



# Cinco Temas sobre la Economía Mundial

Mario I. Blejer

1. Transición de la Recesión a la Recuperación
2. La gran caída ha sido en la industria y en el comercio internacional y allí es donde se nota la recuperación
3. La recuperación no es pareja: Europa (occidental y del este) se retrasan. Los emergentes en la punta.
4. Perspectivas muy positivas de recuperación de los flujos de capital a los emergentes para el 2010
5. Riesgos: Petróleo; Abandono Apresurado de las Medidas Expansivas, Inflación, Tasas de interés de largo.

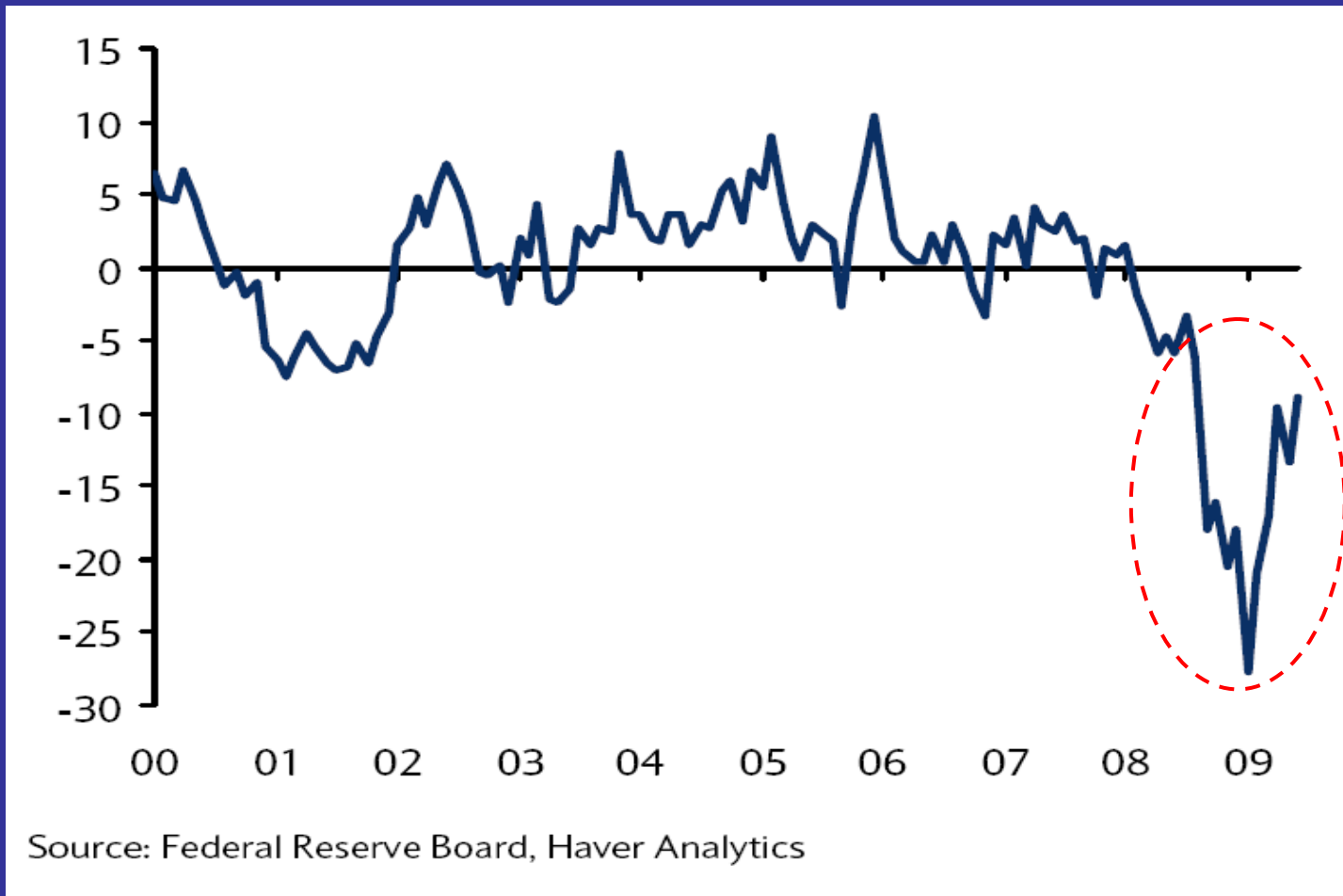
# 1. Transición de la Recesión a la Recuperación

2. La gran caída ha sido en la industria y en el comercio internacional y allí es donde se nota la recuperación
3. La recuperación no es pareja: Europa (occidental y del este) se retrasan. Los emergentes en la punta.
4. Perspectivas muy positivas de recuperación de los flujos de capital a los emergentes para el 2010
5. Riesgos: Petróleo; Abandono Apresurado de las Medidas Expansivas, Inflación, Tasas de interés de largo.

- Se fortalecen las Señales Positivas con de la recuperación, tanto en el sector financiero como en la economía real.
- La caída del producto en los EEUU en II-09 será de unos 2% (-5.3% en I-09).
- EL CRECIMIENTO EN III-09 SERA PROBABLEMENTE POSITIVO

# EEUU: Producción Industrial

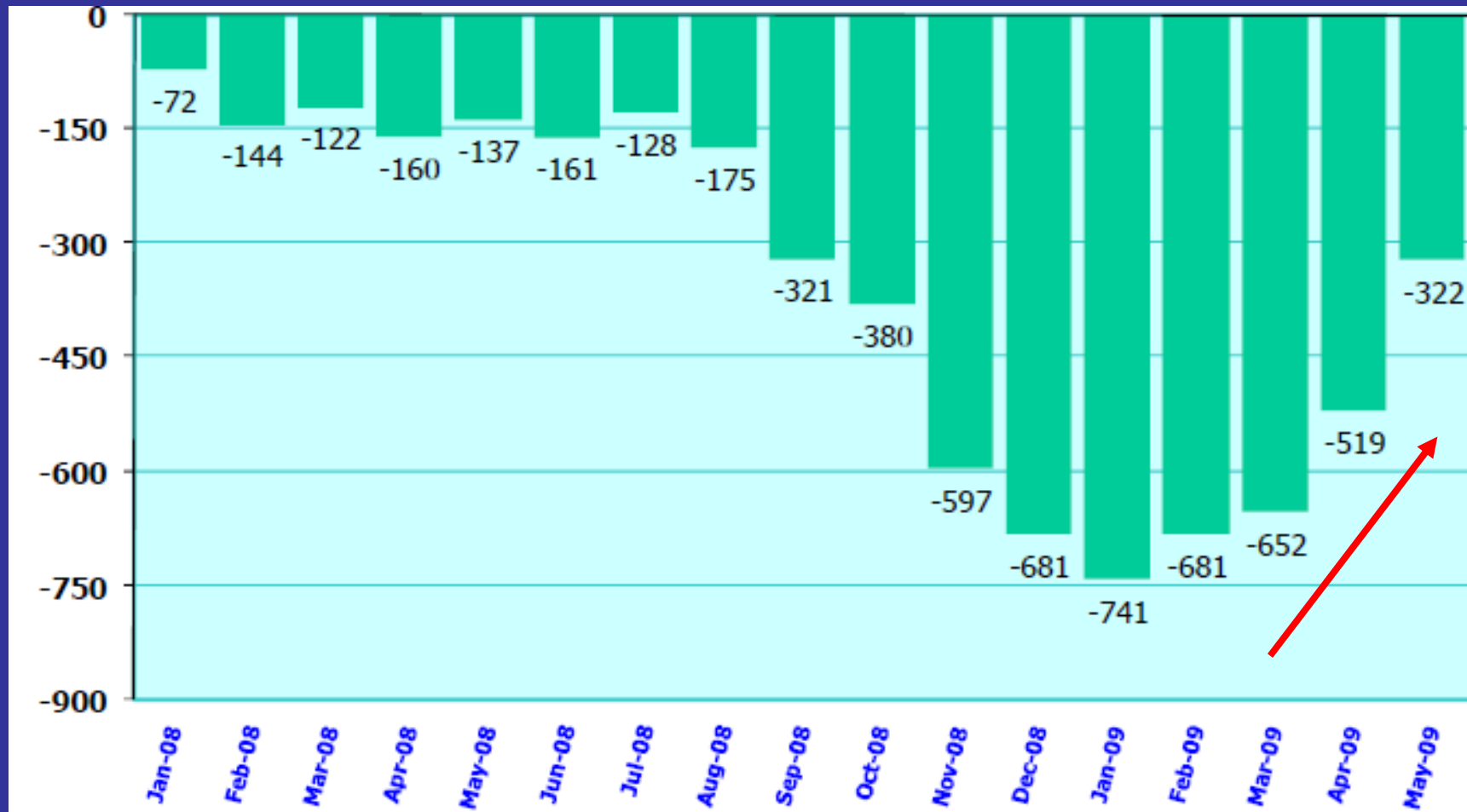
(Cambio Trimestral en %)



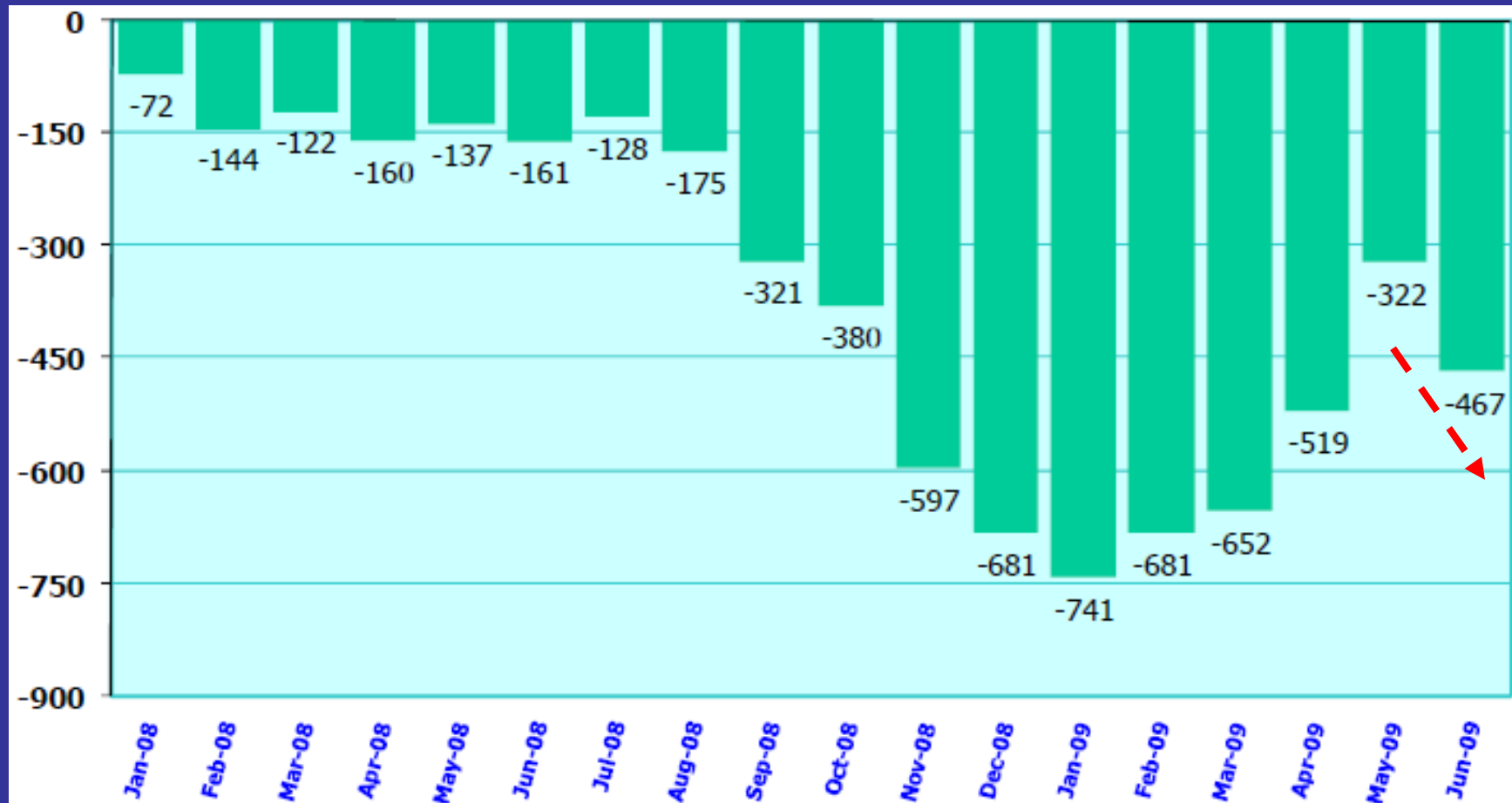
- Se fortalecen las Señales Positivas con de la recuperación, tanto en el sector financiero como en la economía real.
- La caída del producto en los EEUU en II-09 será de unos 2% (-5.3% en I-09).
- EL CRECIMIENTO EN III-09 SERA PROBABLEMENTE POSITIVO

- Sin embargo, Junio fue menos positivo que Mayo y mostró tendencia “planchada”
- Los indicadores de empleo de Junio pusieron paños tibios a las expectativas.

# Cambios mensuales en el empleo no-agrícola – en Miles

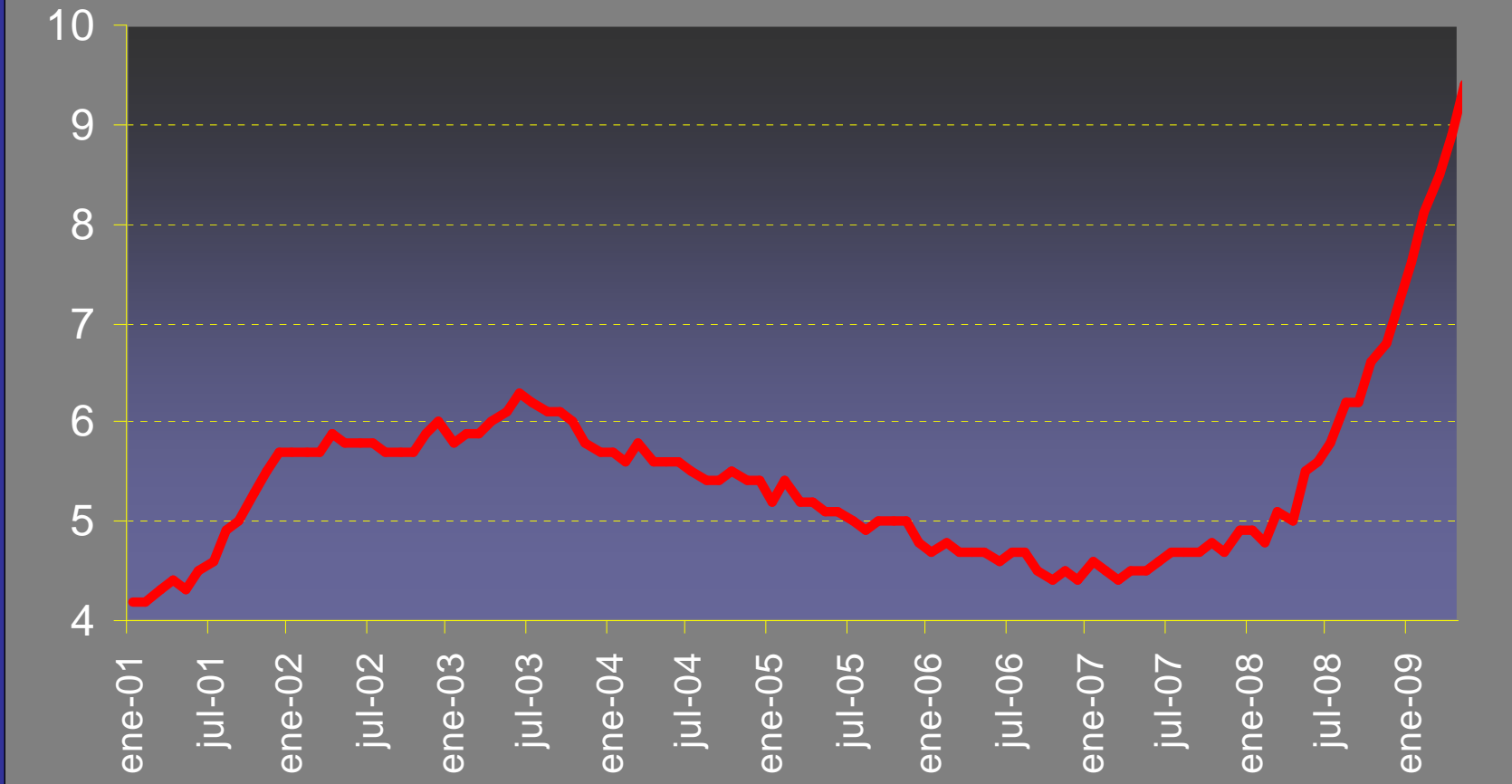


# Cambios mensuales en el empleo no-agrícola – en Miles

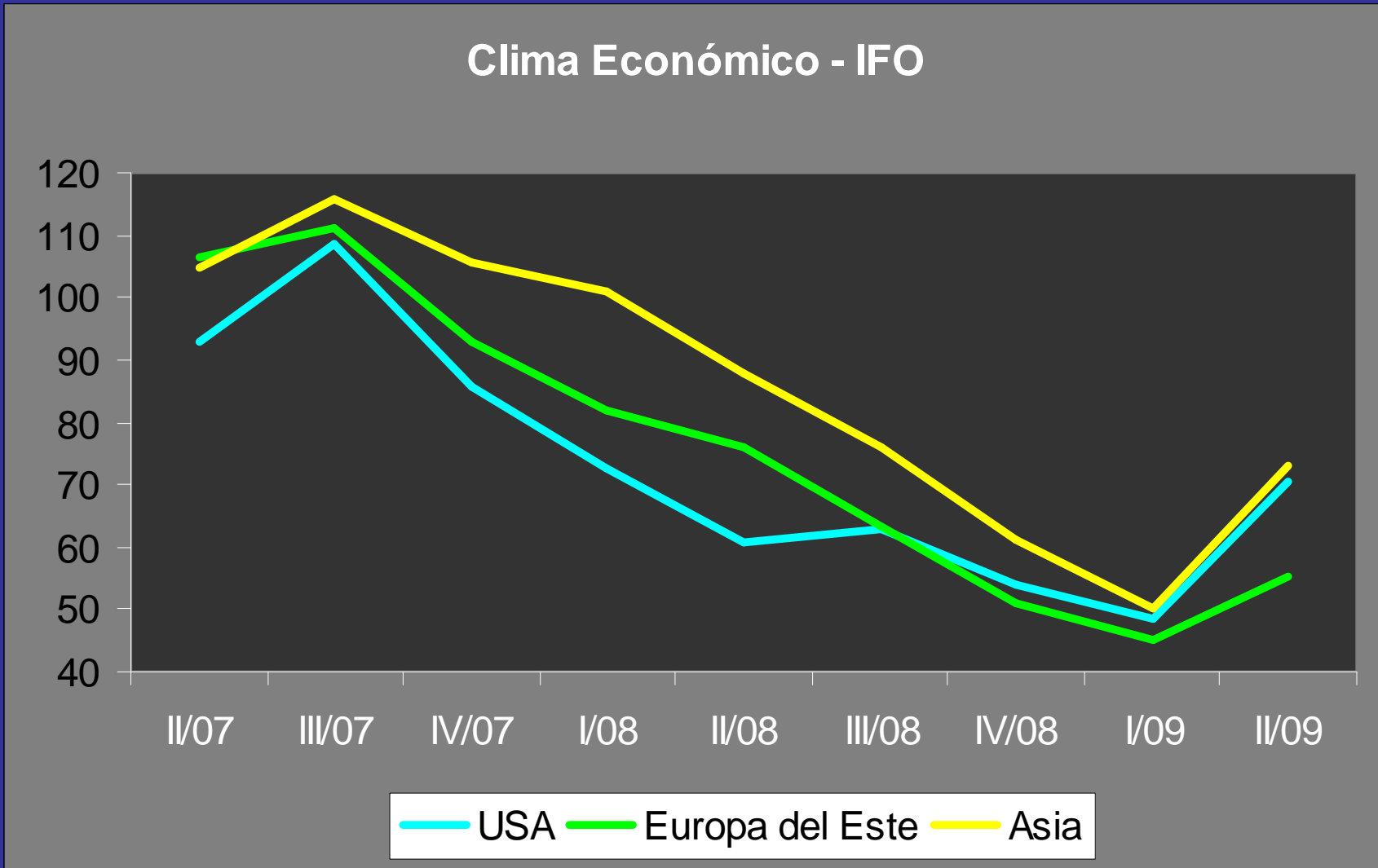




## Desempleo USA en porcentaje



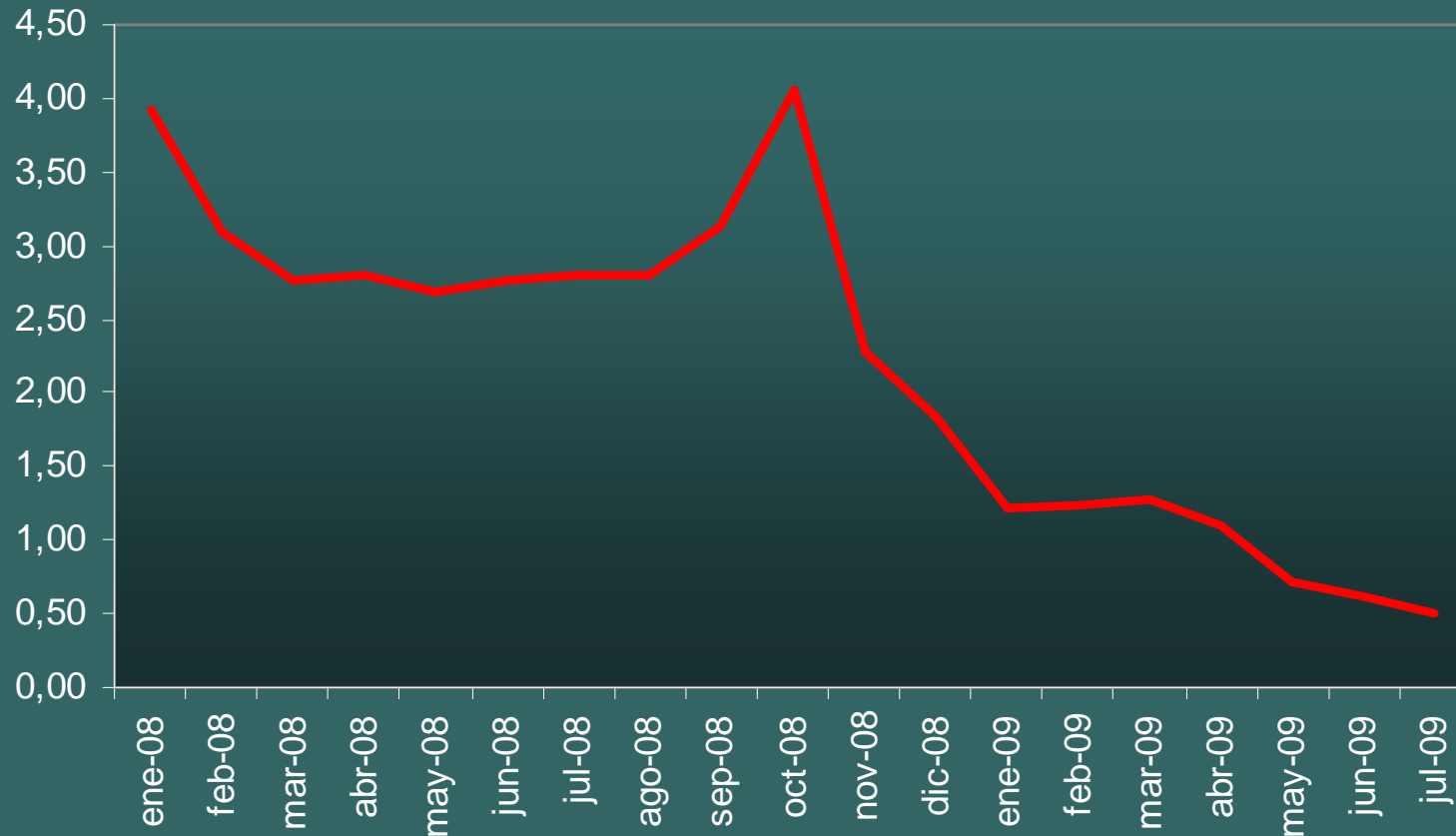
### Clima Económico - IFO



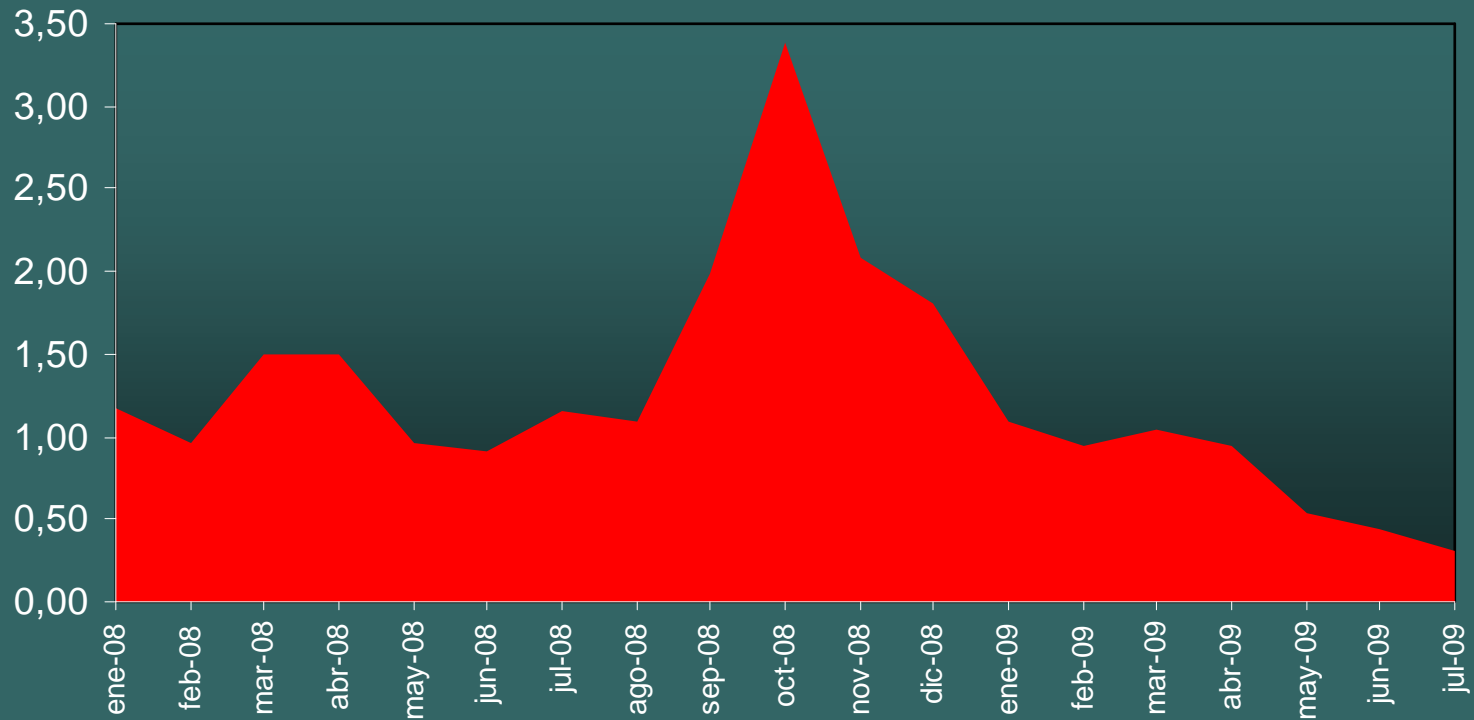
# Índices Financieros

# LIBOR

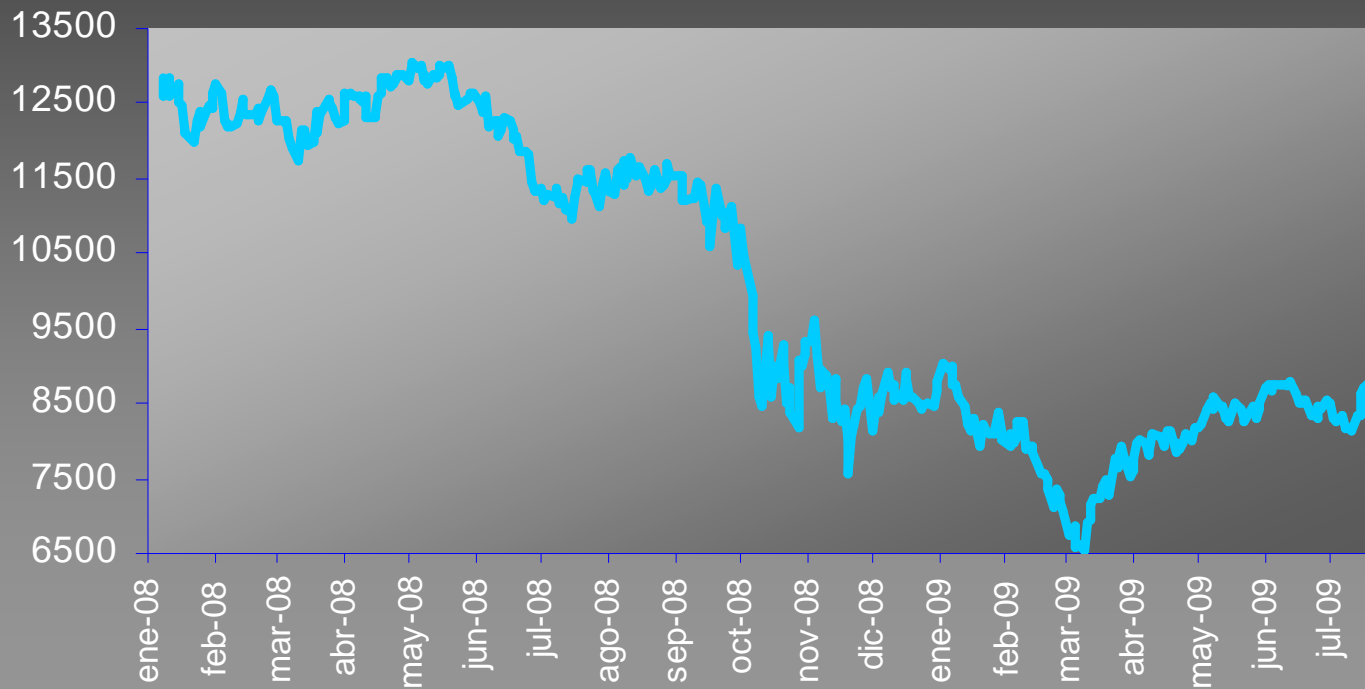
enero 2008 - julio 2009 en %



## TED (diferencia Treasury 3 meses y LIBOR) enero 2008 - julio 2009

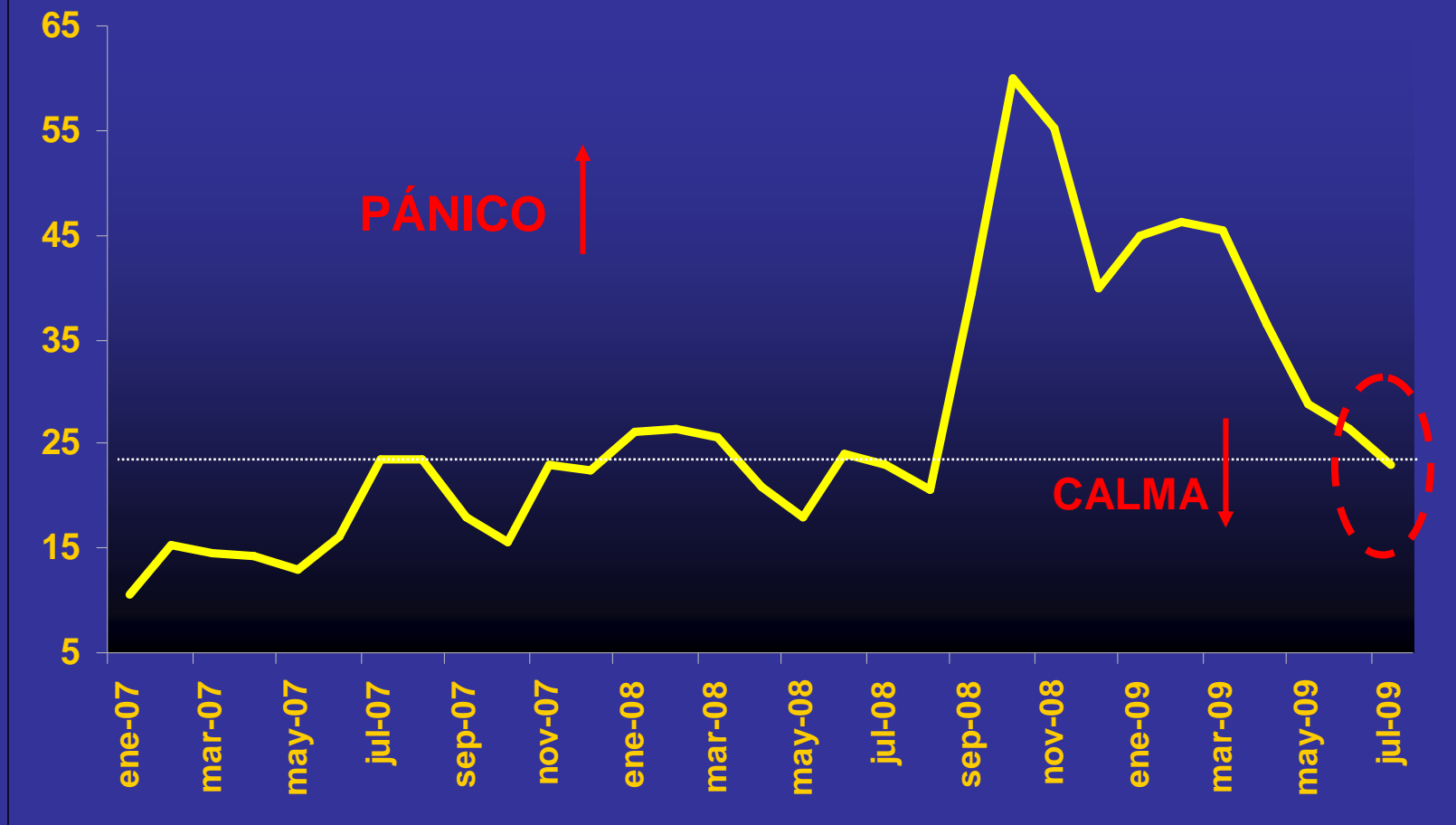


## Indice Dow Jones Industrial (performance promedio 30 cías. BC norteamericanas)

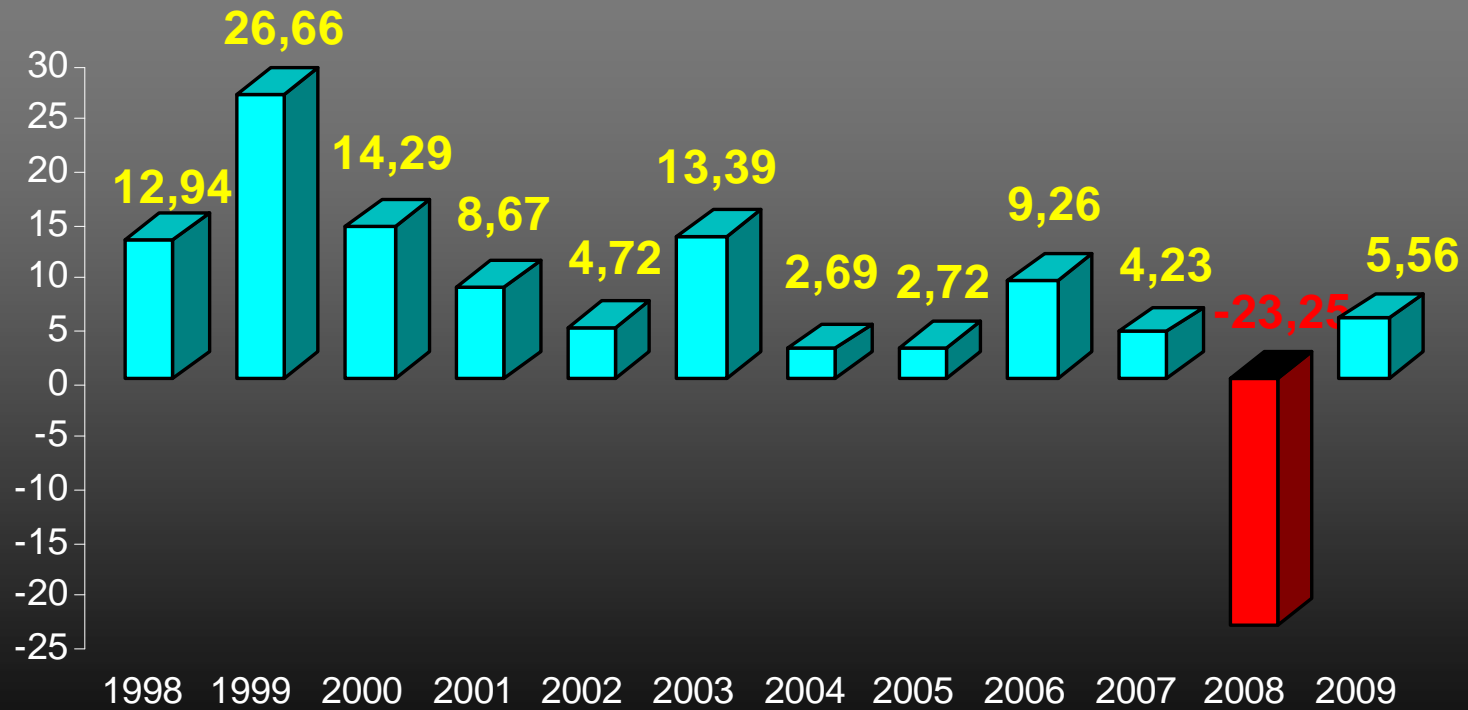


# VIX - Índice de volatilidad

(nivel de aversión al riesgo) promedio mensual '07- '09



## HFRX Global Hedge Fund Index Yearly net returns (%)





# 1. Transición de la Recesión a la Recuperación

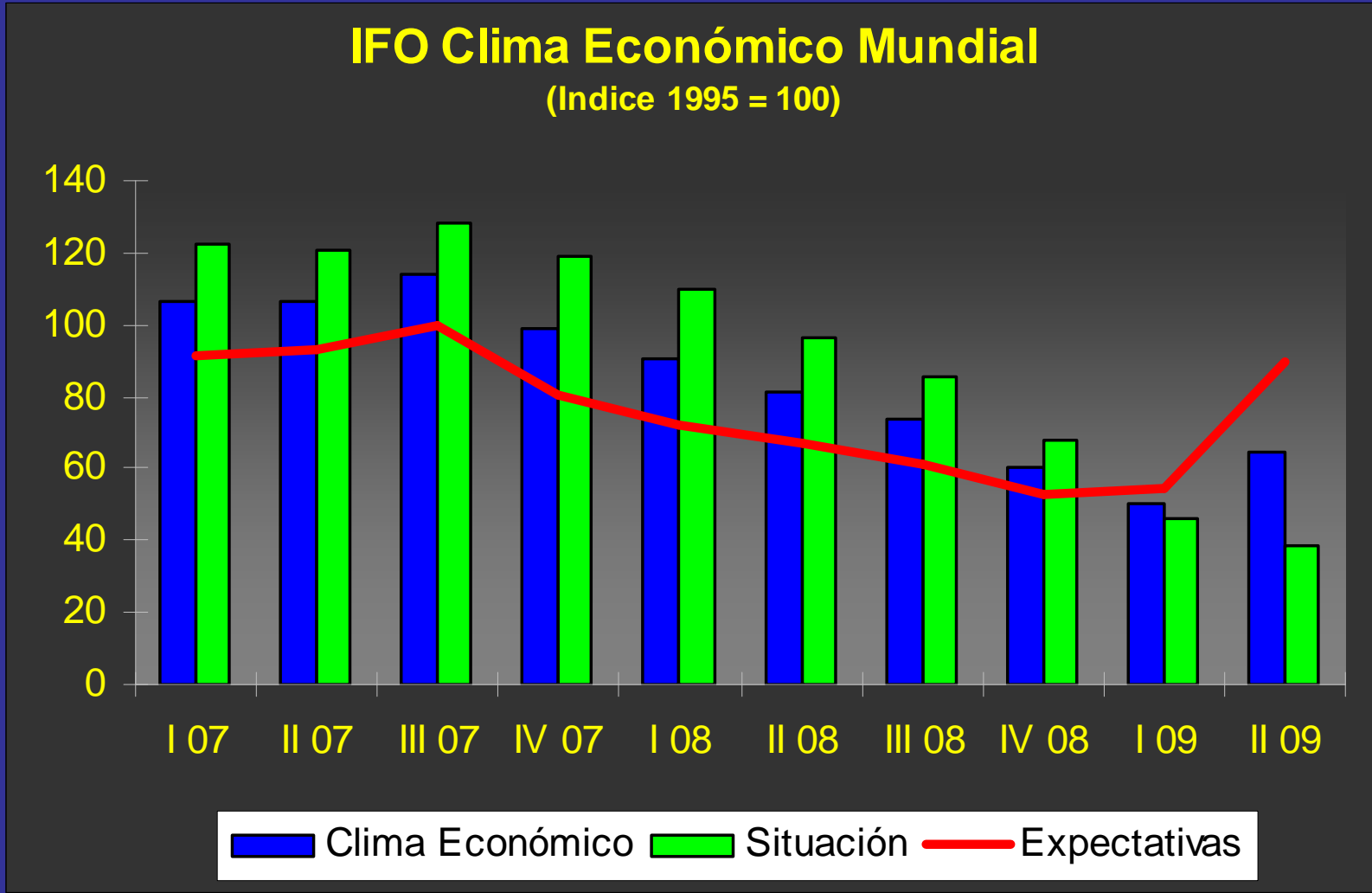
2. La gran caída ha sido en la industria y en el comercio internacional y allí es donde se nota la recuperación

3. La recuperación no es pareja: Europa (occidental y del este) se retrasan. Los emergentes en la punta.

4. Perspectivas muy positivas de recuperación de los flujos de capital a los emergentes para el 2010

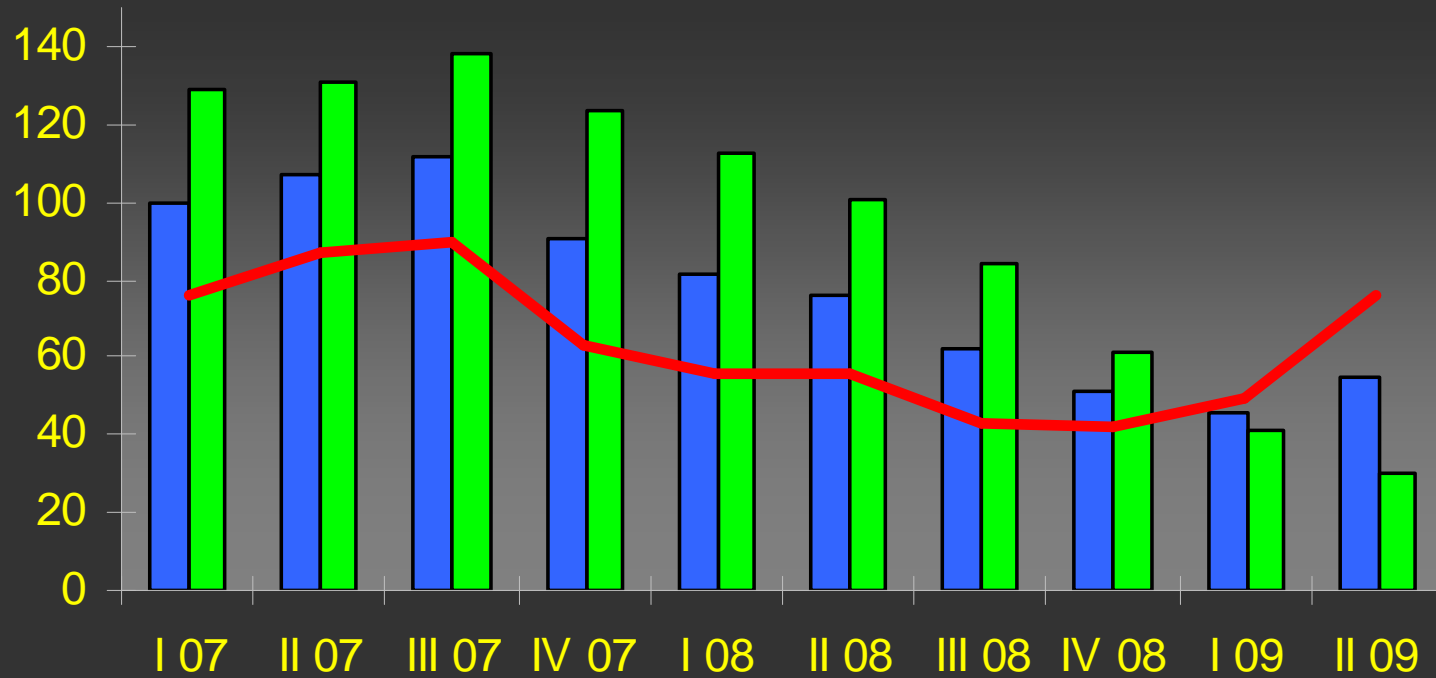
5. Riesgos: Petróleo; Abandono Apresurado de las Medidas Expansivas, Inflación, Tasas de interés de largo.

## IFO Clima Económico Mundial (Índice 1995 = 100)



# IFO Clima Económico Zona Euro

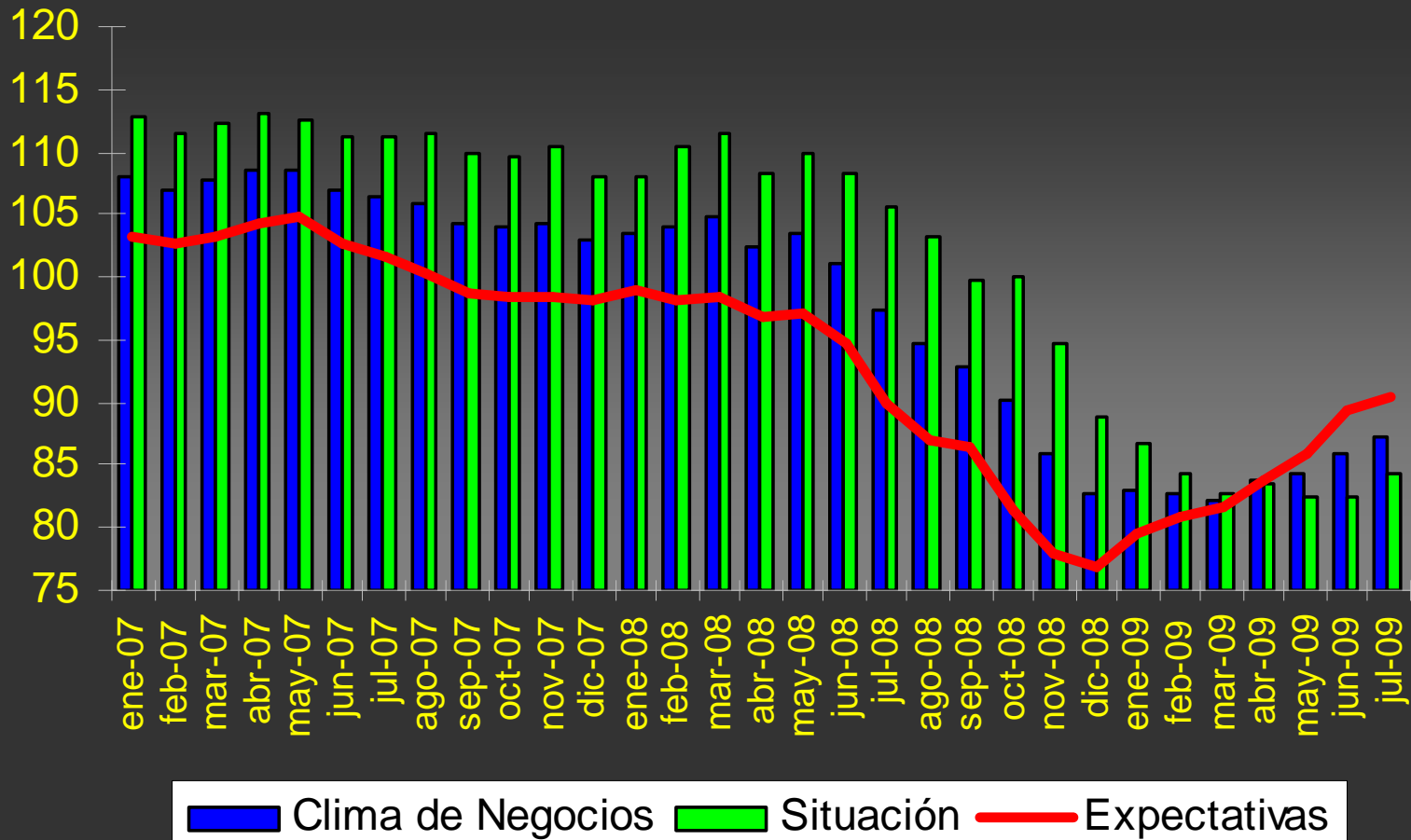
(Índice 1995 = 100)



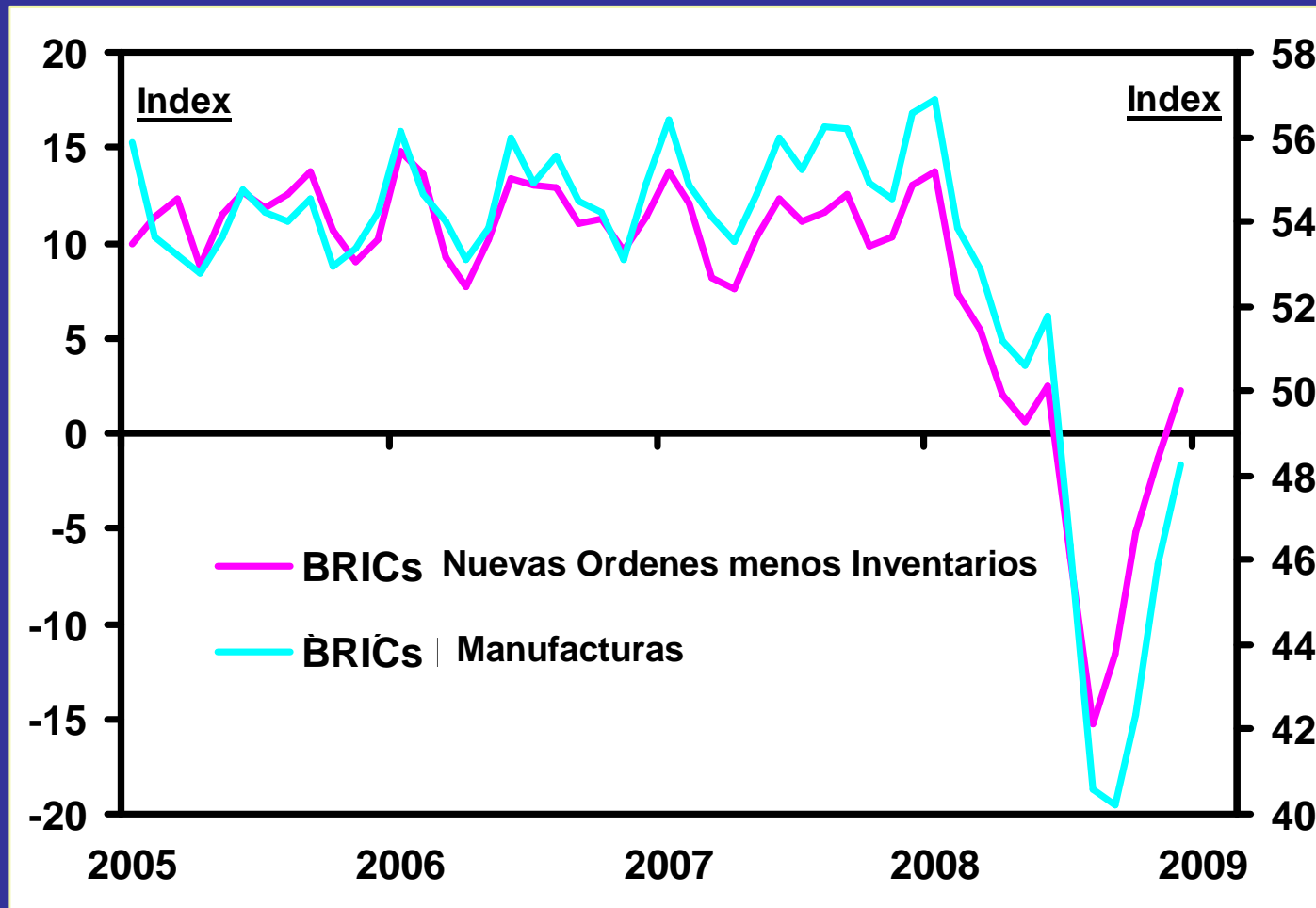
■ Clima Económico 
 ■ Situación 
 — Expectativas

## IFO Alemania - Clima de Negocios

(Industria y Comercio - Índice 2000 = 100)



# Actividad Industrial - BRICS



Source: Institute of Supply Management, NTC, GS Calculations.

# CHINA: A la cabeza de la recuperación

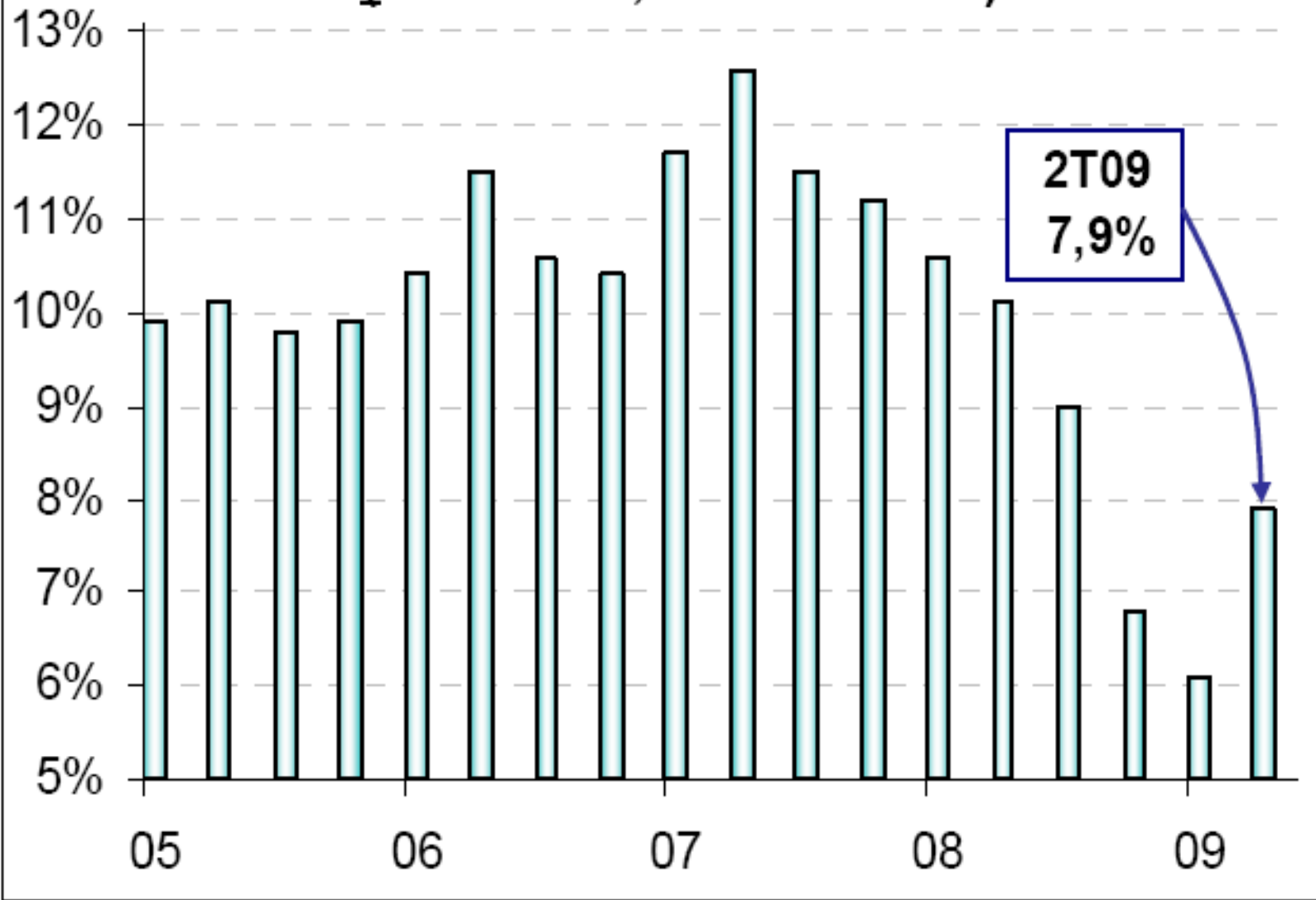
## TASA DE CRECIMIENTO ANUALIZADA

I-09.....6.1%

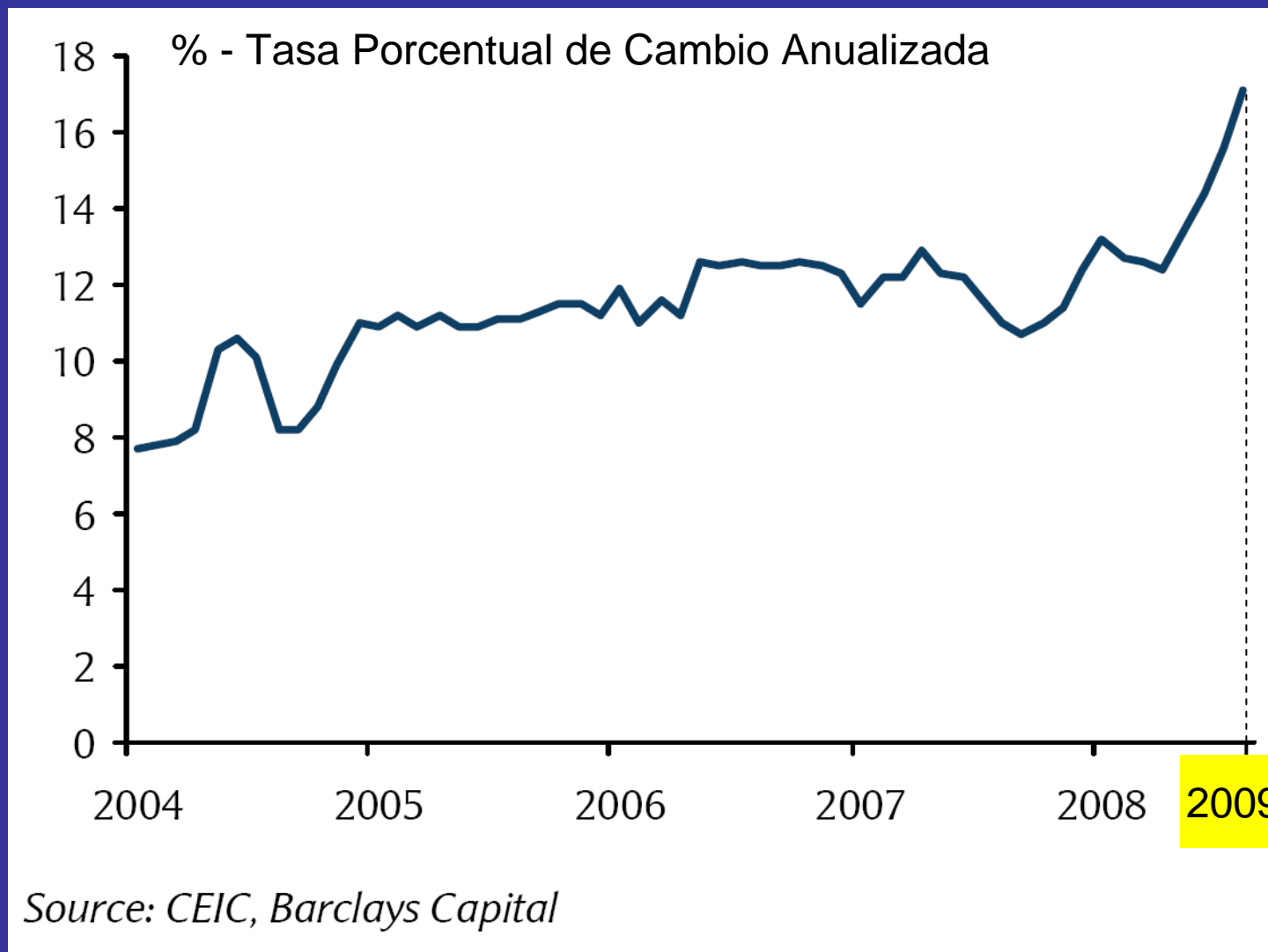
II-09....7.9%

2009(p)...8.3%  
(Goldman Sachs)

## China: Producto Bruto Interno (trimestral, var. anuales)

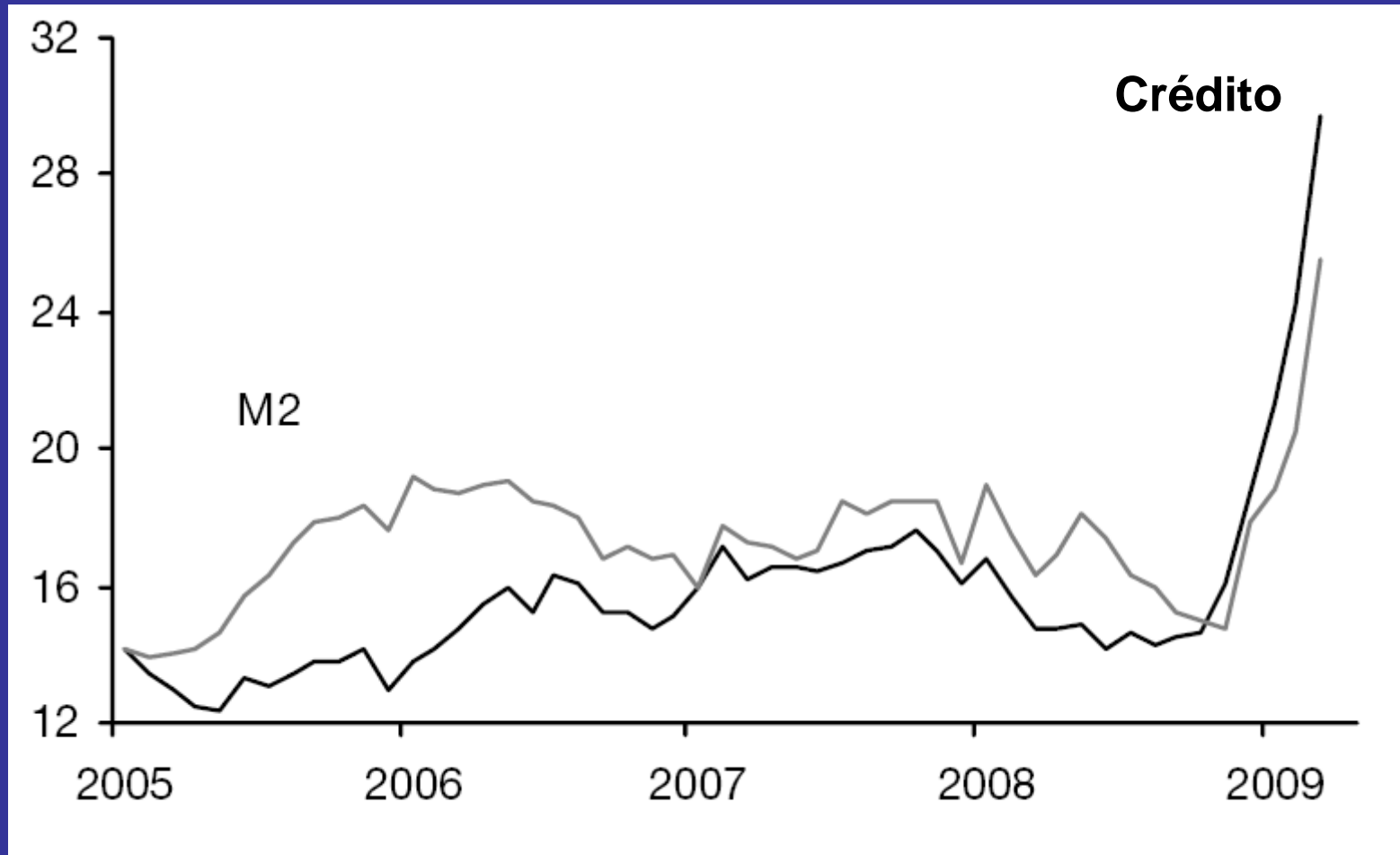


# China: Ventas al Por Menor





# China: Crecimiento Monetario y Crediticio (% anual)



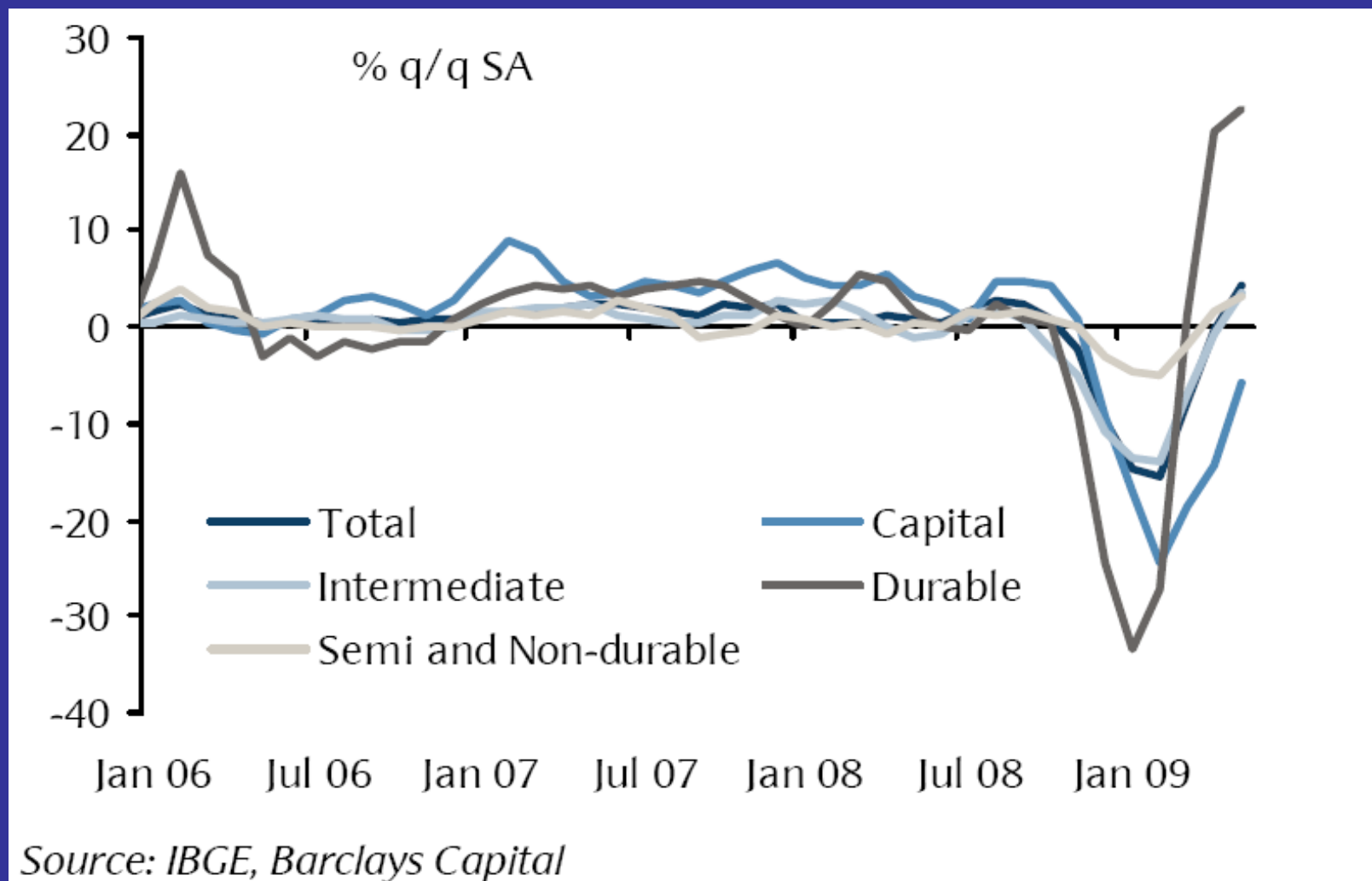
# Corea del Sur

Corea del Sur anunció el viernes que su PIB creció en el II-09 a una tasa trimestral anualizada del 9.7%

El principal componente de este crecimiento fue el incremento en la producción industrial de un **37.3%** (luego de caídas estrepitosas de más del 25% en los dos trimestres anteriores).

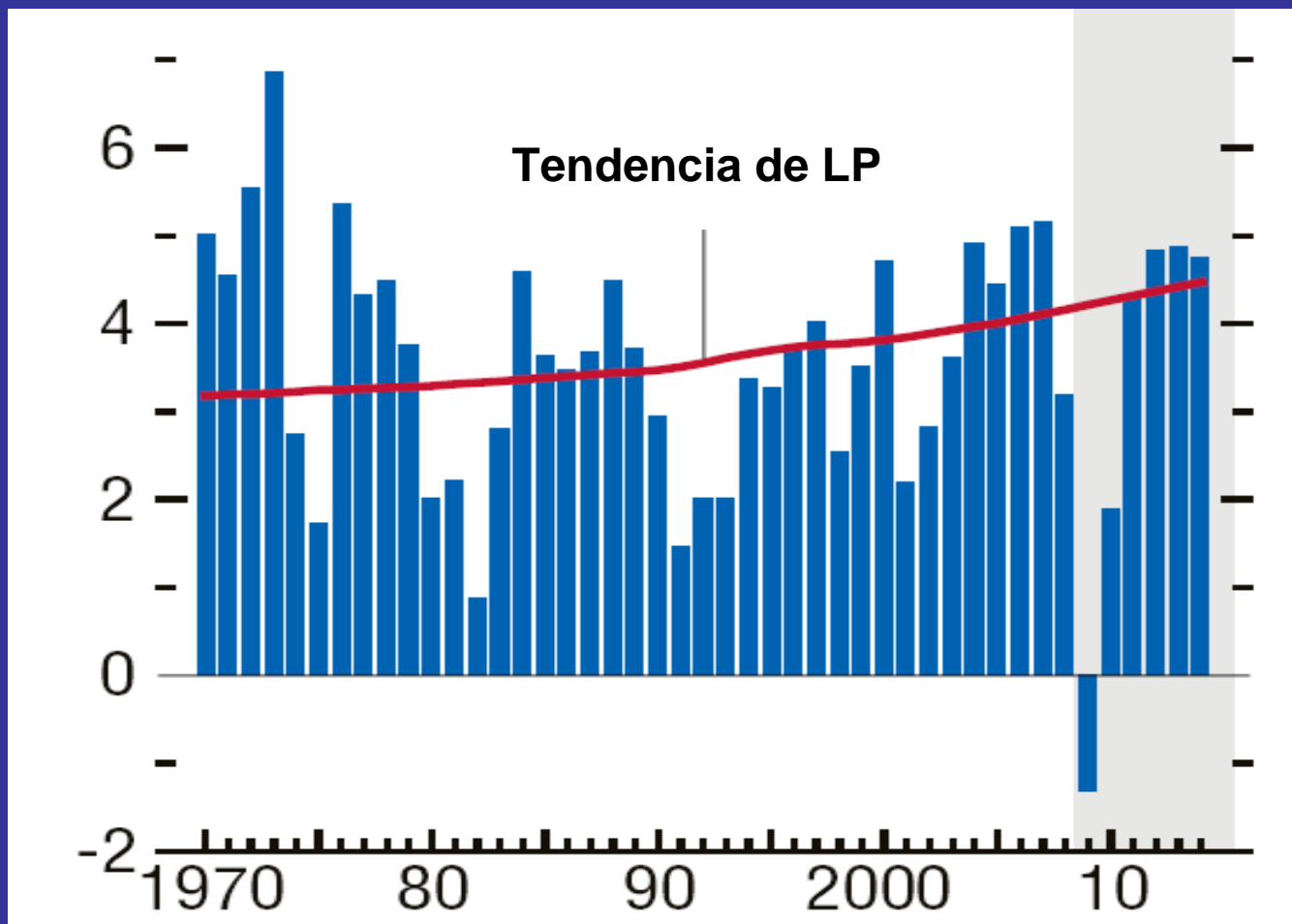
# Brasil: Producción Industrial

(% crecimiento trimestral, desestacionalizado, Mayo 2009)



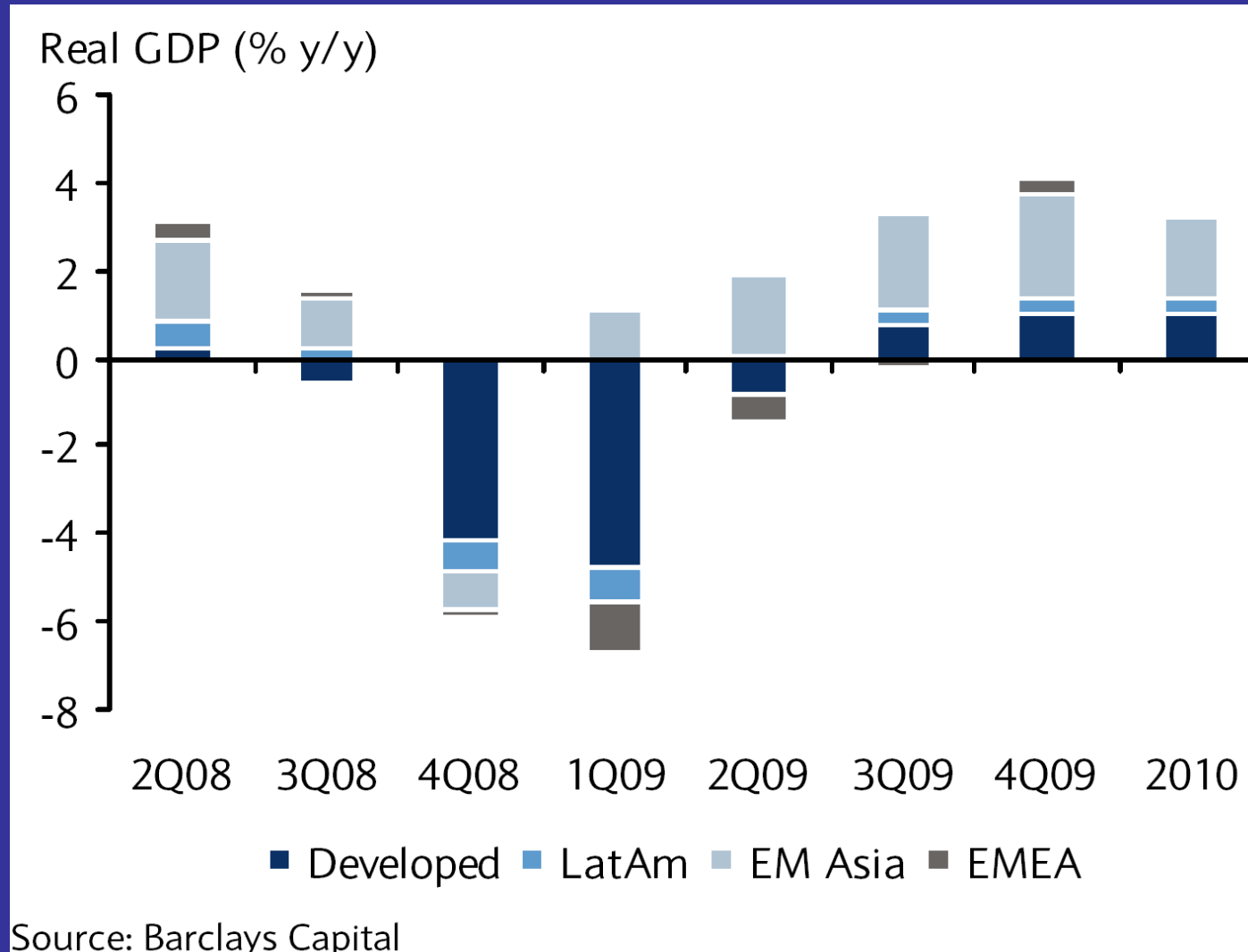
# Tasa de Crecimiento del PIB Mundial

## TENDENCIA DE LARGO PLAZO



Fuente: FMI - WEO

# Contribuciones Relativas al Crecimiento del PBI Mundial



# 1. Transición de la Recesión a la Recuperación

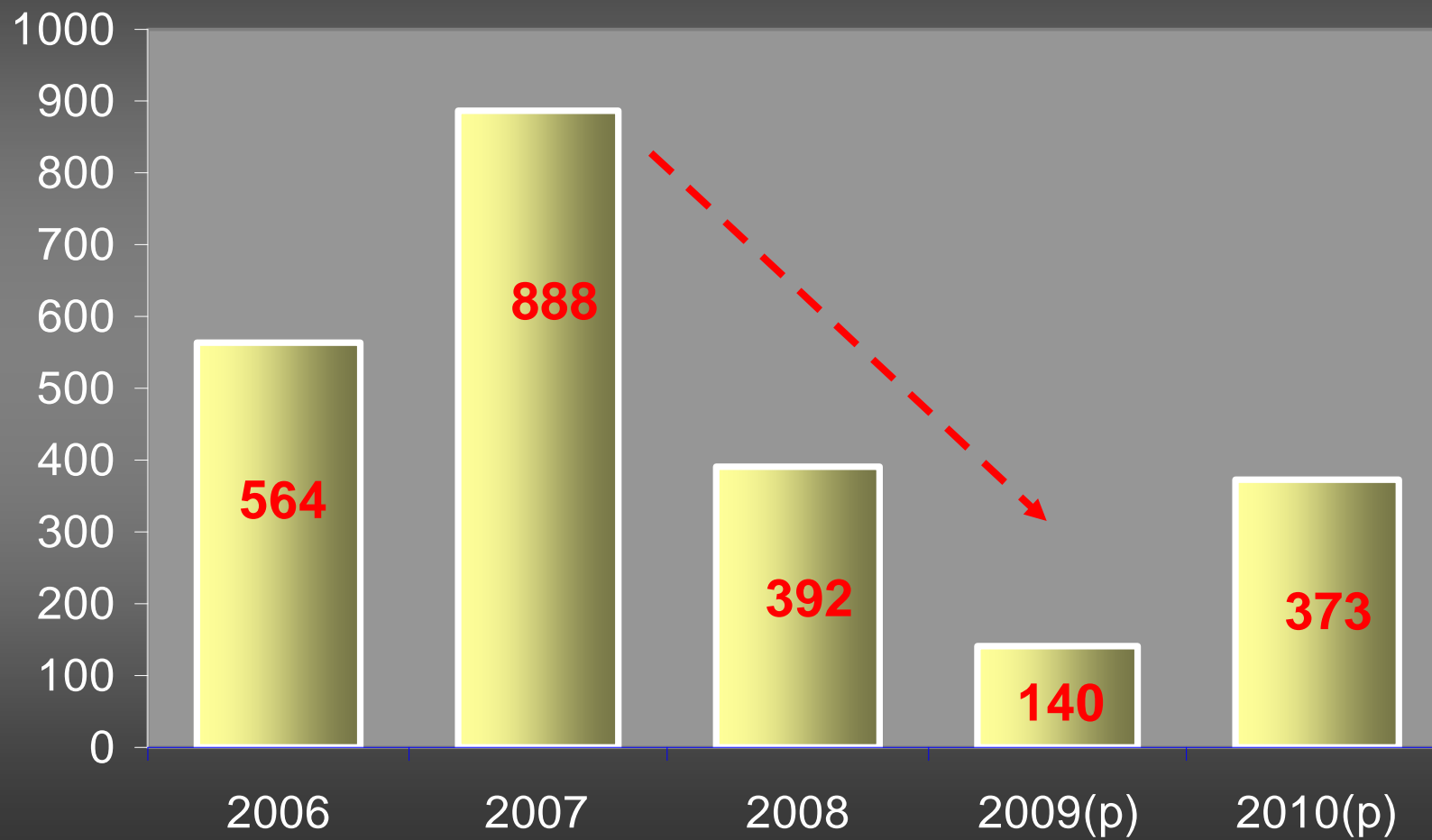
2. La gran caída ha sido en la industria y en el comercio internacional y allí es donde se nota la recuperación

3. La recuperación no es pareja: Europa (occidental y del este) se retrasan. Los emergentes en la punta.

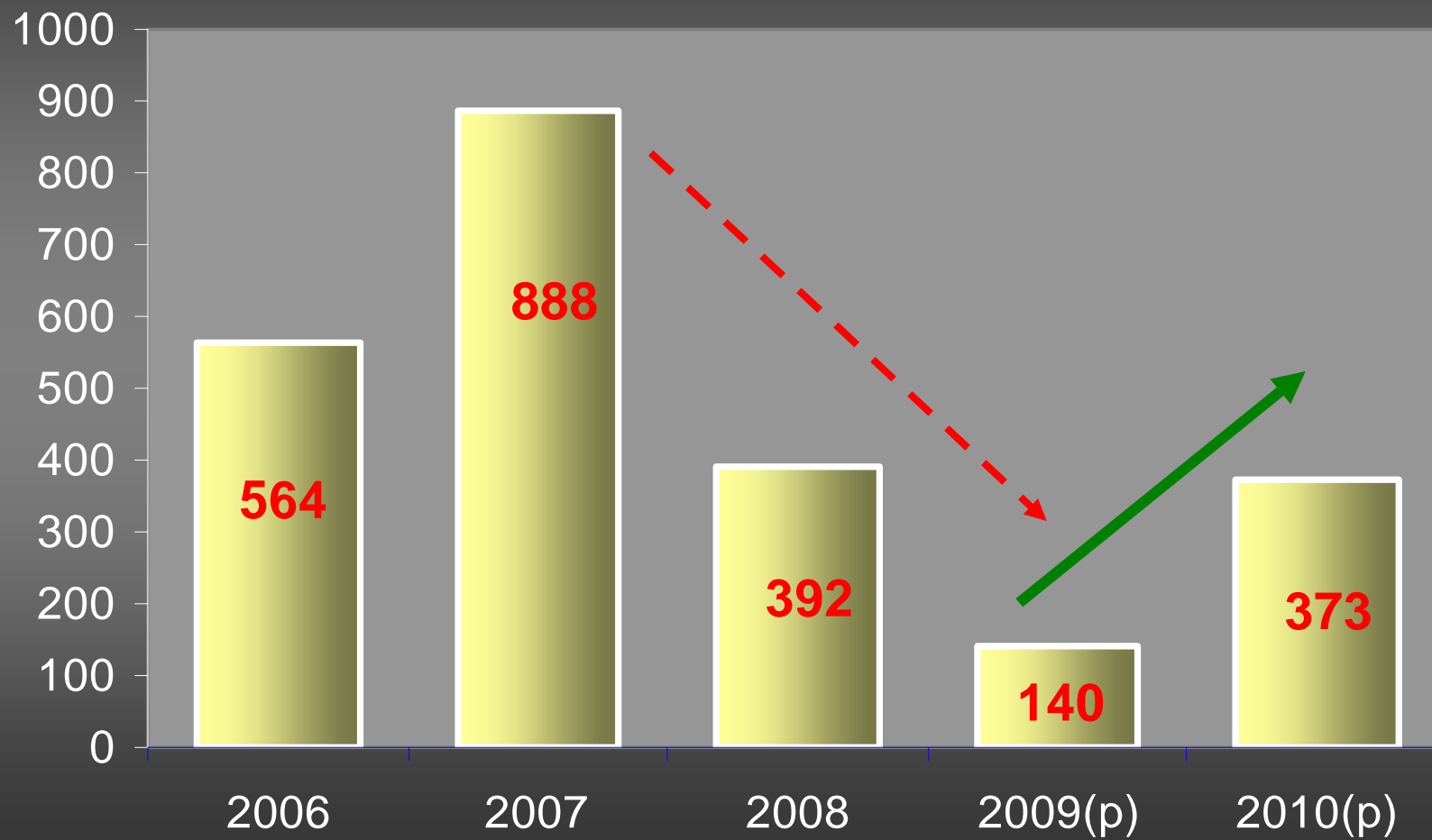
4. Perspectivas muy positivas de recuperación de los flujos de capital a los emergentes para el 2010

5. Riesgos: Petróleo; Abandono Apresurado de las Medidas Expansivas, Inflación, Tasas de interés de largo.

## Flujos de Capital Privado a los Países Emergentes (en U\$S mm) Fuente: IIF



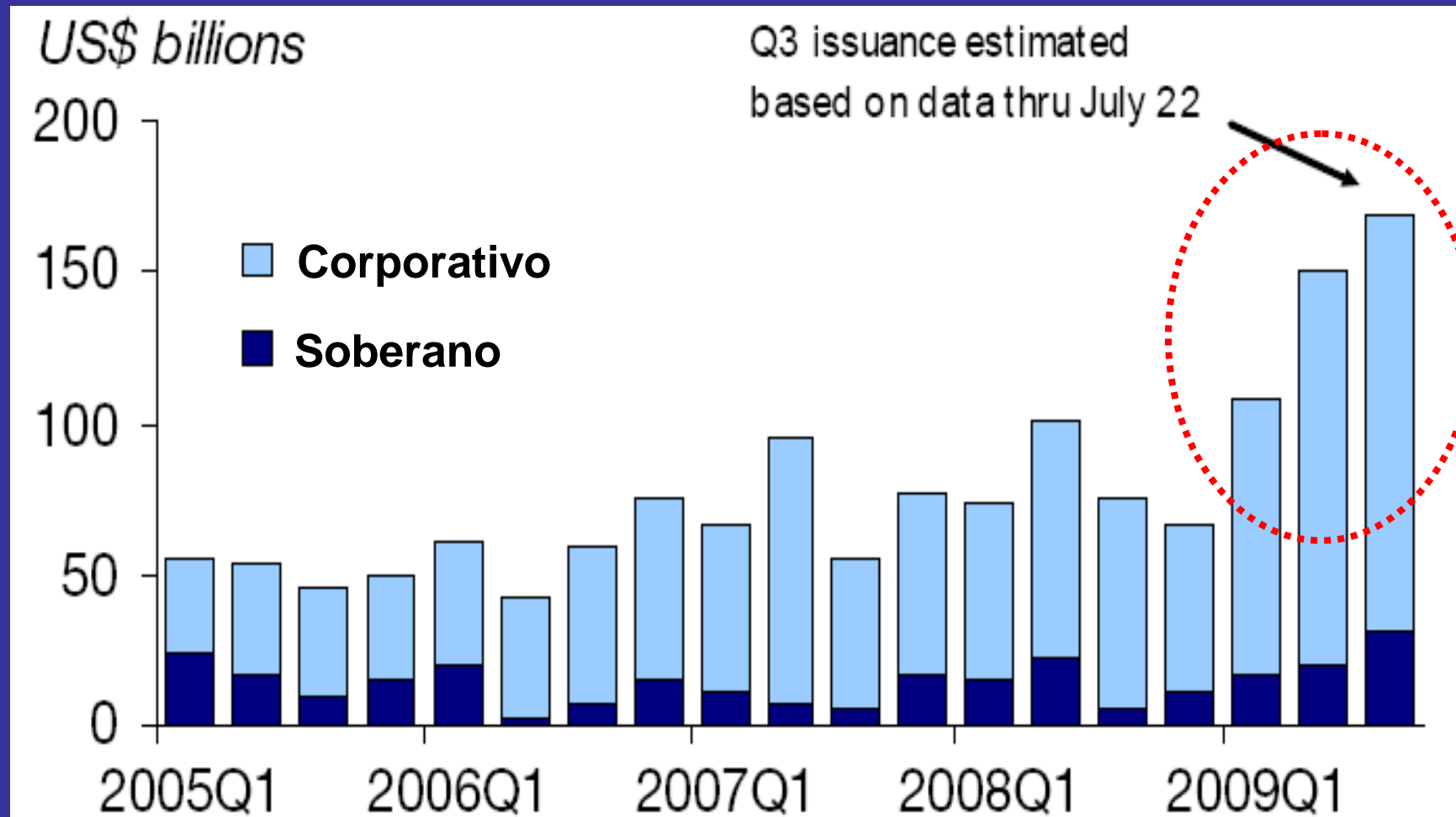
## Flujos de Capital Privado a los Países Emergentes (en U\$S mm) Fuente: IIF





# Emergentes: Regreso al Mercado?

## Nuevas Emisiones de Bonos



Fuente: IIF

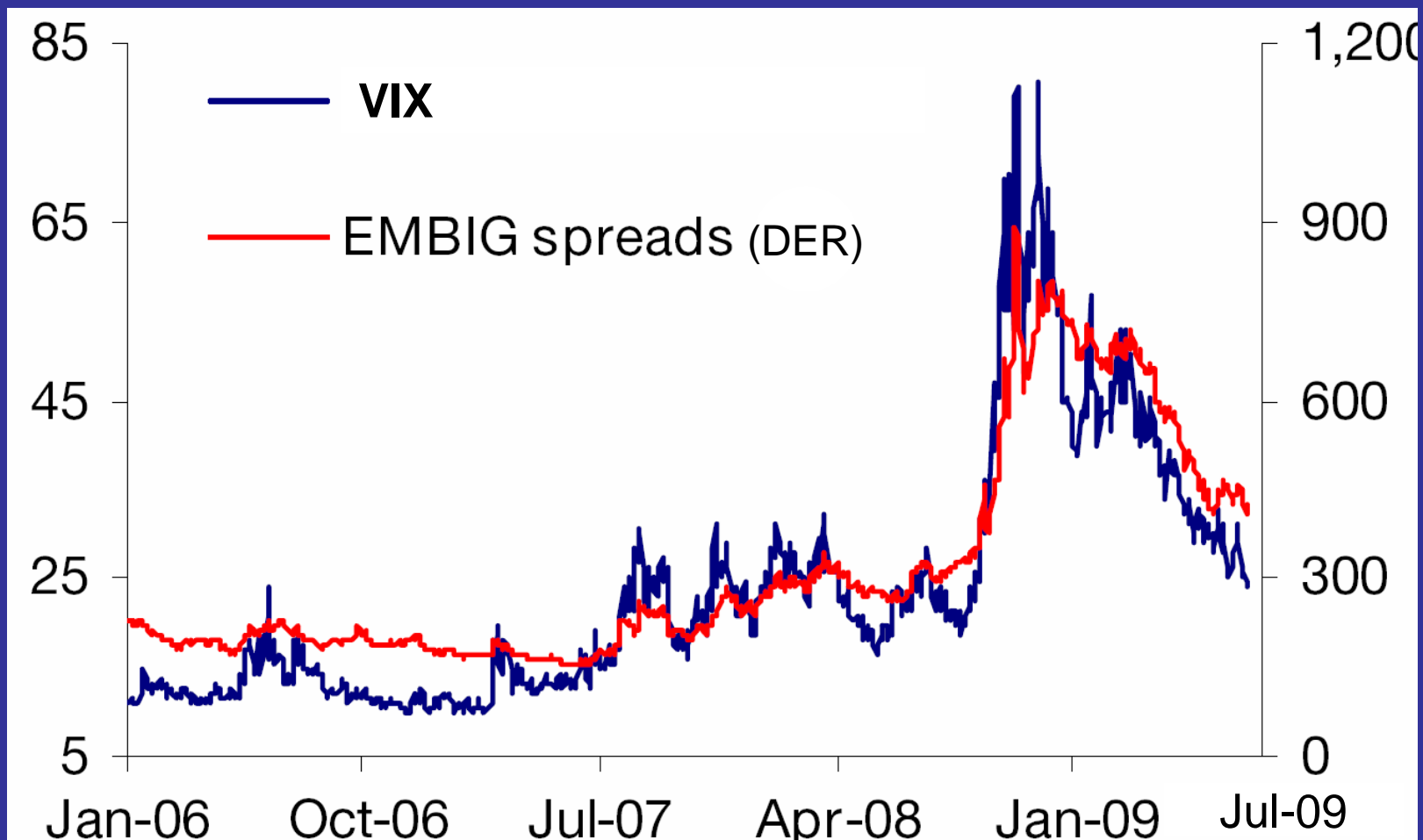
# EMBI+ Spread

(Riesgo País, Bonos Soberanos en pbb)

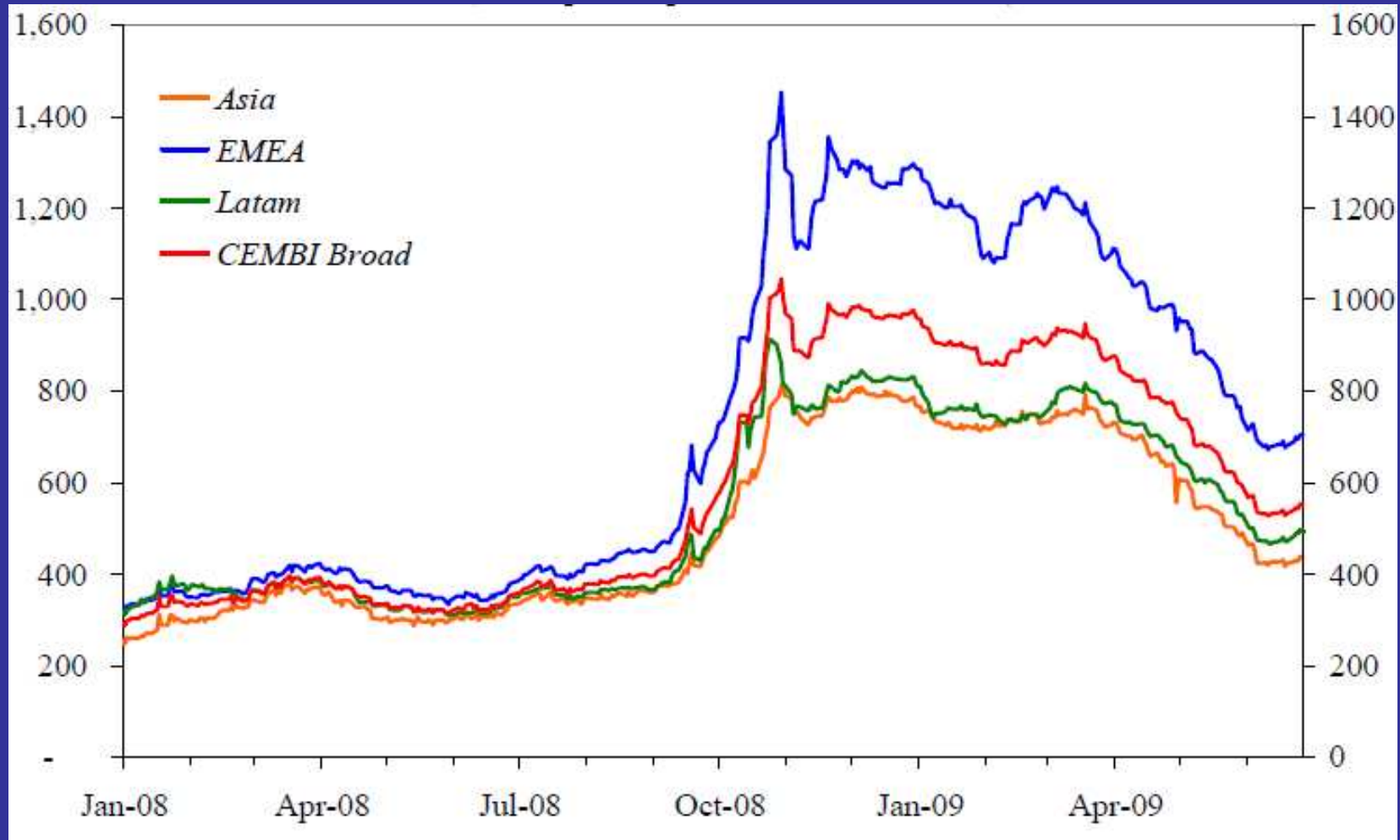


# Volatilidad y Riesgo País

(EMBI vs. VIX)

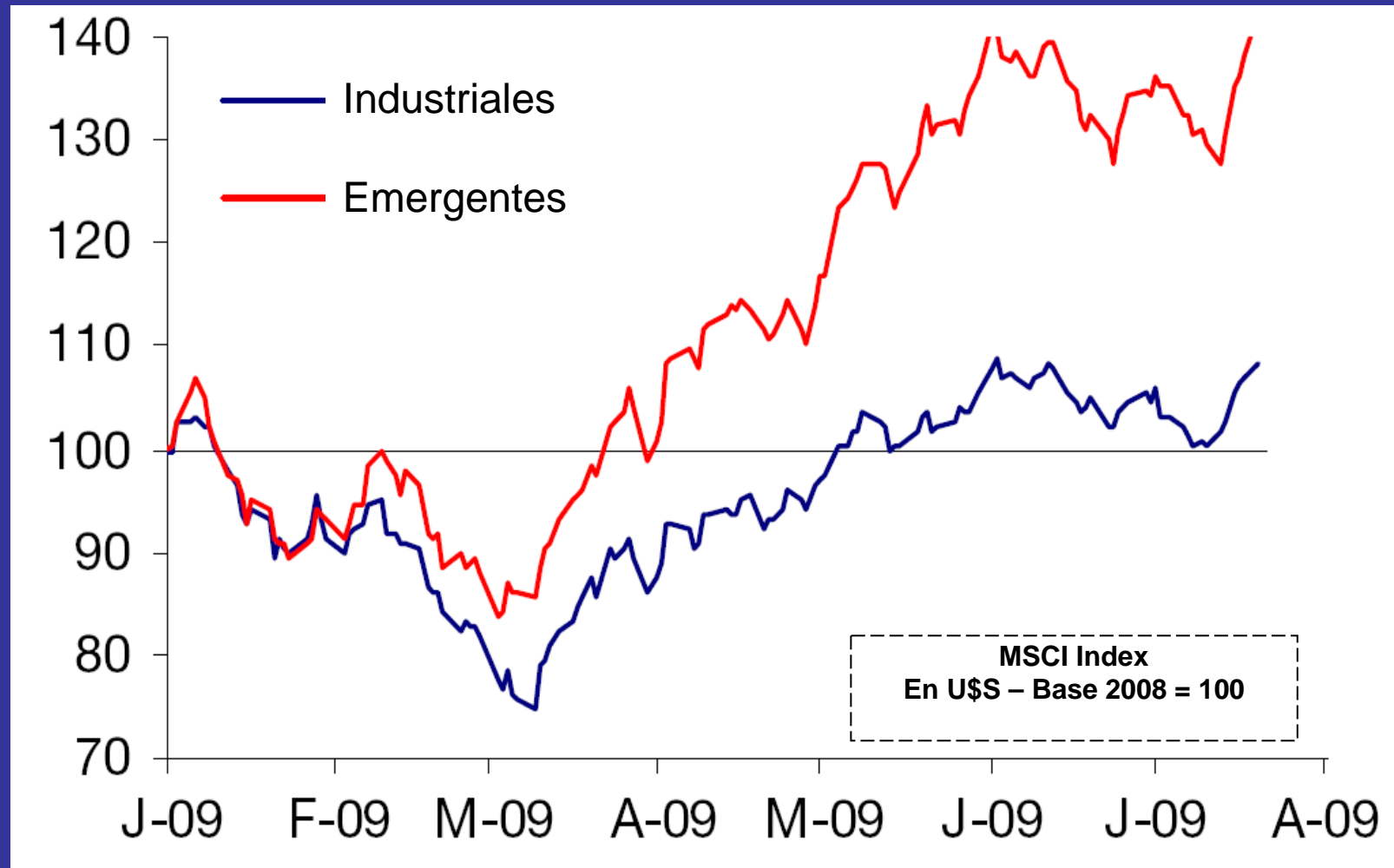


# Emergentes: Spreads Corporativos (puntos básicos sobre Treasuries)



Source: IMF

# Mercado de Valores: Emergentes vs. Industriales



# 1. Transición de la Recesión a la Recuperación

2. La gran caída ha sido en la industria y en el comercio internacional y allí es donde se nota la recuperación

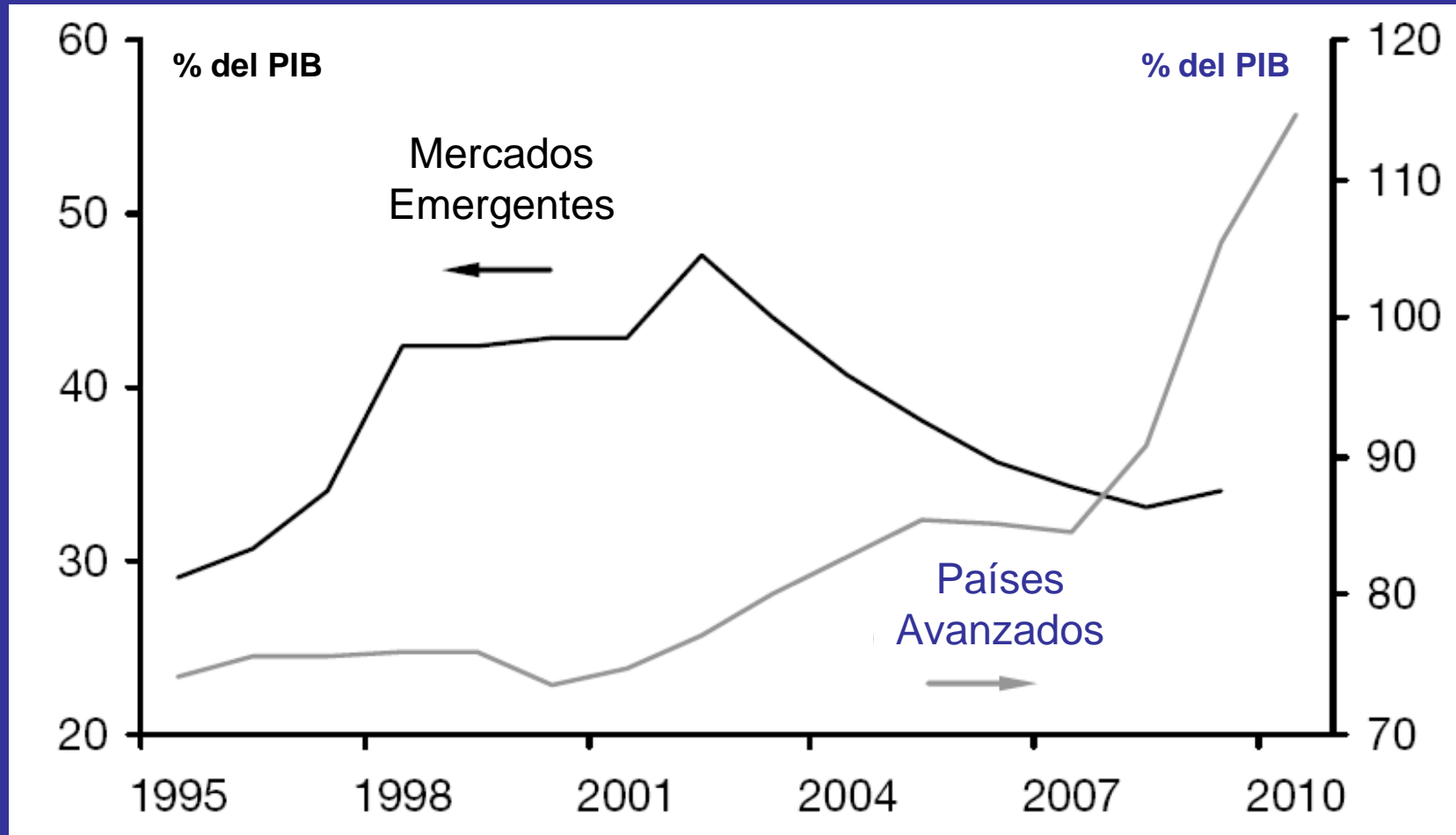
3. La recuperación no es pareja: Europa (occidental y del este) se retrasan. Los emergentes en la punta.

4. Perspectivas muy positivas de recuperación de los flujos de capital a los emergentes para el 2010

5. Riesgos: Petróleo; Abandono Apresurado de las Medidas Expansivas, Inflación, Tasas de interés de largo.

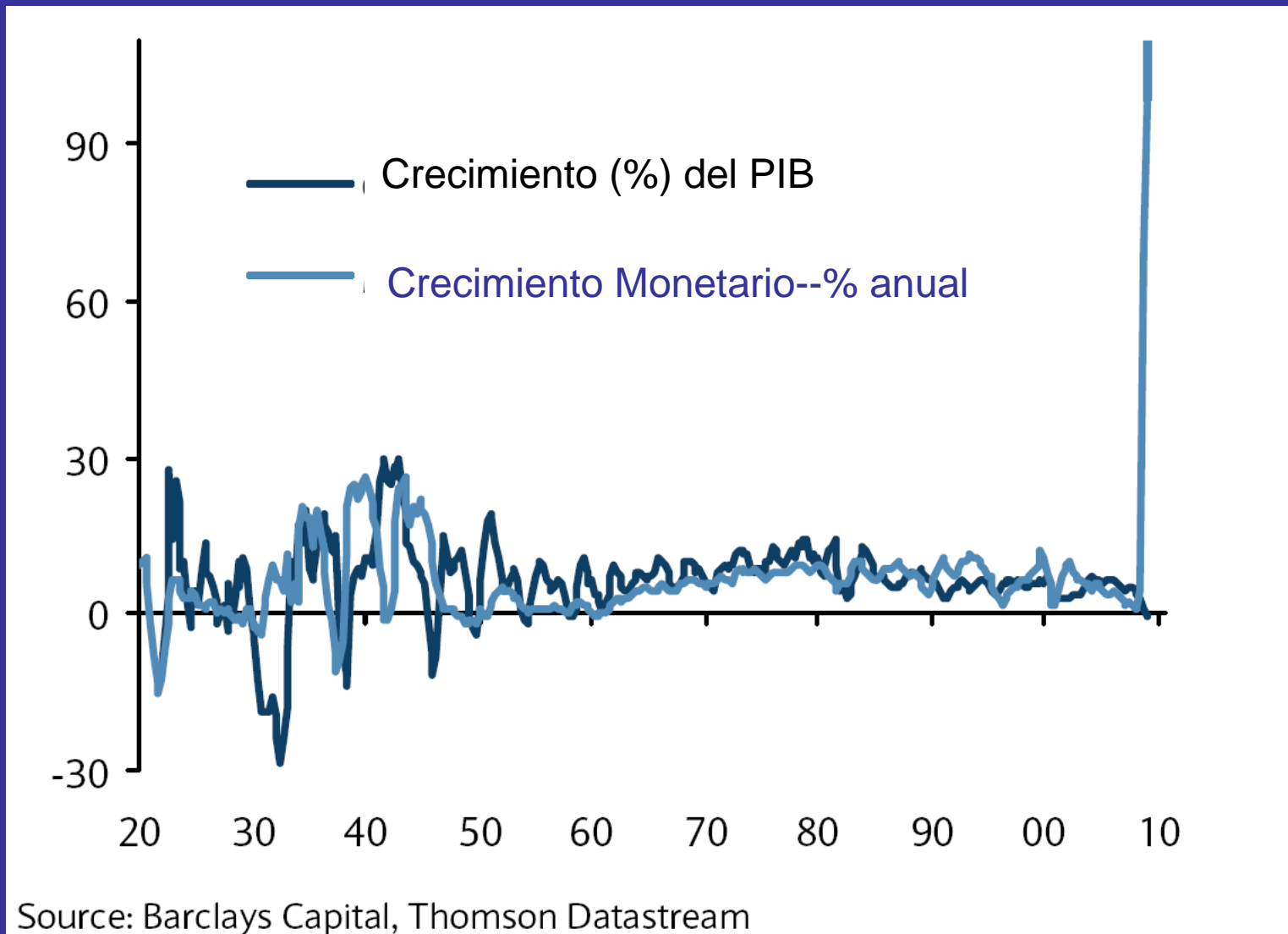
# Deuda Pública

## Emergentes vs. Avanzados



Fuente: IIF

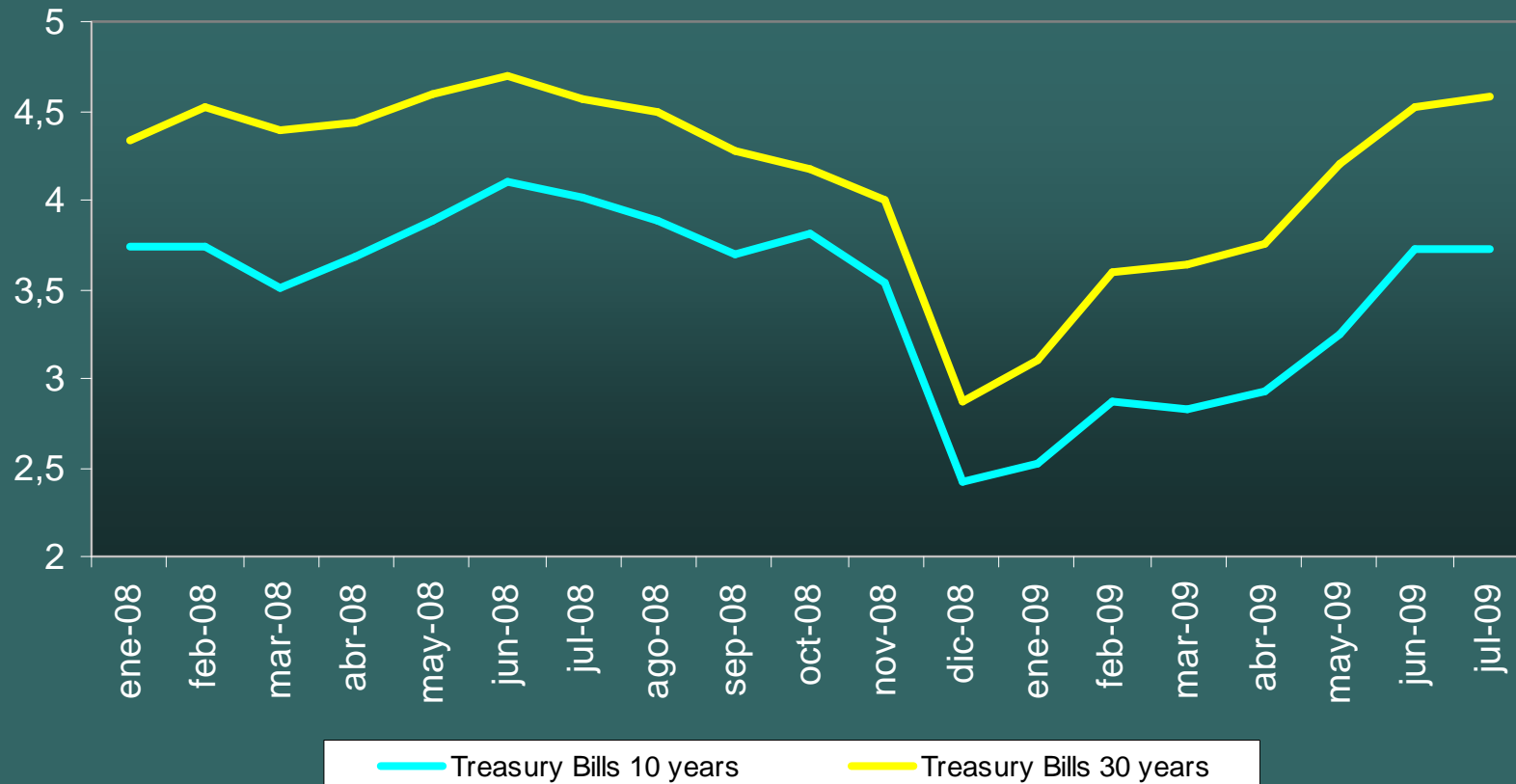
# EEUU: Crecimiento Económico vs. Crecimiento Monetario





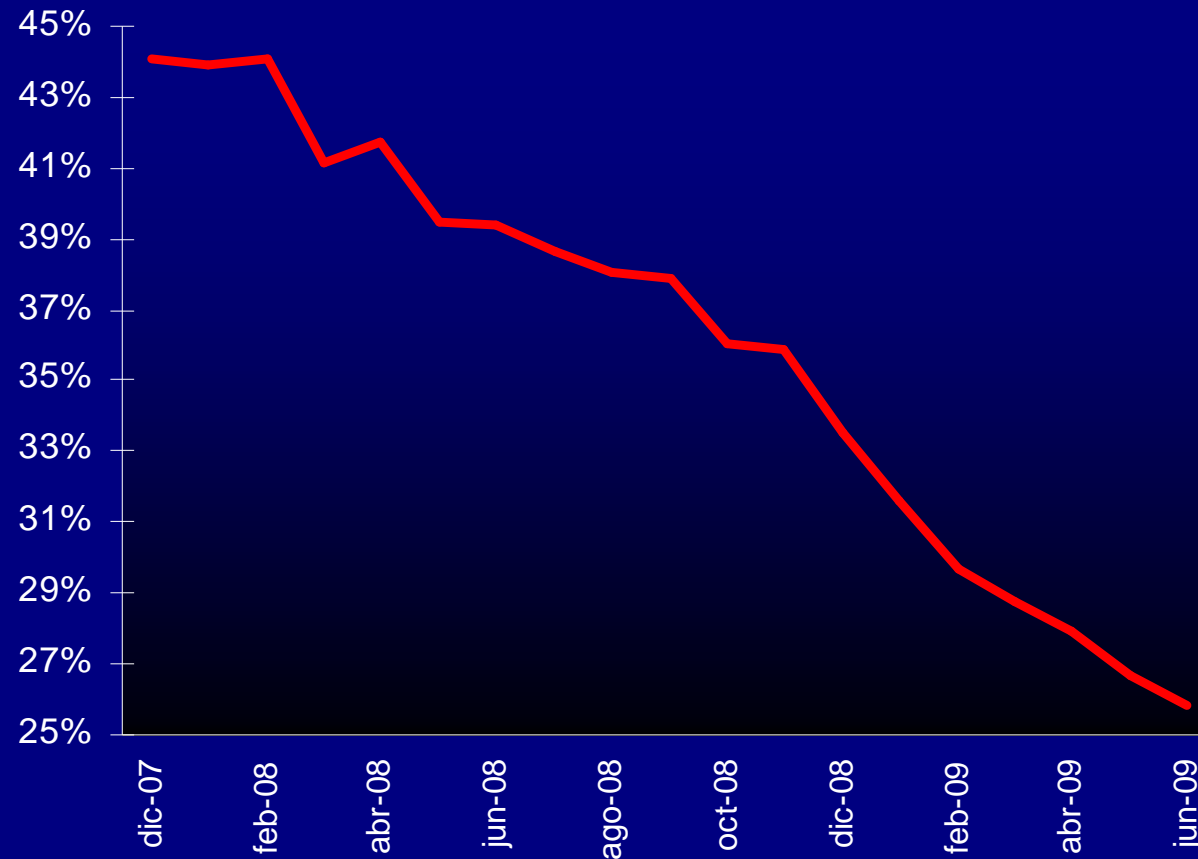
# Treasury Bills 10 - 30 años

enero 2008 - julio 2009



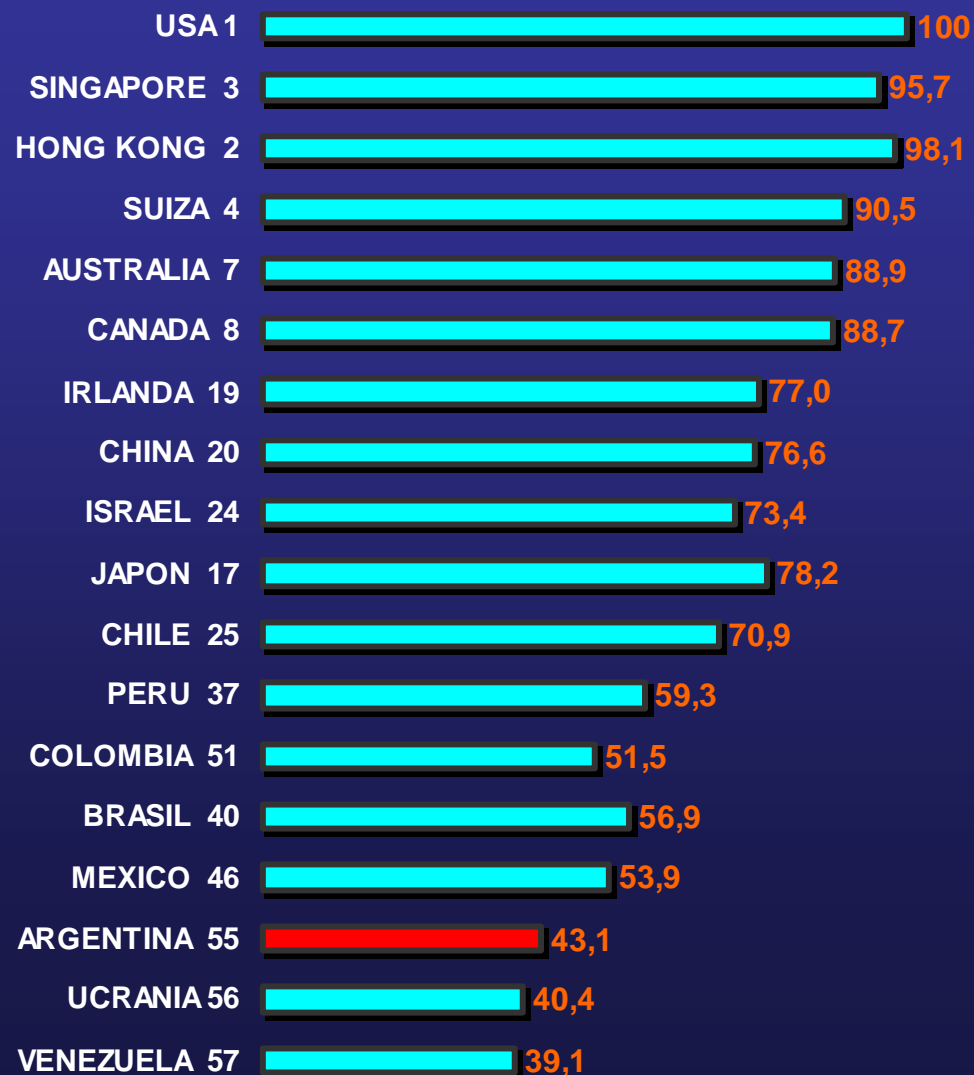
**Y por casa....?**

## Indice de Confianza de las Familias Fundación Mercado



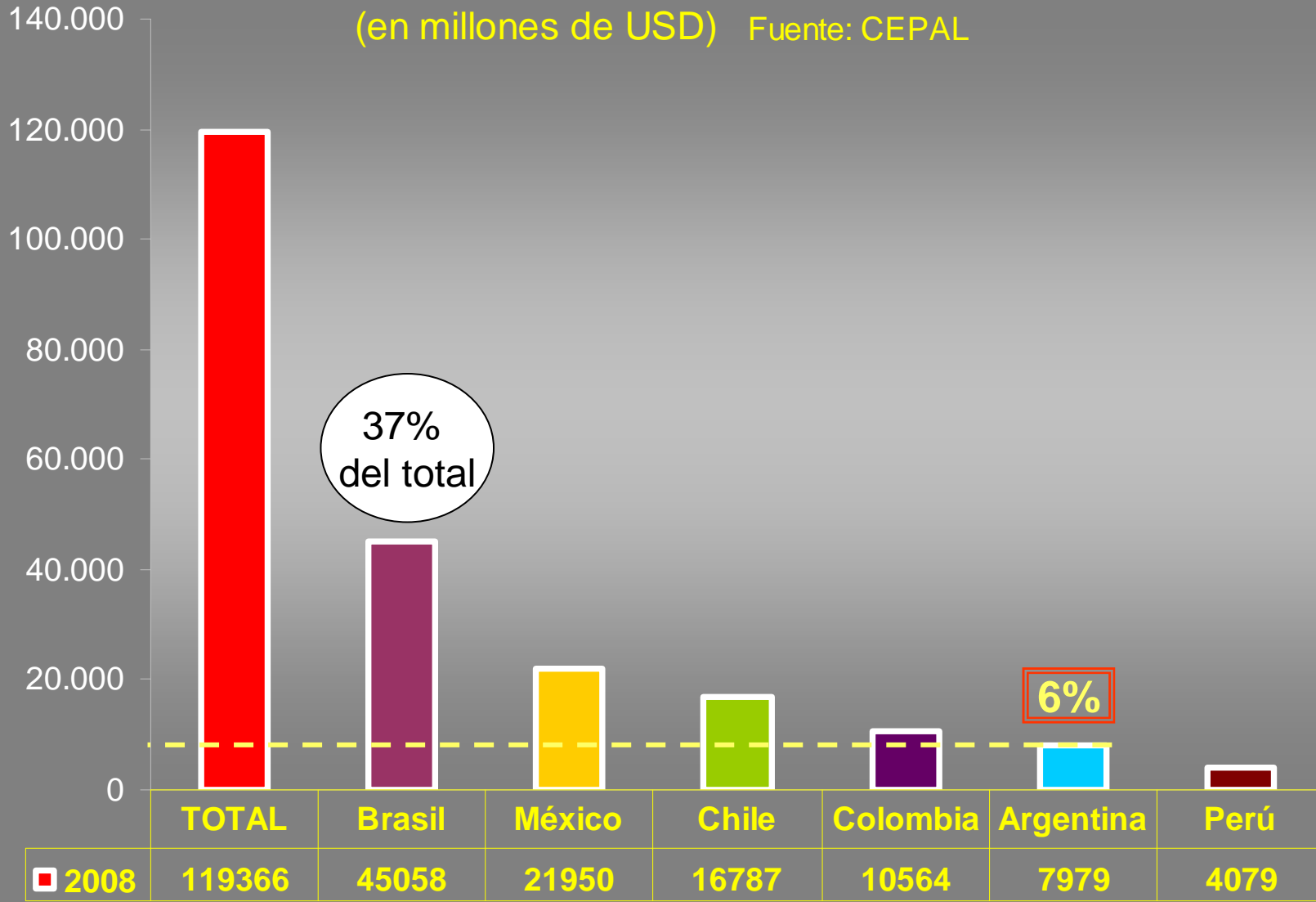
## Ranking de Competitividad Mundial

Elaborado por IDT para 57 países  
mayo 2009



## Inversión Extranjera Directa en América Latina

(en millones de USD) Fuente: CEPAL





Muchas gracias