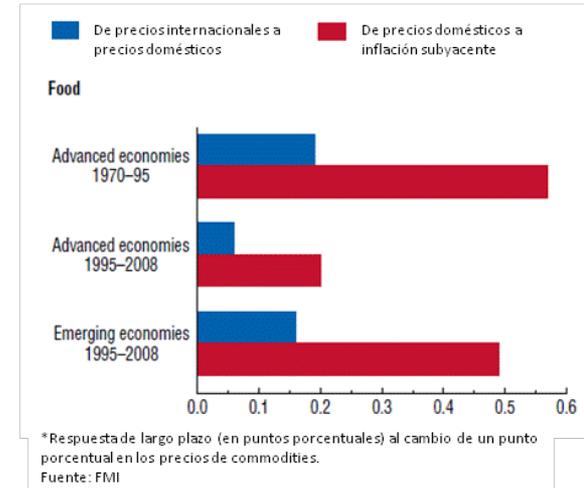
Las economías emergentes son más vulnerables a los precios internacionales de los alimentos debido a que su contribución a la inflación es mayor que en el caso de las desarrolladas.

Figure 11: Food and energy weights



Source: Haver Analytics, Barclays Capital

Traspaso de precios internacionales de alimentos a inflación*



Fuente: FMI

El mercado espera que continúe el retiro del estímulo en las economías emergentes durante el primer y segundo trimestre de 2011.

DECISIONES DE BANCOS CENTRALES

	Nivel			próximo ajuste	
	Dic. 09	Dic. 2010	Feb. 11	Fecha	(pbs.)
Brasil	8,75	10,75	11,25	Mar. 11	50,0
Sudáfrica	7,00	5,50	5,50	Nov. 11	50,0
Chile	0,50	3,25	3,50	Mar. 11	25,0
Suecia	0,25	1,25	1,50	Mar. 11	25,0
India	4,75	6,25	6,50	Mar. 11	25,0
Malasia	2,00	2,75	2,75	Mar. 11	25,0
Indonesia	10,00	6,50	6,75	Mar. 11	25,0
Tailandia	1,25	2,00	2,25	Mar. 11	25,0
Noruega	1,75	2,00	2,00	Mar. 11	25,0
Taiwán	1,25	1,63	1,63	Mar. 11	12,5
China	5,31	5,81	6,06	1T11	25,0
Perú	1,25	3,00	3,50	Abr. 11	25,0
Colombia	3,50	3,00	3,00	Abr. 11	25,0
Canadá	0,25	1,00	1,00	Abr. 11	25,0
Reino Unido	0,50	0,50	0,50	May. 11	25,0
Australia	3,75	4,75	4,75	May. 11	25,0
República Checa	1,00	0,75	0,75	Jun. 11	25,0
Nueva Zelanda	2,50	3,00	3,00	Jun. 11	25,0
Corea del Sur	2,00	2,50	2,75	2T11	25,0
Polonia	3,50	3,50	3,75	2T11	25,0
Israel	1,25	2,00	2,50	2T11	25,0
Filipinas	4,00	4,00	4,00	4T11	25,0
Hungría	6,25	5,75	6,00	4T11	25,0
México	4,50	4,50	4,50	2T12	25,0
BCE	1,00	1,00	1,00	2T12	25,0
Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	Posterior	
Japón	0,10	0,10	0,10	Posterior	
Suiza	0,25	0,25	0,25	n.d.	n.d.
Islandia	10,00	4,50	4,25	n.d.	n.d.

- Se estima que los bancos centrales de las economías desarrolladas (BCE, BoJ, y Fed) empiecen en el segundo semestre del 2012.

- Se han empezado a observar presiones inflacionarias en la mayoría de países emergentes.

XXI Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de Mercosur, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela

Economía Mundial: Situación actual y perspectivas

Banco Central de Reserva del Perú

Julio Velarde

Presidente

Lima, 24 y 25 de febrero 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ