

V Conferencia Regional Anual sobre Centroamérica, Panamá y la República Dominicana

Consejo Monetario Centroamericano, Ministros de Hacienda, y Fondo Monetario Internacional
Anfitrión: Banco Central de la República Dominicana Punta Cana, República Dominicana
29 y 30 de junio del 2006

Las opiniones que se expresan en esta presentación son las del autor y no deben atribuirse ni al Fondo Monetario Internacional, ni al Directorio Ejecutivo, ni a la Gerencia del mismo.

El Contexto Global para Centroamérica, Panamá y la República Dominicana

Anoop Singh

Punta Cana

29 y 30 de junio de 2006

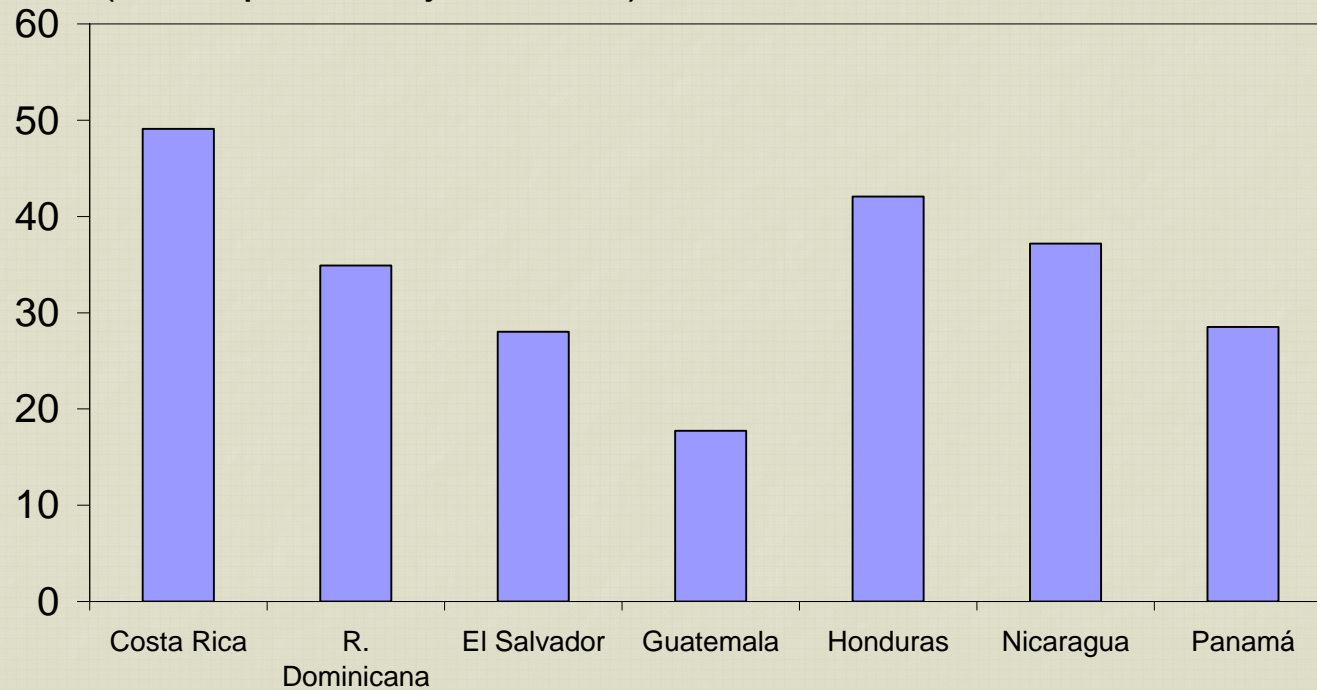


Contenido de la presentación

- **Contexto global**
- Perspectivas mundiales
- Riesgos globales
- Perspectivas para los Estados Unidos

La región es sensible a las fluctuaciones de la demanda mundial...

Exportaciones de bienes y servicios, 2005
(como porcentaje del PIB)

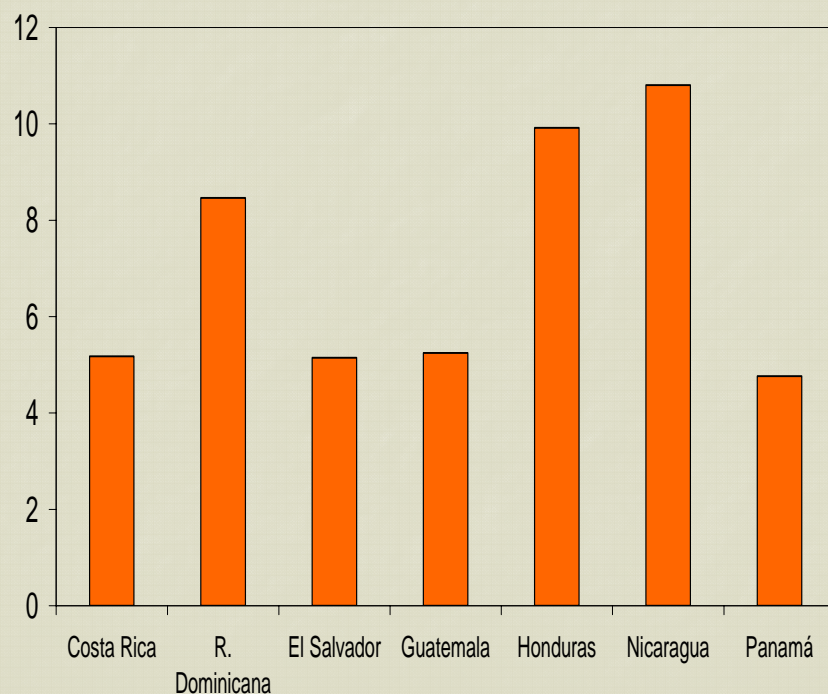


Fuentes: Autoridades nacionales y estimaciones del FMI.

... y a las variaciones de los precios del petróleo y otros productos básicos en los mercados mundiales.

Importaciones de petróleo, 2005

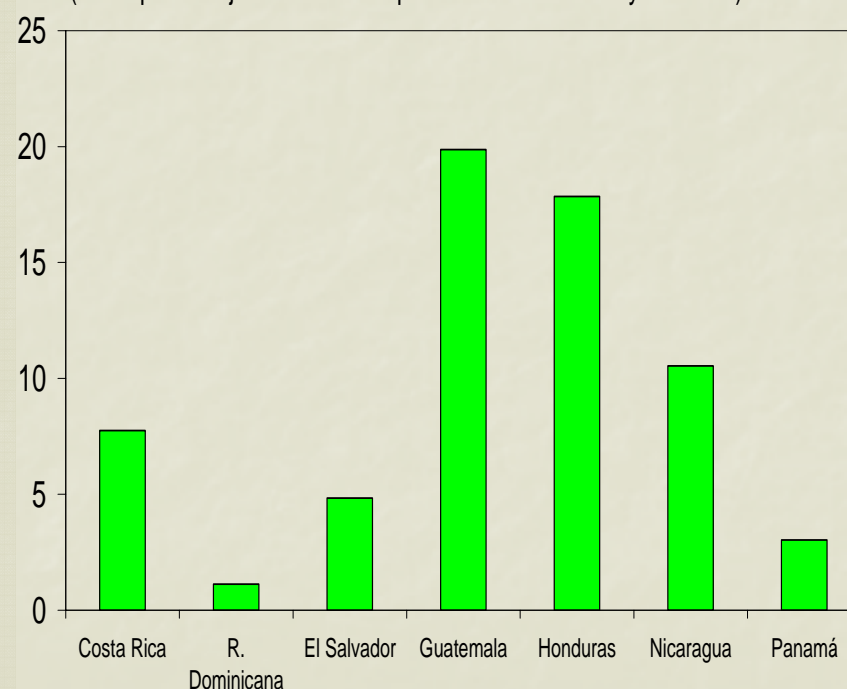
(como porcentaje del PIB)



Fuentes: Autoridades nacionales y estimaciones del FMI.

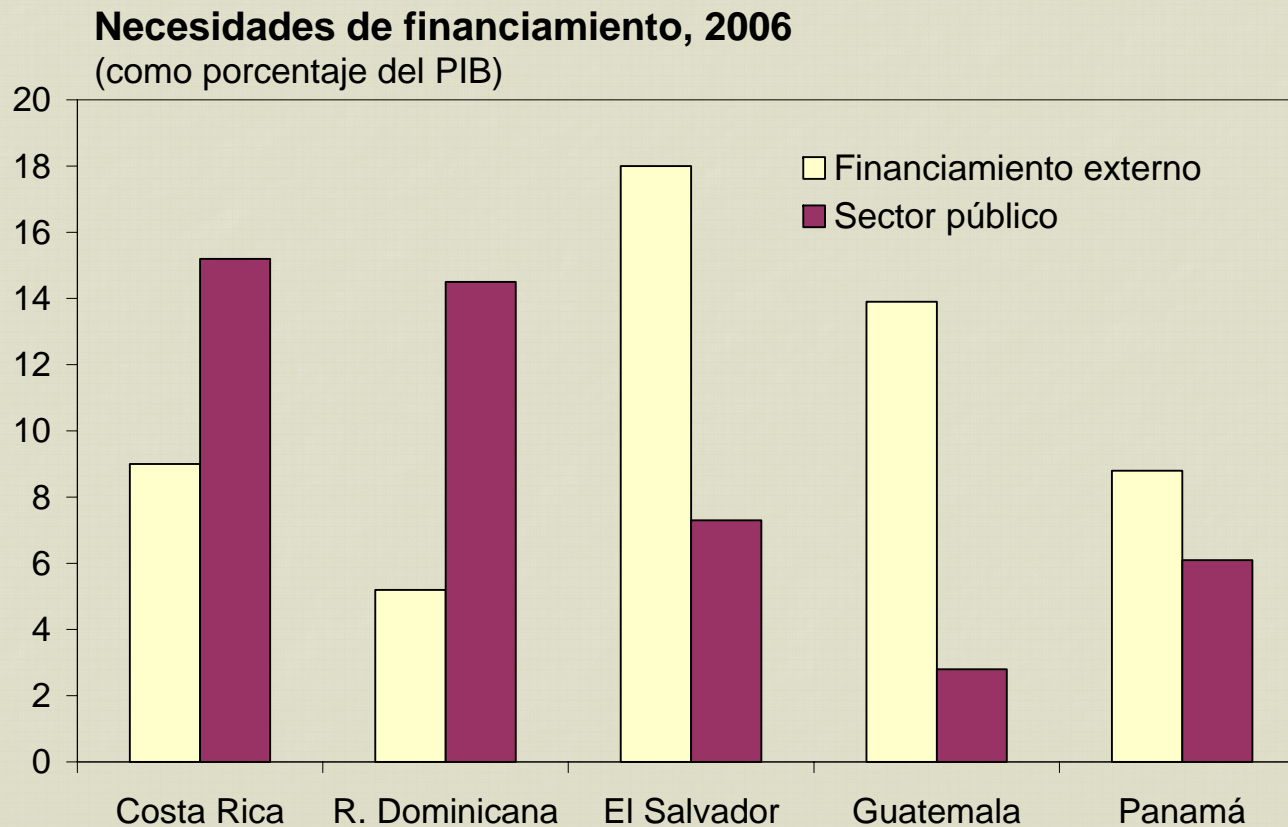
Exportaciones de café, banano y azúcar, 2005

(como porcentaje del total de exportaciones de bienes y servicios)



Fuentes: Autoridades nacionales y estimaciones del FMI.

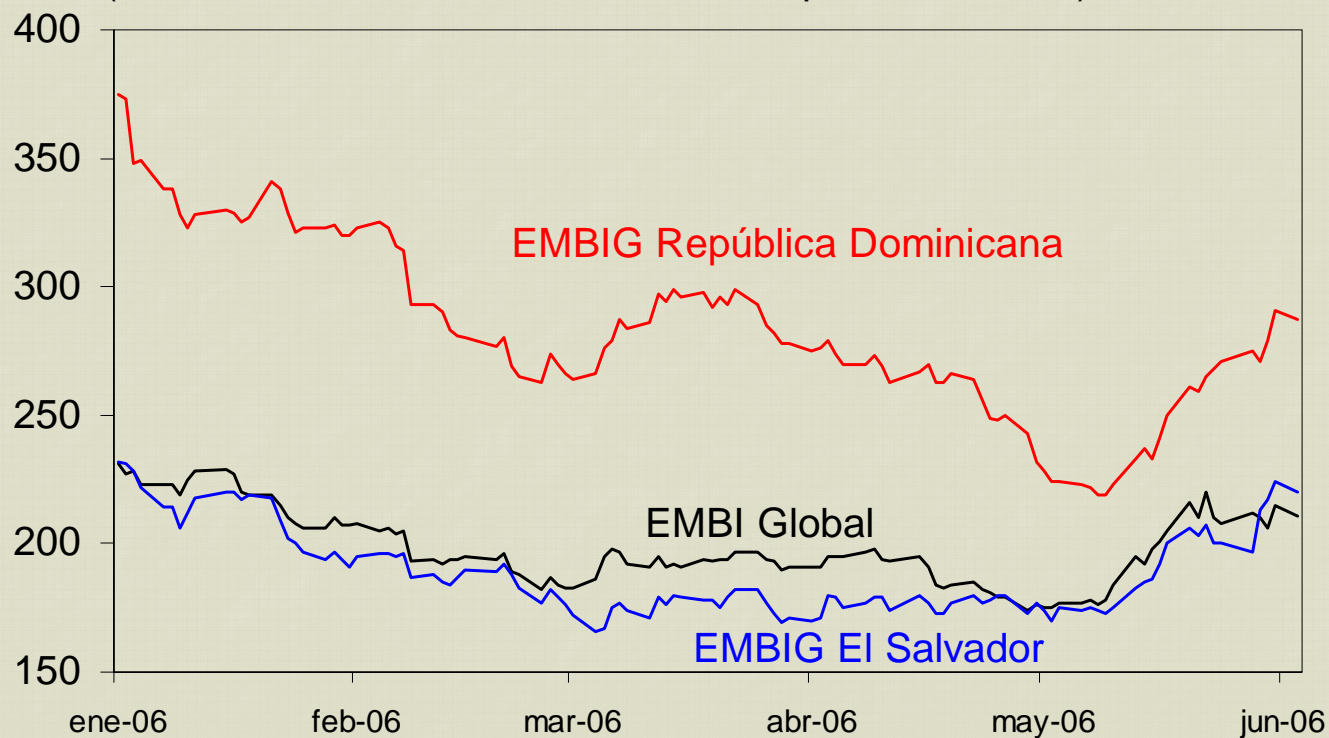
La región necesita acceso al capital extranjero privado, debido a sus cuantiosas necesidades de financiamiento...



Fuentes: Autoridades nacionales y estimaciones del FMI.

... y debe pagar tasas de interés influenciadas por las condiciones financieras mundiales.

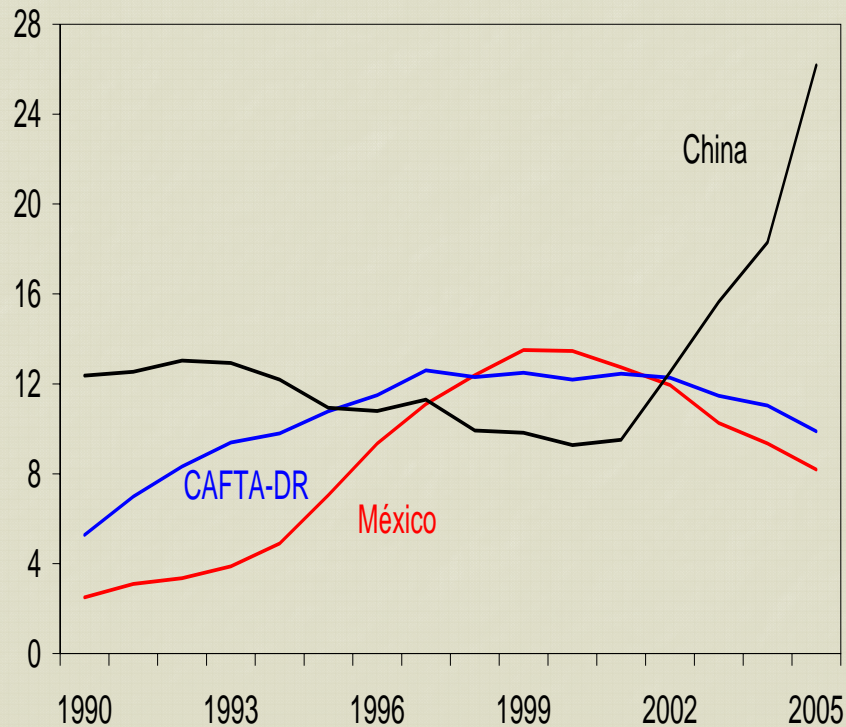
Diferenciales en tasas de interés en mercados emergentes
(en relación con bonos del Tesoro, en puntos básicos)



Fuente: JP Morgan Markets.

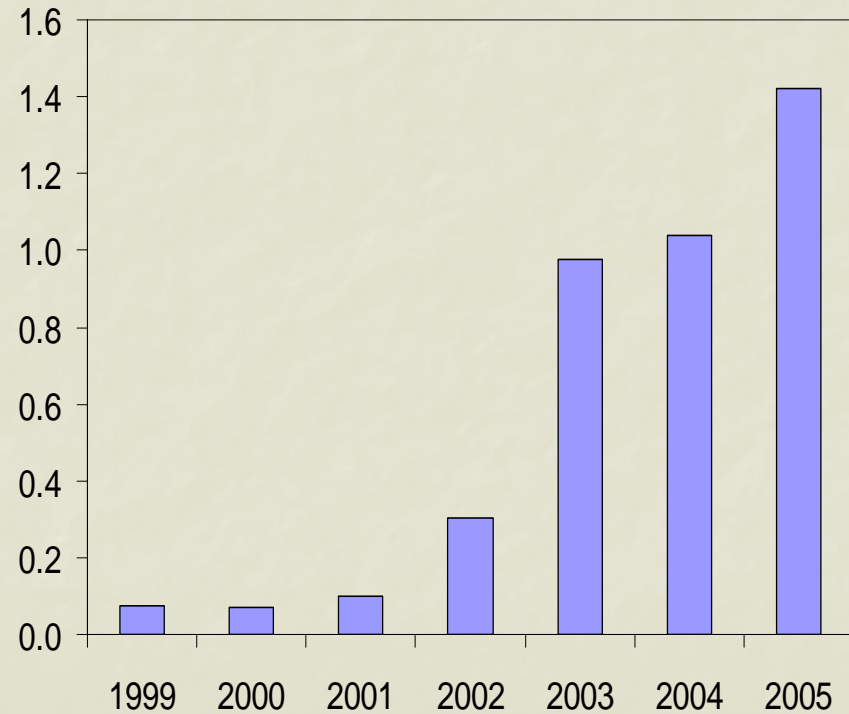
China es un competidor para la región, y un destino cada vez más importante para sus exportaciones.

Participación en las importaciones textiles al mercado de los Estados Unidos
(en porcentajes)



Fuente: Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

Exportaciones de América Central y R.D. a China
(en miles de millones de dólares de los Estados Unidos)



Fuente: FMI, Dirección de Estadísticas Comerciales.

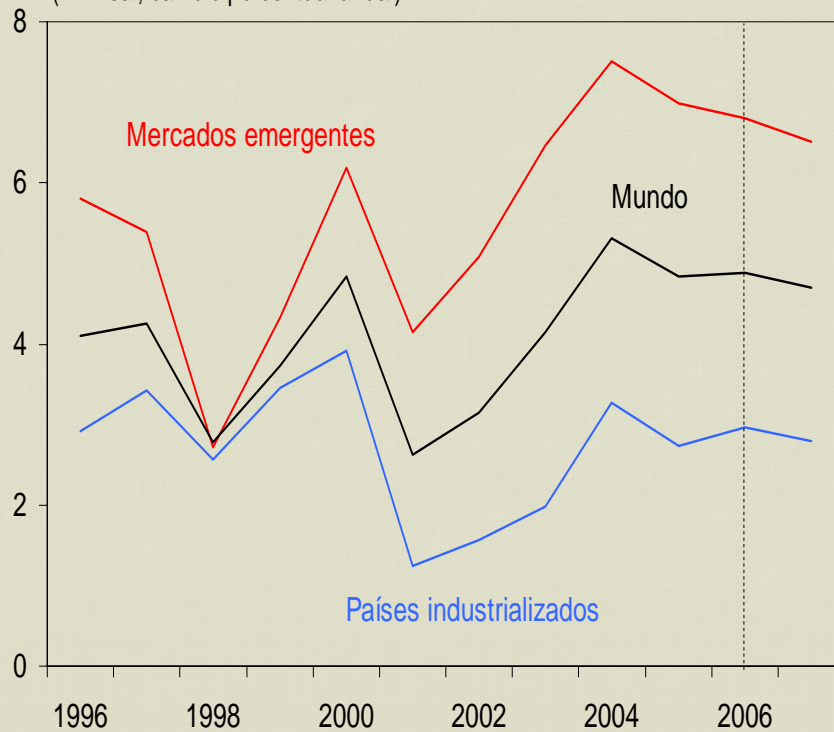
Contenido de la presentación

- Contexto global
- **Perspectivas mundiales**
- Riesgos globales
- Perspectivas para los Estados Unidos

Las perspectivas mundiales son favorables, pues Estados Unidos y China se mantienen como motores del crecimiento.

Perspectivas mundiales

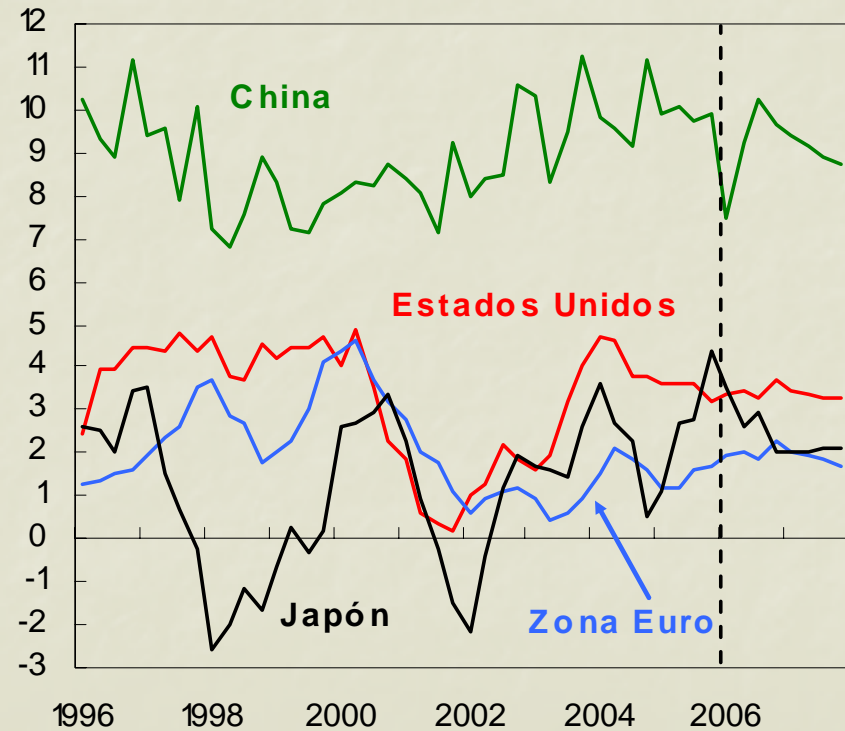
(PIB real; cambio porcentual anual)



Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial.

Economías grandes

(PIB Real; cambio porcentual interanual)

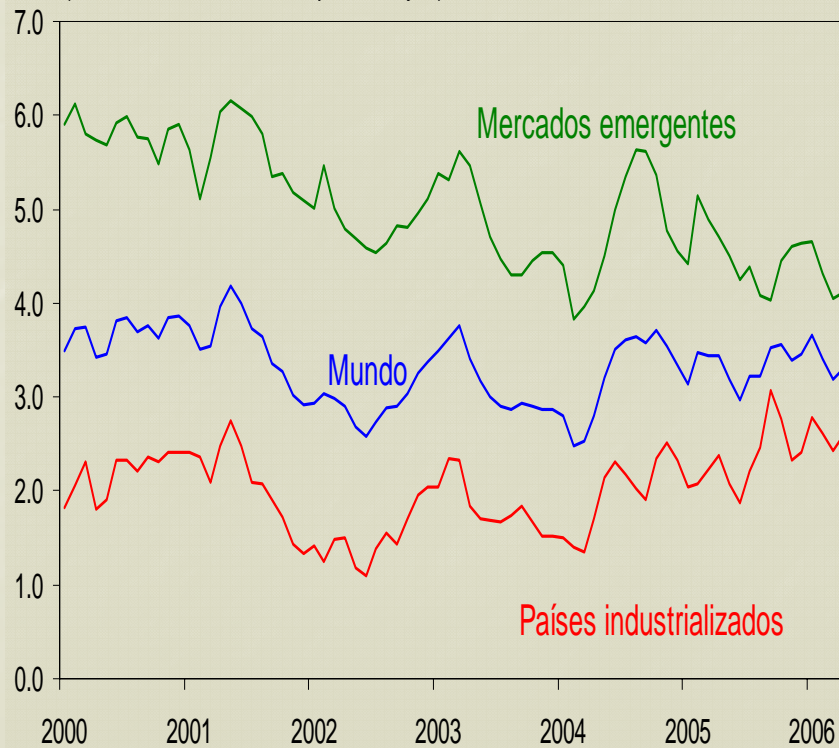


Fuentes: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial.

El crecimiento se apoya en una inflación moderada y bajas tasas de interés a largo plazo.

Tasa de inflación subyacente

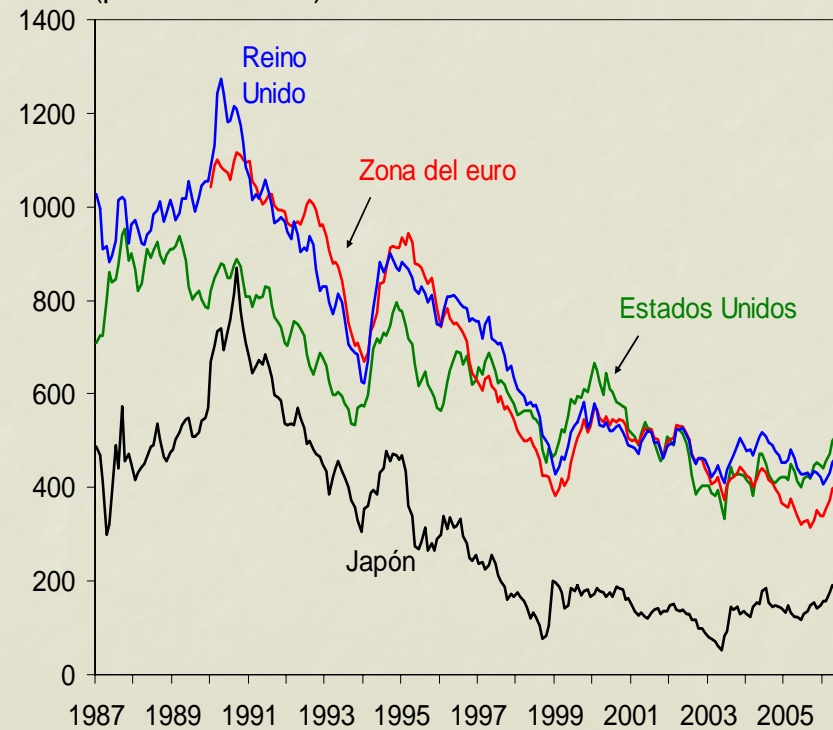
(variación interanual, en porcentajes)



Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial.

Tasas de interés de largo plazo

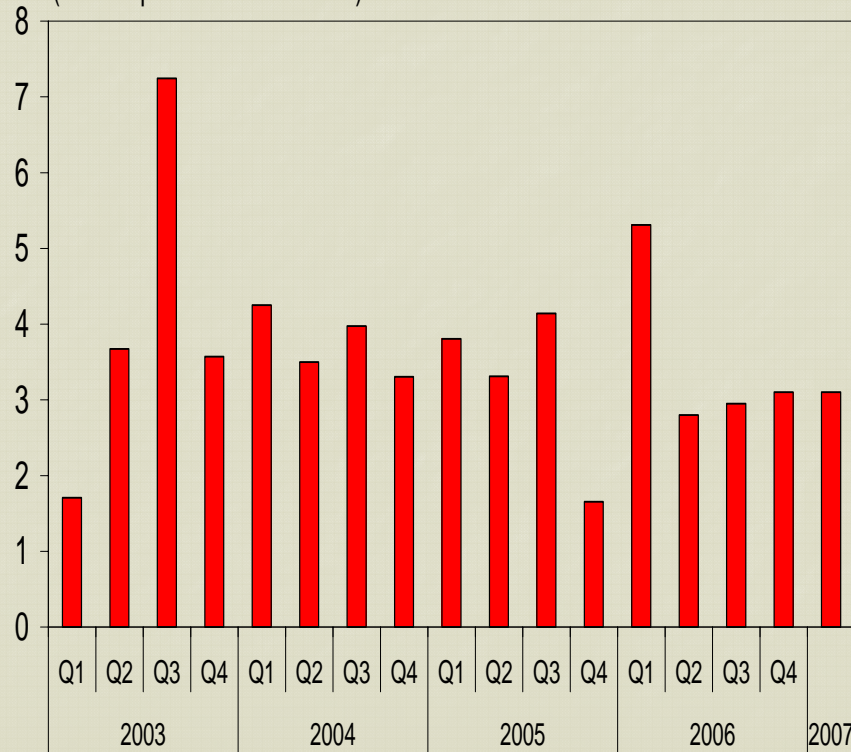
(puntos básicos)



Fuente: Haver Analytics.

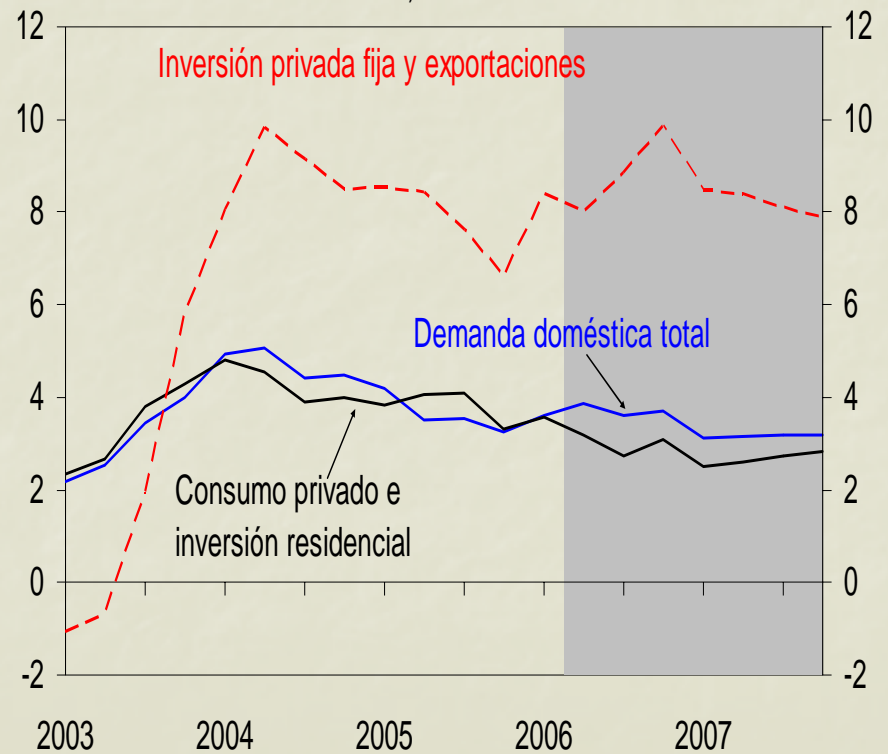
El crecimiento en Estados Unidos se está reduciendo a su tasa potencial, con consumo más lento pero mayor inversión.

Crecimiento del PIB real
(cambio porcentual interanual)



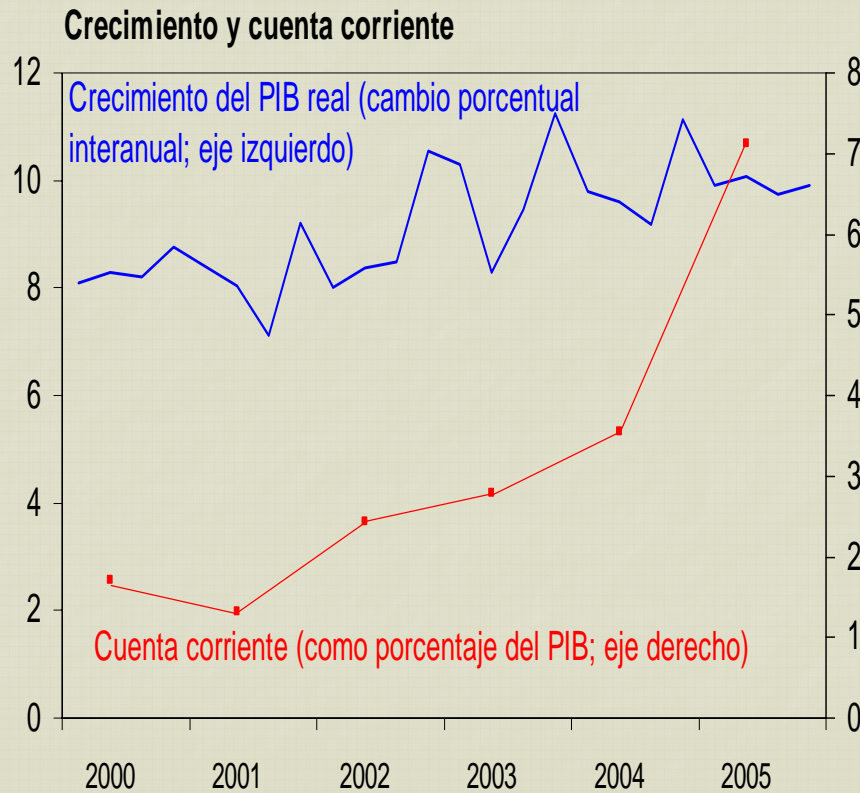
Fuentes: Haver Analytics y estimaciones del FMI.

Composición del crecimiento
(cambio porcentual interanual)

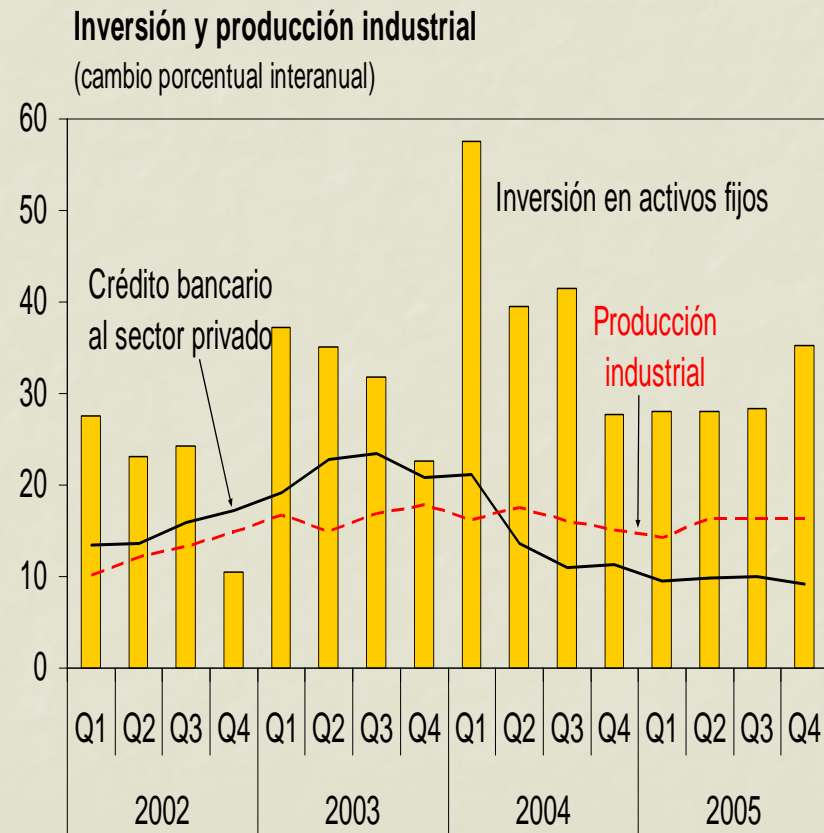


Fuentes: Haver Analytics y estimaciones del FMI.

El crecimiento en China ha sido muy rápido, impulsado por la inversión y las exportaciones.



Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial.



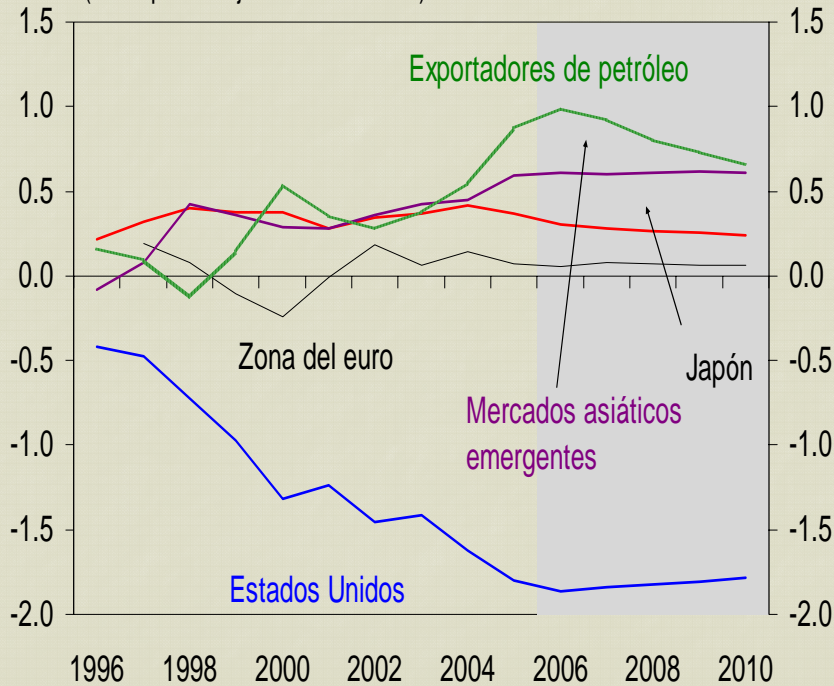
Fuentes: Haver Analytics y FMI, Perspectivas de la Economía Mundial.

Contenido de la presentación

- Contexto global
- Perspectivas mundiales
- **Riesgos globales**
- Perspectivas para los Estados Unidos

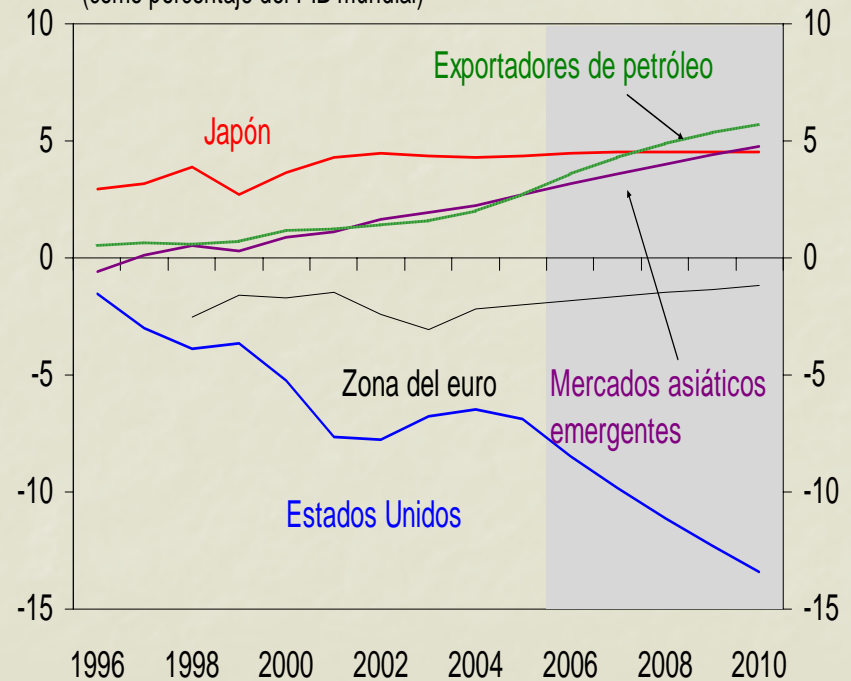
Pero hay riesgos importantes. Los desequilibrios mundiales siguen acentuándose ...

Balance de cuenta corriente
(como porcentaje del PIB mundial)



Fuentes: Haver Analytics; FMI, Estadísticas Financieras Internacionales; y estimaciones del FMI.

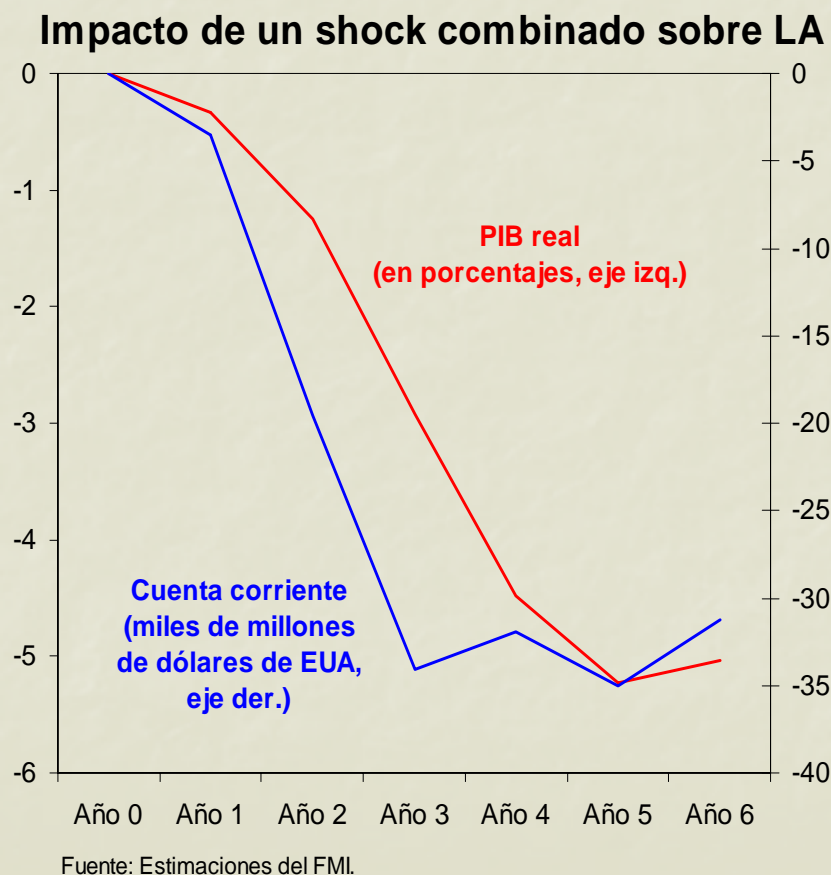
Posición neta en activos externos
(como porcentaje del PIB mundial)



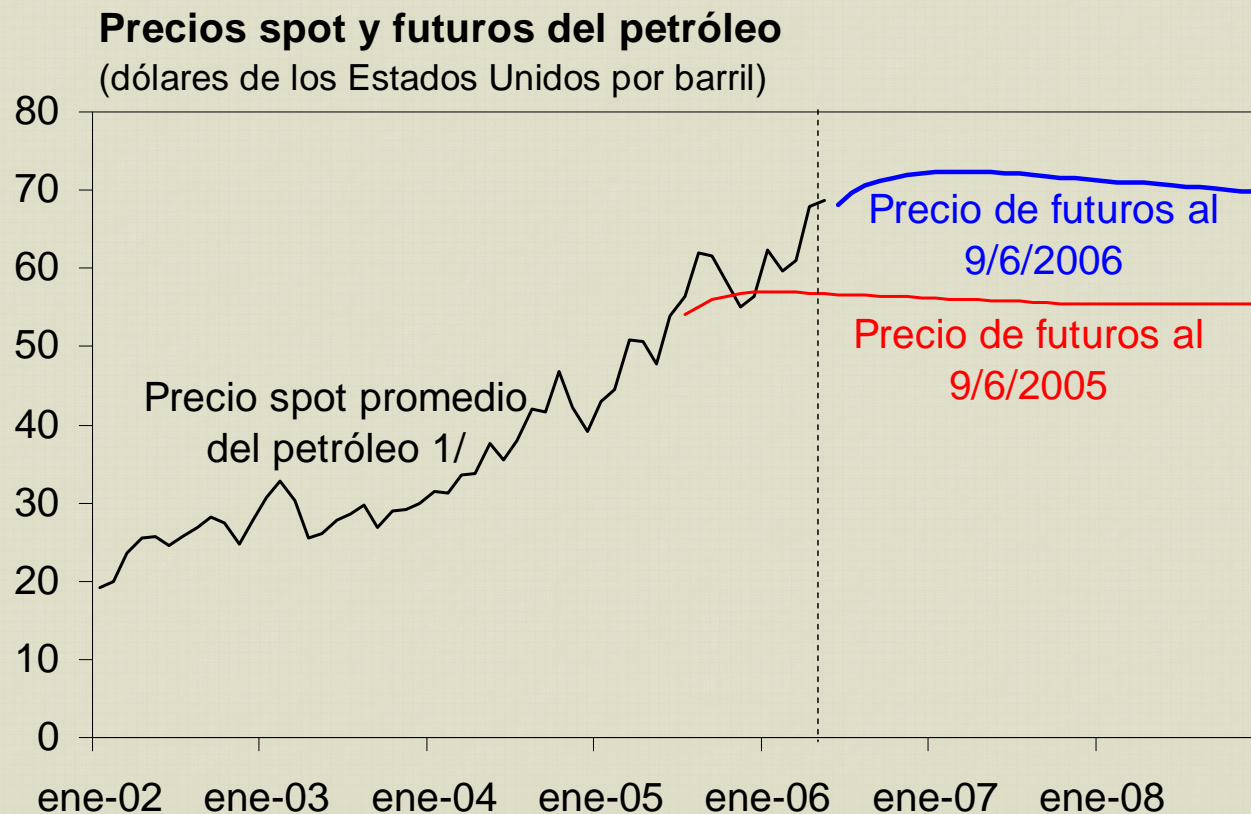
Fuentes: Haver Analytics; FMI, Estadísticas Financieras Internacionales; y estimaciones del FMI.

... lo que convierte el ajuste desordenado de los desequilibrios en un riesgo importante en el mediano plazo.

- Disminución brusca de la demanda de activos estadounidenses.
- Fuerte contracción de la actividad económica en Estados Unidos.
- Aumento de los diferenciales de las tasas de interés de los mercados emergentes
- Aumento temporal de las presiones proteccionistas.



Una prolongada turbulencia en los mercados petroleros es otro riesgo importante...

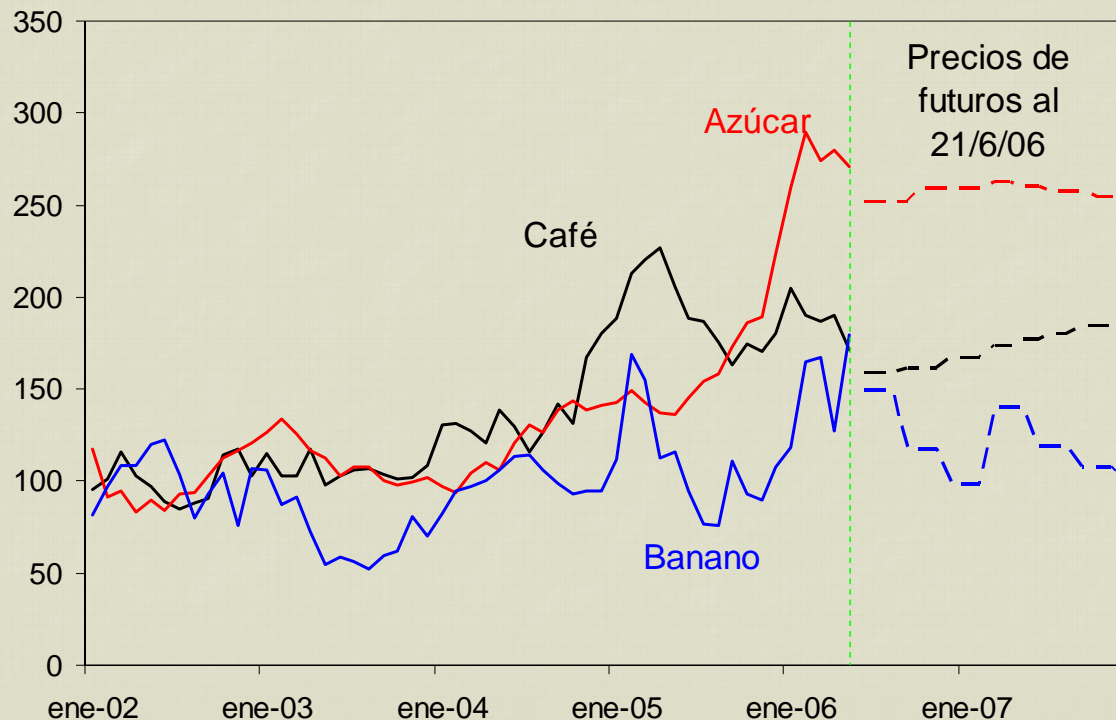


Fuente: Bloomberg Financial Markets.

1/ Precio spot promedio de West Texas Intermediate, U.K. Brent y Dubai Fateh Crude.

... aunque los precios mundiales de las exportaciones tradicionales de la región se mantienen altos.

Precios spot y futuros de productos básicos
(índice, 1992 = 100)

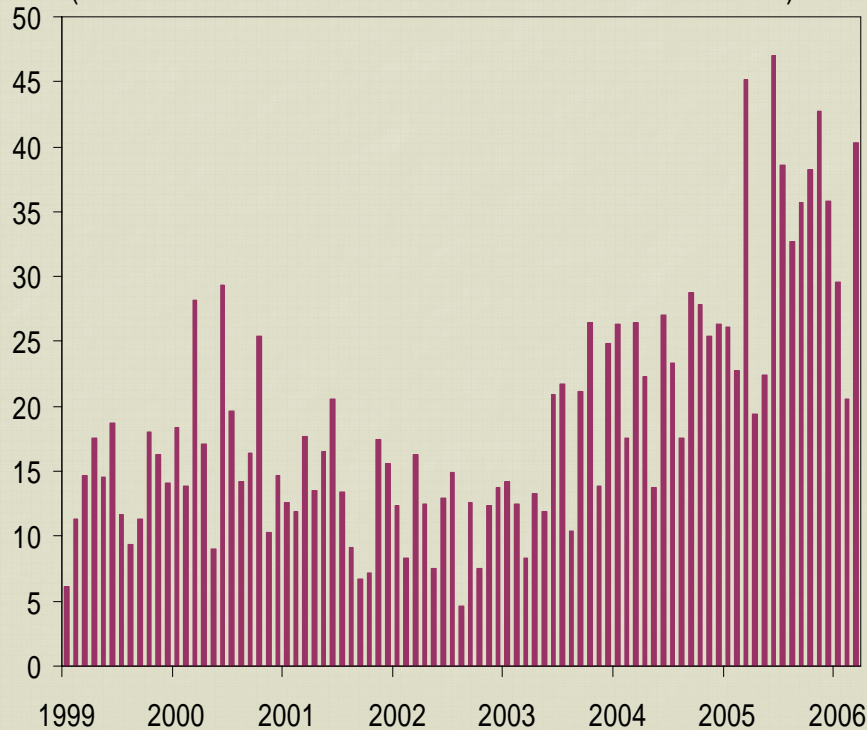


Fuentes: Bloomberg Financial Markets; y FMI, Sistema de Precios de Productos Básicos.

Los flujos de capital hacia los mercados emergentes son cuantiosos y los diferenciales de los bonos se mantienen cerca de sus niveles mínimos históricos...

Flujos financieros a mercados emergentes

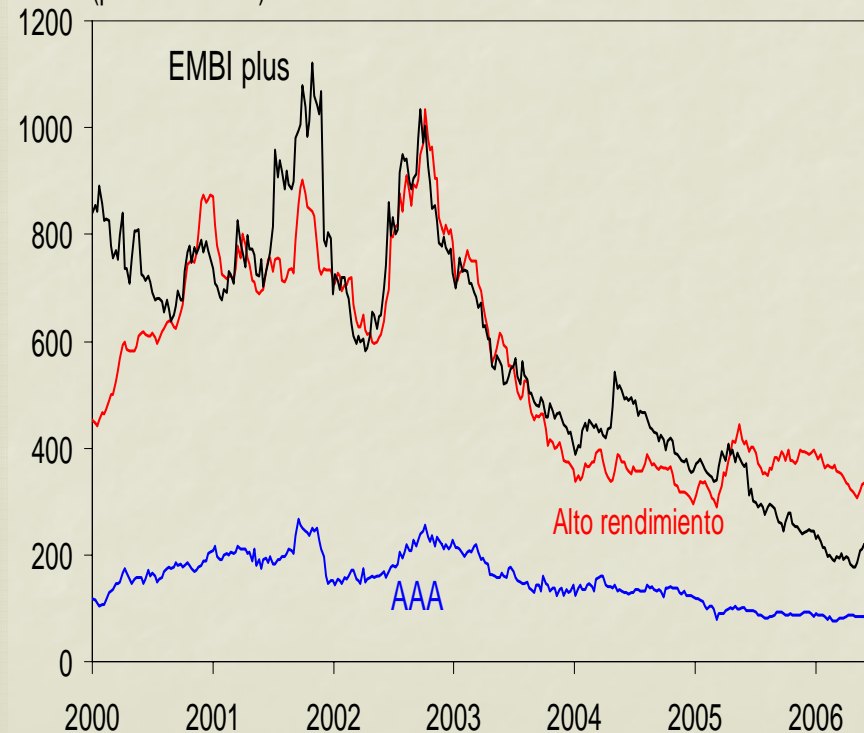
(en miles de millones de dólares de los Estados Unidos)



Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial.

Diferenciales en tasas de interés en mercados emergentes

(puntos básicos)

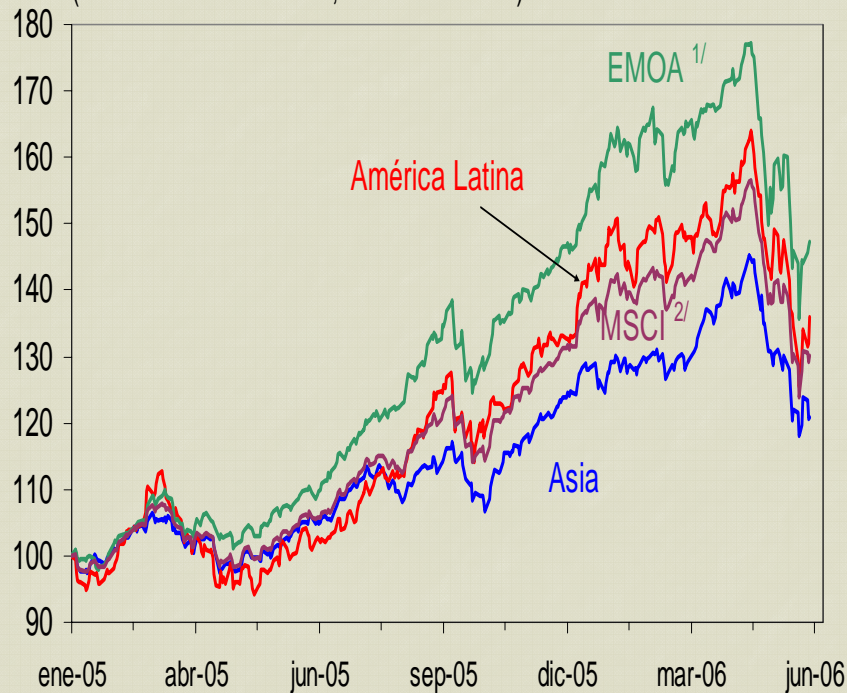


Fuente: Bloomberg Financial Markets.

...pero la evolución reciente de los mercados pone de relieve el riesgo de que se produzcan cambios bruscos en la actitud de los inversionistas.

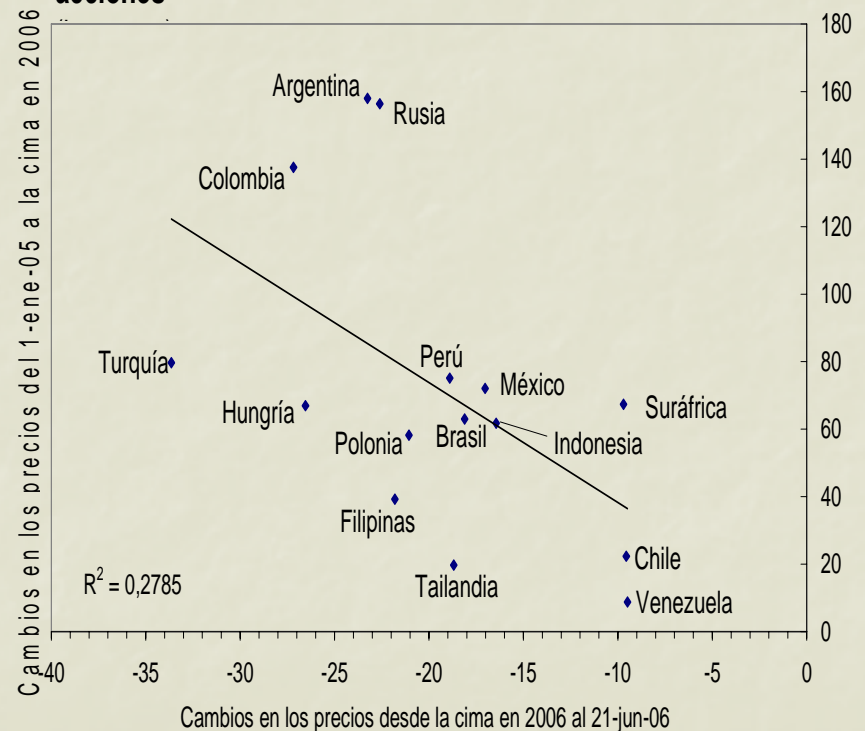
Eventos en el mercado accionario 1-ene-05/21-jun-06

(31 diciembre 2004 = 100, en moneda local)



Fuente: Bloomberg Financial Markets.
 1/ Europa, Medio Oriente y África
 2/ Morgan Stanley Capital International

Mercados emergentes: Cambios en los precios de las acciones



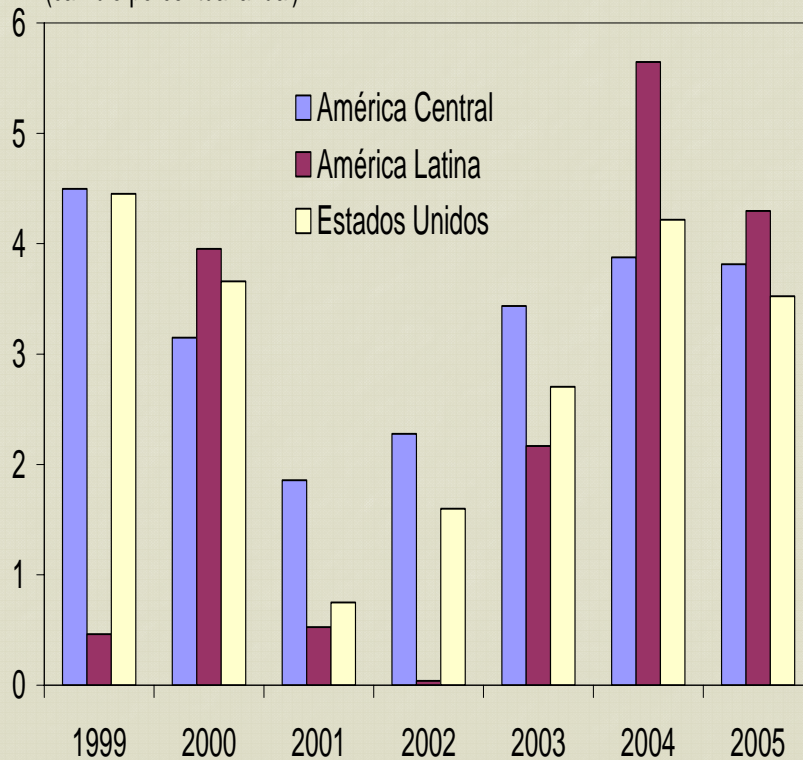
Fuentes: Bloomberg Financial Markets, y estimaciones del FMI.

Contenido de la presentación

- Contexto global
- Perspectivas mundiales
- Riesgos globales
- **Perspectivas para los Estados Unidos**

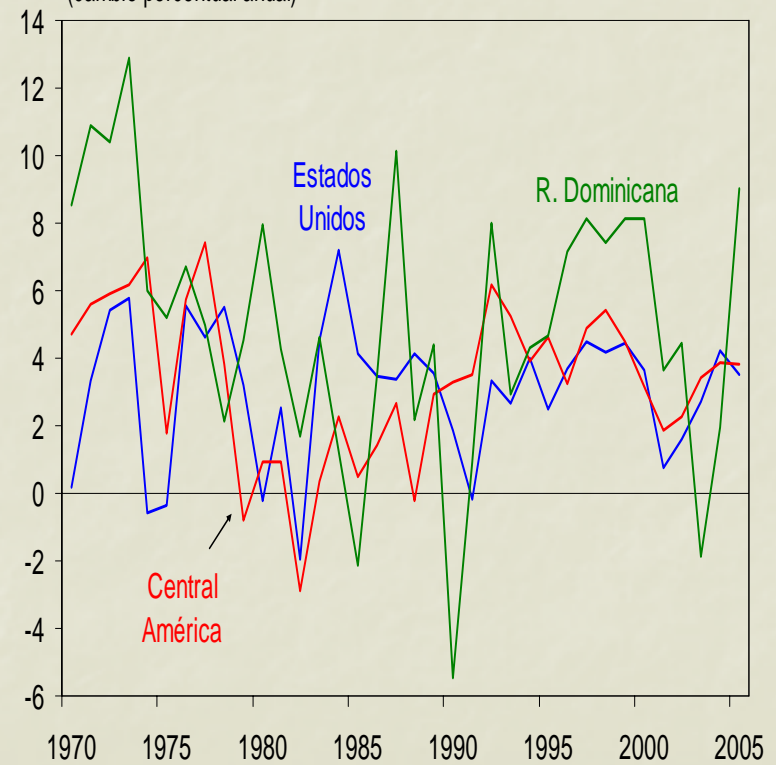
La evolución de la economía estadounidense tiene mucha influencia en la región...

Crecimiento del PIB real
(cambio porcentual anual)



Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial.

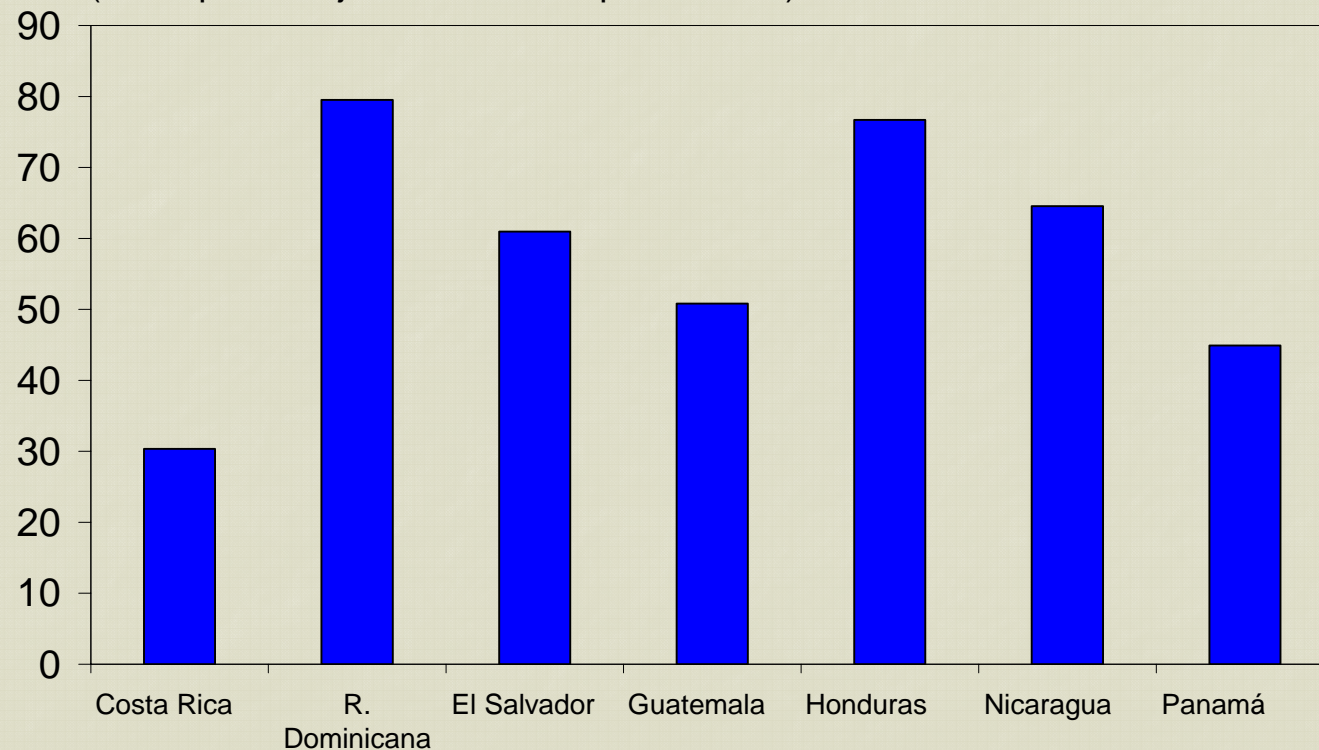
Crecimiento del PIB real
(cambio porcentual anual)



Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial.

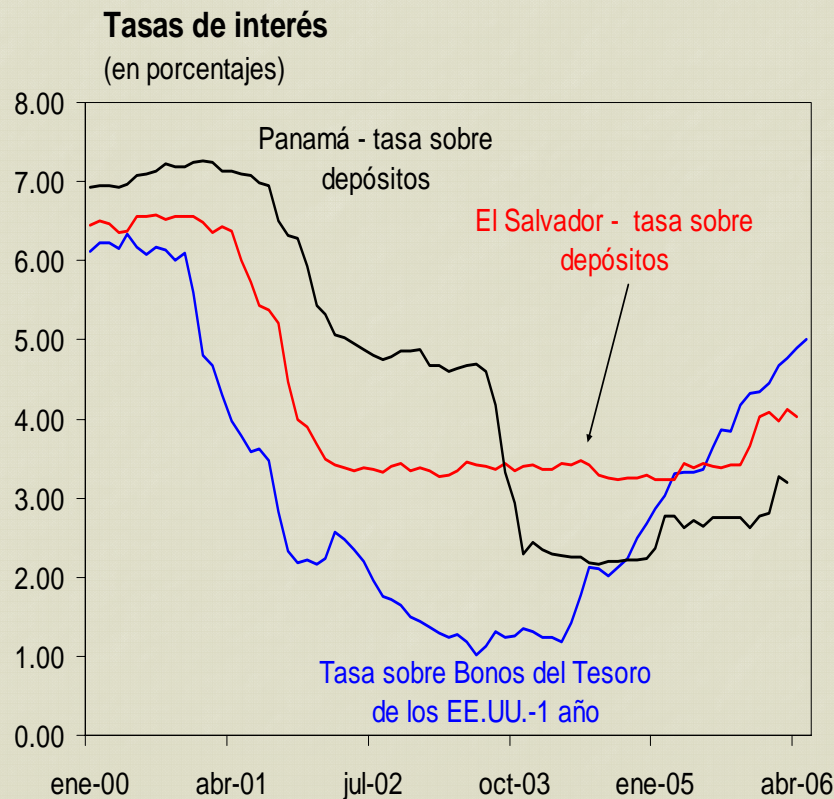
...porque Estados Unidos es su principal socio comercial...

Exportaciones a los Estados Unidos, 2005
(como porcentaje del total de exportaciones)

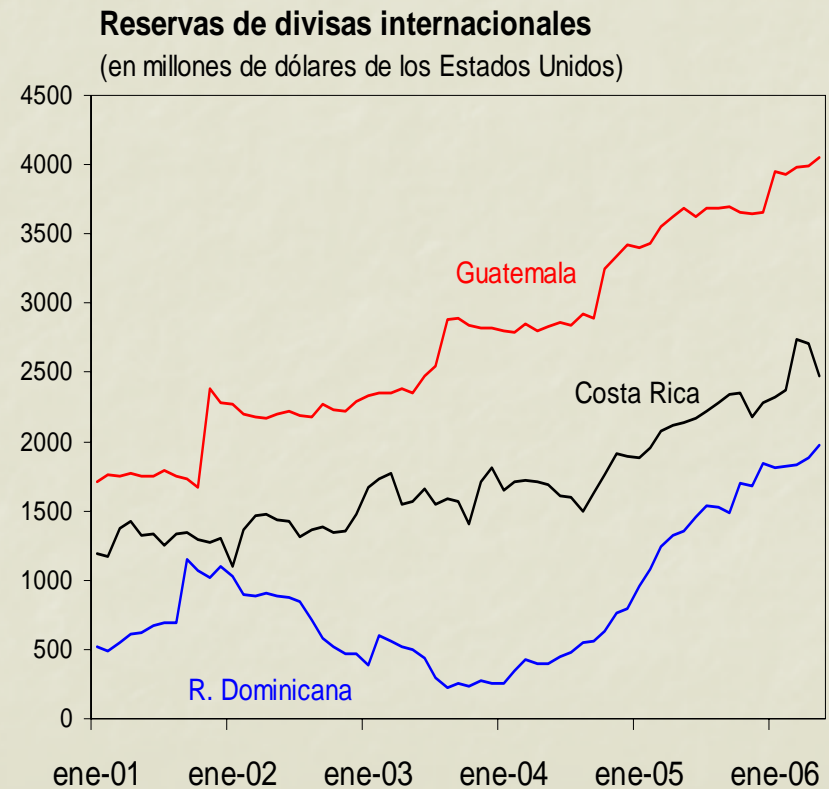


Fuente: FMI, Dirección de Estadísticas Comerciales.

...los cambios en las condiciones financieras de Estados Unidos se transmiten a la región...



Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales.

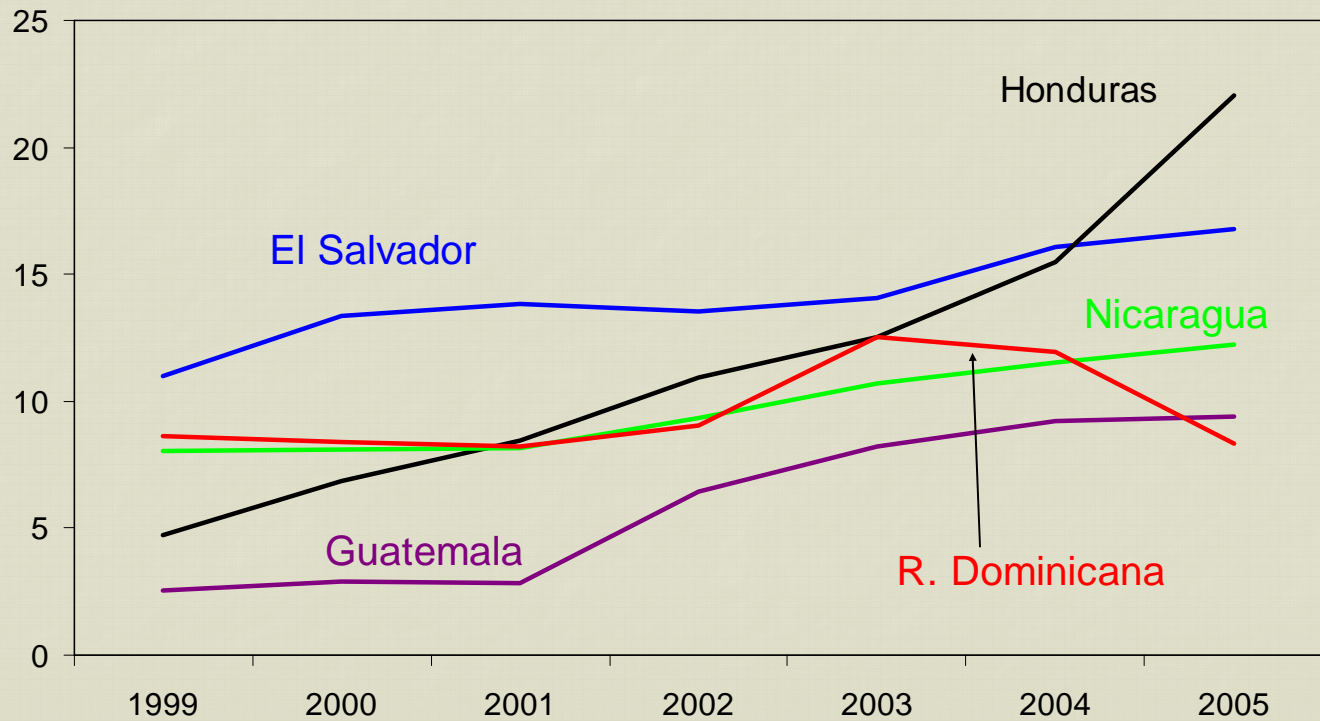


Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales.

...y la mayor parte de las remesas que recibe la región provienen de Estados Unidos.

Remesas de trabajadores, 1999-2005

(como porcentaje del PIB)

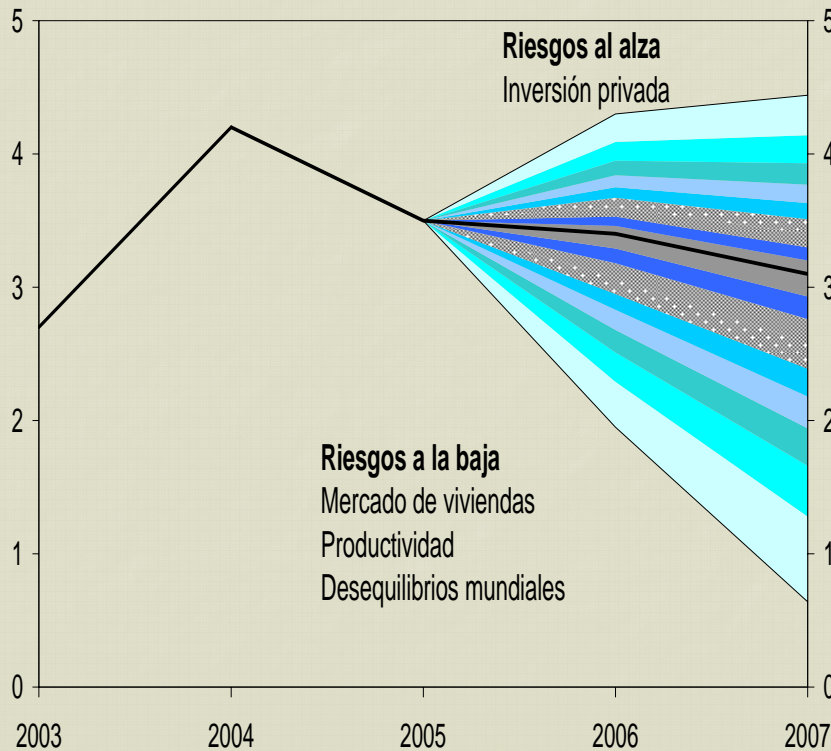


Fuentes: Autoridades estadísticas nacionales, y estimaciones del FMI.

Perspectivas económicas para EUA: El crecimiento debería seguir siendo robusto, pero hay riesgos a la baja.

PIB real

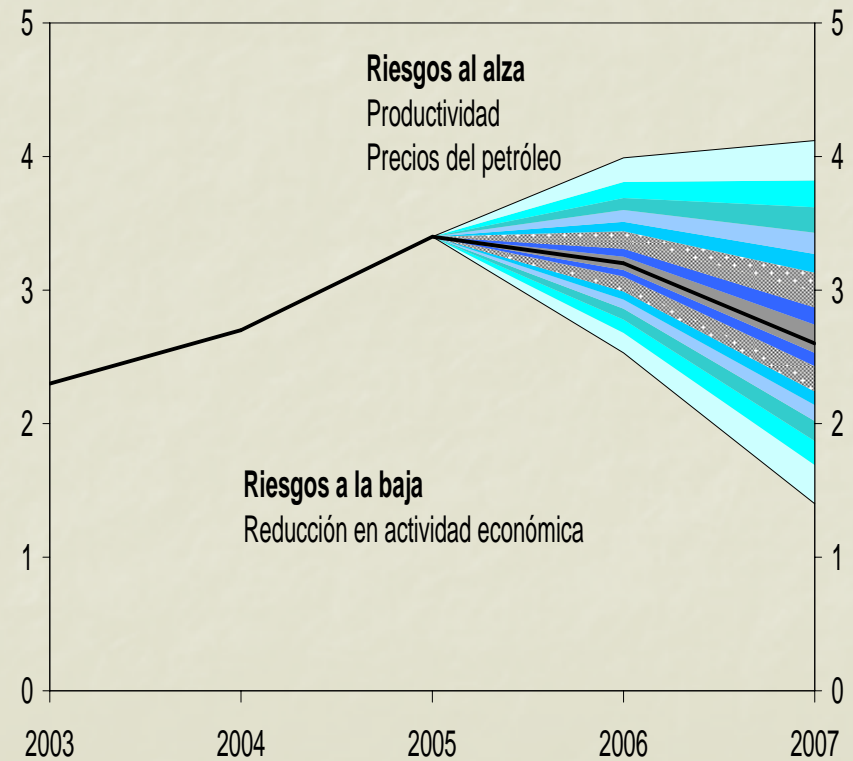
(crecimiento porcentual interanual)



Fuentes: Haver Analytics y estimaciones del FMI.

IPC

(crecimiento porcentual interanual)

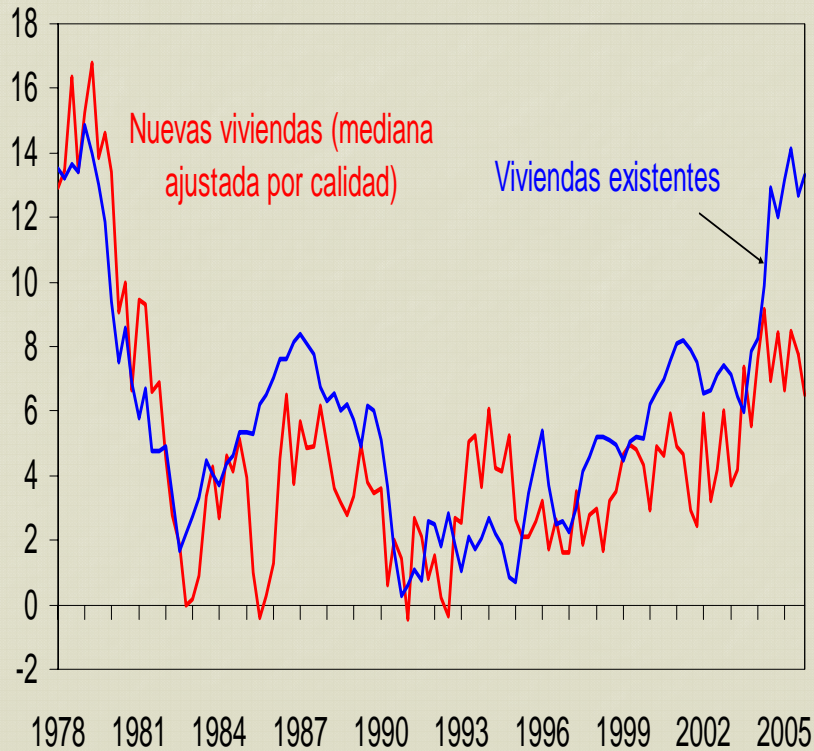


Fuentes: Haver Analytics y estimaciones del FMI.

La evolución del mercado de la vivienda presenta el mayor riesgo macroeconómico.

Precios de la vivienda, 1990-2005

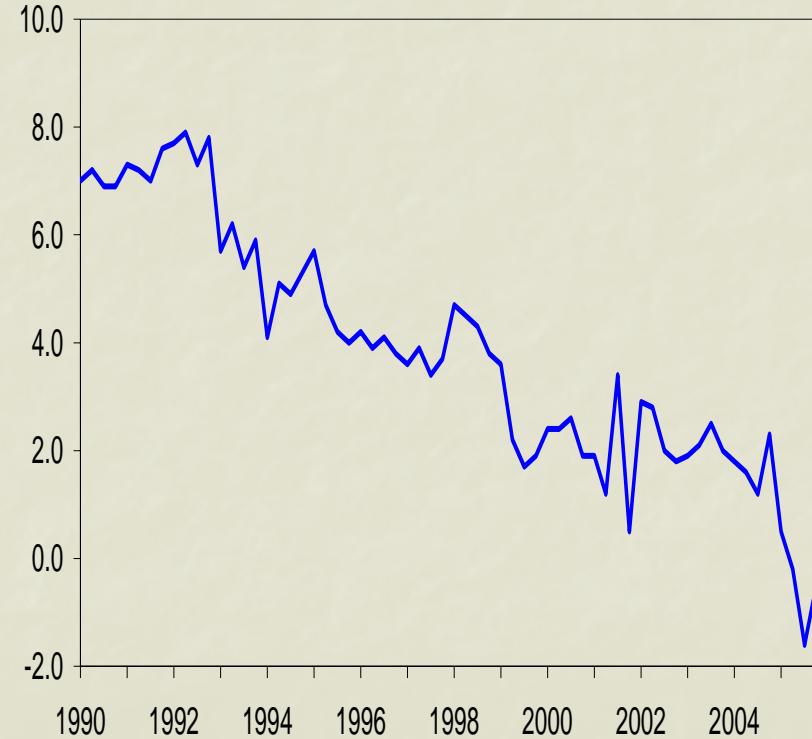
(cambio porcentual interanual)



Fuentes: Haver Analytics y estimaciones del FMI.

Tasa de ahorro personal, 1990-2005

(como porcentaje del ingreso disponible)

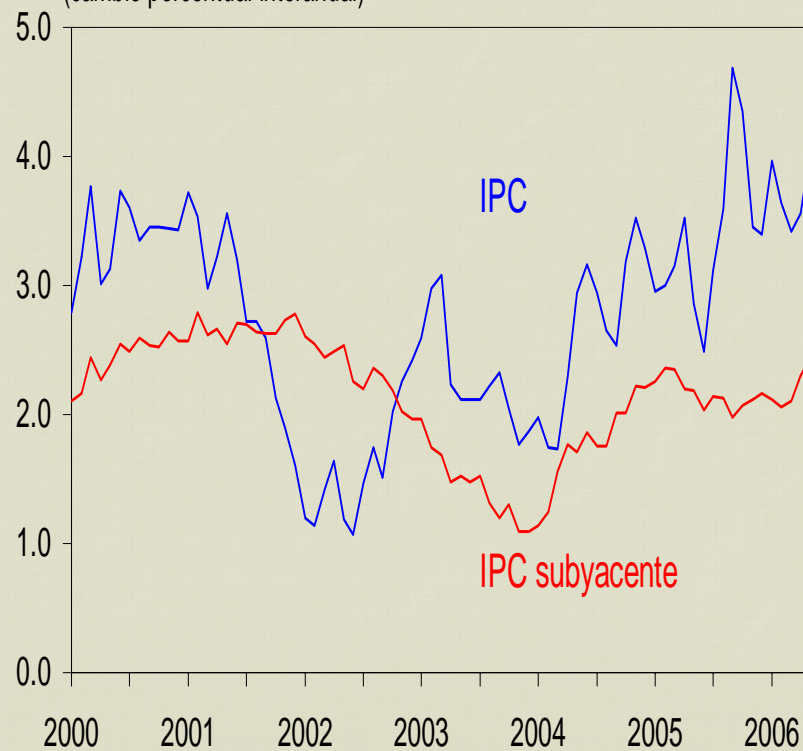


Fuentes: Haver Analytics y estimaciones del FMI.

Los últimos datos indican que la inflación es más alta de lo previsto...

Inflación en los Estados Unidos

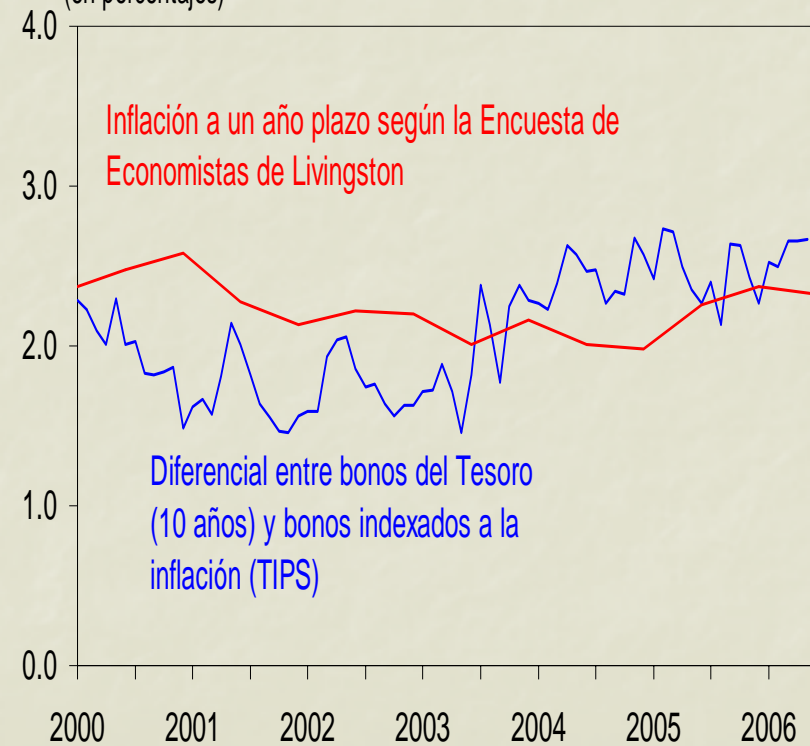
(cambio porcentual interanual)



Fuentes: Haver Analytics y estimaciones del FMI.

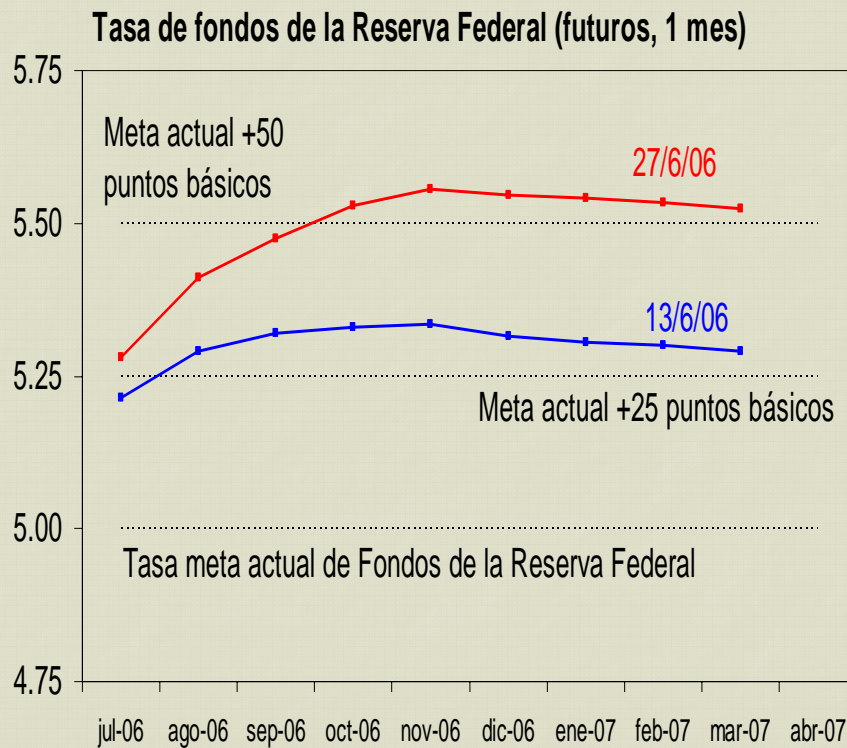
Expectativas inflacionarias en los Estados Unidos

(en porcentajes)

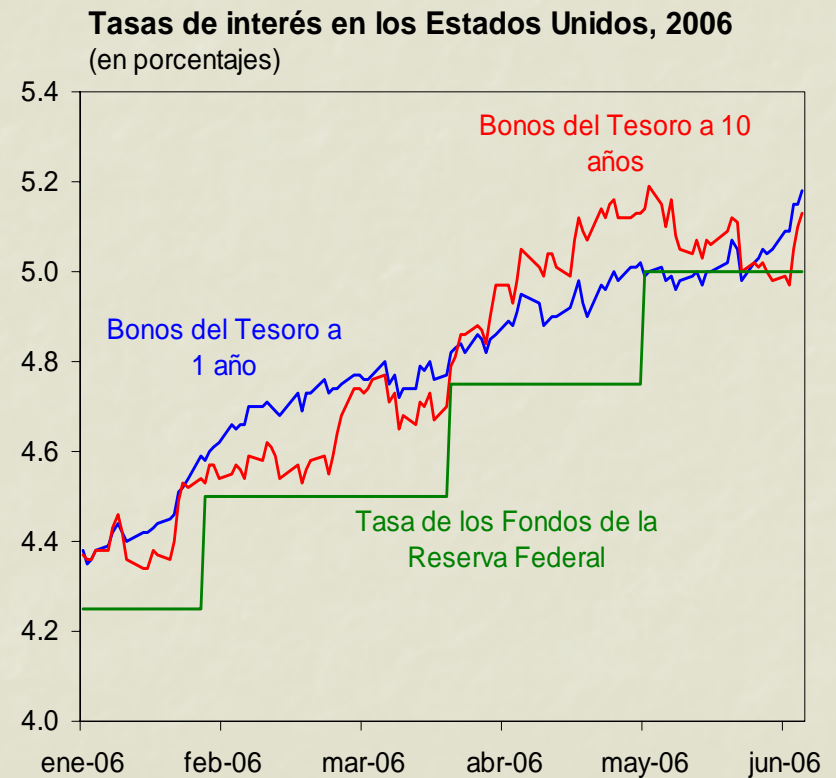


Fuentes: Haver Analytics y Encuesta Livingston.

... aumentando así las expectativas de un incremento en la tasa de los fondos federales.



Fuentes: Global Markets Monitor, y Bloomberg Financial Markets.

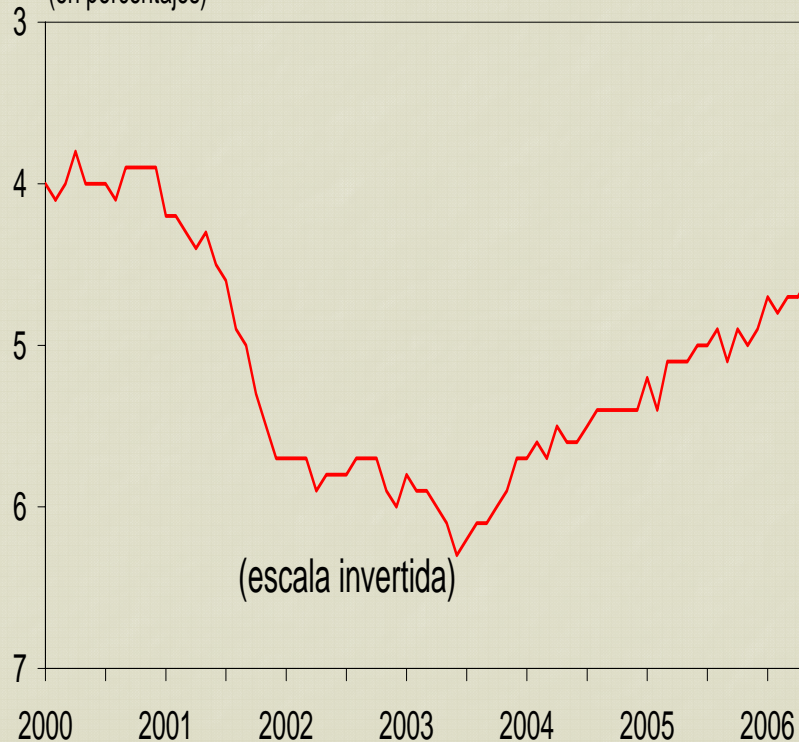


Fuente: Departamento del Tesoro de los Estados Unidos.

Entretanto, el mercado laboral en Estados Unidos continúa sobrecalentándose.

Tasa de desempleo en los Estados Unidos

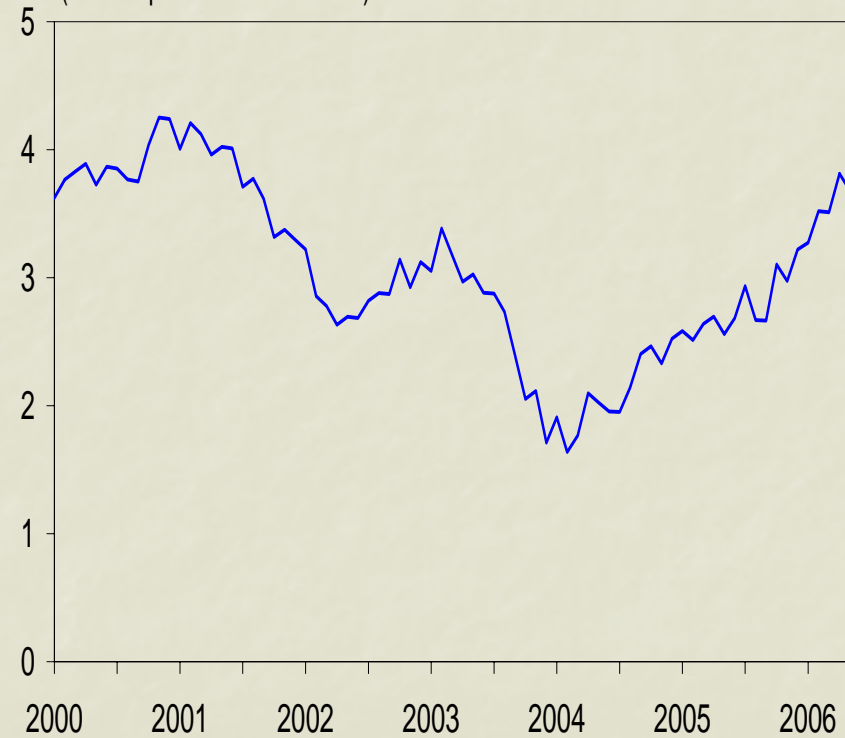
(en porcentajes)



Fuente: Haver Analytics.

Salarios promedio por hora en los Estados Unidos

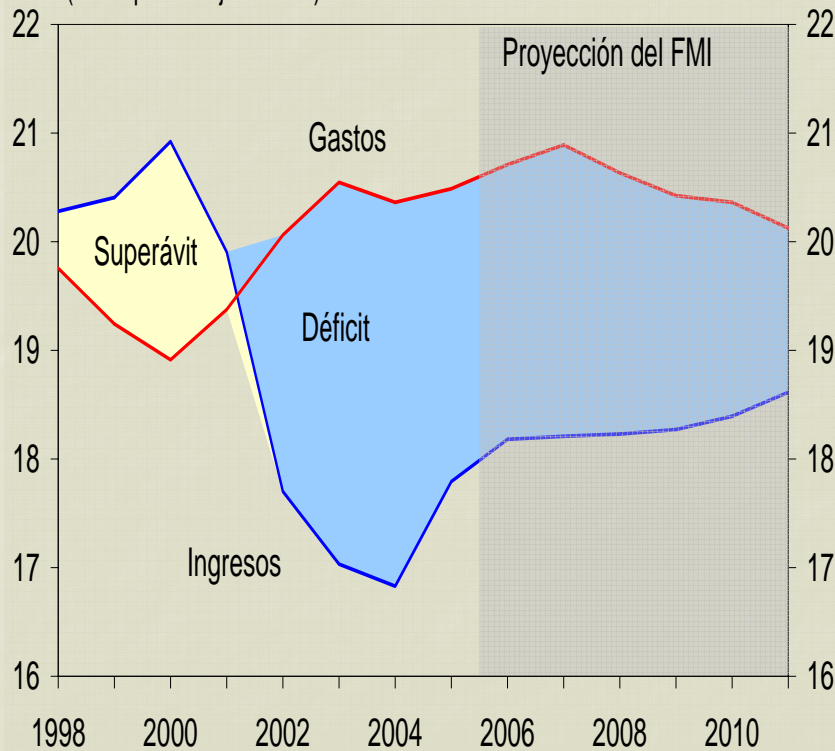
(cambio porcentual interanual)



Fuente: Haver Analytics.

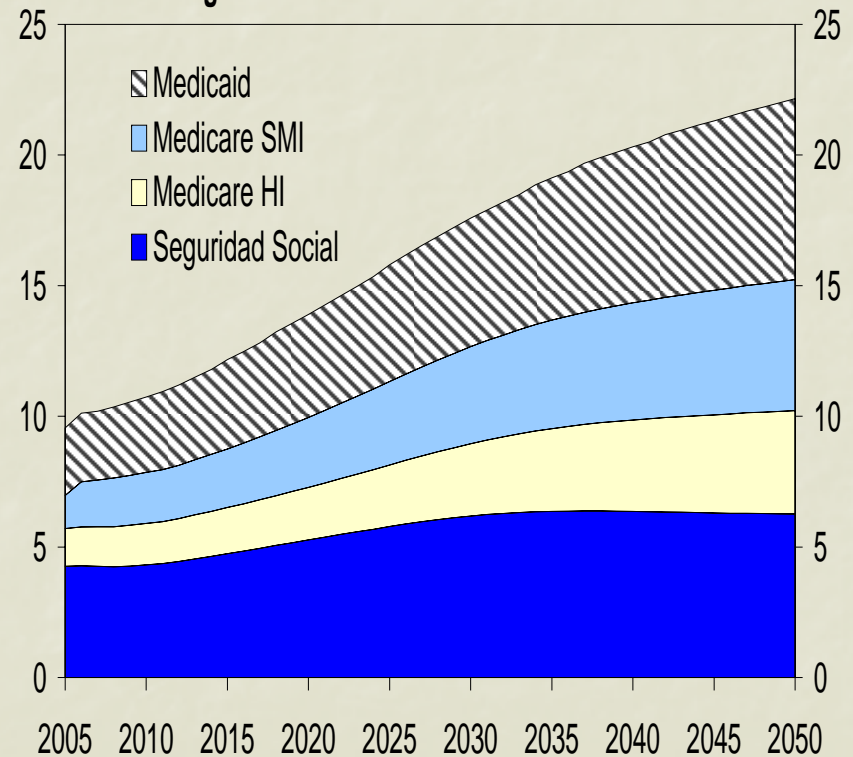
La consolidación fiscal y la reforma a los sistemas de beneficios son clave para la sostenibilidad de largo plazo.

Gastos e ingresos del gobierno federal
(como porcentaje del PIB)



Fuentes: Haver Analytics y proyecciones del FMI.

Gastos del gobierno federal 1/



Fuentes: Seguridad Social y Junta de Fiduciarios de Medicare.

1/ Medicare SMI: seguro suplementario para personas de la tercera edad (incluyendo el componente de prescripción de medicinas)

Medicare HI: seguro de hospitalización para personas de la tercera edad.

Conclusiones

- Las perspectivas de la economía mundial y estadounidense son favorables.
- Pero hay mayores riesgos externos a la baja.
- Los principales riesgos para la región son:
 - Corrección desordenada de los desequilibrios mundiales.
 - Nuevos shocks en los precios de los productos básicos.
 - Nuevo aumento de las tasas de interés en el G-3.
 - Reducción del apetito de los mercados financieros por el riesgo.
- Es oportuno entonces fortalecer las políticas internas para aumentar la resistencia a los shocks externos.