

# **ECONOMÍA GLOBAL 3.0**

**Agosto 12, 2015**

**Oscar M. Jasai**

*México*

*Guatemala*

*El Salvador*

*Honduras*

*Nicaragua*

*Costa Rica*

*Panamá*

*Ecuador*

*Perú*

*Bolivia*

# ¿Qué dijimos hace dos años?

---

- Parar el QE y retirar exceso de dólares del mercado para evitar inflación
- Se iniciará un ciclo contractivo, para enfrentar una economía global debilitada, y cumplir con requisitos regulatorios.

# ¿Qué dijimos hace un año?

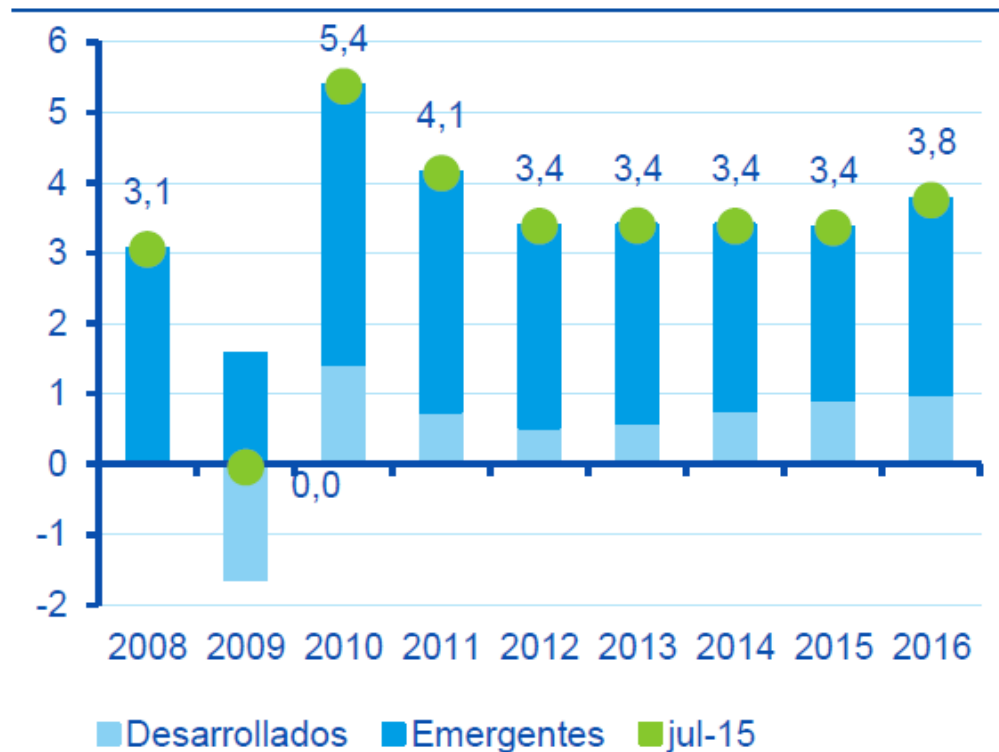
---

- Vamos a un escenario de estancamiento generalizado.
- Difícil predecir su duración pero no sorprendería que sea el resto de la década.
- Aumentará por ende la inestabilidad política global.
- Aumentarán las presiones sociales.
- Un retorno a economías hacia adentro es posible.

- Moderación del crecimiento mundial:
  - Desaceleración marcada del crecimiento de las economías emergentes mientras las economías desarrolladas repuntan
- Shock financiero en China y freno del crecimiento
- Precios de commodities muy bajos para los países emergentes
- Inicio de endurecimiento de la FED
- Tensiones geopolíticas
- Impacto de la crisis griega en la Zona Euro
- Fenómeno del Niño fuerte

# Crecimiento Global

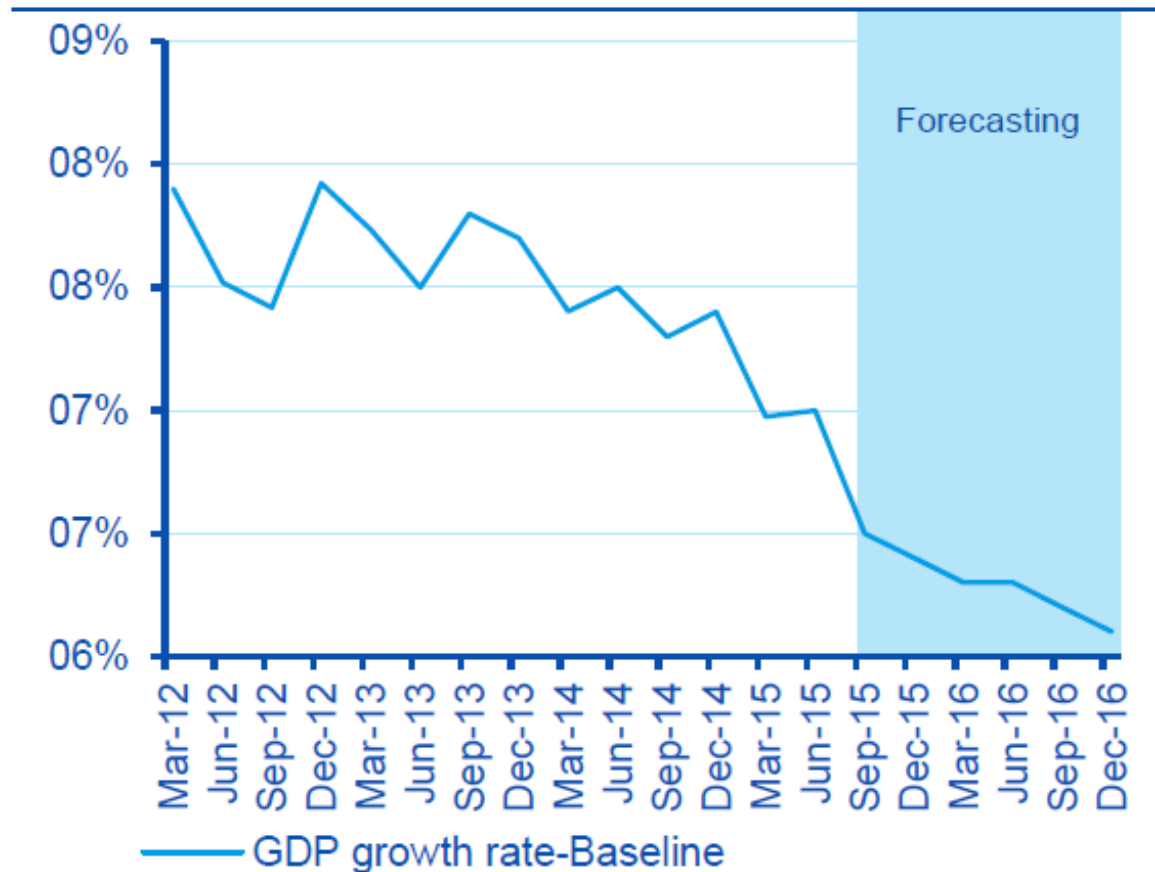
PIB mundial: crecimiento anual (%). Previsiones 2015-16



Fuente: BBVA Research

# Crecimiento en China

## GDP projections are adjusted downward...



Source: NBS, CEIC and BBVA Research estimates

# Derrumbe de Mercados Emergentes



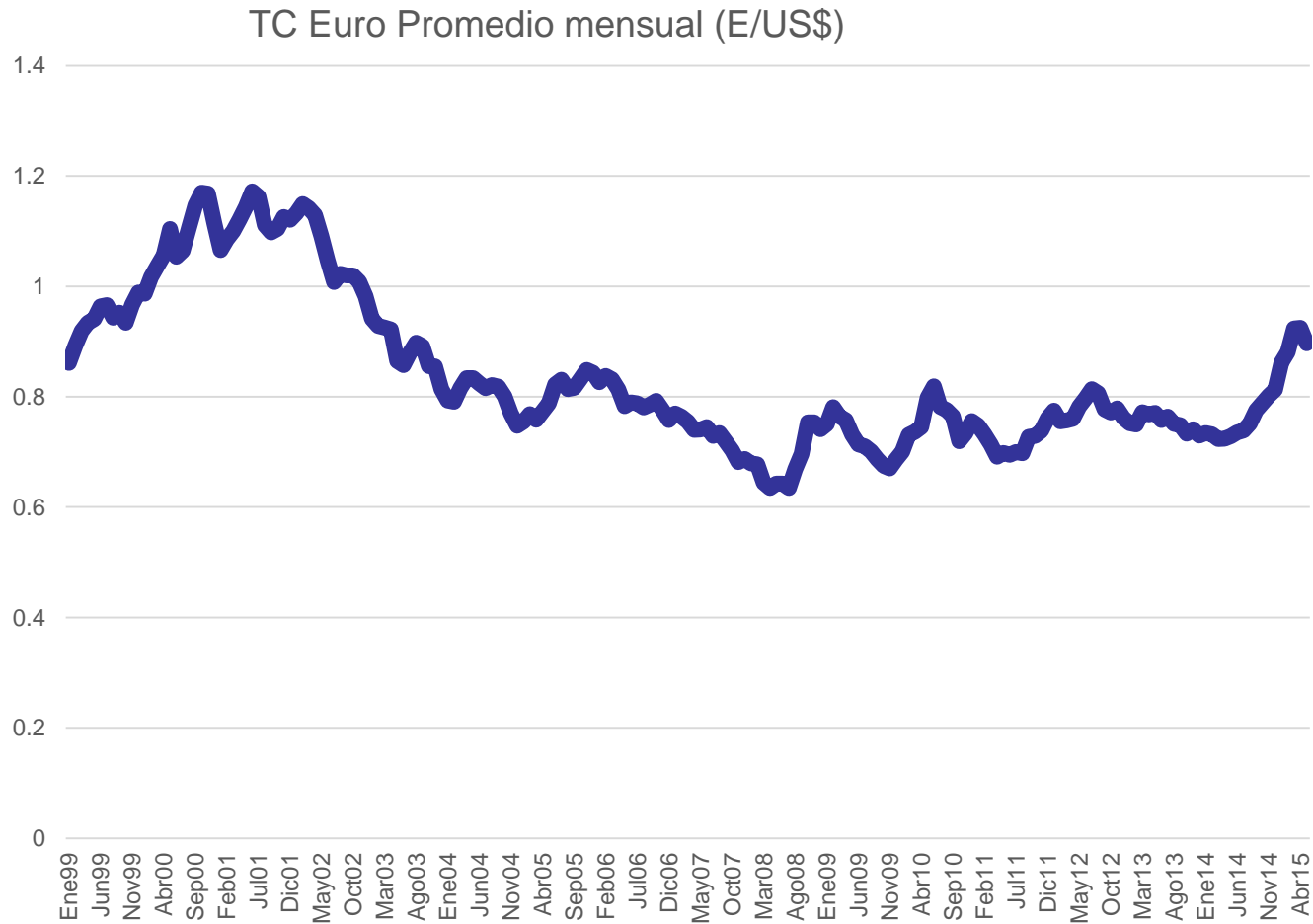
Economist.com

# Dólar Fuerte

CUADRO 42 TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS (Datos promedio de periodo, unidades monetarias por US\$) 1/ 2/  
FOREIGN EXCHANGE RATES (Average of period, currency units per US dollar) 1/ 2/

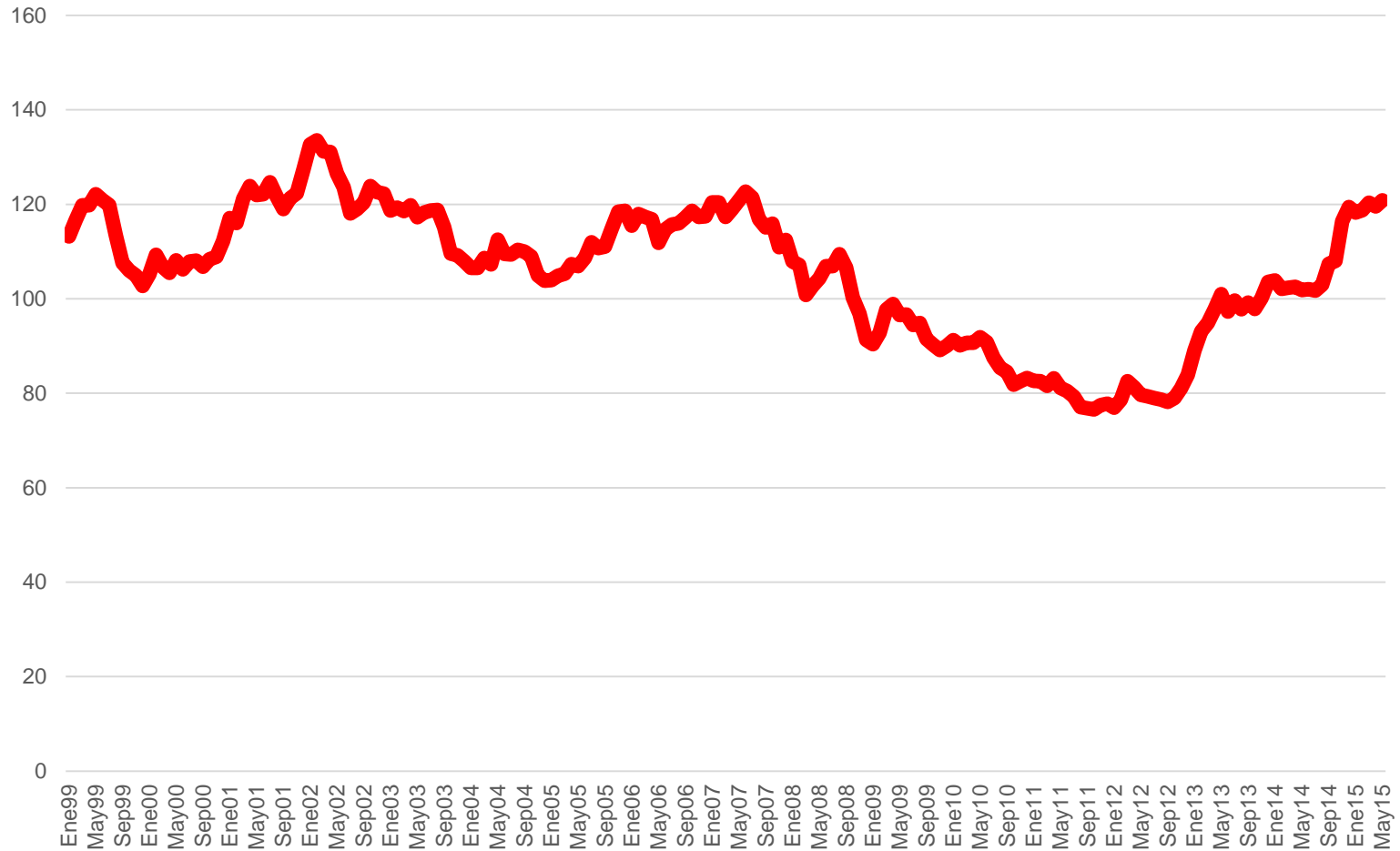
	Euro (euro) (E) 3/	Yen (Japanese Yen) (¥)	Real Brasileño (Brazilian Real) (R)	Libra Esterlina (Pound) (£) 3/	Peso Chileno (Chilean Peso) (\$)	Yuan Chino (Chinese Yuan) (元)	Peso Colombiano (Colombian Peso) (\$)	Peso Mexicano (Mexican Peso) (\$)	Franco Suizo (Swiss Franc) (S) 3/	DEG SDR	Indice FED 4/ 5/
<b>2013</b>	<b>1.3284</b>	<b>97.62</b>	<b>2.1587</b>	<b>1.5648</b>	<b>496</b>	<b>6.1484</b>	<b>1870</b>	<b>12.7647</b>	<b>1.0794</b>	<b>0.6589</b>	<b>101.1</b>
Dic.	1.3703	103.60	2.3475	1.6382	529	6.0744	1933	12.9989	1.1189	0.6501	102.0
<b>2014</b>											
Ene.	1.3622	103.88	2.3815	1.6473	538	6.0516	1964	13.2125	1.1070	0.6512	103.0
Feb.	1.3670	102.12	2.3805	1.6566	555	6.0812	2040	13.2898	1.1192	0.6494	103.2
Mar.	1.3826	102.36	2.3266	1.6617	564	6.1733	2017	13.1981	1.1355	0.6462	103.1
Abr.	1.3811	102.52	2.2313	1.6750	556	6.2250	1937	13.0602	1.1326	0.6459	102.7
May	1.3733	101.84	2.2212	1.6841	555	6.2386	1915	12.9276	1.1250	0.6464	102.4
Jun.	1.3601	102.07	2.2340	1.6917	553	6.2313	1887	12.9912	1.1166	0.6488	102.6
Jul.	1.3538	101.76	2.2236	1.7075	559	6.1991	1858	12.9913	1.1139	0.6487	102.3
Ago.	1.3315	102.98	2.2664	1.6699	580	6.1542	1901	13.1434	1.0989	0.6552	103.2
Set.	1.2884	107.45	2.3423	1.6301	595	6.1389	1979	13.2470	1.0666	0.6670	104.7
Oct.	1.2682	108.02	2.4502	1.6076	588	6.1255	2049	13.4829	1.0497	0.6728	106.1
Nov.	1.2475	116.40	2.5509	1.5774	595	6.1260	2135	13.6307	1.0373	0.6817	107.1
Dic.	1.2307	119.44	2.6471	1.5630	612	6.1906	2352	14.5512	1.0233	0.6867	110.3
<b>2015</b>											
Ene.	1.1607	118.27	2.6339	1.5140	622	6.2186	2401	14.6990	1.0628	0.7039	112.7
Feb.	1.1353	118.69	2.8099	1.5335	623	6.2503	2411	14.9092	1.0682	0.7079	114.2
Mar.	1.0829	120.37	3.1448	1.4969	629	6.2392	2592	15.2365	1.0208	0.7220	116.3
Abr.	1.0819	119.52	3.0434	1.4961	614	6.2015	2491	15.2130	1.0415	0.7228	115.3
May.	1.1158	120.85	3.0579	1.5455	608	6.2038	2441	15.2733	1.0723	0.7120	114.2
Jun.	1.1235	123.69	3.1127	1.5587	632	6.2058	2563	15.4811	1.0740	0.7119	115.2
Jul.	1.1002	123.06	3.1634	1.5549	644	6.2082	2695	15.7984	1.0531	0.7162	116.5
Ago. 1-4	1.0901	124.46	3.4705	1.5586	682	6.2097	2931	16.2798	1.0243	0.7178	116.5
Variación %											
12 meses	-18.13	20.86	53.13	-6.67	17.59	0.90	54.17	23.86	-6.79	9.56	12.95
acumulada	-11.42	4.20	31.10	-0.28	11.39	0.31	24.59	11.88	0.09	4.53	5.61
mensual	-0.92	1.13	9.71	0.23	5.85	0.02	8.74	3.05	-2.73	0.23	0.00





# Yen-Dólar

TC Yen Japonés Promedio mensual (Y/US\$)



# Presiones Cambiarias

## Tipo de cambio (vs. USD, promedio)

	2012	2013	2014	2015*	2016*
Argentina	4,55	5,48	8,12	9,26	12,47
Brasil	1,96	2,18	2,36	3,18	3,41
Chile	486	495	570	642	631
Colombia	1798	1869	2001	2.578	2.513
México	13,17	12,77	13,29	15,36	14,62
Paraguay	4417	4312	4514	5.064	5.366
Perú	2,64	2,70	2,84	3,17	3,37
Uruguay	20,23	20,40	23,20	26,59	29,12

\* Previsiones

Fuente: BBVA Research

# Oro se derrumba



# El petróleo más aún por sobreproducción



# Cobre en caída libre



# El Zinc resiste aún



# La FED subirá tasas en Septiembre...





# Corrección en pricing



# Zombies desaparecerán



- Hay que desarmar la política de cero tasa de interés pues no son la cura a los problemas de largo plazo de la economía

- Tensiones geopolíticas: Iraq, Siria, Ucrania, entre otros.
- Impacto de la crisis griega en la Zona Euro
- Fenómeno del Niño fuerte

- El último trimestre del 2015 será crucial:
  - Tanto en las consecuencias del cambio en política monetaria,
  - Como por los factores climáticos
- Dependiendo de ello, 2016 será de recuperación del crecimiento o no

# Oficinas Locales

<b>México</b> D.F. T.(52 55)627.62025	<b>México</b> Monterrey T.(52 81)1936.6694	<b>Guatemala</b> T.(502) 6635.2166	<b>El Salvador</b> T.(503)2.266.9472
<b>Honduras</b> T.(503) 9534.0006	<b>Costa Rica</b> T. (506)8381.5399	<b>Nicaragua</b> T.(505)2270.1607 / (503)7682.9865	<b>Panamá</b> T.(507)203.1474
<b>Ecuador</b> <b>Quito</b> T.(593)2.243.0452	<b>Ecuador</b> <b>Guayaquil</b> T.(593)4.5035.211	<b>Bolivia</b> T(591)2212.4127	<b>Perú</b> T.(511)208.2530

---

# Muchas Gracias

[ojasai@ratingspcr.com](mailto:ojasai@ratingspcr.com)

PCR | PACIFIC  
CREDIT  
RATING