

“EXPECTIVAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES 2022”



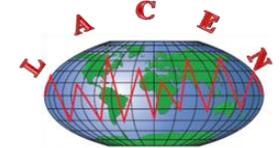
JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ CORTES

Coordinador de LACEN

Profesor del Centro de Relaciones Internacionales, UNAM

Presentación que realiza en el congreso internacional
“Transición hacia la nueva realidad y el cambio como una constante” que organiza UC&CS Global .

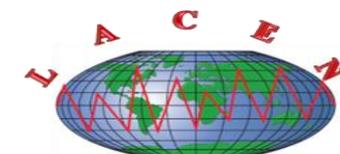
Septiembre 27 de 2021



Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

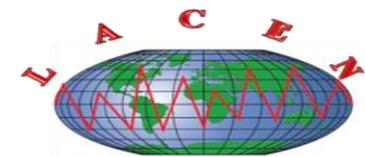
LAS AFECTACIONES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS DERIVADOS DE LA PANDEMIA DEL COVID-19



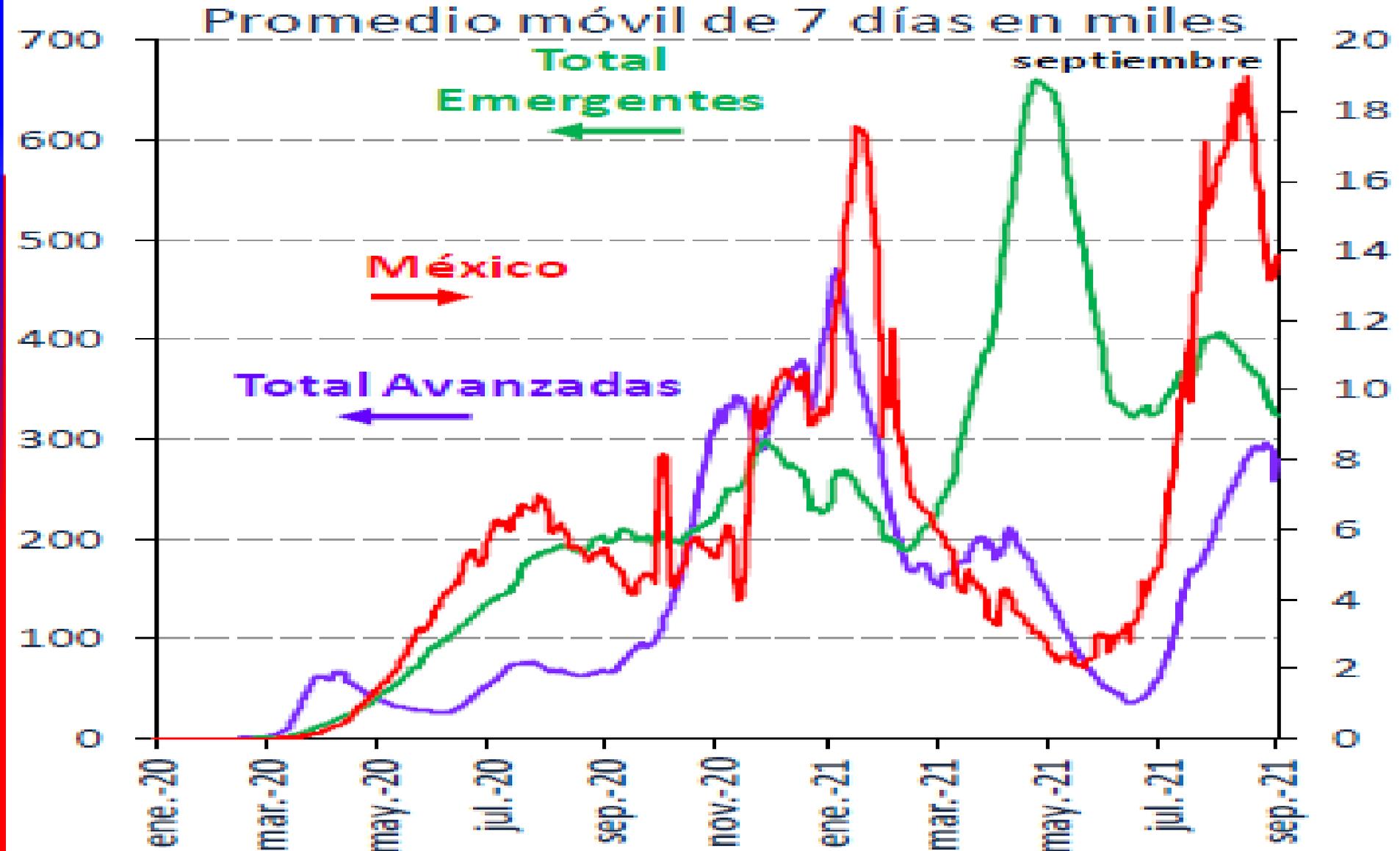
Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

Dimensión Económica	Choque Financiero	<ul style="list-style-type: none">• Mayor aversión al riesgo global.• Salidas de capitales.• Depreciación cambiaria.• Aumento de tasas de interés.• Aumento del riesgo soberano.
	Choque de Oferta	<ul style="list-style-type: none">• Suspensión de actividades productivas.• Afectación:<ul style="list-style-type: none">– Cadenas globales de valor.– Servicios presenciales.
	Choque de Demanda	<ul style="list-style-type: none">• Menores ingresos de hogares y empresas.• Recomposición del gasto de los hogares.

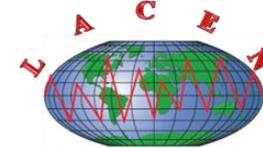
DIMENSIÓN DE SALUD



Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

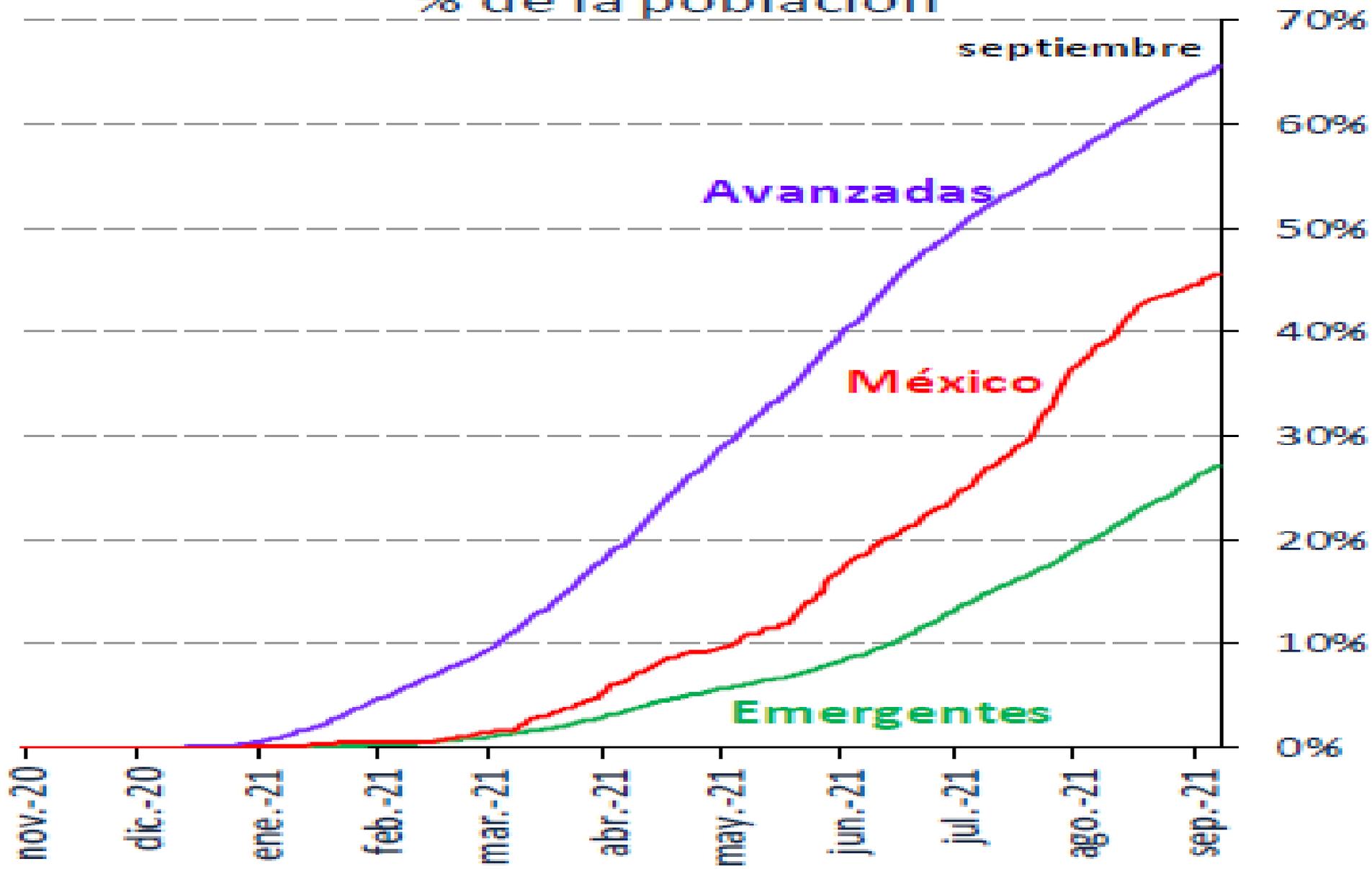


PERSONAS VACUNADAS



Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

% de la población



EN 2021, LA PANDEMIA HA IMPLICADO RETOS DIFERENTES A LOS ENFRENTADOS EN 2020



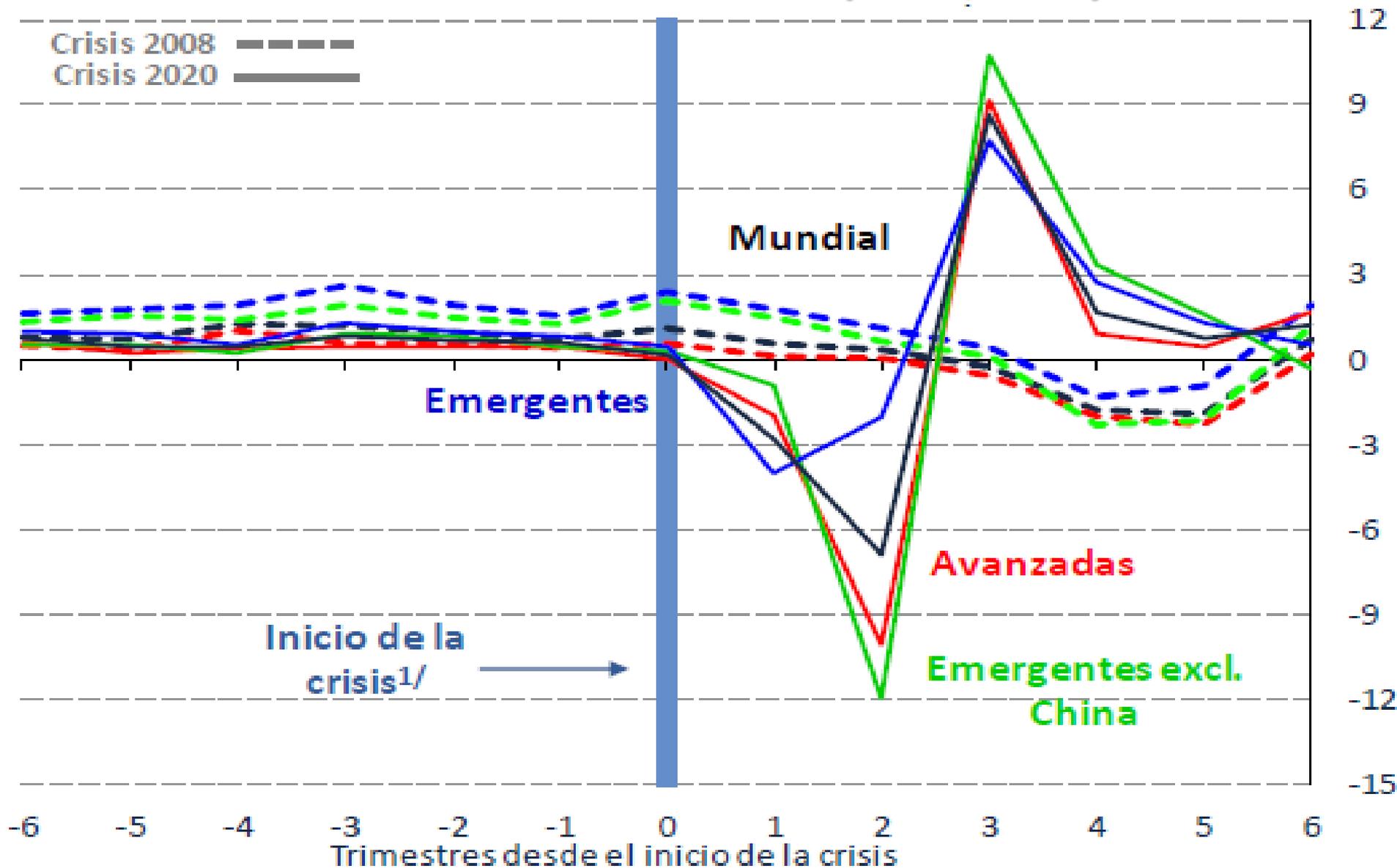
Debido a la pandemia, la economía global pasó del cierre total y parcial de actividades, a un escenario de expansión vigorosa del gasto, especialmente en las economías avanzadas.

Esto ha propiciado a nivel global importantes cuellos de botella en la producción y presiones inflacionarias. Estas se transmiten a la inflación interna mediante aumentos en los precios de bienes comerciables y de diversos costos de insumos de producción, transporte y distribución.

En los últimos meses se ha consolidado un entorno global de mayor crecimiento y con presiones inflacionarias. Si bien se prevé que estas sean transitorias, implican mayores riesgos para la formación de precios, especialmente en las economías emergentes.

CRECIMIENTO DEL PIB

VARIACIÓN TRIMESTRAL (en %, a. e.)



PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB



Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

Variación % anual

	2020	WEO		Cambio respecto de	
		Julio 2021 2021	2022	Abril 2021 2021	2022
Mundial	-3.2	6.0	4.9	0.0	0.5
Avanzadas	-4.6	5.6	4.4	0.5	0.8
Estados Unidos	-3.5	7.0	4.9	0.6	1.4
Zona del euro	-6.5	4.6	4.3	0.2	0.5
Japón	-4.7	2.8	3.0	-0.5	0.5
Reino Unido	-9.8	7.0	4.8	1.7	-0.3
Emergentes	-2.1	6.3	5.2	-0.4	0.2
Excl. China	-4.2	5.4	5.0	-0.5	0.3
México	-8.3	6.3	4.2	1.3	1.2
China	2.3	8.1	5.7	-0.3	0.1
India	-7.3	9.5	8.5	-3.0	1.6
Brasil	-4.1	5.3	1.9	1.6	-0.7

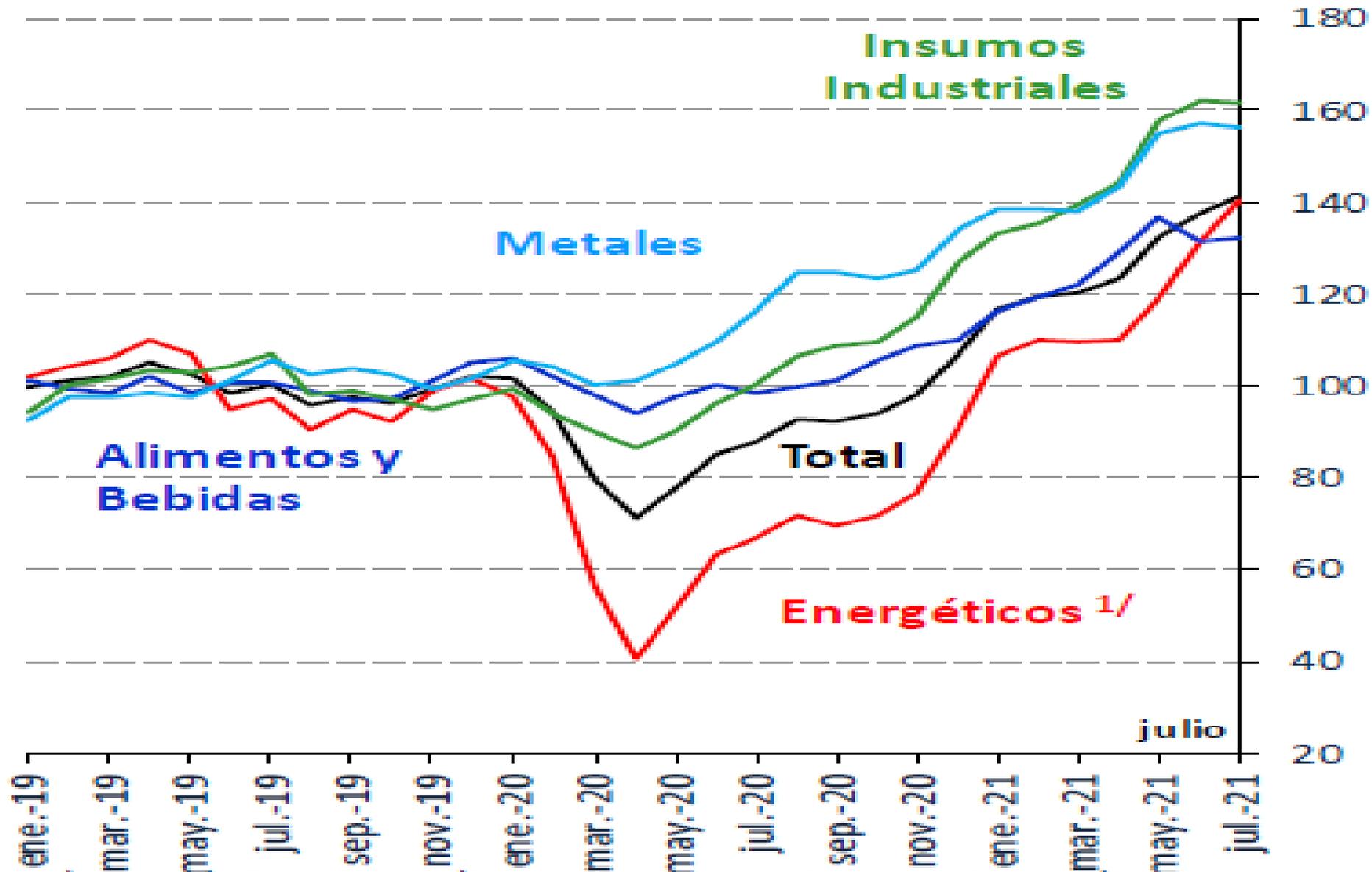
Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook abril 2021 y julio 2021.

ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

Índice 2019 = 100



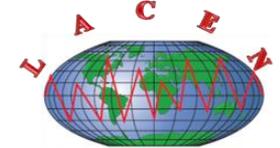
Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios



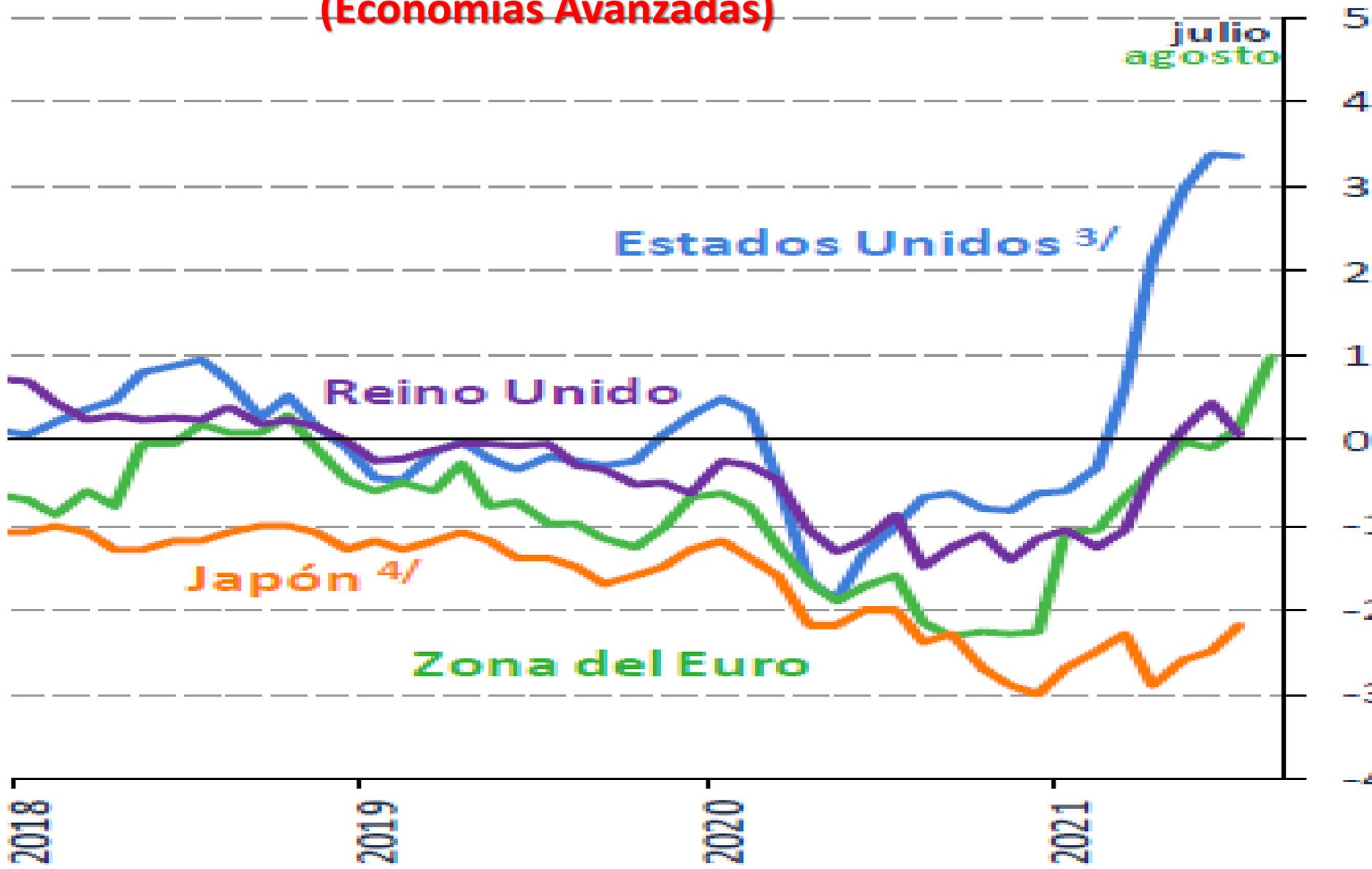
1/ Incluye índices de petróleo crudo, gas natural, precios del carbón y propano.

DIFERENCIA ENTRE INFLACIÓN GENERAL ANUAL Y METAS DE INFLACIÓN

(Economías Avanzadas)

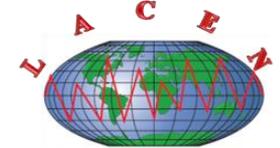


Laboratorio de Análisis en Comercio, Economía y Negocios

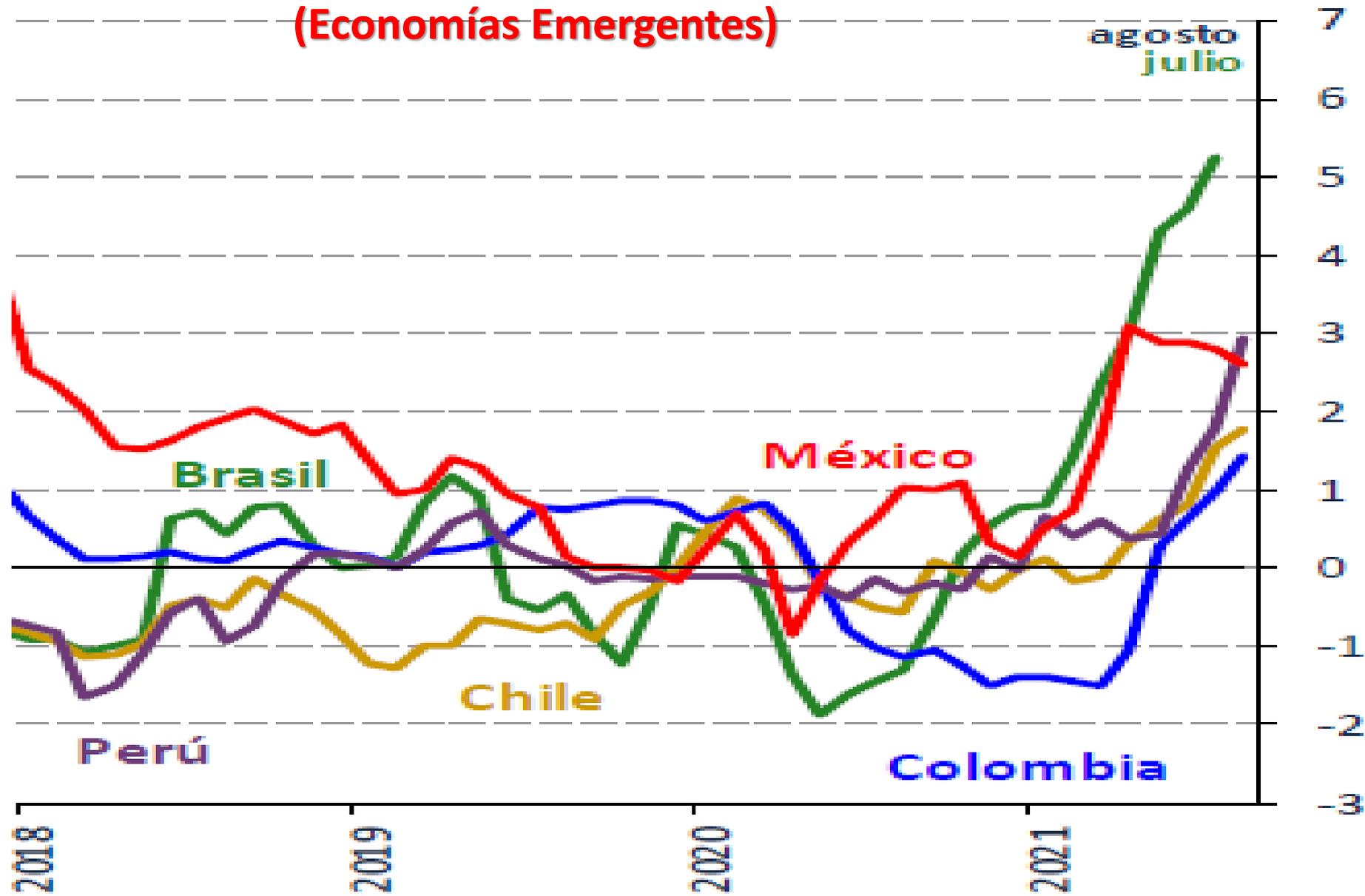


DIFERENCIA ENTRE INFLACIÓN GENERAL ANUAL Y METAS DE INFLACIÓN

(Economías Emergentes)



Laboratorio de Análisis en Comercio, Economía y Negocios



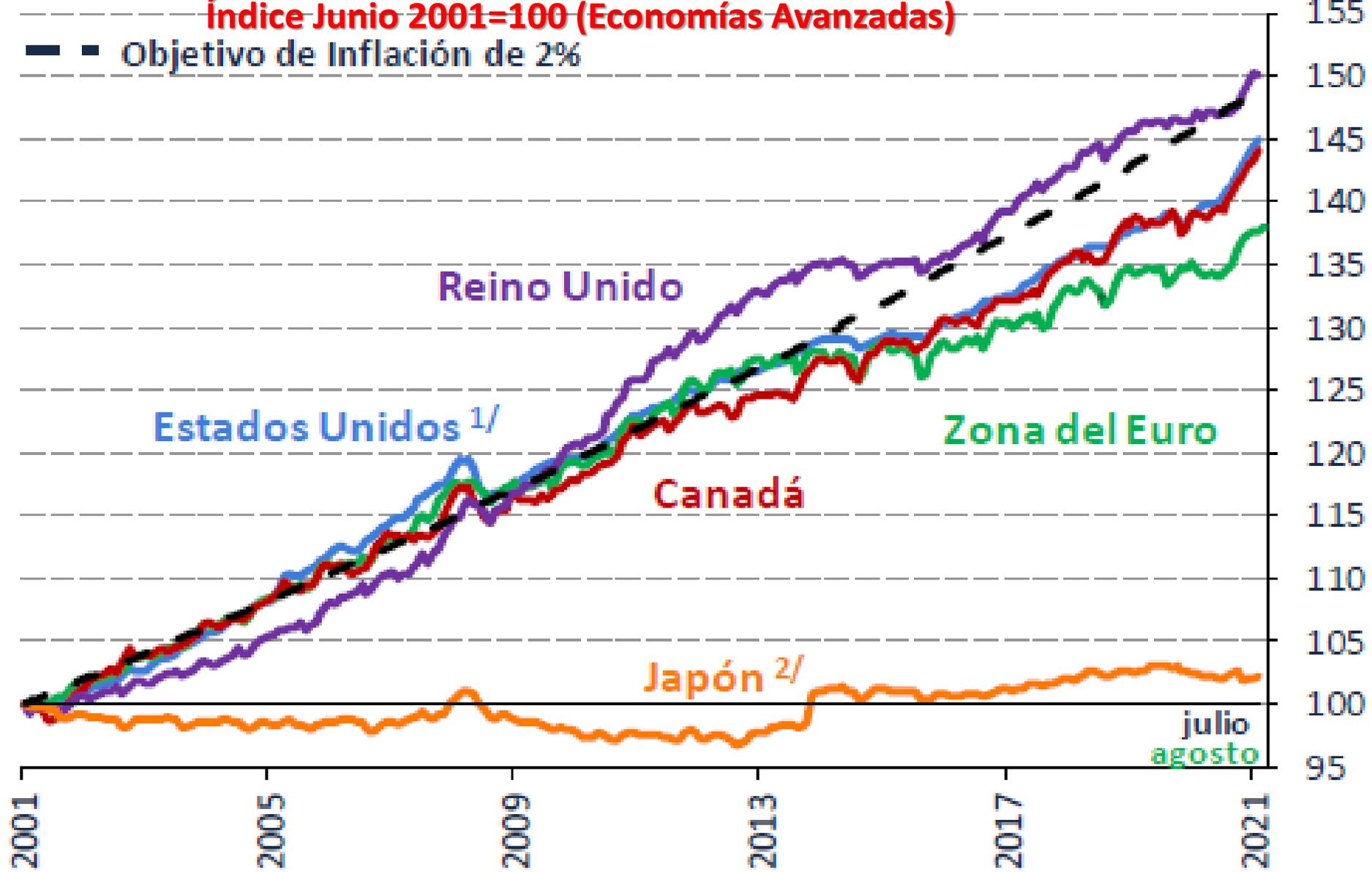
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y TRAYECTORIA DEL OBJETIVO DE INFLACIÓN



Laboratorio de Análisis en Comercio, Economía y Negocios

Índice Junio 2001=100 (Economías Avanzadas)

■ Objetivo de Inflación de 2%



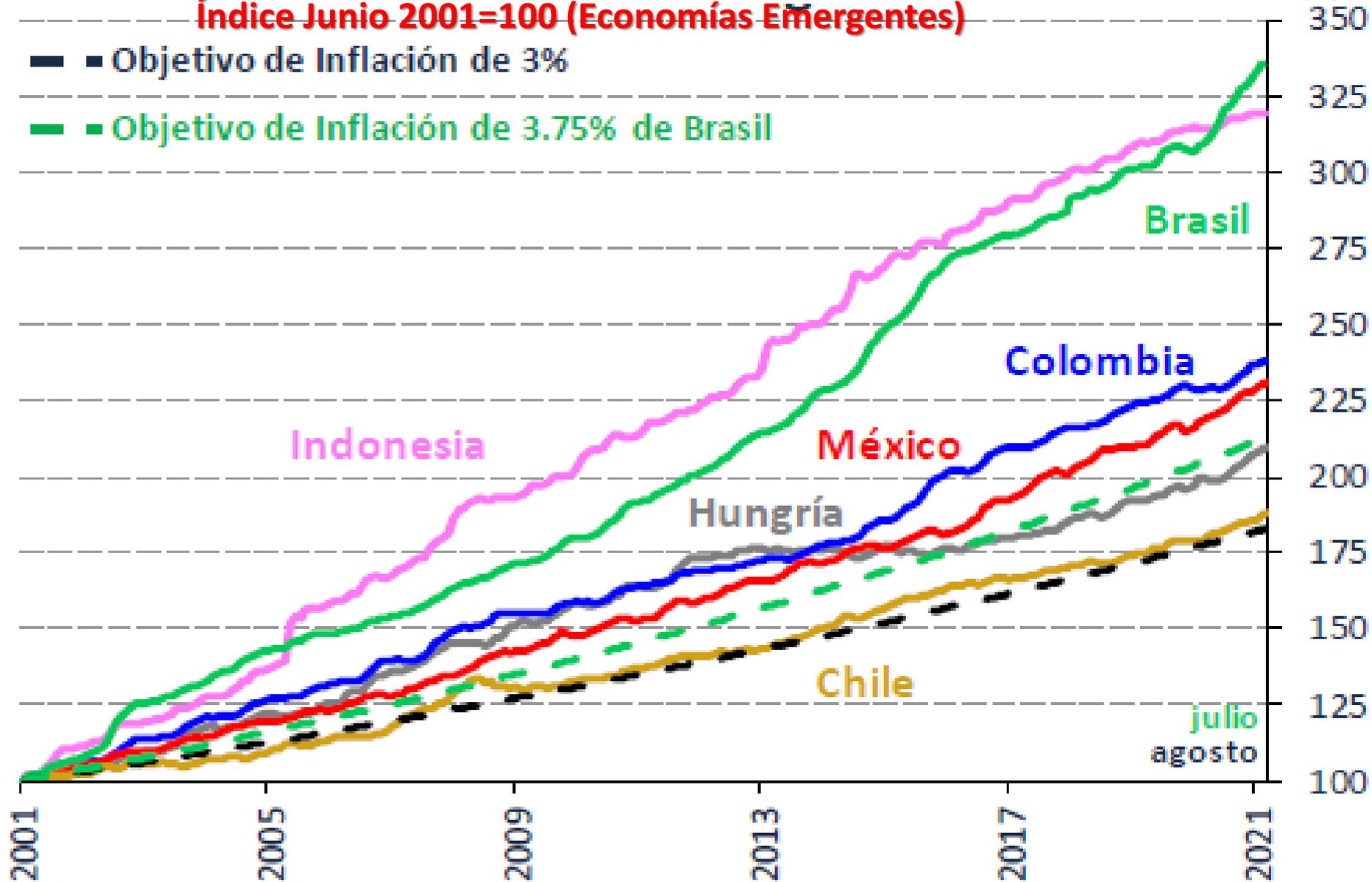
julio
agosto

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y TRAYECTORIA DEL OBJETIVO DE INFLACIÓN

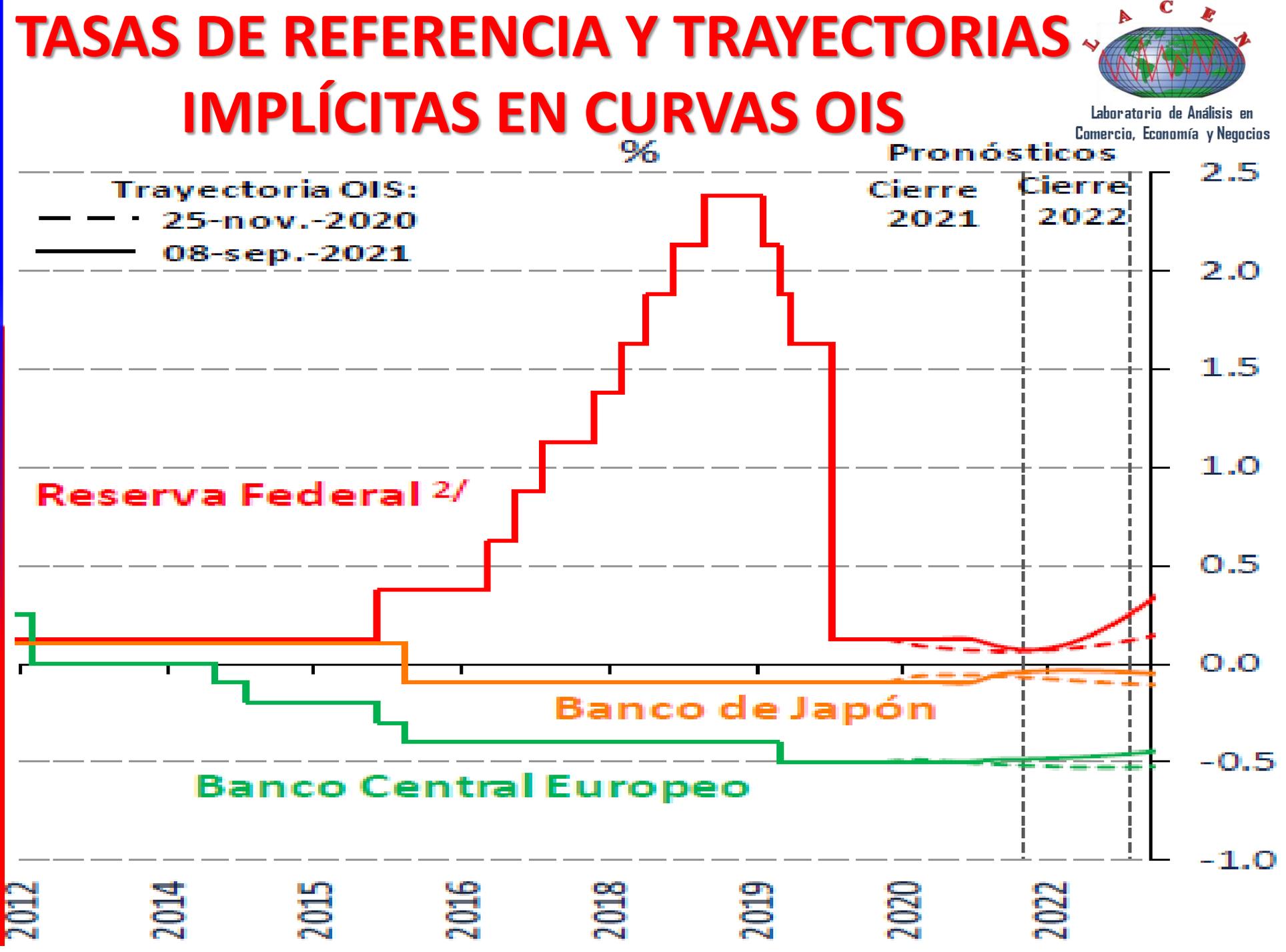


Índice Junio 2001=100 (Economías Emergentes)

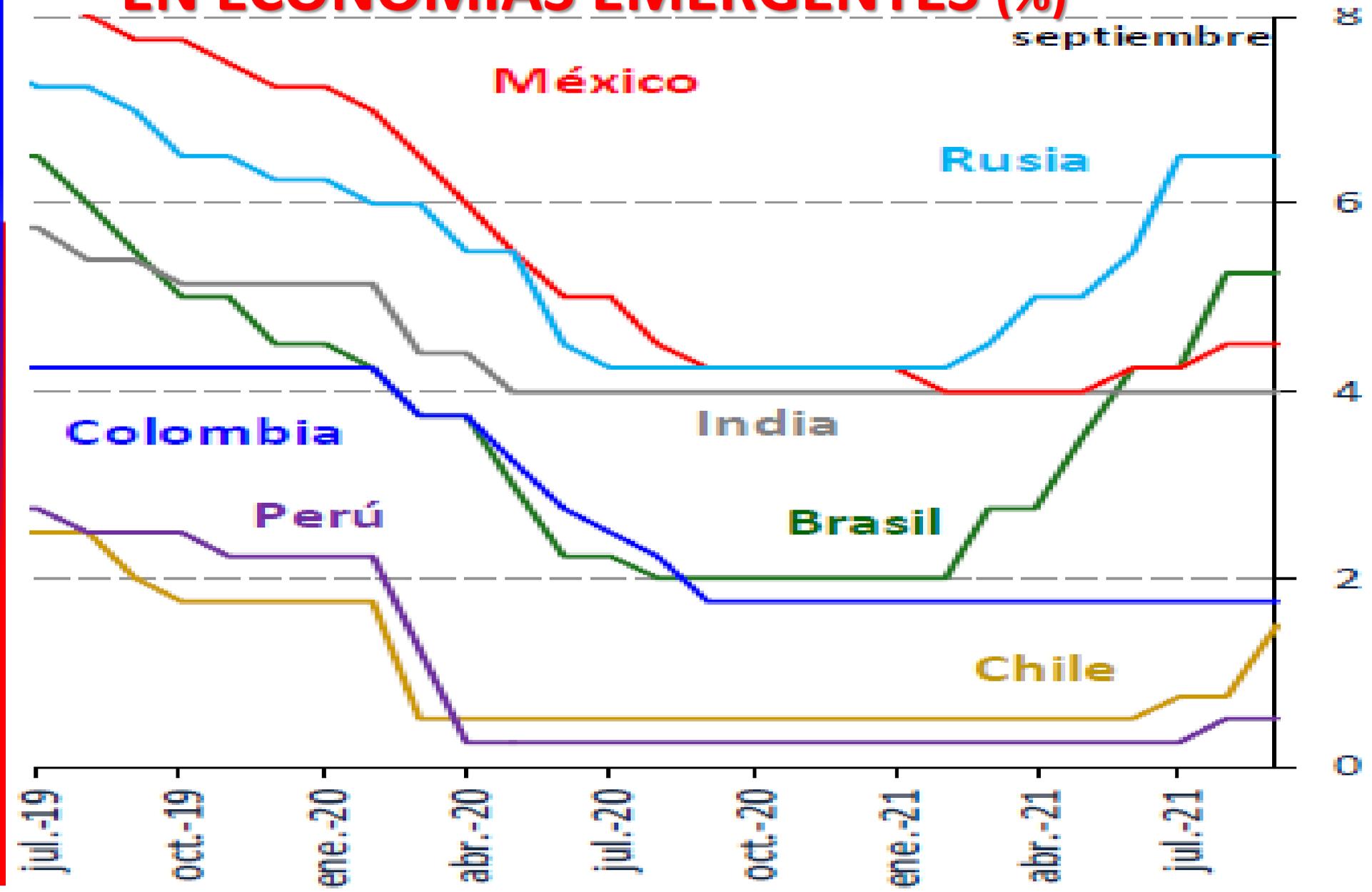
- Objetivo de Inflación de 3%
- Objetivo de Inflación de 3.75% de Brasil



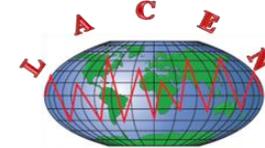
julio
agosto



TASAS DE POLÍTICA MONETARIA EN ECONOMÍAS EMERGENTES (%)



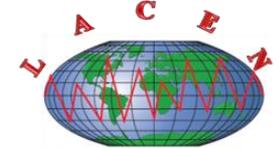
BRECHA DE INFLACIÓN, TASA DE POLÍTICA Y SU CAMBIO ACUMULADO EN 2021 Y ADICIONAL ESPERADO (Puntos base)



Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

País	Brecha de Inflación	Nivel de la Tasa de Política	Cambio acumulado en 2021	Cambio esperado Cierre 2021	Cambio esperado Cierre 2022
Avanzadas ^{3/}	0.56	-0.06	0	0	11
Japón	-2.20	-0.10	0	4	4
Reino Unido	0.06	0.10	0	1	25
Zona del euro ^{4/}	1.00	-0.50	0	1	2
Estados Unidos ^{5/}	3.37	0.25	0	-6	12
Emergentes ^{3/}	2.07	3.34	78	67	133
Sudáfrica	0.15	3.50	0	13	100
Colombia	0.97	1.75	0	75	200
Chile	1.54	0.75	25	75	238
India	1.59	4.00	0	0	63
Perú	1.81	0.50	25	75	175
Rusia	2.47	6.50	225	50	-13
México	2.81	4.50	25	38	75
Brasil	5.24	5.25	325	213	225

VIX Y BONOS NOMINALES DE ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS

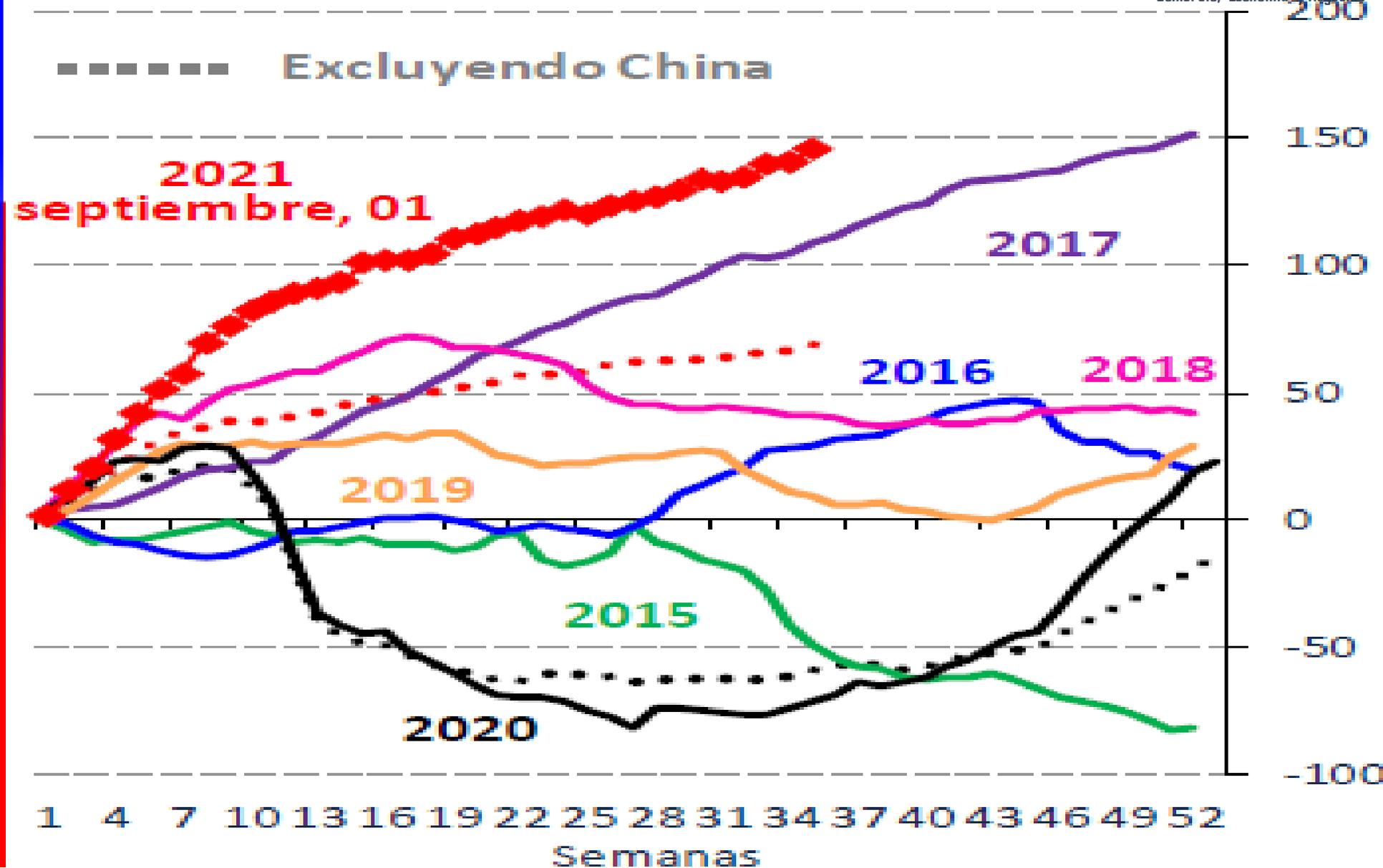


Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

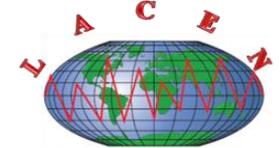


FLUJOS ACUMULADOS DE FONDOS

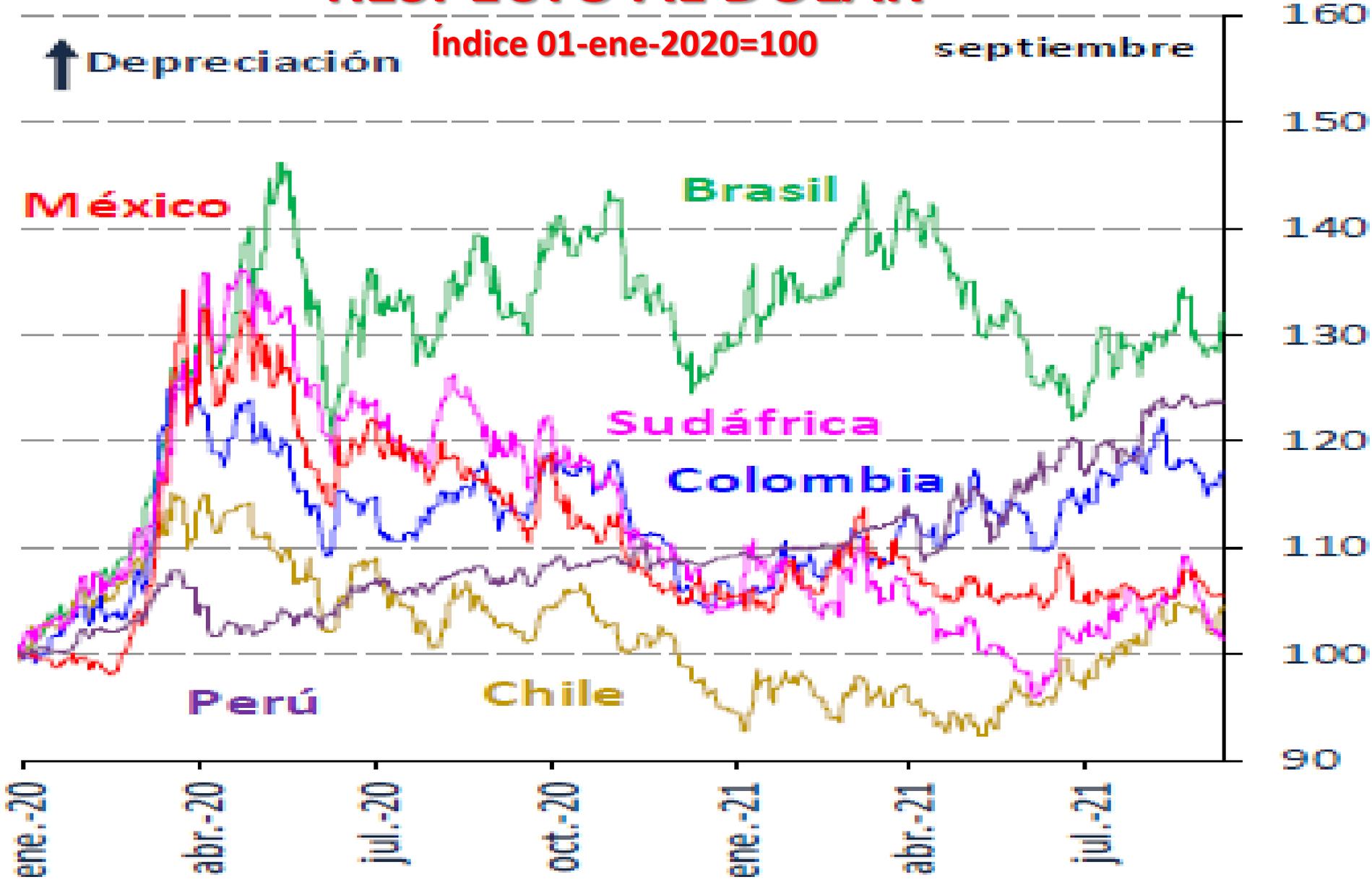
Miles de millones de dólares



TIPO DE CAMBIO NOMINAL RESPECTO AL DÓLAR



Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

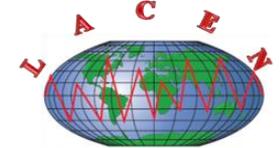


TASAS DE INTERÉS NOMINALES DE BONOS GUBERNAMENTALES DE PAÍSES EMERGENTES Y ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS



Laboratorio de Análisis en Comercio, Economía y Negocios

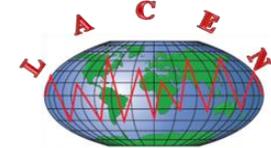




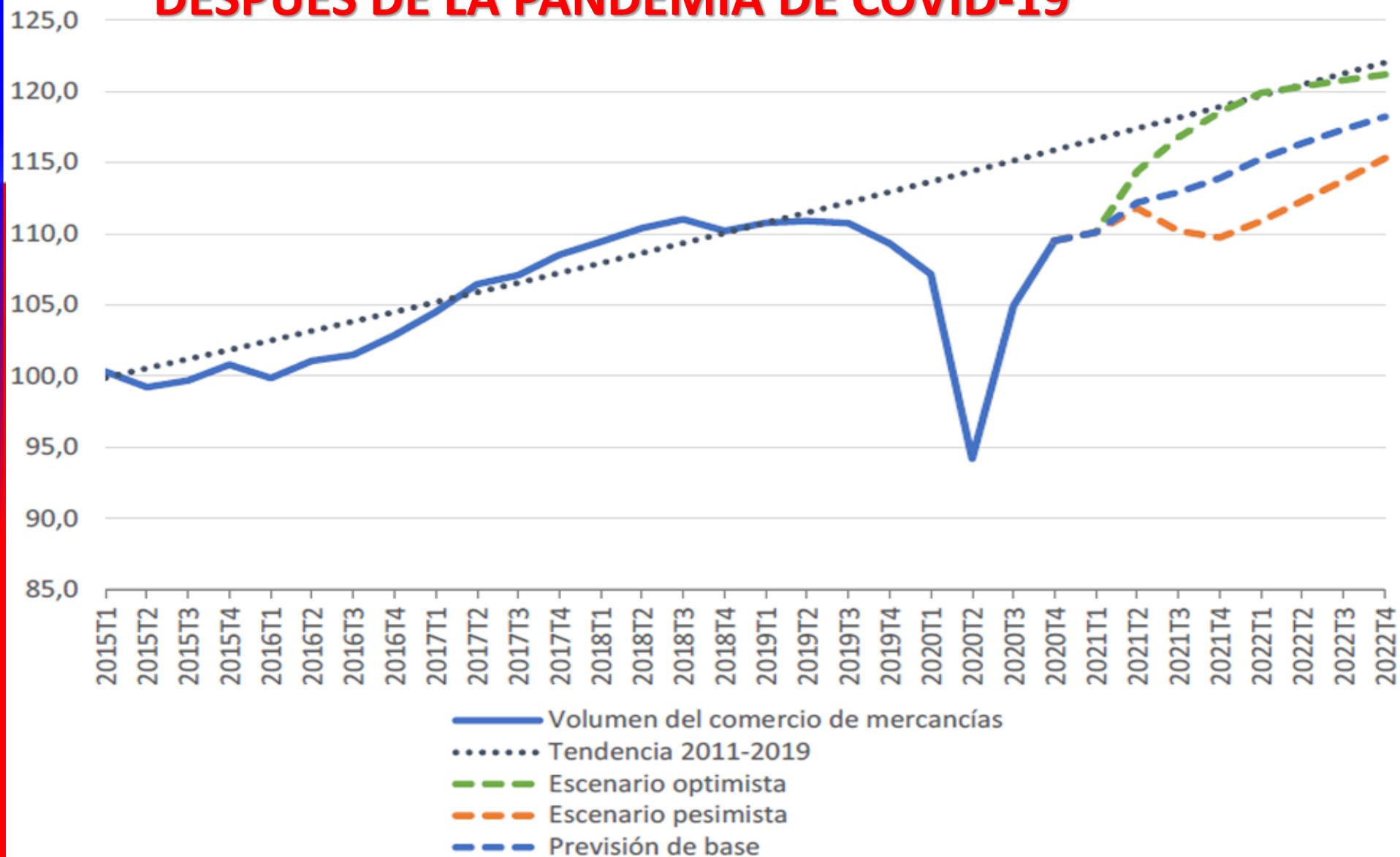
Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

PERSPECTIVAS DEL COMERCIO INTERNACIONAL

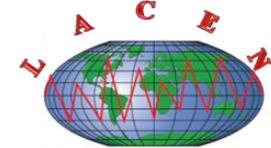
EL COMERCIO MUNDIAL LISTO PARA UNA RECUPERACIÓN SÓLIDA, AUNQUE DESIGUAL, DESPUÉS DE LA PANDEMIA DE COVID-19



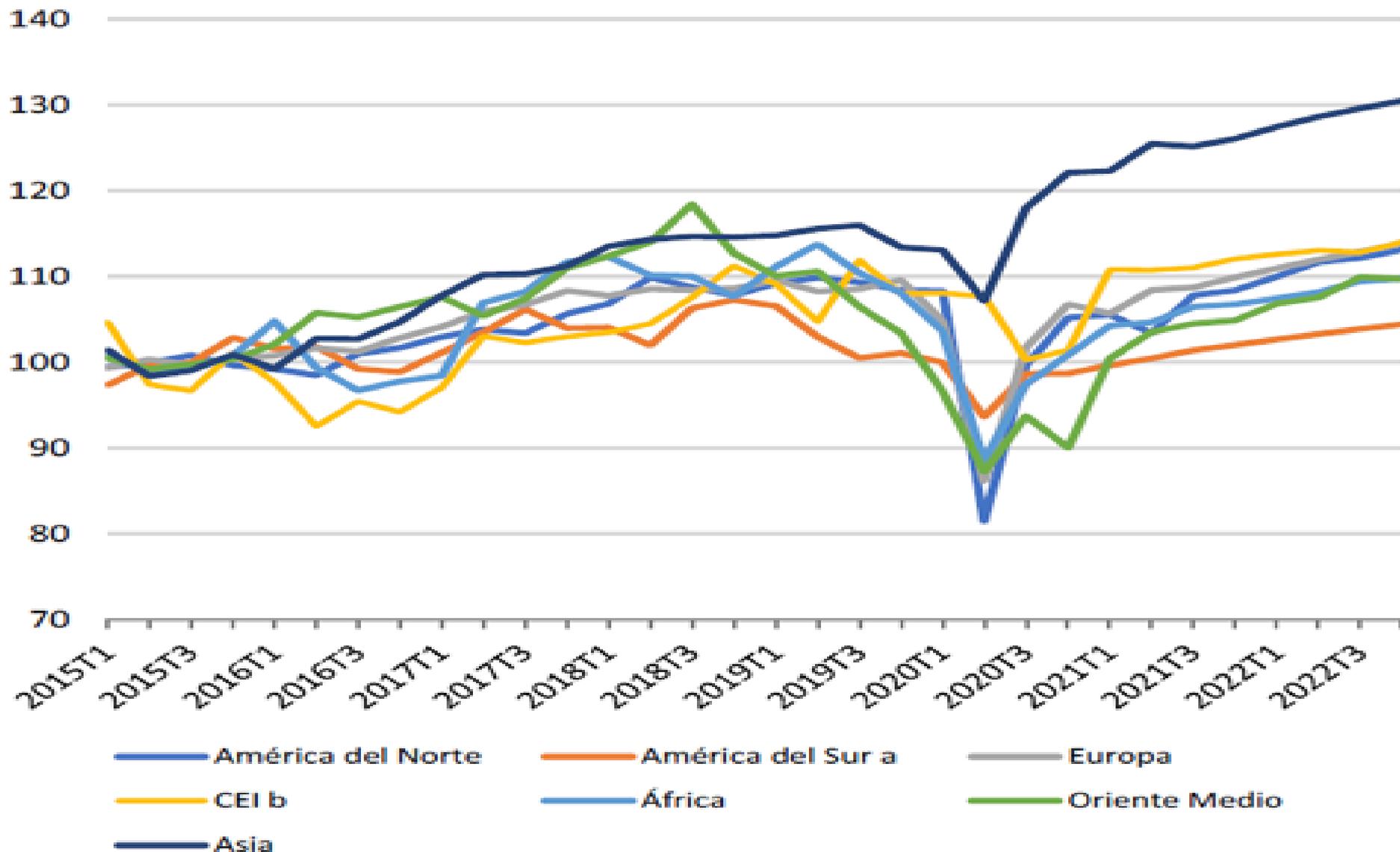
Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios



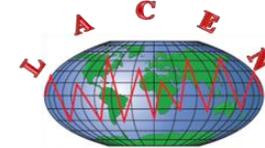
EXPORTACIONES MERCANCÍAS POR REGIÓN, 2015T1-2022T4



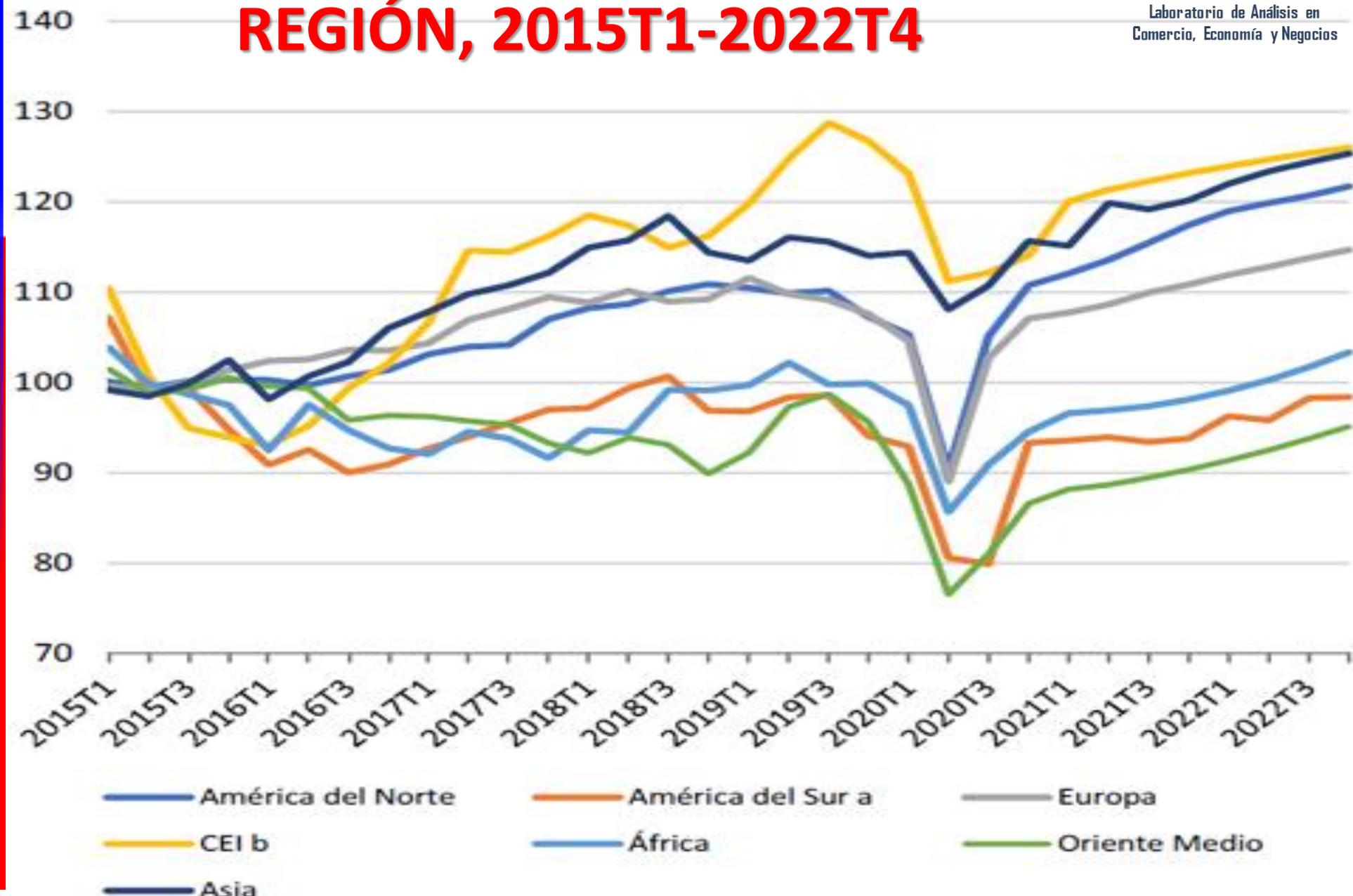
Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

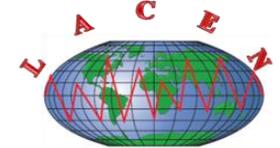


IMPORTACIONES MERCANCÍAS POR REGIÓN, 2015T1-2022T4



Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

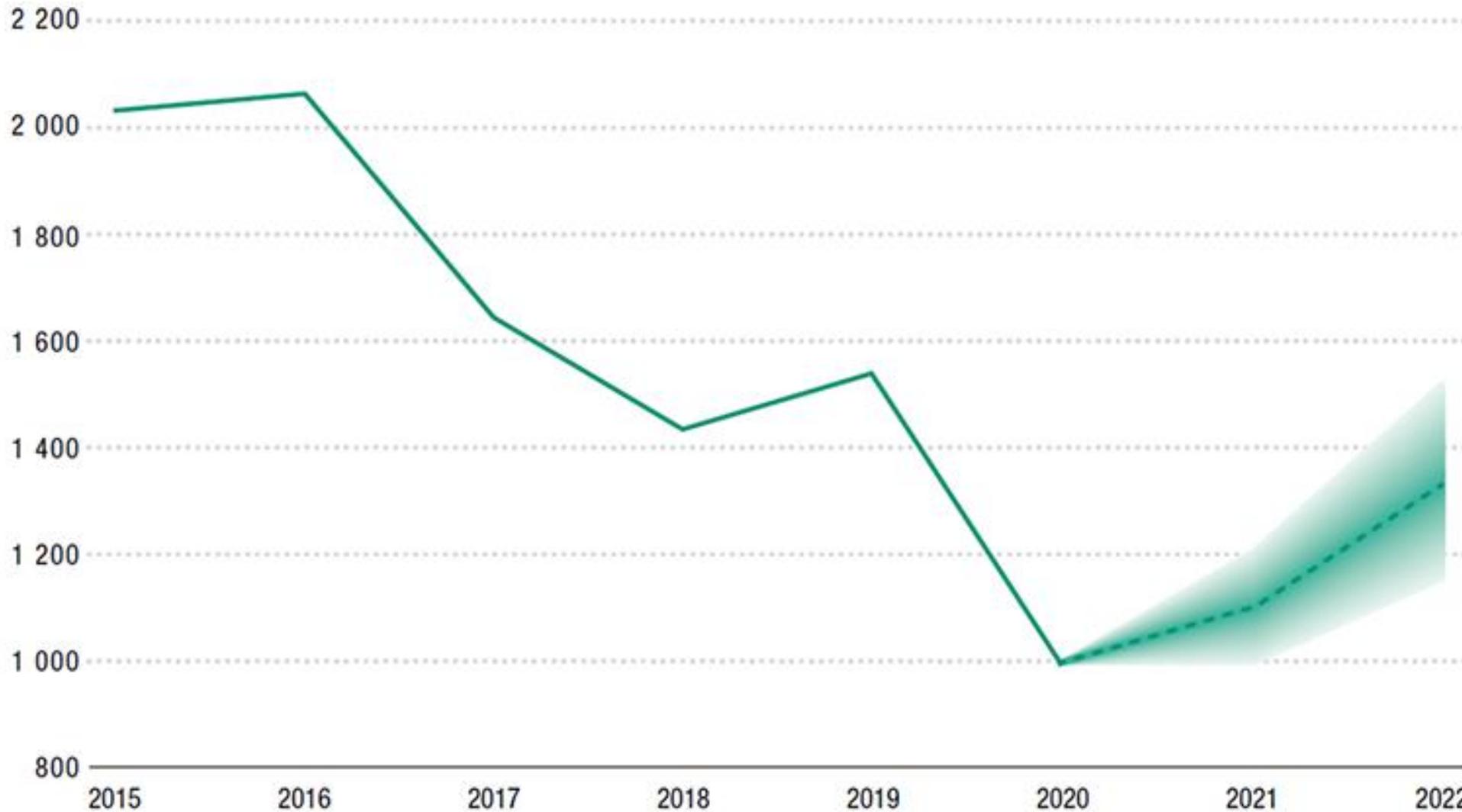


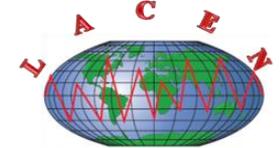


Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

EXPECTATIVAS DE LA INVERSIÓN INTERNACIONAL

ENTRADAS MUNDIALES DE IED PARA 2015-2020 Y PRONÓSTICO 2021-2022 (BILLONES DE DOLARES)





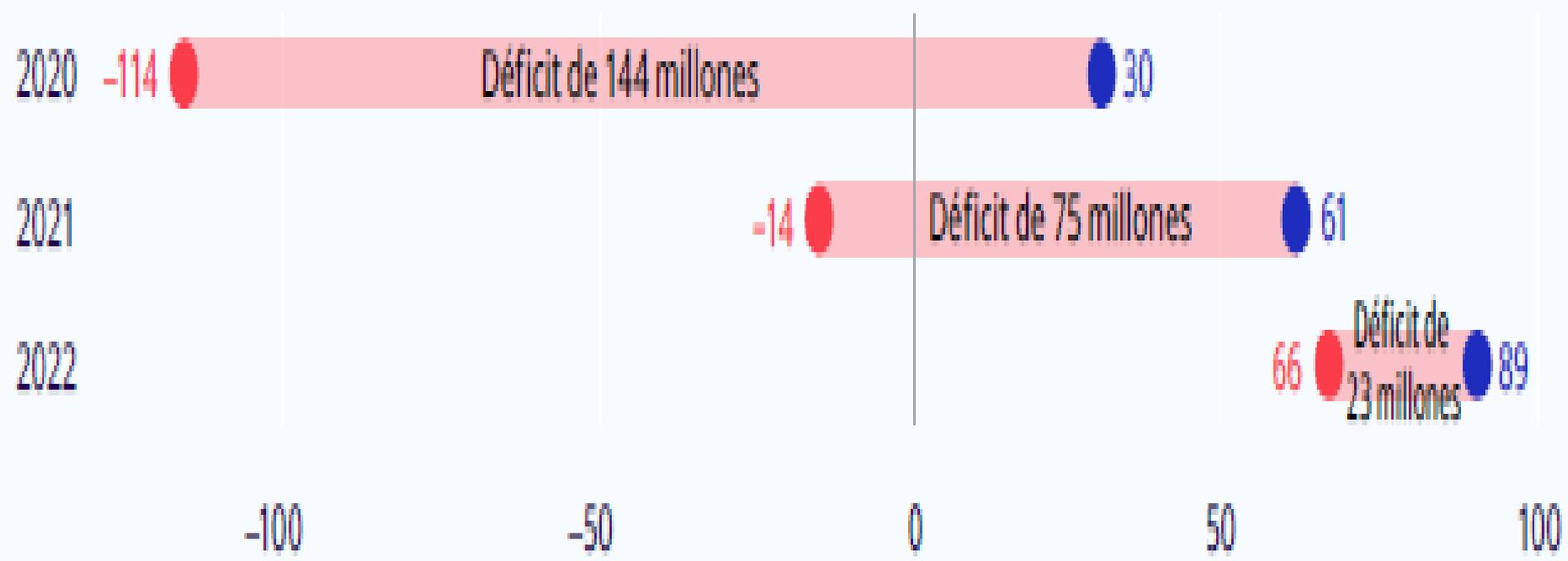
Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

PERSPECTIVAS DEL EMPLEO INTERNACIONAL

DÉFICIT MUNDIAL DE PUESTOS DE TRABAJO INDUCIDOS POR LA PANDEMIA (COMPARACIÓN 2019)



● Diferencia proyectada en el empleo real ● Crecimiento del empleo truncado por la pandemia



CONCLUSIONES

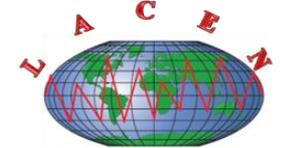
- 1. Los riesgos de salud por la pandemia se han incrementado ante el surgimiento de variantes del virus más contagiosas. En este contexto, prevalece incertidumbre sobre los factores que han apoyado la recuperación global y nacional. El entorno global es propenso a registrar episodios de volatilidad en los mercados financieros.**
- 2. Si bien se prevé que los choques que han incidido en la inflación sean transitorios, por la diversidad, magnitud y el extendido horizonte en el que la han afectado, pueden implicar un riesgo para la formación de precios.**
- 3. Propiciar un ajuste ordenado de los precios relativos, en los mercados financieros y de la economía en su conjunto, así como alcanzar la convergencia de la inflación a la meta del 3% y el anclaje de las expectativas de inflación.**
- 4. Además, se deben reforzar los elementos institucionales y estructurales que influyen en la acumulación de capital y la productividad.**

HORIZONTE DE RIESGOS



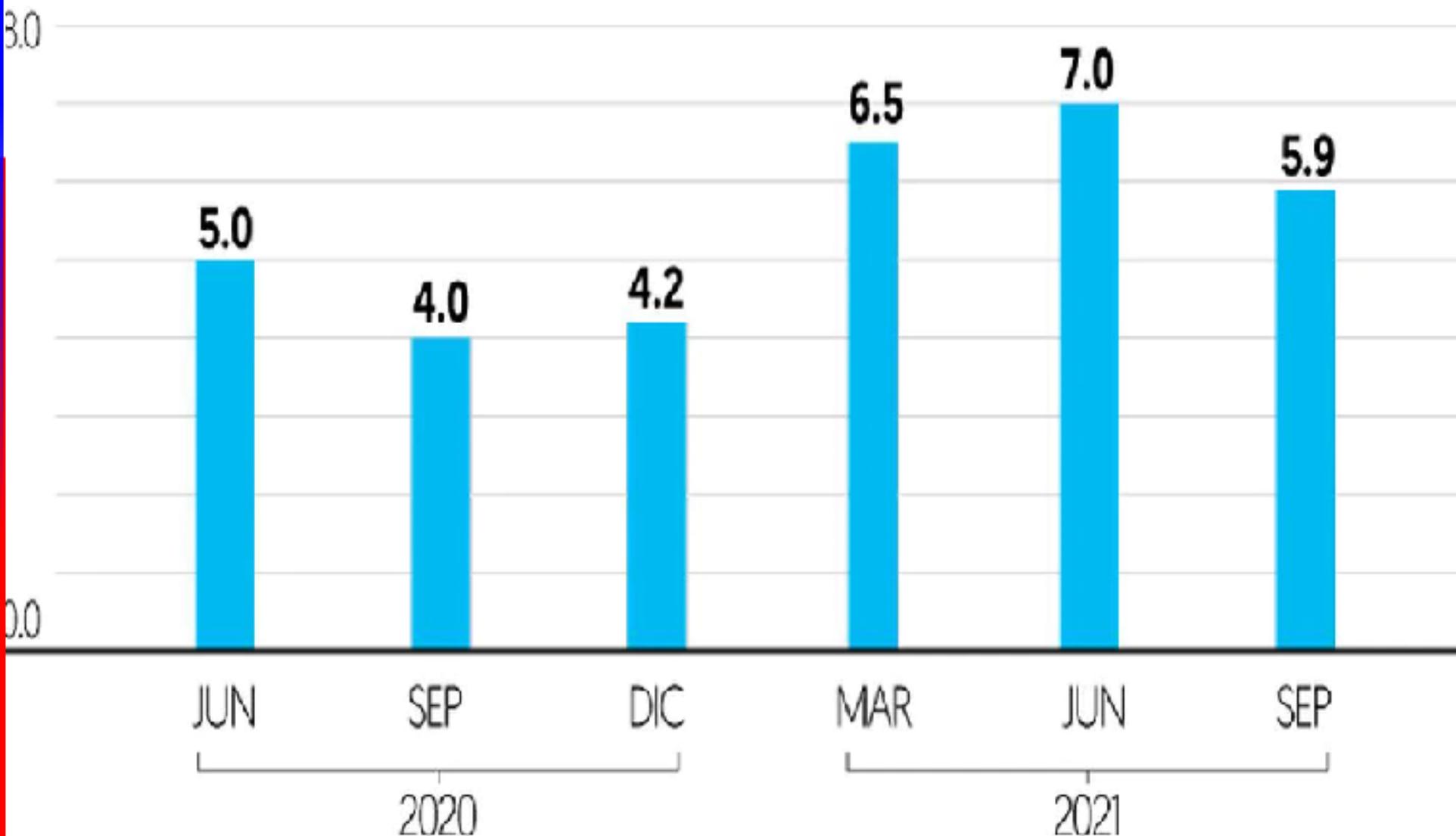
La actualización del marco macroeconómico de la Fed apunta a que en este año el crecimiento económico de Estados Unidos será de 5.9 por ciento, por debajo del 7.0 por ciento que estimó en junio, y para 2022 elevó la previsión a 3.8 por ciento, desde el 3.3 previo. El organismo también proyectó un crecimiento del PIB del 2.5 por ciento para 2023; sin cambios con respecto a lo que se previó en junio pasado.

HORIZONTE DE RIESGOS



Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

PIB DE ESTADOS UNIDOS



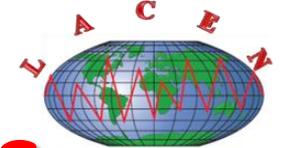
HORIZONTE DE RIESGOS



Las proyecciones de la FED para el desempleo para el cuarto trimestre del 2022 se ubicaron en 3.8 por ciento y en 2023 en 3.5 por ciento.

Para la inflación, la expectativa para este año se elevó de 3.4 de junio, a 4.2 por ciento, y para 2022 subió de 2.1 a 2.2 por ciento..

HORIZONTE DE RIESGOS



Laboratorio de Análisis en
Comercio, Economía y Negocios

INFLACIÓN DE DE ESTADOS UNIDOS



HORIZONTE DE RIESGOS



El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo el 23 de septiembre que el banco central podría comenzar a reducir las compras de activos en noviembre y completar el proceso a mediados de 2022, después de que los funcionarios revelaran una creciente inclinación a subir las tasas de interés el próximo año.

Los sectores más afectados por la pandemia han mejorado en los últimos meses, pero el aumento de casos de Covid-19 ha frenado su recuperación.

Si se mantienen los avances en la economía como se espera, el Comité considera que pronto se justificará una moderación en el ritmo de las compras de activos.

Jerome Powell explicó que las primeras medidas del banco central para comenzar a retirar el apoyo de emergencia por la pandemia y que la reducción del estímulo podría llegar en la próxima reunión.

Eso se refiere a la reunión de política de los días 2 y 3 de noviembre, aunque dejó la puerta abierta a esperar más tiempo si es necesario y subrayó que la reducción de las compras de activos no pretendía ser una señal directa sobre el momento de un aumento de tasas.

HORIZONTE DE RIESGOS



La Fed abrió la puerta a un anuncio de tapering en noviembre, muy en línea con nuestras expectativas.

Sin embargo, el requisito previo para ello será que la actividad de contratación en septiembre muestre el potencial alcista prometido de la extensión de los subsidios por desempleo.

También sería útil que se aclarará el techo de la deuda y el posible cierre del gobierno. Si el cierre sigue amenazando o incluso se agrava, es muy probable que se reescriba el libro de jugadas de la Fed, con un giro más dovish.

**LABORATORIO DE
ANÁLISIS EN
COMERCIO,
ECONOMÍA
NEGOCIOS**

Y



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

**JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ CORTES
COORDINADOR**

jimc@unam.mx

Redes sociales: [lacenmx](#)