

Proyecciones Mayo 2014: Expectativas son Crecimiento Global al alza desde Mediados de Año e Inflación surgiendo desde Bajos Niveles

El primer trimestre, de acuerdo a la información que está apareciendo, resultó muy bajo en crecimiento económico. La cifra estimada para la expansión global del primer trimestre fue 2%, menor que el crecimiento de 2013 que alcanzó a 2,4%.

Los principales analistas piensan que habrá una recuperación a partir del segundo trimestre, que hacia fines de año o en el cuarto trimestre, llegaría a un nivel 3,4%, aproximadamente, mientras la inflación global se mantendría estable, en torno a un 2,6%. En el cuarto trimestre, la inflación global había caído a un nivel de 2,3%, del cual ascenderá para mantenerse en el mencionado nivel, cercano a 2,6%, hasta fines de 2014.

Los índices de PMI para mayo de China, Euroárea y Japón (21 de mayo) y de Estados Unidos (el 27 de mayo) darán una señal cercana sobre el clima actual económico de esas economías. Las recientes lecturas de PMIs de meses anteriores han sido positivas, de modo que el impulso moderado de recuperación económica se estima vigente, en términos globales.

Los PMI de Europa y China (21 de mayo) estuvieron en un nivel aceptable, sobre o cercanos al 50. El PMI de Europa, ligeramente inferior a lo esperado y el de China algo mejor a las expectativas. En el caso de la economía de Estados Unidos, el PMI aparece el 27 de mayo, pero las minutas de la FED fueron positivas, porque dieron señales de que la inflación se mantiene baja y las tasas de interés de política monetaria se mantendrán en

La Alianza del Pacífico, el Transpacífico Partnership y ASEAN+6 juegan un rol importante de convergencia hacia la liberalización total del comercio y la inversión en el área Asia Pacífico.

niveles moderados y de estímulo. Todo lo anterior, se tradujo en reacciones positivas de los mercados financieros de Estados Unidos y de Asia y en una reacción ligeramente deprimida en Europa.

La desaceleración en el primer trimestre, que algunos analistas caracterizan sólo como “bache en la evolución del crecimiento global”, fue muy acentuada en Estados Unidos. Se estimó, inicialmente, que el crecimiento del primer trimestre sería 0,1%, pero actualmente se piensa que la cifra será de -0,9%, para el primer trimestre de este año.

En cambio, el crecimiento económico para este trimestre sería de 3%, sin embargo, información muy reciente surge más bien en un carácter mixto, y no ayuda a determinar la trayectoria de la expansión de la economía norteamericana.

En el caso de la Euroárea, la economía avanzó en el primer trimestre en un 0,8%, inferior a las expectativas de un 1,5%.

En Japón, en cambio, se dio una situación diferente de fuerte crecimiento en el primer trimestre, de 5,9%, frente a la expectativa de sólo 4,2%, debido al doble impulso del consumo y la inversión privada.

El Reino Unido ha tenido éxito en sus políticas de ajuste y recuperación post 2008, logrando un crecimiento de 3,2% en el primer trimestre y una caída del desempleo a 6,5%. En el ámbito de las economías emergentes, luego del ciclo de desaceleración que partió a fines del primer semestre del año pasado, con los anuncios de reducción de estímulo monetario en Estados Unidos y las señales de desaceleración y necesidad de ajuste en la expansión de la economía china, para superar problemas del mercado de la vivienda y “*shadow banking*”. Luego de todo lo anterior, actualmente, se están observando algunos signos de estabilización y término de los flujos de salida de capitales, que afectaron los mercados cambiarios de las economías emergentes.

El PMI manufacturero de China en mayo fue de 49,7 puntos, o sea muy levemente inferior a 50 puntos, que señala expansión económica, pero superior al mes anterior de 48,1 unidades. Los riesgos que impulsarían a la baja el crecimiento económico están relacionados con el ajuste en el mercado inmobiliario, por lo que se estima necesario una relajación moderada de la política monetaria.

En el ranking de competitividad 2014 del IMD (Suiza), China estuvo en el lugar 23, retrocediendo dos lugares respecto al año anterior, mientras Chile está en la posición 31 y los países latinoamericanos en torno al 50 y todos con retrocesos, lo cual los hace vulnerables.

Una información destacada de China ha sido la firma de un acuerdo por US\$ 400 mil millones en materia de energía con Rusia, entre las compañías Gazprom y China National Petroleum Corp. (CNPC), que asegura al mayor consumidor una importante fuente de energía.

Según estudios del Banco Mundial, la República Popular de China podría convertirse, a finales de 2014, en la primera potencia económica mundial, desplazando a Estados Unidos al segundo lugar, en términos de poder adquisitivo.

Los niveles de crecimiento en varios de los BRICs y economías emergentes, en general, todavía están bajos y no se observa, todavía, un interés o decisión para acelerar el crecimiento de la actividad económica, vía implementación de reformas estructurales, que acentúen la competitividad internacional de esas economías y reduzcan su vulnerabilidad.

Los ministros de comercio de Asia Pacífico (APEC) se reunieron el 17 y 18 de mayo en Qingdao, República Popular de China, en la 20ª reunión anual.

Los ministros compartieron la visión sobre la economía global de que, no obstante un modesto crecimiento global y de una gradual recuperación del comercio global, persiste la incertidumbre en la recuperación del comercio y de la economía, y que como consecuencia, permanecerán vigilantes respecto a todas las formas de proteccionismo, por su impacto en debilitar el comercio y en la deceleración de la recuperación. Recomendaron extender hasta fines de 2018 un “stand still” de trabas al comercio y hacer retroceder el proteccionismo y las medidas que distorsionan el comercio internacional. Acordaron asimismo los ministros poner en práctica el “Paquete Bali”, de facilitación de comercio, alcanzado en la 9ª Conferencia Ministerial (MC9), de la Organización Mundial de Comercio.

Finalmente, los ministros de comercio pusieron énfasis y esfuerzos en destacar la necesidad de avanzar más rápido hacia una Área de Libre Comercio en Asia Pacífico (FTAAP), y alcanzar hacia el 2020 la liberalización del comercio y la inversión en el Área Asia Pacífico, para ello recomiendan la formación de un “Roadmap” hacia el FTAAP. En este proceso, los vehículos de liberalización regionales, como la Alianza del Pacífico, el Transpacífico Partnership (TPP) y ASEAN+6 (RCEP) juegan un rol importante de convergencia hacia la liberalización total del comercio y la inversión en el Área Asia Pacífico.

Cuadro Nº 1

Proyecciones para las Economías Mundiales

Economía Internacional al Instante

Nº 759 23 de mayo de 2014

	% Economía Mundial (PPC 2009)	PIB (Var, %)					Inflación (Var, Dic/Dic)					Cuenta Corriente (% del PIB)				
		2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
TOTAL G7	41	1.6	1.7	1.5	2.2	2.6	2.6	1.6	1.2	1.7	1.6	-0.8	-1.0	-0.7	-0.6	-0.6
USA	20.5	1.8	2.8	1.9	2.3	2.9	3.1	1.9	1.2	2.0	1.9	-2.9	-2.7	-2.3	-2.2	-2.6
Japón	6	-0.5	2.0	1.6	1.3	1.4	-0.3	-0.2	1.4	3.0	2.4	2.0	1.0	0.7	1.2	1.3
Alemania	4	3.1	0.9	0.5	2.3	2.3	2.5	2.0	1.3	1.1	1.7	6.8	7.4	7.5	7.3	7.1
Francia	3	2.0	0.0	0.4	0.8	1.8	2.3	1.7	0.8	1.0	1.1	-1.8	-2.2	-1.6	-1.7	-1.0
Italia	2.5	0.5	-2.4	-1.8	0.3	1.5	2.9	2.6	0.7	0.8	1.0	-3.1	-0.4	0.8	1.1	1.1
Canadá	1.8	2.5	1.7	2.0	2.4	2.6	2.9	0.9	0.9	2.0	1.9	-2.8	-3.4	-3.2	-2.6	-2.5
Reino Unido	3.1	1.1	0.1	1.7	3.0	3.0	4.5	2.7	2.1	1.9	2.1	-1.5	-3.7	-3.3	-2.7	-2.2
Grandes Economías Emergentes	% Economía Mundial (PPC 2009)															
China	12.5	9.3	7.7	7.7	7.2	7.2	5.4	2.1	2.9	1.9	3.1	1.9	2.3	2.1	2.2	2.4
Corea	n.a.	3.7	2.0	3.0	3.9	3.9	4.0	1.7	1.1	2.5	2.9	2.3	4.3	5.8	4.4	3.5
India	5.1	6.2	5.0	4.6	5.2	6.5	8.9	10.1	10.6	8.5	7.0	-4.2	-4.7	-2.0	-2.4	-2.5
Rusia	3	4.3	3.4	1.3	0.5	1.8	8.4	6.5	6.4	6.1	4.4	5.1	3.6	1.6	2.1	1.6
Turquía	n.a.	8.8	2.2	4.0	1.9	4.0	6.5	6.8	7.5	8.1	5.5	-9.7	-6.2	-7.9	-6.3	-6.0
Euro Área	15.2	1.5	-0.6	-0.4	1.2	2.0	2.7	2.2	0.8	0.9	1.1	0.8	2.0	2.9	2.9	3.1
Global	100	3.9	3.2	2.4	2.8	3.3	4.7	3.9	2.3	2.5	2.6					
Developed Markets	53.9	1.7	1.5	1.2	1.9	2.4	2.7	1.7	1.2	1.8	1.8	-0.1	-0.1	0.4	0.5	0.4
Emerging Markets	46.1	6.2	4.9	4.6	4.3	4.9	6.8	6.2	4.3	3.9	4.0	1.6	1.4	0.7	0.8	0.6
Global PPP ponderado	n.a.	3.5	3.1	2.9	3.2	3.7	4.0	3.0	2.8	2.9	2.9	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a

Fuente: JP Morgan, FMI

Cuadro Nº 2

Proyecciones, Indicadores económicos

	PIB (Var, %)					Inflación (Var, 12 Meses)					Cuenta Corriente (% del PIB)				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
L.A. (7)	4.6	2.9	2.4	1.8	2.9	6.8	5.9	4.5	5.2	4.7	-1.4	-1.9	-2.7	-2.7	-2.8
Argentina	8.9	1.9	3.0	-1.5	3.0	9.5	10.6	25.7	42.0	45.0	-0.6	-0.1	-0.9	-0.5	-0.5
Brasil	2.7	0.9	2.3	1.4	1.8	6.5	5.6	5.8	5.5	6.2	-2.1	-2.4	-3.6	-3.6	-3.7
Chile	5.9	5.6	4.1	2.9	4.2	4.4	2.2	2.5	3.3	3.0	-1.2	-3.4	-3.4	-3.3	-2.8
Colombia	6.6	4.2	4.3	4.6	4.5	3.7	2.8	1.8	3.0	3.0	-2.9	-3.2	-3.3	-3.3	-3.2
México	3.9	3.8	1.1	2.9	3.8	3.8	4.1	3.7	3.2	3.1	-1.1	-1.2	-1.8	-1.9	-2.0
Perú	6.9	6.3	5.0	5.0	5.5	4.7	2.9	3.0	3.0	2.5	-1.9	-3.4	-4.9	-4.8	-4.4
Venezuela	4.2	5.6	1.3	-1.0	2.5	27.6	18.7	52.9	45.0	35.0	7.7	2.9	2.7	2.4	1.8

Fuente: JP Morgan, FMI

Cuadro Nº 3

Panorama de Mercado

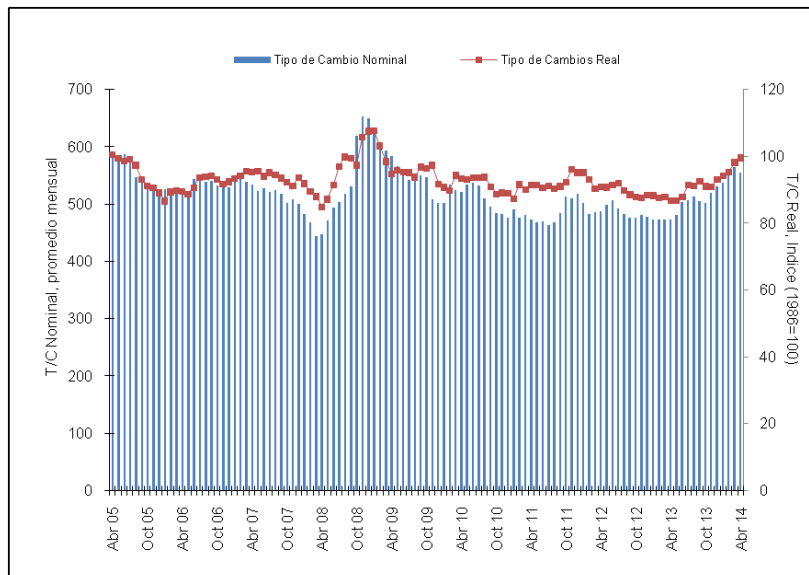
Economías Emergentes: Índices de Tipo de Cambio Real Efectivo (Base 2000=100)

	2013									2014			
	Abr 13	May 13	Jun 13	Jul 13	Ago 13	Sep 13	Oct 13	Nov 13	Dic 13	Ene 14	Feb 14	Mar 14	Abr 14
Argentina	91.76	91.5	92.73	93.02	92.2	88.93	86.23	86.24	83.36	77.43	71.96	72.1	71.48
Brasil	96.49	95.51	89.74	87.09	83.6	86.4	89.15	86.12	85.02	85.19	86.39	88.58	92.57
Chile	106.68	105.4	101.38	101.67	100.1	101.39	101.34	98.83	97.17	96.55	93.81	92.53	94.22
Colombia	101.66	100.95	98.54	98.88	98.56	97.22	97.38	95.85	94.99	94.39	90.91	91.49	95.01
México	106.87	105.79	100.18	102.06	100.77	99.54	100.07	100.99	101.95	101.33	100.72	101.3	101.96
Perú	108.71	107.33	104.31	104.31	103.79	103.93	103.1	102.77	103.39	103.31	103.72	103.84	103.93
Venezuela	116.7	124.35	130.87	136.01	139.91	144.51	151.19	158.25	161.04	165.98	170.62	175.43	180.65
Rusia	108.39	109.5	105.84	106.24	104.3	105.22	105.85	105.39	104.55	103.2	98.96	96.88	98.74
Corea	102.01	103.55	100.83	102.73	103.19	106.14	106.36	107.67	108.63	108.36	107.69	107.89	110.9
Turquía	95.5	94.32	90.99	90.67	88.15	85.52	86.97	86.06	84.31	80.16	80.95	80.67	85.04
China	115.21	116.12	116.12	117.14	117.07	117.42	116.28	117.58	118.75	121.2	120.74	117.31	115.16

Fuente: BID

Gráfico Nº 1

Tipo de Cambio Nominal y Real en Chile (Promedios Mensuales)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro Nº 4

Tipo de Cambio al 16 de Mayo 2014

(Moneda local/US\$)

País	Oficial Bancario	Interbank	Variación desde Dic. de 2013	Variación desde Dic. de 2012
Argentina	8.1		-19.15%	23.68%
Ecuador	25000.0		0.00%	0.00%
Brasil	2.2		6.79%	-6.35%
Chile	549.9		-4.44%	4.65%
Colombia	1925.4		0.22%	-0.22%
México		12.9	0.88%	-0.87%
Paraguay	4417.0		4.10%	-3.94%
Perú	2.8		0.44%	-0.44%
Venezuela	6.3		0.00%	0.00%
Uruguay	23.0		-6.68%	7.16%
Países Euro	1.4		-0.27%	-0.26%
Japón	101.5		3.75%	-3.62%

Fuente: Bloomberg

Cuadro Nº 5

Mercado Accionario en Moneda Local

	Cierre Ayer	Valor al 31 Dic. 2013	Var. % año actual	Var. % 2013**
Dow Jones	16446.81	16576.66	-0.80%	-0.78%
México (MEXBOL)	41561.83	42727.09	-1.66%	-2.73%
Venezuela (IBVC)	2185.75	2736.58	-20.13%	-20.13%
Argentina (MERVAL)	6784.40	5391.03	26.40%	25.85%
Chile (IPSA)	3947.20	3699.19	7.08%	6.70%
Chile (IGPA)	19295.30	18227.05	6.17%	5.86%
Perú (IGBVL)	15792.30	15753.65	0.21%	0.25%
Brasil (IBOV)	53855.54	51507.16	4.66%	4.56%
Colombia (IGBC)	13605.83	13071.27	3.92%	4.09%

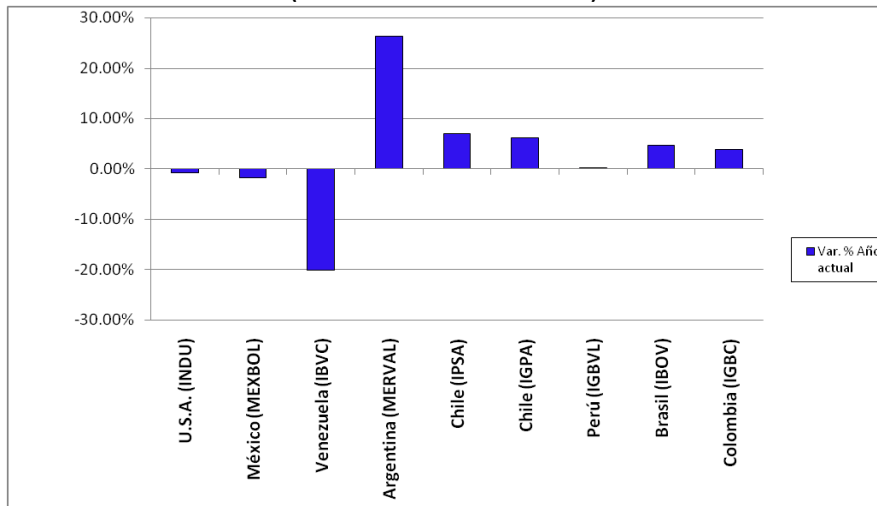
* Los datos corresponden al día 16 de Mayo 2014.

** Variación respecto al 31 Diciembre 2013 al 16 de Mayo 2014.

Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 2

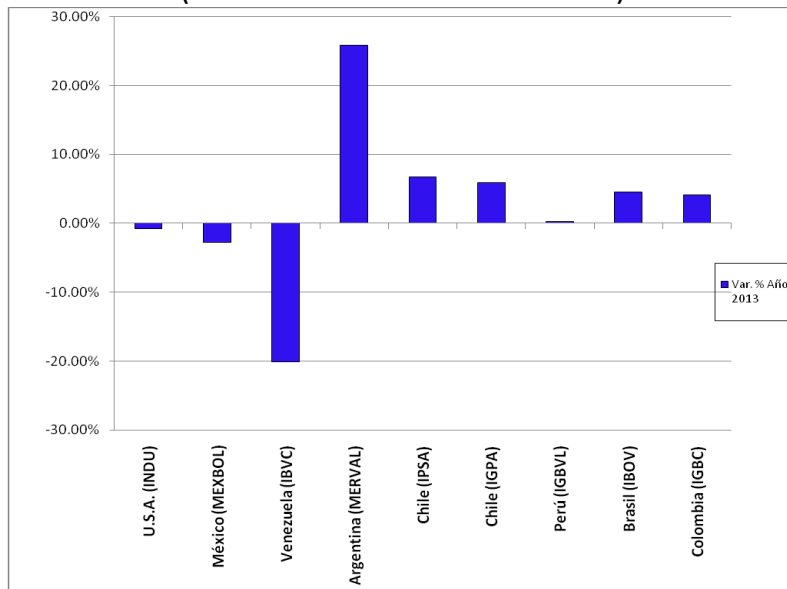
Mercados Accionarios 2014: Retornos en US\$ al 16 de mayo de 2014 (var. % durante 2014)



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 3

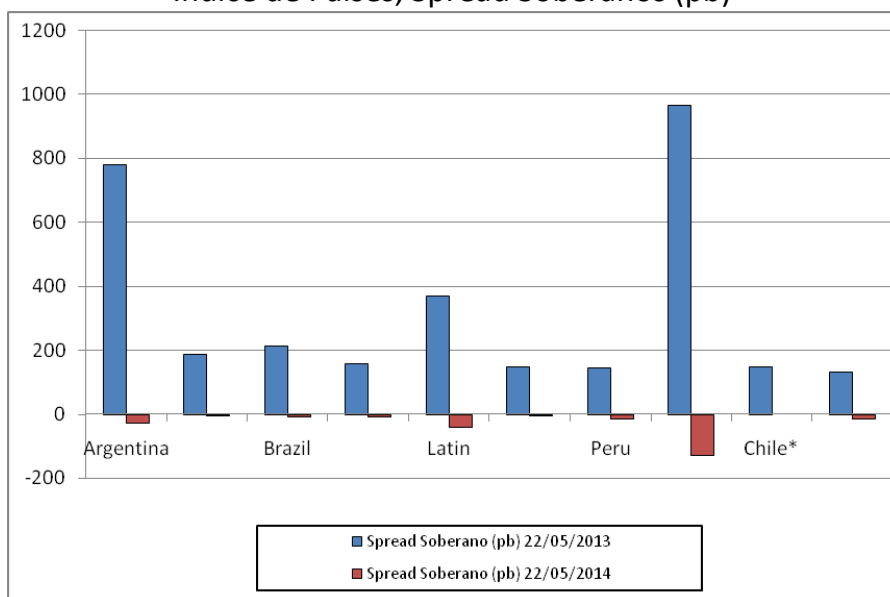
Mercados Accionarios 2013: Retornos en US\$ al 16 de mayo de 2014 (var. % durante 2013 a la fecha)



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 4

Clasificación de Riesgo País (EMBI + y EMBI Diversified) Índice de Países, Spread Soberanos (pb)



Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº6

Credit Default Swaps 5Yrs (últimos 14 meses)

	Alemania	Italia	España	Portugal	Chile	USA	China	Indonesia
20/05/2014	20.663	127.325	95.985	202.665	73.000	16.582	88.150	161.488
20/04/2014	20.994	116.338	93.644	169.829	76.809	17.133	89.653	170.330
20/03/2014	23.916	136.500	107.003	211.005	81.333	19.003	103.660	191.158
20/02/2014	23.837	154.503	135.015	254.350	80.675	25.183	91.168	210.926
20/01/2014	23.660	145.485	122.327	261.650	79.650	28.500	99.276	221.111
20/12/2013	25.500	171.335	155.163	351.345	79.921	29.207	72.894	221.427
20/11/2013	19.923	192.160	161.667	364.328	79.844	29.995	66.668	216.423
20/10/2013	19.037	210.155	195.490	386.510	81.680	31.182	77.497	281.723
20/09/2013	24.007	243.150	229.335	522.690	84.000	22.493	74.815	281.723
20/08/2013	28.005	238.180	231.345	445.517	100.730	22.165	117.368	283.266
20/07/2013	30.170	272.675	274.185	500.635	85.500	24.160	124.667	214.985
20/06/2013	30.825	286.155	283.965	402.182	105.000	28.495	97.325	253.824
20/05/2013	31.180	223.690	211.370	291.180	69.375	28.672	73.105	135.596
20/04/2013	34.162	269.992	265.663	401.522	69.500	35.377	72.496	143.652

Fuente: Bloomberg

Cuadro Nº 7

Proyecciones Tasa de Referencia de Política Monetaria

País	Tasa de Referencia					
	16 de mayo de 2014	Jun 14	Sep 14	Dic 14	Mar 15	Jun 15
EE.UU.	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125
Brasil	11.00	11.00	11.00	11.00	11.75	12.00
México	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75
Euro Área	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Chile	4.00	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50
Japón	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
China	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 8

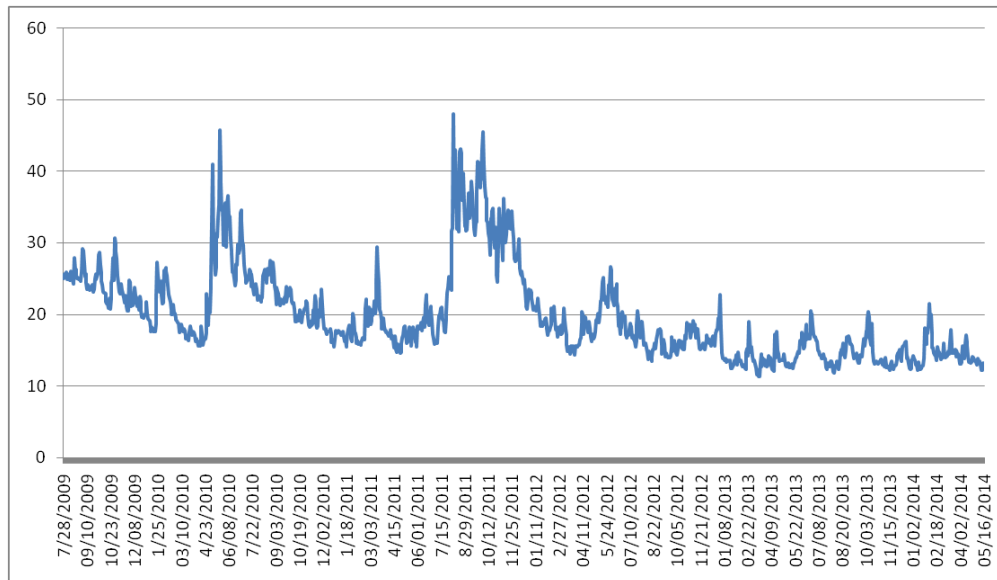
Futuros de Tasas de Interés de EEUU
(al 16 de mayo de 2014)

Plazo	16-may-14	16-jun-14	16-ago-14	16-nov-14
3 Meses	0.2337	0.2258	0.2350	0.2504
6 Meses	0.2344	0.2315	0.2432	0.2783
1 Año	0.2571	0.2695	0.3113	0.4077
3 Años	0.9298	0.9852	1.0978	1.2717
5 Años	1.6460	1.6949	1.7936	1.9436
10 Años	2.6075	2.6394	2.7033	2.7978
30 Años	3.3075	3.3212	3.3488	3.3891

Fuente: Bloomberg

Gráfico N°5

Índice VIX: Volatilidad de las Acciones en Estados Unidos



Fuente: Chicago Board of Trade

Cuadro N° 9

**Volatilidad de Acciones en Estados Unidos y Rendimientos del Tesoro a 10 años
(al 16 de mayo de 2014)**

Índice VIX	Tesoro USA 10 años
12.88	2.50

Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 6

Evolución del Índice Baltic DryIndex (al 16 de Mayo de 2014)

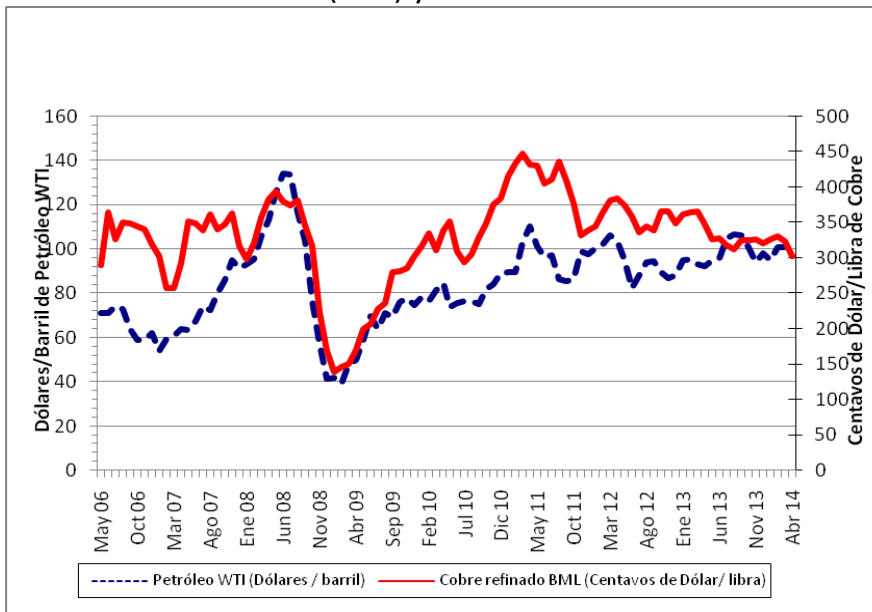


Fuente: Bloomberg

Nota: El índice BalticDry es elaborado por la compañía británica Baltic Exchange y representa un índice de precios del transporte de las materias primas principales (alimentos y metales) a través de las 26 principales rutas oceánicas del mundo. De esta manera, el índice sirve como un proxy de la demanda por materias primas en los principales mercados mundiales.

Gráfico Nº 7

**Evolución Precios de Commodities
Crudo (WTI) y Cobre Refinado**



Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadro Nº 10

Futuros de Petróleo y Cobre
(al 16 de mayo de 2014)

Crudo WTI (\$/Barril)	Cobre (c.\$/Libra)
102.09	314.50

Fuente: Bloomberg.

Cuadro Nº 11

Evolución Precio Alimentos (últimos 13 meses)
(100 = Promedio 2002-2004)

	Food Price Index	Carne	Lacteos	Cereales	Aceites	Azúcar
2013 Abr	216.9	186.6	258.8	230.7	194.0	252.6
May	214.6	180.0	253.5	234.8	194.3	250.1
Jun	211.9	179.7	246.2	232.3	193.5	242.6
Jul	207.5	179.4	243.6	222.3	186.7	239.0
Ago	204.5	182.4	247.6	206.8	181.8	241.7
Sep	203.7	186.1	250.2	195.0	184.3	246.5
Oct	206.6	187.3	251.1	196.6	188.0	264.8
Nov	205.7	185.7	250.8	194.3	198.5	250.6
Dic	205.8	185.6	264.1	191.5	196.0	234.9
2014 Ene	202.5	182.2	267.7	189.0	188.6	221.7
Feb	207.8	181.8	275.4	195.8	197.8	235.4
Mar	212.8	185.0	268.5	205.8	204.8	254.0
Abr	209.3	185.8	251.5	206.9	199.0	249.9

Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura