

Perspectivas de la Economía Mundial y Regional

Departamento del Hemisferio Occidental
Fondo Monetario Internacional

Academia de Centroamérica,
12 de diciembre del 2007



Esquema

- **La economía mundial y las perspectivas para Estados Unidos**
- **América Latina y Centroamérica:**
 - **Perspectivas**
 - **Mejora de los fundamentos económicos**
 - **Fragilidades**
 - **Desafíos sociales y económicos a mediano plazo**
- **Conclusiones**

Esquema

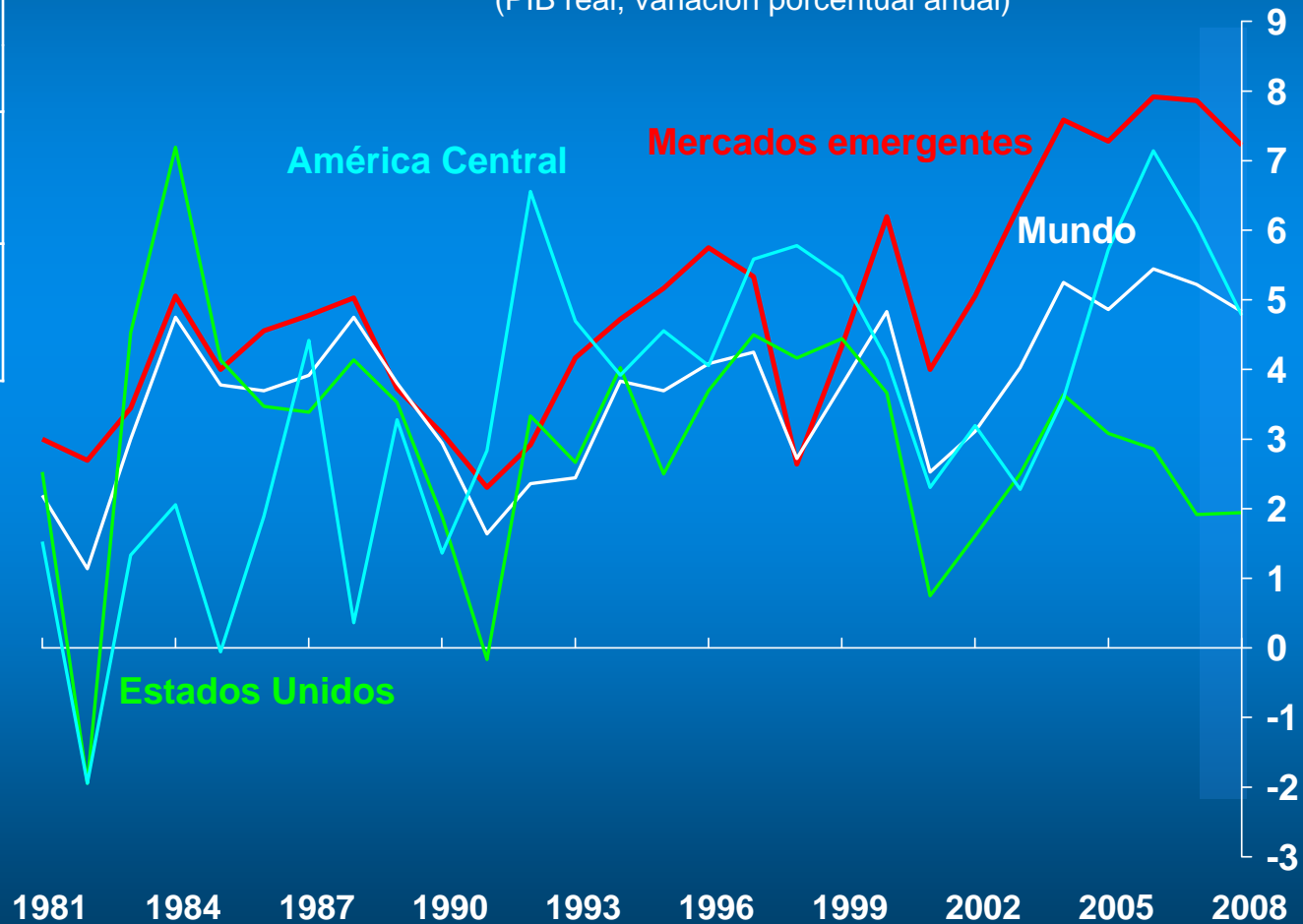
- **La economía mundial y las perspectivas para Estados Unidos**
- **América Latina y Centroamérica:**
 - **Perspectivas**
 - **Mejora de los fundamentos económicos**
 - **Fragilidades**
 - **Desafíos sociales y económicos a mediano plazo**
- **Conclusiones**

A pesar de la reciente turbulencia financiera, la economía mundial presenta un vigoroso crecimiento - la expansión mundial está en su quinto año.

Contribuciones al crecimiento (PPC ponderada; porcentaje)		
	94/95	06/07
BRIC (Brasil, Rusia, India y China)	34,2	49,2
Países industriales	33,8	18,3

Perspectivas mundiales

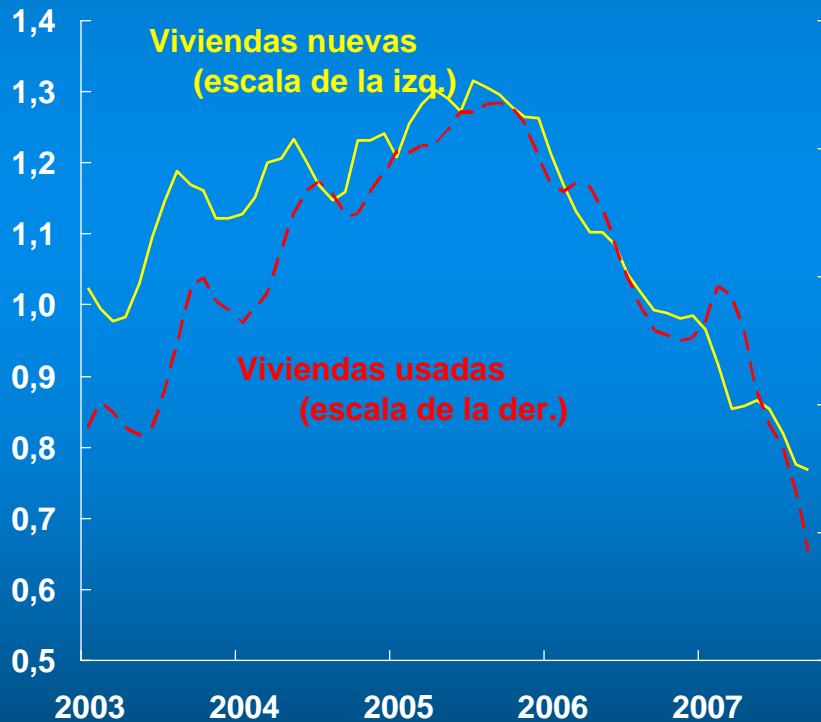
(PIB real; variación porcentual anual)



En los Estados Unidos, la desaceleración en el mercado de vivienda ha reducido la inversión.

Venta de viviendas nuevas y usadas

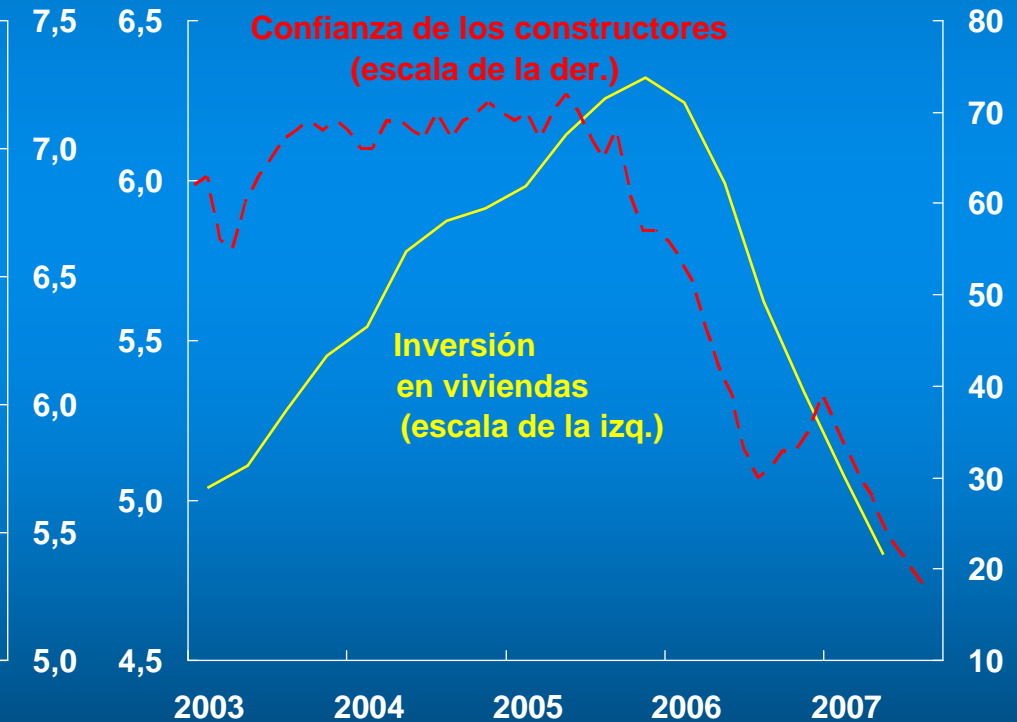
(Millones de unidades, anualizadas, promedio móvil de tres meses)



Inversión en viviendas y confianza de los constructores

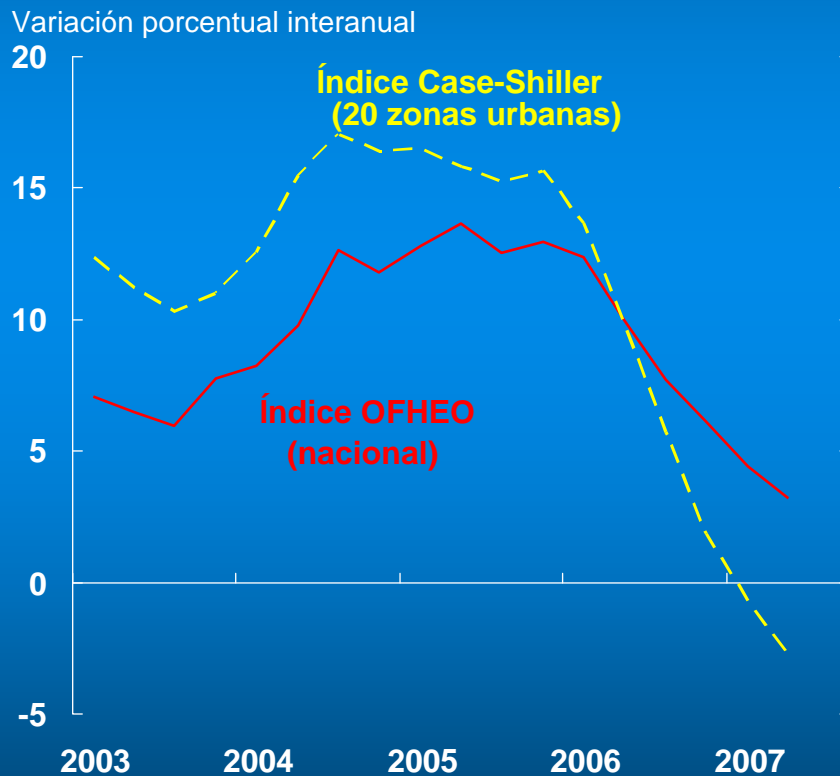
Porcentaje del PIB

Índice



Los precios de las viviendas están a la baja, en tanto que los inventarios y las tasas de morosidad han aumentado.

Precios de viviendas usadas



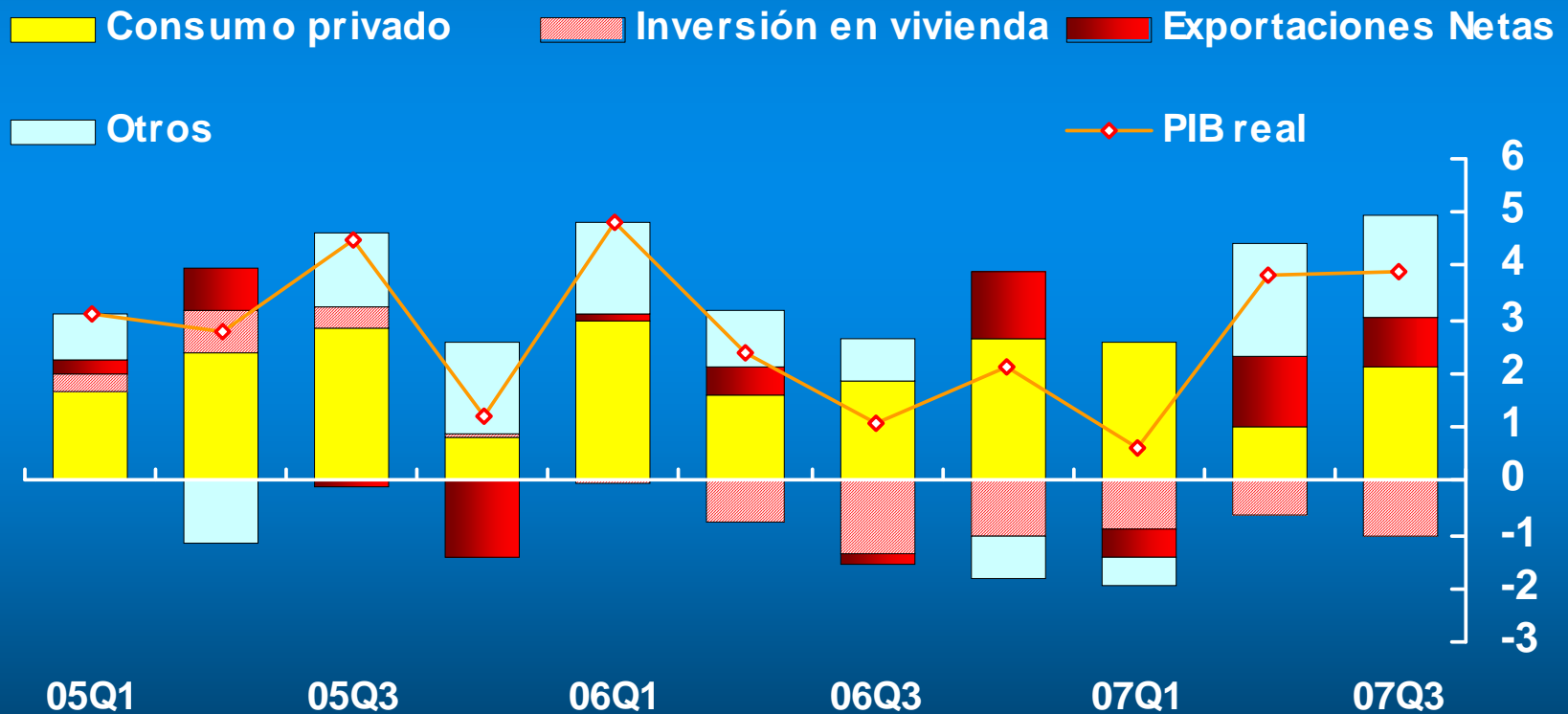
Tasa de morosidad de las hipotecas y viviendas usadas en venta



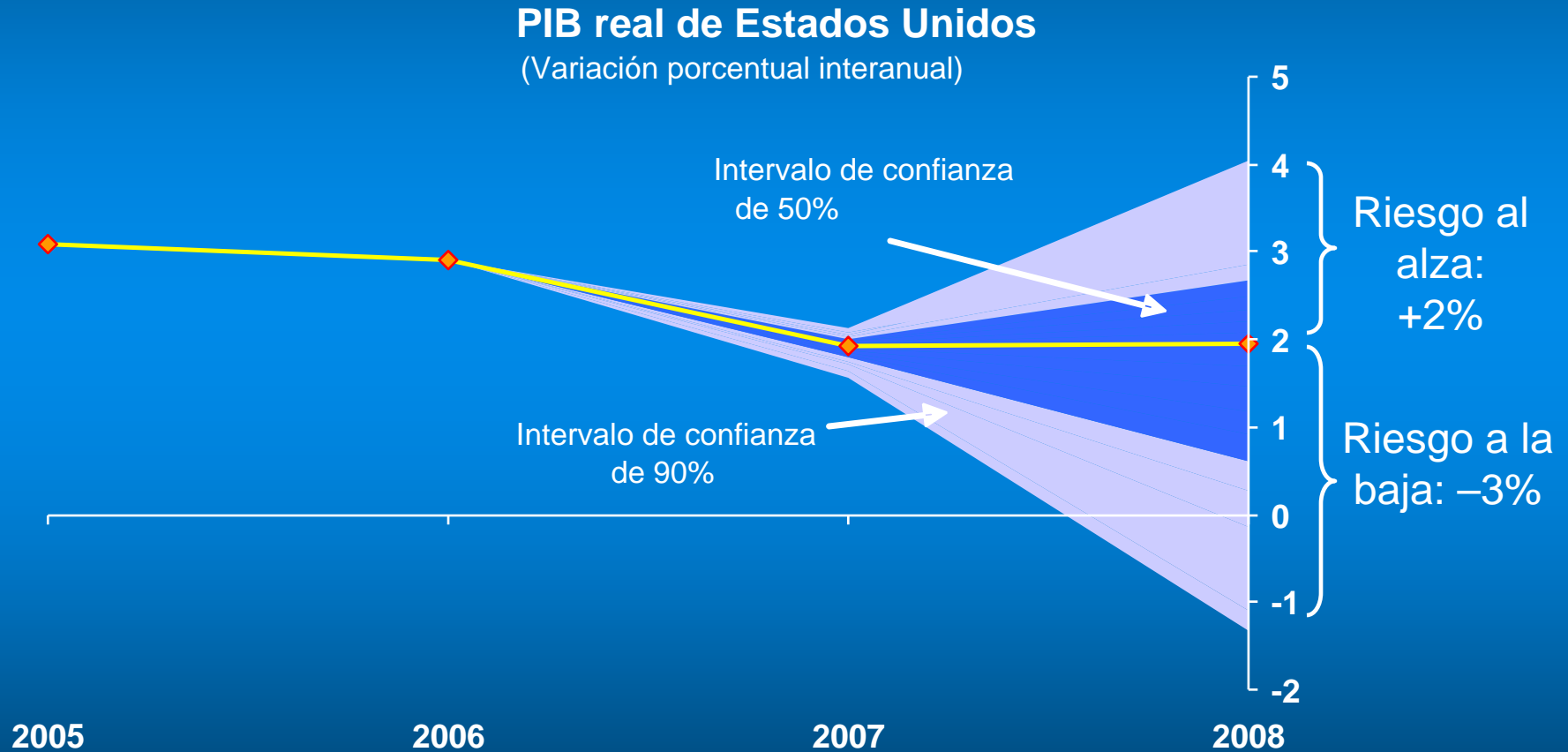
El consumo — y más recientemente las exportaciones netas — están sosteniendo el crecimiento.

Crecimiento del PIB real de Estados Unidos y contribuciones

(Contribuciones al crecimiento trimestrales anualizadas; porcentaje %)



No se pronostica una recesión, pero los hogares están bajo una presión creciente, y los riesgos a la baja son significativos.

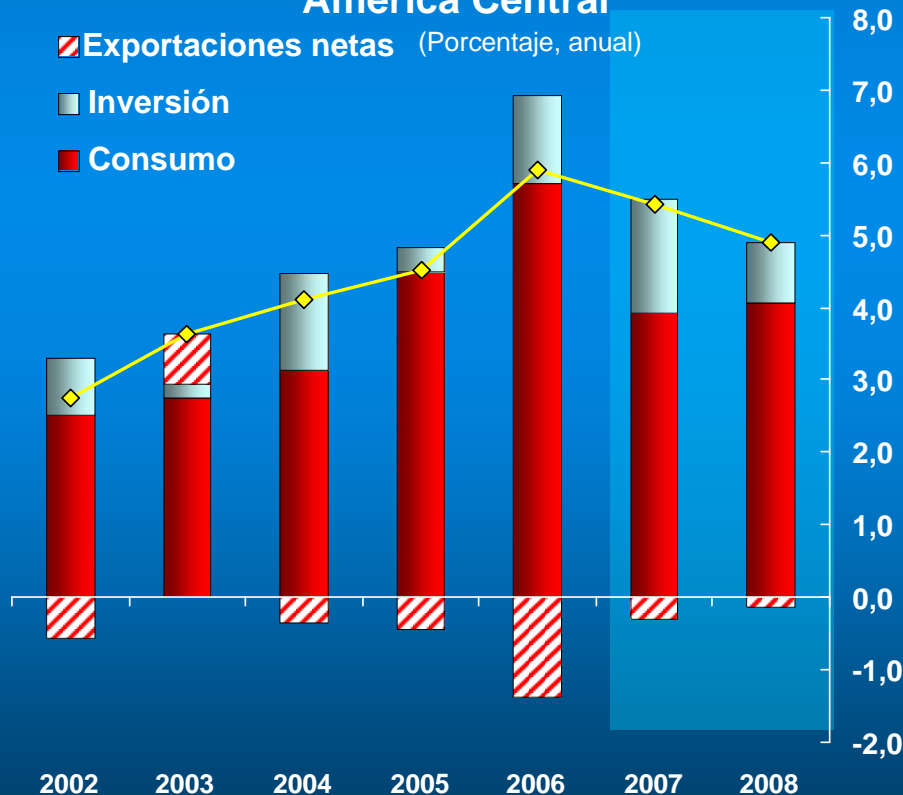


Esquema

- La economía mundial y las perspectivas para Estados Unidos
- **América Latina y Centroamérica:**
 - **Perspectivas**
 - Mejora de los fundamentos económicos
 - Fragilidades
 - Desafíos sociales y económicos a mediano plazo
- Conclusión

Las perspectivas económicas de la región siguen siendo sólidas, y están apoyadas por una fuerte demanda interna.

**Contribuciones al crecimiento:
América Central**



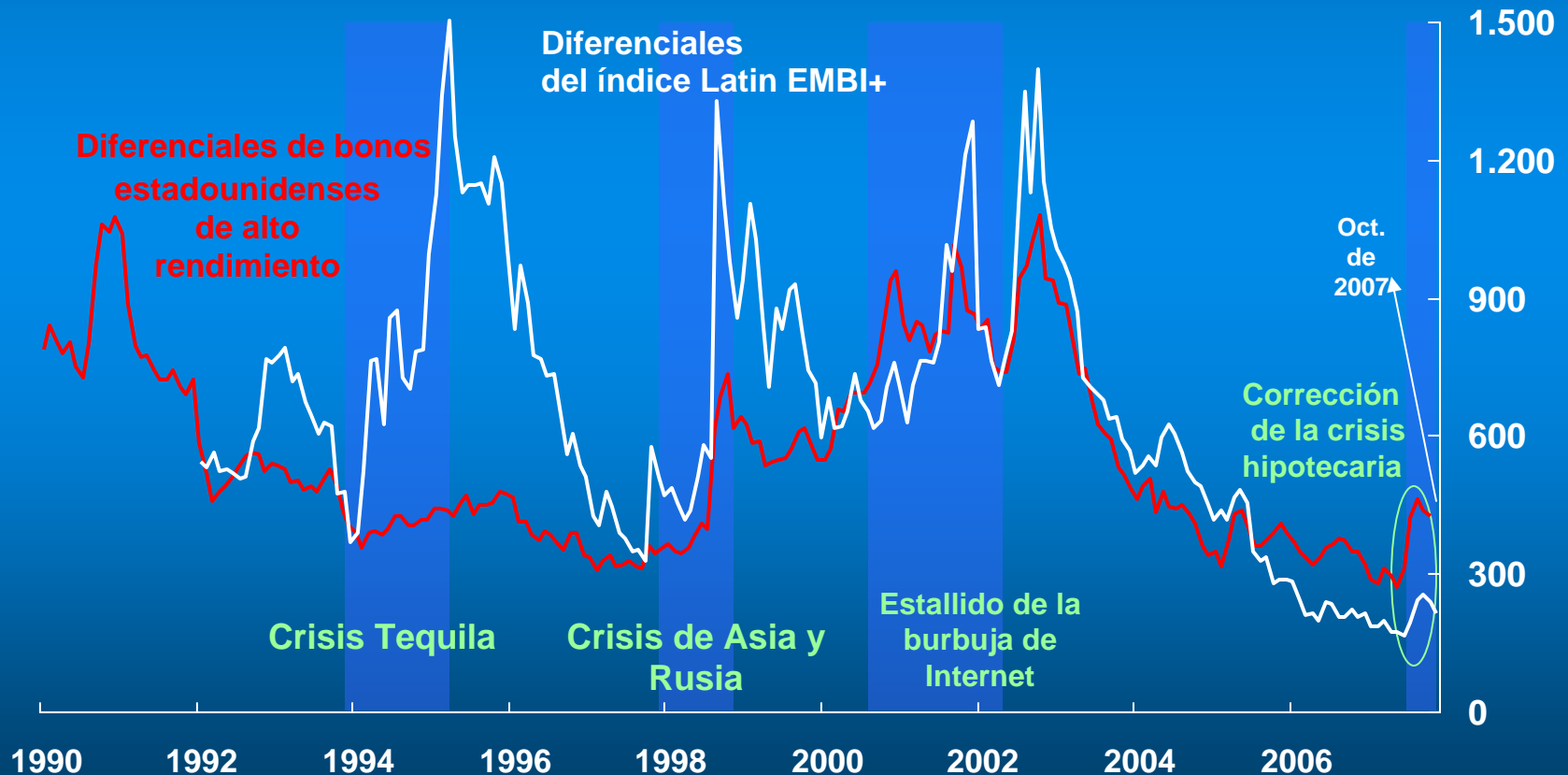
**Contribuciones al crecimiento:
América Latina y el Caribe**



A diferencia del pasado, América Latina se ha visto poco afectada por la turbulencia reciente en los mercados financieros.

Diferenciales del índice Latin EMBI y de bonos estadounidenses de alto rendimiento

(Puntos básicos)



Pero el entorno externo está expuesto a importantes riesgos a la baja, y si se supone una desaceleración más brusca de la economía estadounidense, las perspectivas empeoran.

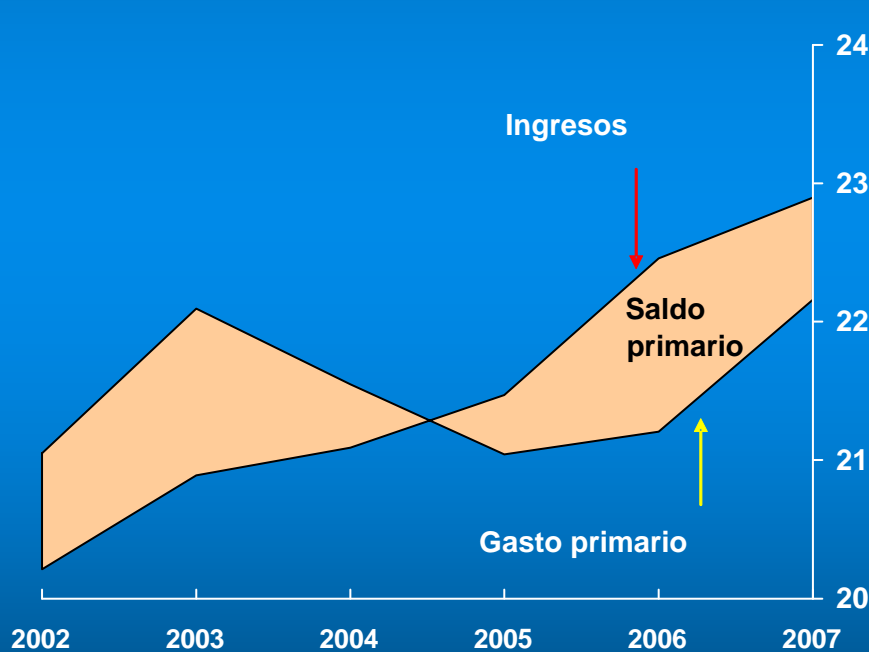


Esquema

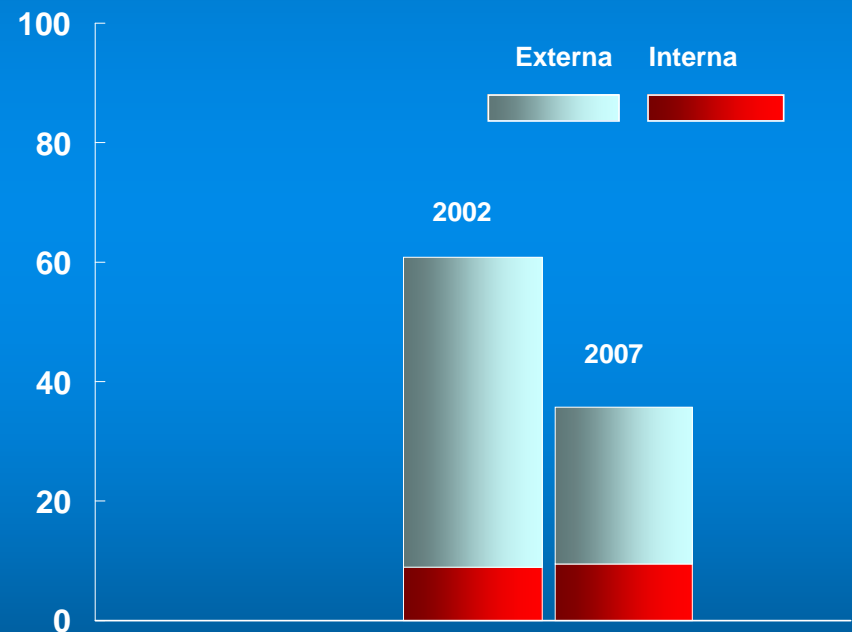
- La economía mundial y las perspectivas para Estados Unidos
- **América Latina y Centroamérica:**
 - Perspectivas
 - **Mejora de los fundamentos económicos**
 - Fragilidades
 - Desafíos sociales y económicos a mediano plazo
- Conclusión

Las políticas macroeconómicas en general tienen fundamentos más sólidos.

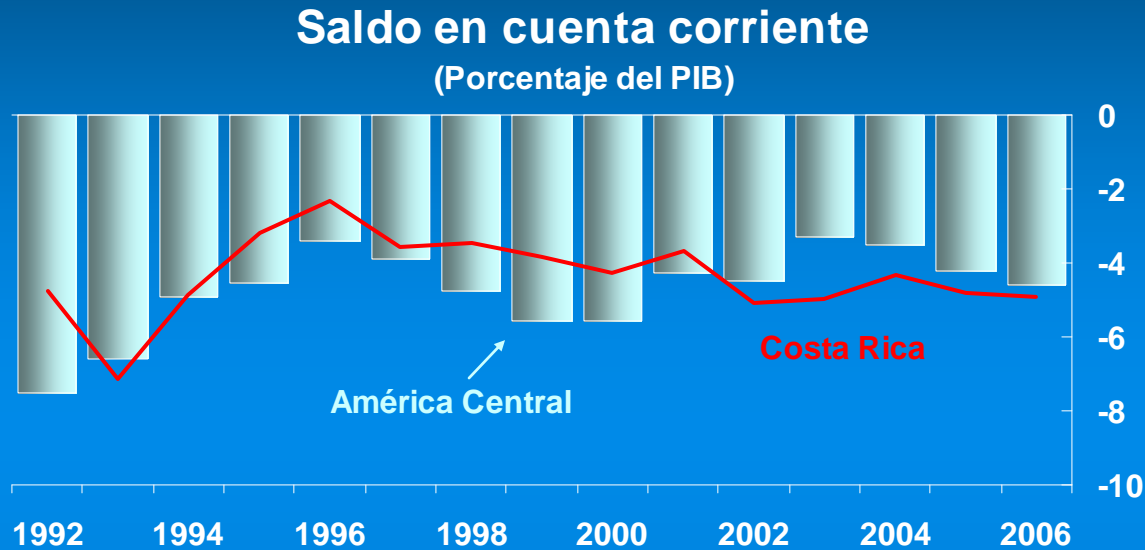
Saldos fiscales: América Central (Porcentaje del PIB)



Deuda pública: América Central (Porcentaje del PIB)



Las cuentas corrientes se mantienen estables y las afluencias de capital han estimulado las reservas.

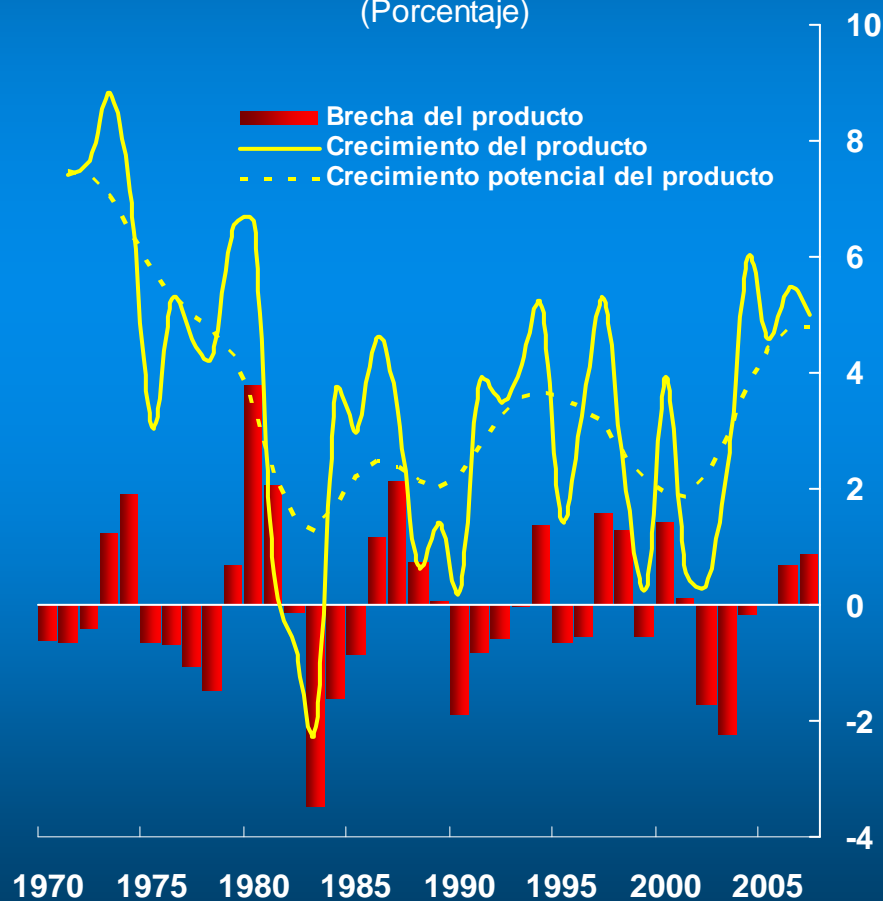


Esquema

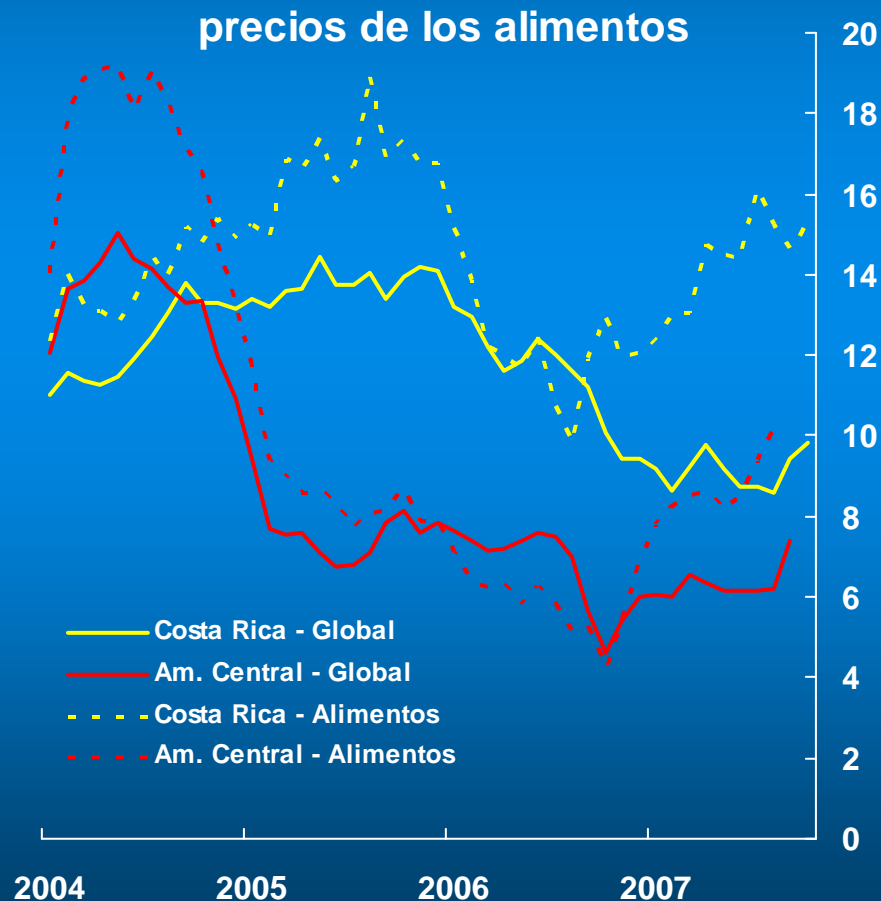
- La economía mundial y las perspectivas para Estados Unidos
- **América Latina y el Caribe:**
 - Perspectivas
 - Mejora de los fundamentos económicos
 - **Fragilidades**
 - Desafíos sociales y económicos a mediano plazo
- Conclusión

Inflación ha subido levemente, debido a las presiones sobre la demanda y los precios de los alimentos y del petróleo.

América Central: Posición cíclica
(Porcentaje)



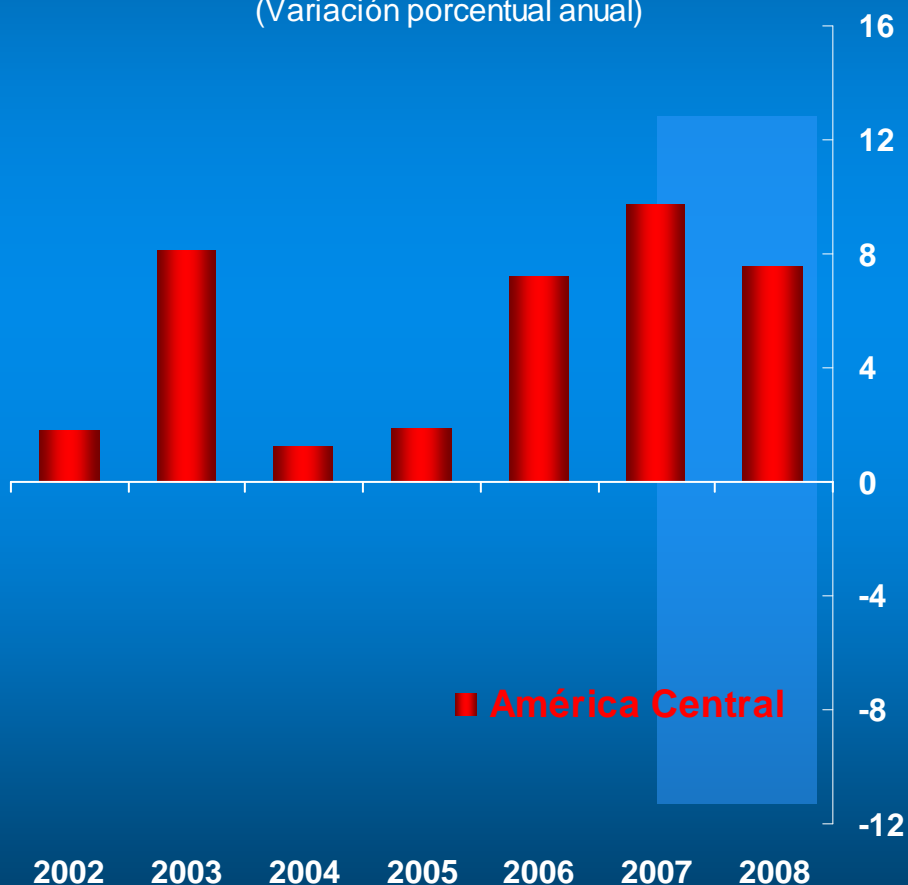
Inflación global y de los precios de los alimentos



El gasto repuntó, y los superávits fiscales han empezado a disminuir.

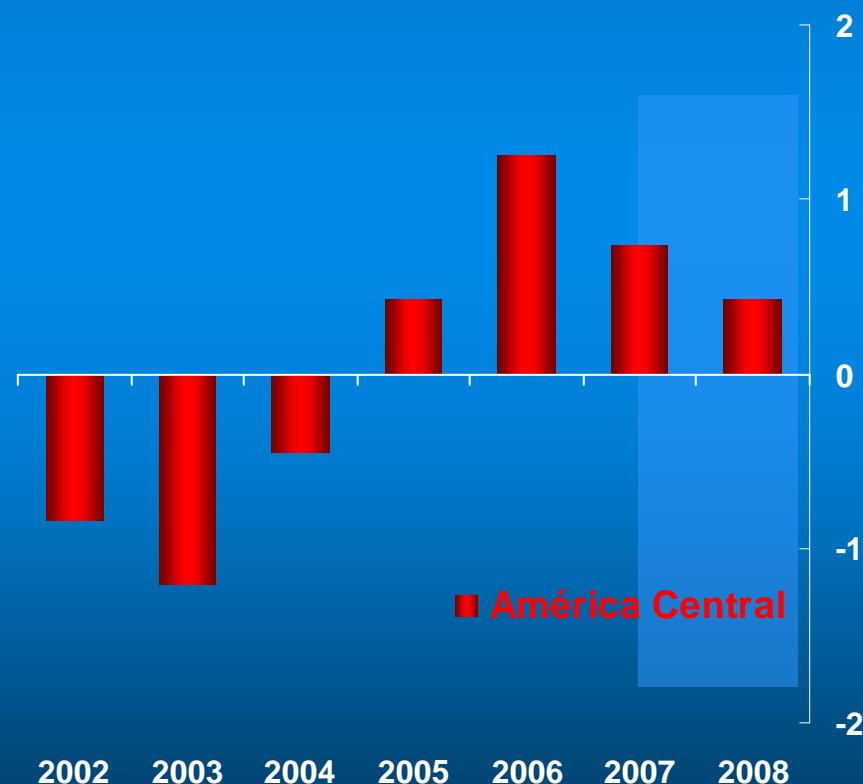
Gasto primario real

(Variación porcentual anual)

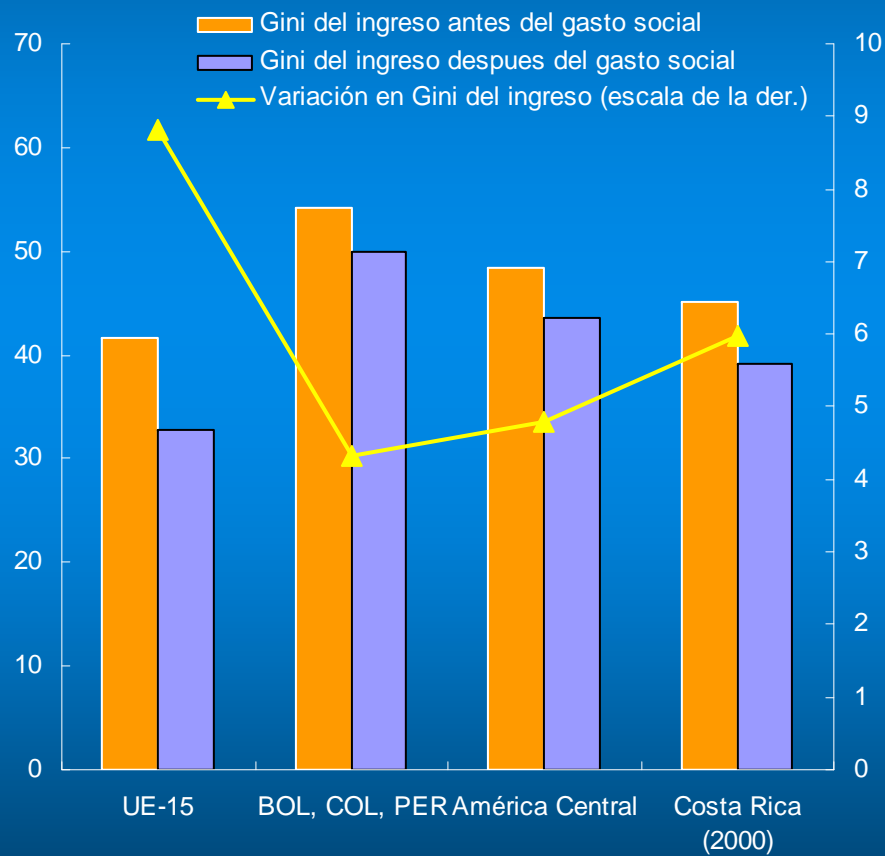
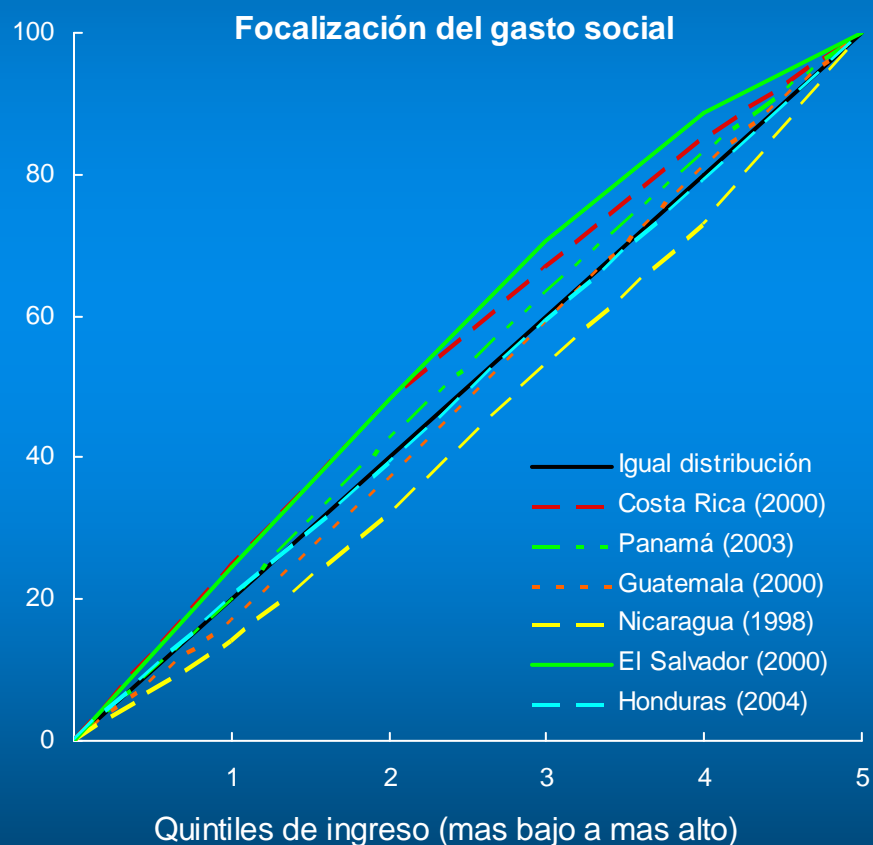


Superávit primario: América Central

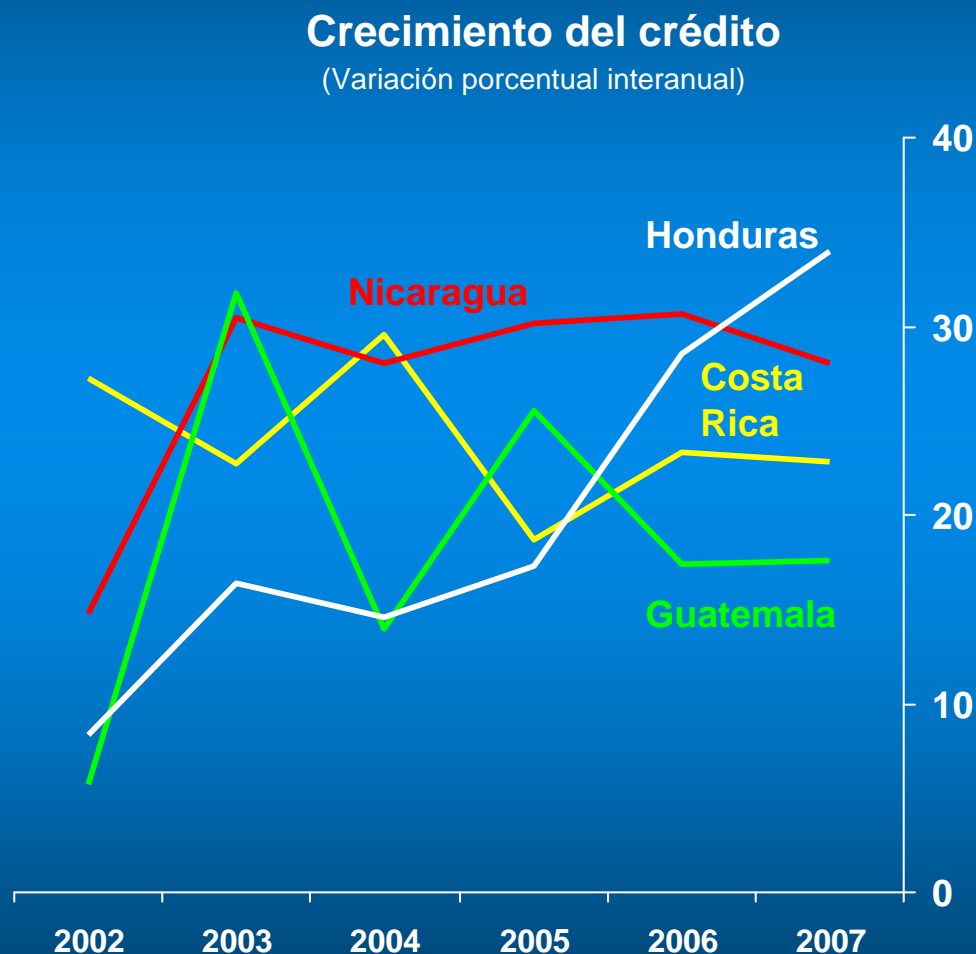
(porcentaje del PIB)



El impacto redistributivo del gasto social se puede mejorar, con una mejor focalización y más recursos



Hay que vigilar de cerca el rápido crecimiento del crédito.

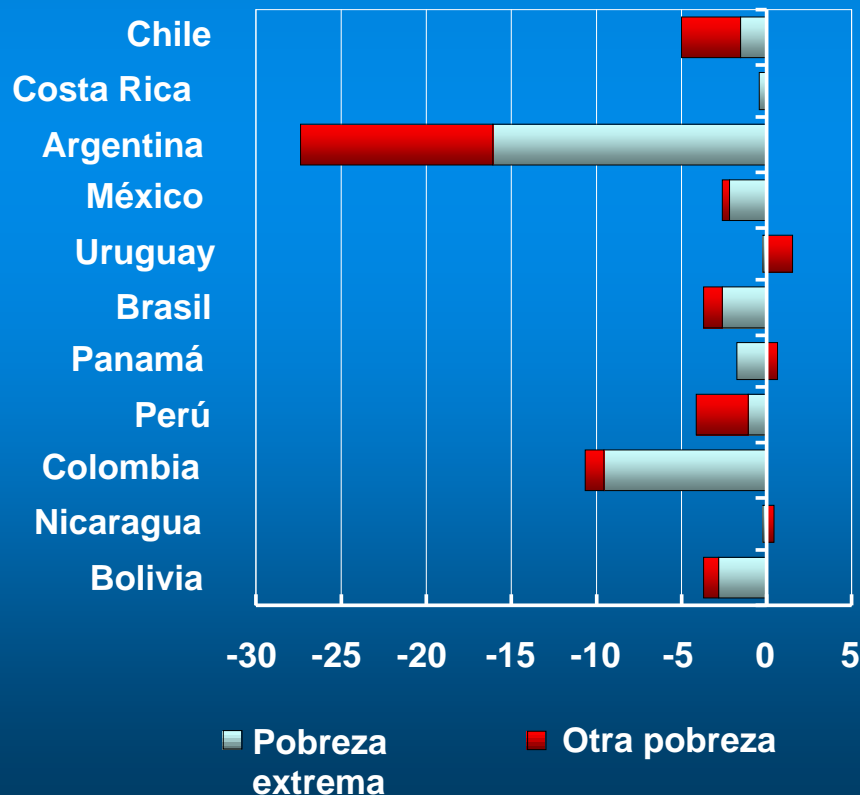


Esquema

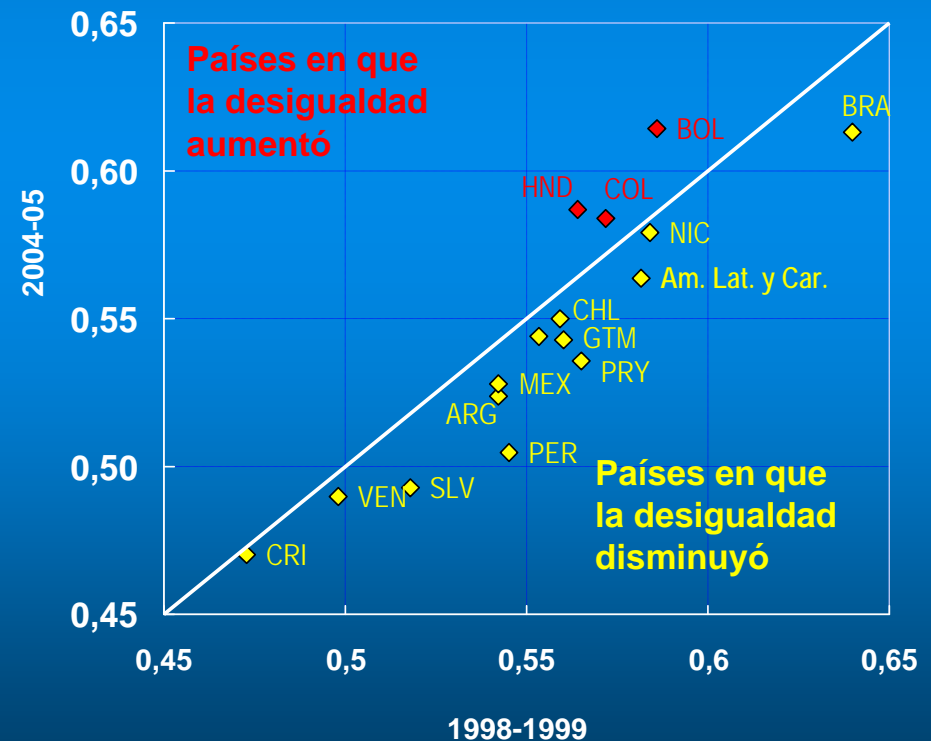
- La economía mundial y las perspectivas para Estados Unidos
- **América Latina y el Caribe:**
 - Perspectivas
 - Mejora de los fundamentos económicos
 - Fragilidades
 - **Desafíos sociales y económicos a mediano plazo**
- Conclusión

Pobreza y desigualdad: Auspiciosas mejoras

Variación de la pobreza, 2002 a 2006

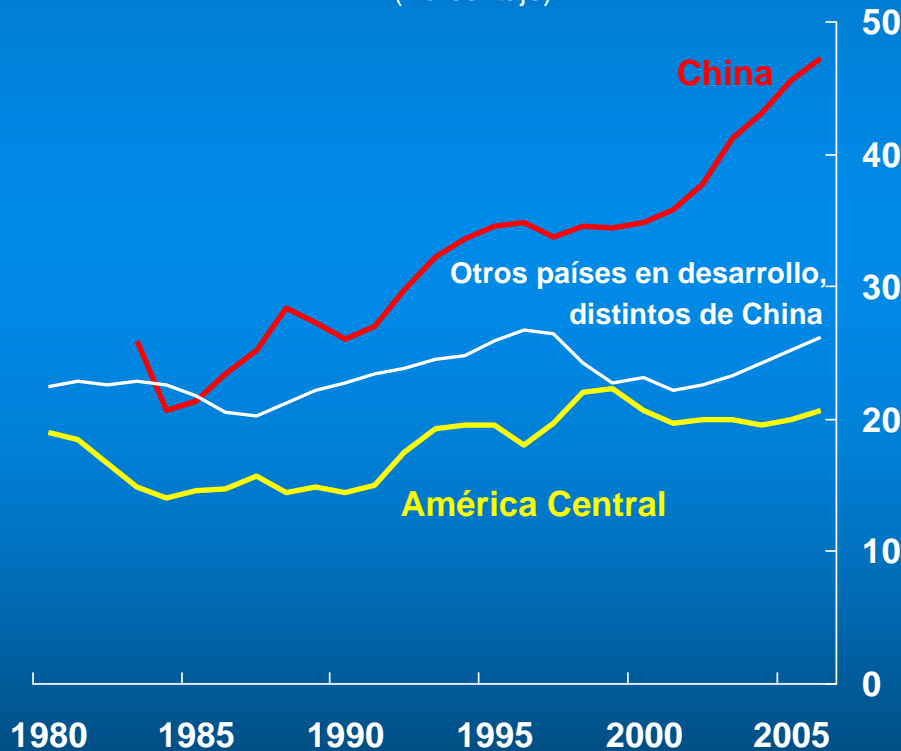


Variación de la desigualdad, 1998/1999 a 2004/2005
(Coeficiente de Gini)

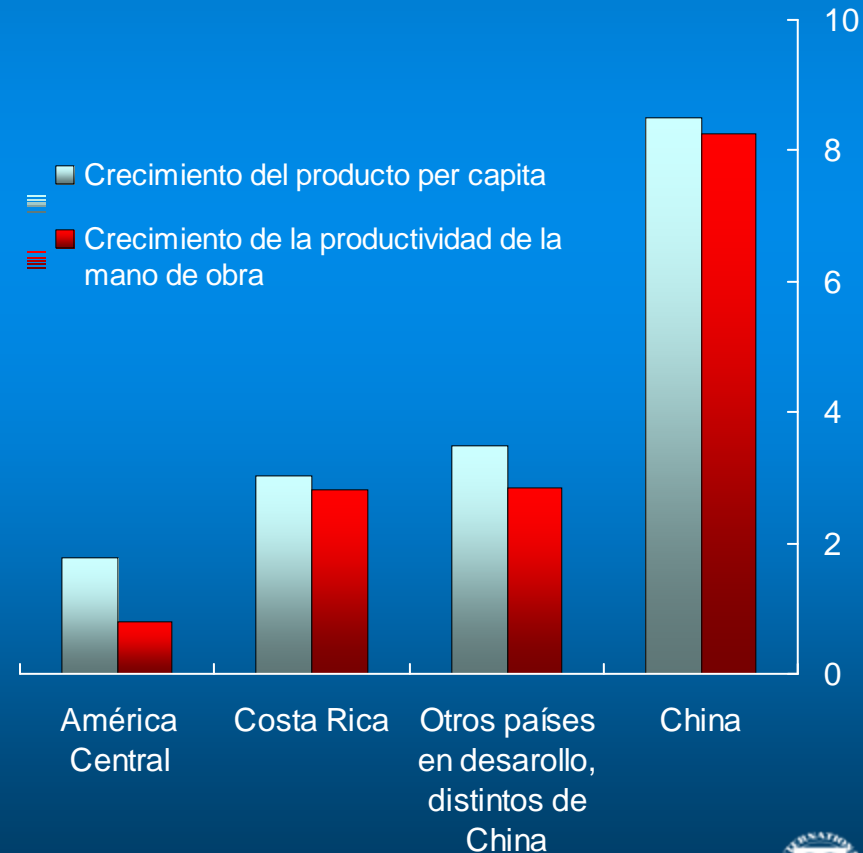


El desafío fundamental a largo plazo: Fomentar la inversión y elevar la productividad

Razón inversión/PIB (Porcentaje)



Producto per cápita y la productividad de la mano de obra, 1996-2006 (Porcentaje, anual)



En conclusión...

En general, la región parece estar en buenas condiciones para hacer frente a las turbulencias en los mercados financieros y a cierta desaceleración en el entorno externo.

Sin embargo, América Latina y, especialmente, Centroamérica, siguen siendo vulnerables a los shocks externos de mayor magnitud, especialmente una fuerte desaceleración en los Estados Unidos

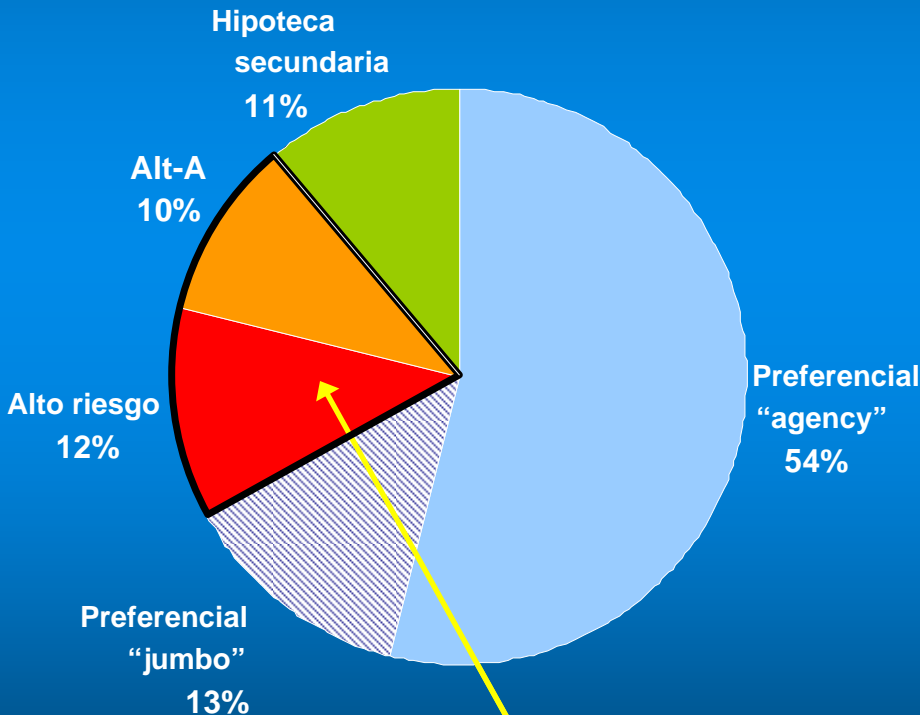
Las prioridades a corto plazo consisten en reducir la inflación, cuidar que no se deteriore la situación fiscal, e impulsar las reformas del sector financiero.

El desafío a largo plazo consiste en fomentar la inversión y elevar la productividad, y encauzar el gasto social hacia programas más enfocados en la pobreza y la desigualdad.

Apéndice

Como las hipotecas de alto riesgo representan una quinta parte del mercado, el reajuste de las tasas variables podría perjudicar el gasto de consumo.

Hipotecas activas
(Porcentaje del total)



13% del PIB

Reajuste de las hipotecas de tasas variables
(Miles de millones de dólares de EE.UU.)

