



prospecta

REPORTE ESPECIAL:
INFORME TENDENCIAS Y PREVISIONES
ECONÓMICAS

*Instituto L.R. Klein- Centro Gauss de la
Universidad Autónoma de Madrid- CESLA*

REPORTE ESPECIAL: INFORME TENDENCIAS Y PREVISIONES ECONÓMICAS

INTRODUCCIÓN

En las últimas semanas se han presentado eventos en el entorno económico internacional que ponen de relieve la fuerte vinculación de los mercados financieros globales y el frágil desempeño económico mundial que no hacen más que ensombrecer el futuro próximo para la economía mundial. Y el tema principal que se ha puesto sobre la mesa es la situación económica y financiera de Grecia.

En mayo de 2010, el FMI aprobó una suma de €30.000 millones en asistencia financiera para Grecia en el marco de un Acuerdo Stand-By para respaldar el programa de reforma económica del país. En marzo de 2012, el FMI aprobó una suma de €28.000 millones (o US\$36.700 millones) en asistencia financiera para Grecia en el marco de un acuerdo del Servicio Ampliado con el fin de respaldar el programa de reforma económica del país. A la fecha, las obligaciones pendientes de pago de Grecia frente al FMI ascienden a €21.200 millones.¹

El 30 de junio 2015 venció el plazo de reembolso de aproximadamente €1.500 millones adeudados al FMI en el marco del Acuerdo Stand-By. El reembolso no se efectuó al momento de su vencimiento. Lo que ha propuesto el fondo a Grecia es realizar medidas para reformar su economía y que los socios europeos del país proporcionan financiamiento adicional y alivio de la deuda. Con lo anterior, lo que se busca es proporcionar al gobierno el margen de maniobra necesario para llevar a cabo las reformas a lo largo del tiempo, de una manera que proteja a los más vulnerables y que afiance la economía.

¹ Con información del documento *Nueve preguntas clave sobre Grecia* del FMI; el documento completo se puede revisar en la sección de novedades del 1 de julio, en el siguiente enlace: <http://www.imf.org/external/spanish/>

Prospecta presenta el siguiente resumen del Informe Tendencias, el cual ofrece predicciones de las principales macromagnitudes económicas para grandes áreas geográficas (Mundo, Latinoamérica y Unión Europea).²

PERSPECTIVAS MUNDIALES

LA ACTIVIDAD MUNDIAL CRECERÁ TRES DÉCIMAS MENOS DE LO PREVISTO. Este panorama viene acompañado de mayores divergencias entre las regiones del mundo, hecho que se atribuye en buena medida a los efectos asimétricos derivados del marcado descenso de los precios del petróleo y otras materias primas, así como de otros factores específicos de cada país. En el caso de los países exportadores de materias primas se espera un agudo retroceso del PIB con un repunte de las presiones inflacionistas, desequilibrios en las cuentas fiscales, mayor volatilidad en el tipo de cambio y un empeoramiento de la capacidad de pago; situación diametralmente opuesta a las economías importadoras de esta clase de bienes, las cuales en consecuencia presentan una mejor perspectiva en el corto plazo.

EL PIB DE EE.UU. HA PERDIDO VIGOR. La economía americana se expandió un 0,2% en el primer trimestre reduciendo la previsión para el presente año hasta un 2,8%, frente al 3,1% del informe anterior. Los factores que han actuado en detrimento de la recuperación han sido fundamentalmente una situación climatológica adversa y la fortaleza del dólar, compensando parcialmente los efectos positivos derivados del retroceso de los precios del petróleo y de la moderación del ajuste fiscal.

AUNQUE A MENOR RITMO, ASIA CONTINUARÁ LIDERANDO EL CRECIMIENTO DE LOS PAÍSES EMERGENTES. En el eje Asia-Pacífico la fortaleza de la demanda interna, en un contexto de expansión crediticia, así como la mejora en la previsión de las exportaciones hacia países desarrollados, situarán el crecimiento en una trayectoria más

² Con información del el Instituto L.R. Klein- Centro Gauss de la Universidad Autónoma de Madrid encargados de llevar a cabo el proyecto "Predicción Económica", con el objetivo de divulgar información sobre la previsión de los principales indicadores económicos de manera trimestral.

alta en el bienio 2015-2016. Este impulso se verá limitado en parte por la ralentización de la economía china, dada la actual orientación de su política económica hacia un patrón de crecimiento más sostenible en el largo plazo. En el caso de India, la puesta en marcha de un conjunto de reformas que incluyen, entre otros aspectos, la simplificación de la estructura tributaria y el relajamiento de la política monetaria, impulsarán la inversión y el empleo, acelerando el crecimiento de la economía en torno al 7%.

LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO MUNDIAL PODRÍA AFRONTAR NUEVOS REVESES. En este contexto de crecimiento moderado y desigual, algunos riesgos a la baja se han tornado prominentes. Entre éstos se encuentran las expectativas de los mercados en torno a la normalización de la política monetaria en EE.UU, la escalada de las tensiones entre el Gobierno griego y la “Troika” y la vulnerabilidad de aquellas economías emergentes expuestas a inestabilidad política, así como a tensiones macroeconómicas derivadas de la excesiva dependencia de sus exportaciones de materias primas.

	% Crecimiento PIB			Cambio en la previsión para 2015	INFLACIÓN		
	2014	2015	2016	Prev. Actual Vs. Previa (Mar.2015)	2014	2015	2016
MUNDO ^(*)	2,8	2,8	3,1	Empeora (-0,3)	2,8	2,8	2,9
OCDE	1,9	2,2	2,3	Empeora (-0,2)	1,6	1,5	1,9
EE.UU.	2,4	2,8	2,8	Empeora (-0,3)	1,9	0,3	2,1
JAPON	0,5	0,9	1,3	Empeora (-0,1)	2,6	0,9	1,4
Zona Euro	0,9	1,5	1,7	Mejora (+0,1)	0,5	0,2	1,3
UE-28	1,3	1,8	2,0	Mejora (+0,1)	0,6	0,2	1,4
RUSIA	0,5	-3,3	-0,3	Empeora (-3,0)	7,8	13,1	6,8
LATINOAMÉRICA	1,2	0,4	1,9	Empeora (-0,7)	10,7	14,3	10,4
ASIA – Pacífico ⁽¹⁾	3,8	4,0	4,3	Empeora (-0,3)	3,0	2,5	3,0
CHINA	7,3	6,8	6,7	Empeora (-0,3)	2,1	1,7	2,2
INDIA	5,8	6,8	7,0	Mejora (+0,3)	7,2	5,7	6,0

(*) Corresponde únicamente al promedio ponderado de las áreas representadas en esta tabla. (1) ASEAN-4 (Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia) y NEIS (Hong Kong, Corea del Sur, Singapur y Taiwán).

PERSPECTIVAS PARA LA UNIÓN EUROPEA

LA RECUPERACIÓN GANA IMPULSO. El abaratamiento del petróleo, la depreciación del euro y la política del BCE, basada en tipos de interés casi nulos y en un programa de expansión cuantitativa que parece dispuesto a mantener, estimulan la actividad económica. Aunque el escenario es optimista, hay que tener en cuenta que los factores que lo sustentan son temporales y que siguen siendo necesarias reformas estructurales que consoliden la recuperación.

TANTO FACTORES INTERNOS COMO EXTERNOS IMPULSAN EL CRECIMIENTO. Si bien durante el primer trimestre del año el sector externo contribuyó negativamente al crecimiento del PIB, es previsible que gane impulso a lo largo de 2015 apoyado en un euro más depreciado. A su vez, el consumo seguirá mostrando dinamismo a tenor de la evolución de la confianza de los consumidores, que ya se sitúa en niveles precrisis, y de la paulatina mejora del mercado laboral.

FRANCIA CRECE EN EL PRIMER TRIMESTRE POR ENCIMA DE LO ESPERADO. El dato es aún más positivo si se tienen en cuenta las dificultades del gobierno para implementar reformas de apoyo al crecimiento. Por su parte Italia salió de la recesión a principios de año, y parece que los cambios en el mercado laboral están teniendo un impacto positivo. En Alemania, la desaceleración registrada en el primer trimestre, por una menor demanda del sector exterior, se espera que sea temporal teniendo en cuenta que los últimos datos de exportaciones están siendo muy positivos.

LA GRAN INCÓGNITA SIGUE SIENDO GRECIA. En un contexto de máxima incertidumbre en el momento de realización de este informe, a 7 días de celebrarse el referéndum y en medio de un episodio de “corralito” financiero, en el escenario más probable apostamos por la continuidad de Grecia en el euro. Aún con todo, las negociaciones continuarán siendo duras en la medida en que la Unión Europea tratará de reducir al máximo el riesgo moral.

PAÍS/ÁREA ⁽¹⁾	Tasa Paro 2015 ⁽²⁾	CRECIMIENTO DEL PIB			Cambio en la previsión para 2015 Actual Vs. Previa (Mar.2015)	INFLACIÓN		
		2014	2015	2016		2014	2015	2016
ALEMANIA	4,7	1,6	1,8	1,9	Estable	0,8	0,4	1,5
AUSTRIA	5,7	0,3	0,7	1,5	Empeora (-0,3)	1,5	1,1	1,6
BÉLGICA	8,5	1,0	1,2	1,5	Empeora (-0,1)	0,5	0,3	1,6
DINAMARCA	6,3	1,1	1,6	1,5	Mejora (+0,2)	0,3	0,5	1,5
ESPAÑA	22,7	1,4	3,0	3,0	Mejora (+0,4)	-0,2	-0,3	1,3
FINLANDIA	9,4	-0,1	0,5	1,4	Empeora (-0,1)	1,2	-0,5	1,0
FRANCIA	10,5	0,4	1,1	1,5	Mejora (+0,2)	0,6	0,2	1,2
GRECIA	25,6	0,8	0,0	2,0	Empeora (-1,5)	-1,4	-1,2	0,6
HOLANDA	6,9	0,9	1,7	1,6	Mejora (+0,5)	0,3	0,4	1,3
IRLANDA	9,7	4,8	3,7	3,3	Mejora (+0,7)	0,3	0,0	1,2
ITALIA	12,4	-0,4	0,6	1,0	Mejora (+0,1)	0,2	0,2	1,0
POLONIA	8,1	3,4	3,6	3,8	Mejora (+0,3)	0,1	-0,5	2,2
PORTUGAL	13,0	0,9	1,5	1,7	Mejora (+0,3)	-0,2	0,2	0,9
REINO UNIDO	5,4	2,8	2,5	2,3	Empeora (-0,2)	1,5	0,2	1,5
SUECIA	7,8	2,1	2,6	3,0	Estable	0,2	0,4	1,7
UE 28	9,7	1,3	1,8	2,0	Mejora (+0,1)	0,6	0,2	1,4
Zona Euro	11,1	0,9	1,5	1,7	Mejora (+0,1)	0,5	0,2	1,3
Europa del Este ⁽³⁾	-	2,7	3,0	3,2	Mejora (+0,3)	0,3	0,1	1,8

(1) La tabla recoge las 15 primeras economías de Europa en relación a su aportación al PIB de la región.

(2) Datos mensuales de Eurostat actualizados a fecha del informe. Tasas de Paro corregidas de estacionalidad.

(3) Bulgaria, Chipre, Croacia, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia, República Checa y Rumania.

PERSPECTIVAS PARA LATINOAMÉRICA

DETERIORO EN LAS EXPECTATIVAS. La evolución negativa en los indicadores de confianza, tanto de hogares como de empresas, unos datos de crecimiento menores a los esperados en los últimos trimestres, y un contexto de elevada inflación y deterioro del mercado laboral, no nos permiten ser optimistas, por lo que los datos se revisan a la baja hasta situar el crecimiento en 2015 en 0,4%. La revisión es generalizada en todas las economías, excepto en Argentina, donde la expectativa de cambio tras las elecciones de octubre incrementa, algo, la confianza en una economía muy deteriorada.

LA RECUPERACIÓN SERÁ MÁS LENTA DE LO INICIALMENTE PREVISTO. Ésta llegará de la mano de una mayor demanda externa, a medida que se recupere la economía mundial, un paulatino crecimiento de los precios de las materias primas y una menor presión debida a los ajustes de tipos americanos, ya que se espera un ajuste más lento y tardío del inicialmente previsto. Con todo, el crecimiento del área se situaría en torno al 1,9% en 2016, muy por debajo aún del potencial de la región.

SE AGUDIZA EL DETERIORO EN BRASIL Y VENEZUELA. En Brasil, la implementación de medidas de austeridad, una elevada inflación que obliga a endurecer la política monetaria en un entorno de recesión, y la incertidumbre alrededor de la crisis de Petrobras que afecta a la inversión y al sentimiento de los empresarios, auguran una evolución a corto plazo poco optimista para el país. Por su parte, Venezuela sigue sin publicar datos oficiales desde el tercer trimestre de 2014. Aún con todo, las perspectivas para el país también son sombrías estimándose una fuerte contracción.

SE ESTRECHA EL MARGEN DE MANIOBRA EN POLÍTICA MONETARIA. Por un lado, el proceso de normalización de la Fed aconseja subir tipos para evitar el desacoplamiento y sus efectos sobre las cotizaciones y los flujos de inversión. Por otro lado, el crecimiento de la inflación también apunta en la misma dirección. Aún con todo, es previsible que los Bancos Centrales apuesten por priorizar el crecimiento económico no esperándose grandes movimientos al alza en los tipos de interés. La excepción es Brasil, donde el endurecimiento de la política monetaria para frenar la inflación sitúa ya la tasa SELIC en el 13,75%.

	% Crecimiento PIB			Cambio en la previsión para 2015	INFLACIÓN		
	2014	2015	2016	Actual vs. Previa (Mar. 2015)	2014	2015	2016
TOT. LATINOAMÉRICA	1,2	0,4	1,9	Empeora (-0,7)	10,7	14,3	10,4
ARGENTINA	0,5	0,3	1,7	Mejora (+0,2)	24,0	24,0	23,0
BRASIL	0,1	-1,4	1,0	Empeora (-1,0)	6,4	8,3	5,3
CHILE	1,9	2,8	3,5	Estable	4,6	3,7	3,0
COLOMBIA	4,6	3,1	3,6	Empeora (-0,6)	3,7	4,0	3,2
ECUADOR	3,8	2,0	3,1	Empeora (-1,1)	3,7	4,5	3,9
MÉXICO	2,1	2,6	3,2	Empeora (-0,4)	4,1	3,4	3,6
PERU	2,4	3,5	4,5	Empeora (-1,0)	3,2	3,0	3,0
VENEZUELA	-3,0	-6,1	-3,1	Empeora (-2,1)	64,7	111,0	71,0
Resto Latinoamérica (1)	5,1	4,3	4,4	Empeora (-0,1)	4,5	4,2	4,6

Previsiones cedidas por el Centro de Estudios Latinoamericanos (www.cesla.com)

(1) Bolivia, Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Paraguay y Uruguay.



prospecta



Blvd. Adolfo López Mateos 3401 Ote.
Fracc. Julián de Obregón
C.P. 37290

León, Guanajuato, México

Tel. (477) 152 9000 ext. 9072
Fax (477) 152 9005

www.prospecta.mx