

IPE INSTITUTO PERUANO DE ECONOMÍA

DIEGO MACERA POLI
GERENTE GENERAL

Noviembre
del 2018

ECONOMÍA INTERNACIONAL EN CONTEXTO DE TENSIONES
COMERCIALES



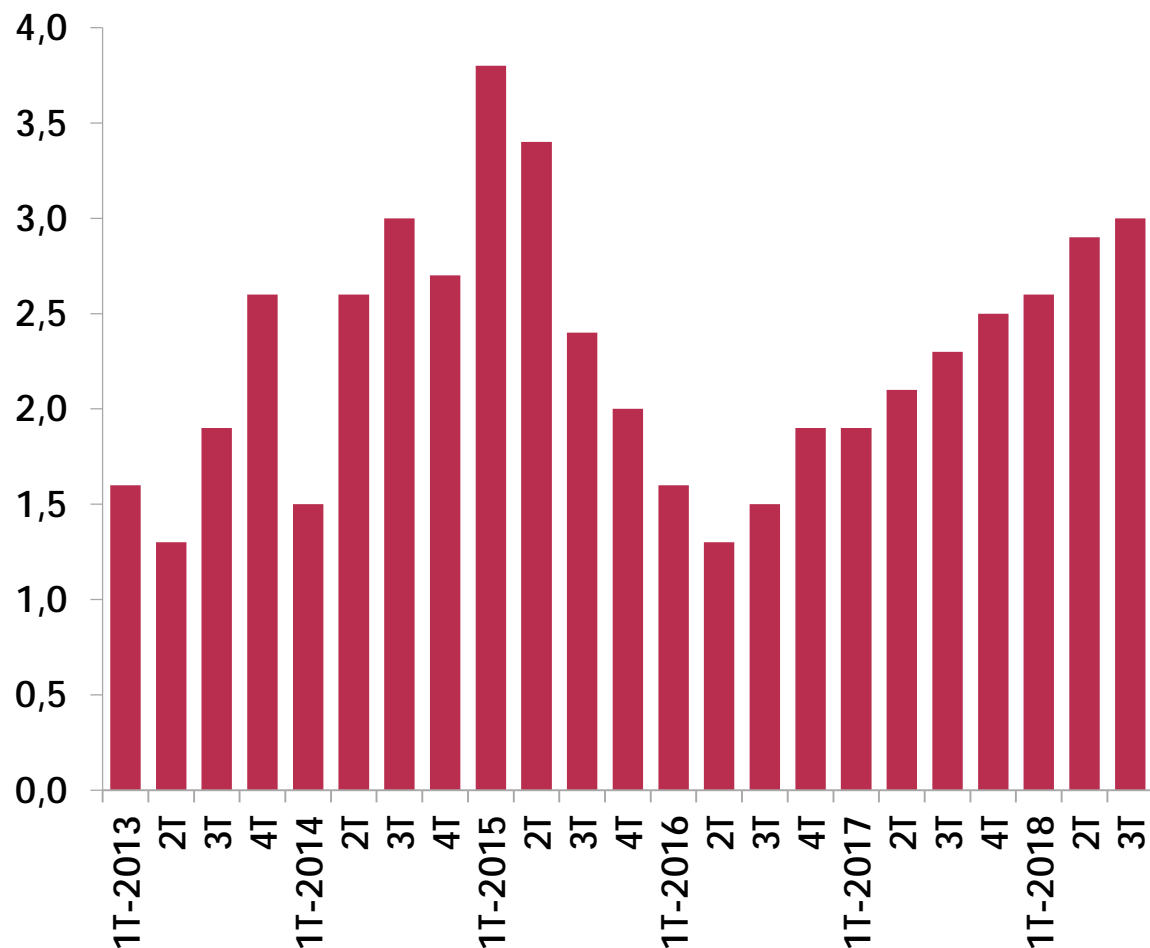
Demanda y dinamismo internacional:

- EEUU se consolida económicamente, aunque con riesgos fiscales.
- Tensiones comerciales ponen en riesgo el avance global.
- Proteccionismo, pensado en agro e industria, no perjudica directamente a productos peruanos.

En EE.UU. se consolida el crecimiento y el desempleo sigue en valores mínimos.

Crecimiento trimestral del PBI de Estados Unidos, 1T 2013 – 3T 2018

(Var % respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: FED.

Ingresos promedio por hora y desempleo en Estados Unidos, Mar-07 – Oct 18

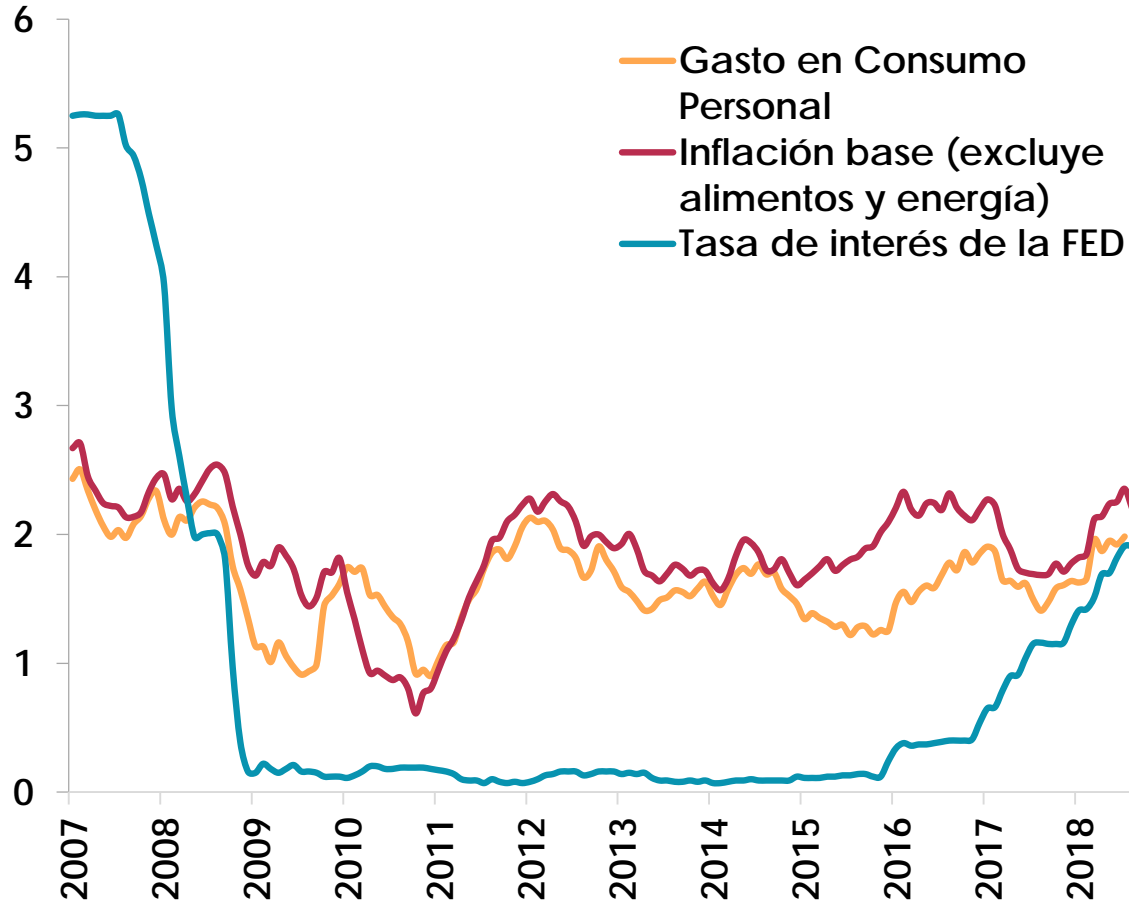
(en var % y en %, respectivamente)



Fuente: Bureau of Labor Statistics.

En un contexto de incremento sostenido de la confianza al consumidor, la tasa de política monetaria de la FED superaría los niveles de inflación por primera vez en una década.

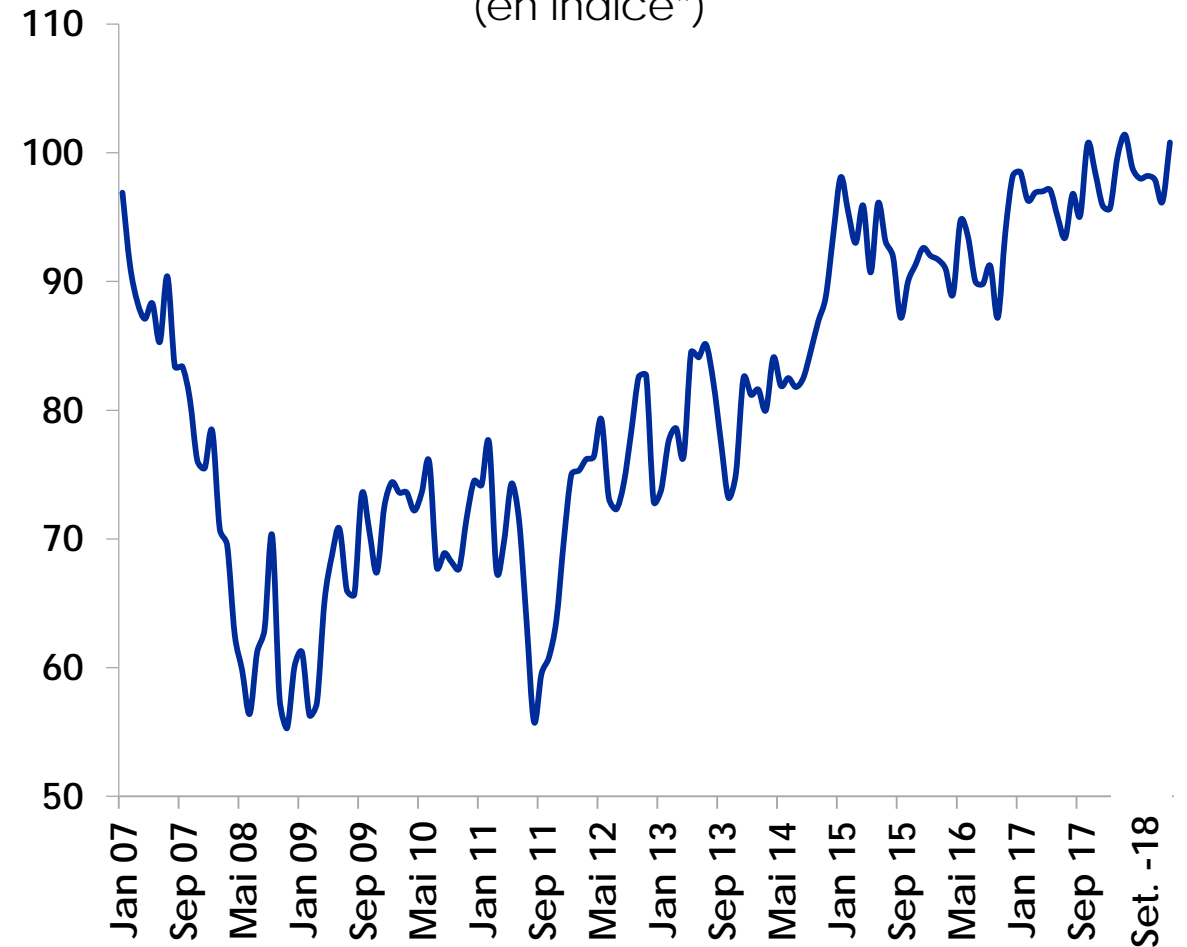
Evolución mensual del nivel general de precios al consumidor, 2007-2018 1/
(en var. % interanual)



1/ Gasto en Consumo Personal a julio del 2018, inflación base y tasas de interés de la FED a agosto del 2018.

Fuente: FED de S. Louis.

Evolución del Índice de Confianza al Consumidor de la U. de Michigan, 2007-2018 1/
(en índice*)



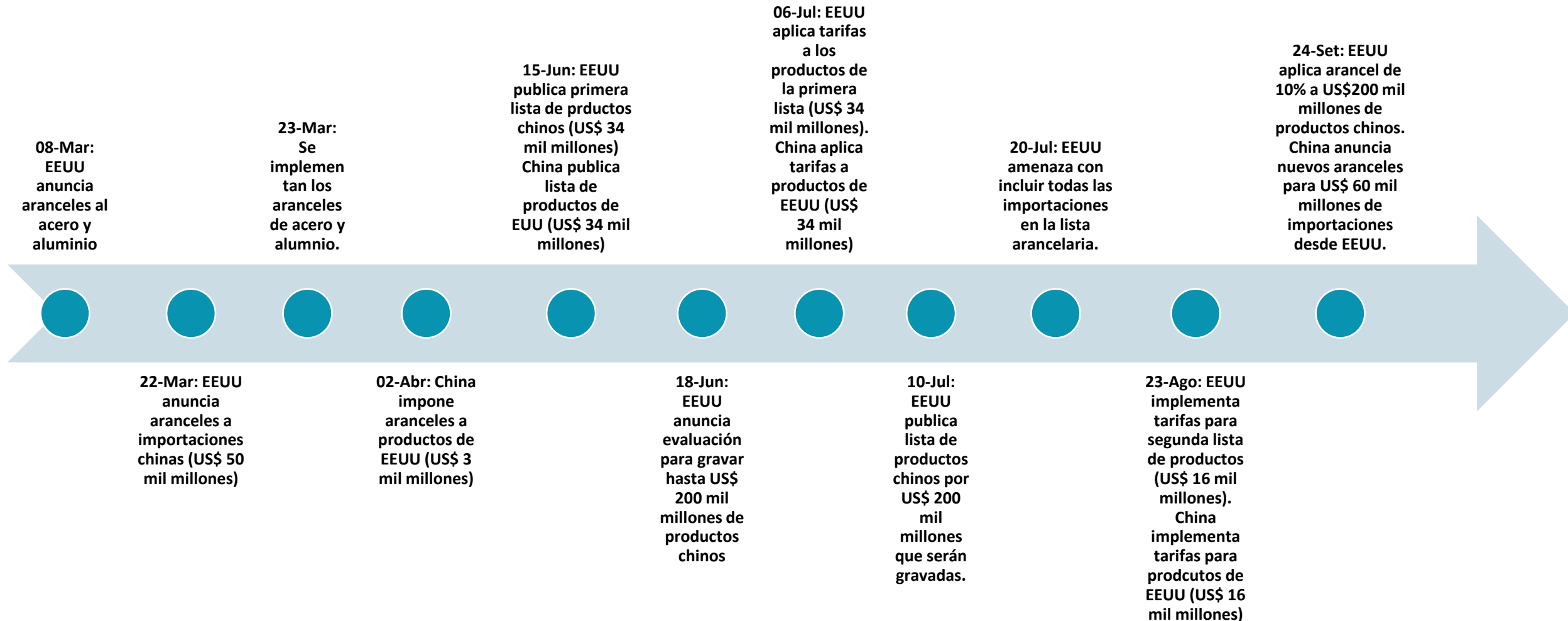
*Valores mayores a 100 implican perspectivas positivas y menores a 100, perspectivas negativas.

1/ A setiembre del 2018.

Fuente: FED de S. Louis.

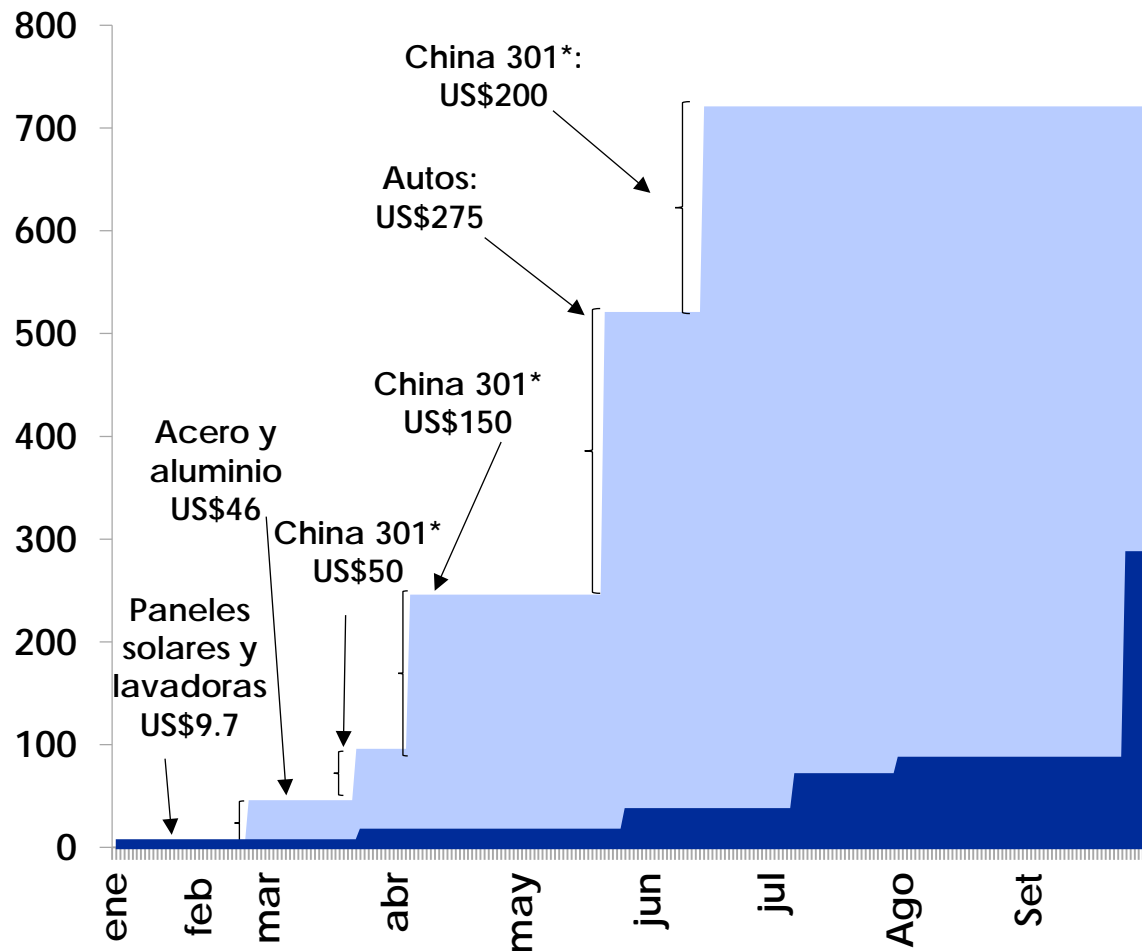
Desde la primera medida anunciada en marzo, la guerra comercial ha escalado rápidamente.

Línea de tiempo de Guerra Comercial, Mar – Set 2018



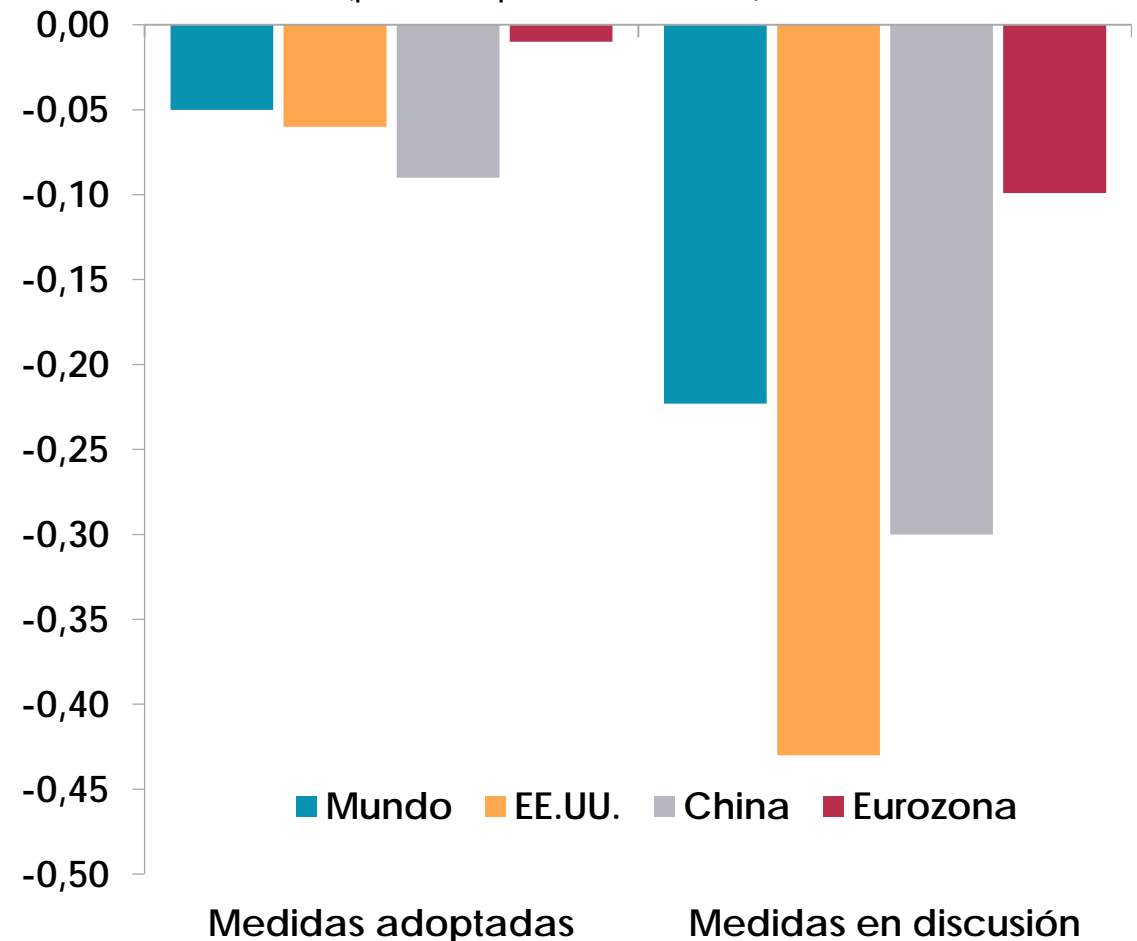
Las medidas adoptadas a partir de la guerra comercial tendrían un efecto leve sobre el comercio y el crecimiento mundial. Sin embargo, dicho efecto se magnificaría si se implementasen el conjunto de medidas en discusión.

Volumen comercial sujeto a tarifas adoptadas y en discusión en EE.UU. (miles de millones de dólares)



*La Sección China 301 establece una lista de productos sujetos a nuevas tarifas que se ha venido ampliando.
Fuente: BBVA Research y fuentes internacionales.

Impacto de las tarifas en PBI en principales países afectados, 2018-2019 (puntos porcentuales)



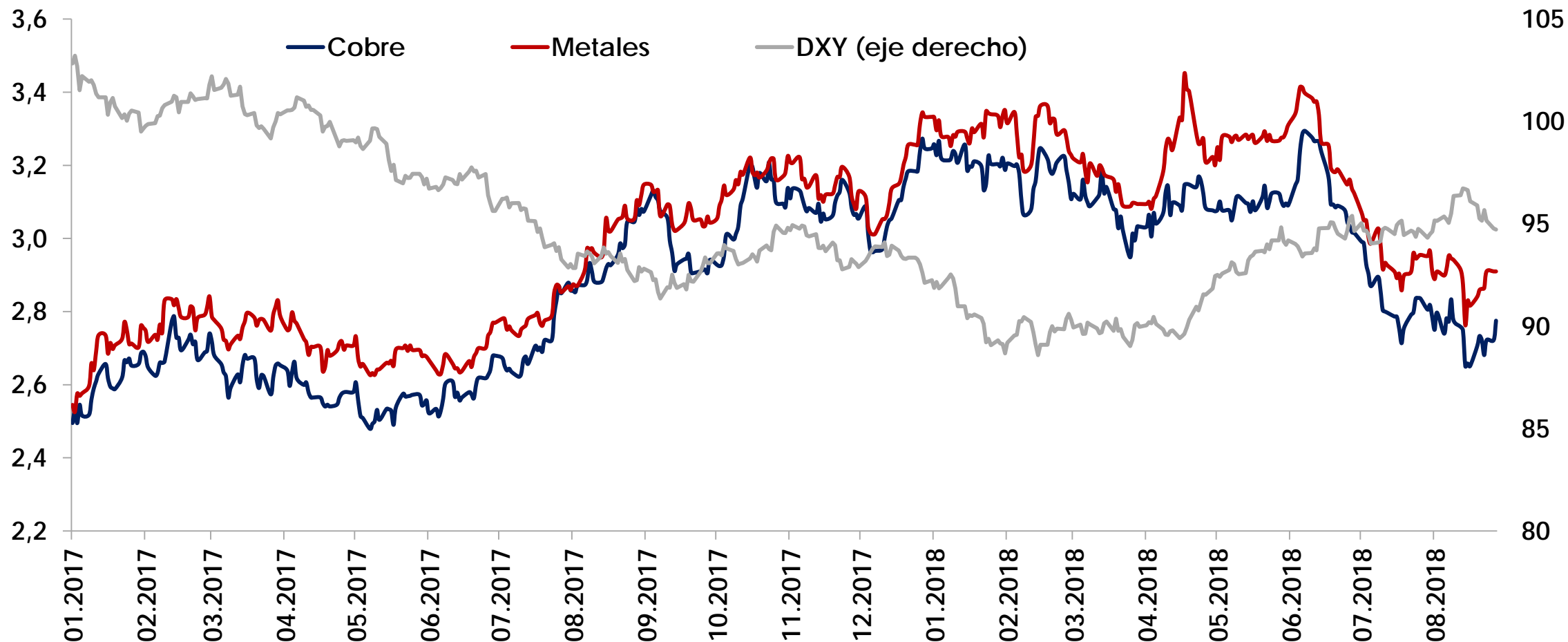
Medidas adoptadas: 25% de incremento en tarifas al acero, 10% al aluminio y 25% a importaciones chinas por US\$50 mil millones. En discusión: hasta el 20% a coches e importaciones de China por US\$200 mil millones. Fuente: BBVA Research.

Precios de exportación, capitales y tipo de cambio:

- El crecimiento global, sobre todo de China, marca los precios de los commodities de exportación peruanos.
- La fortaleza del dólar, la política monetaria más restrictiva de EEUU, y el movimiento de capitales hacia el mundo desarrollado presionan los TC globales.
- Las política exterior de EEUU es solo un factor entre muchos.

Se ha fortalecido el dólar y reducido los precios de metales, en particular del cobre.

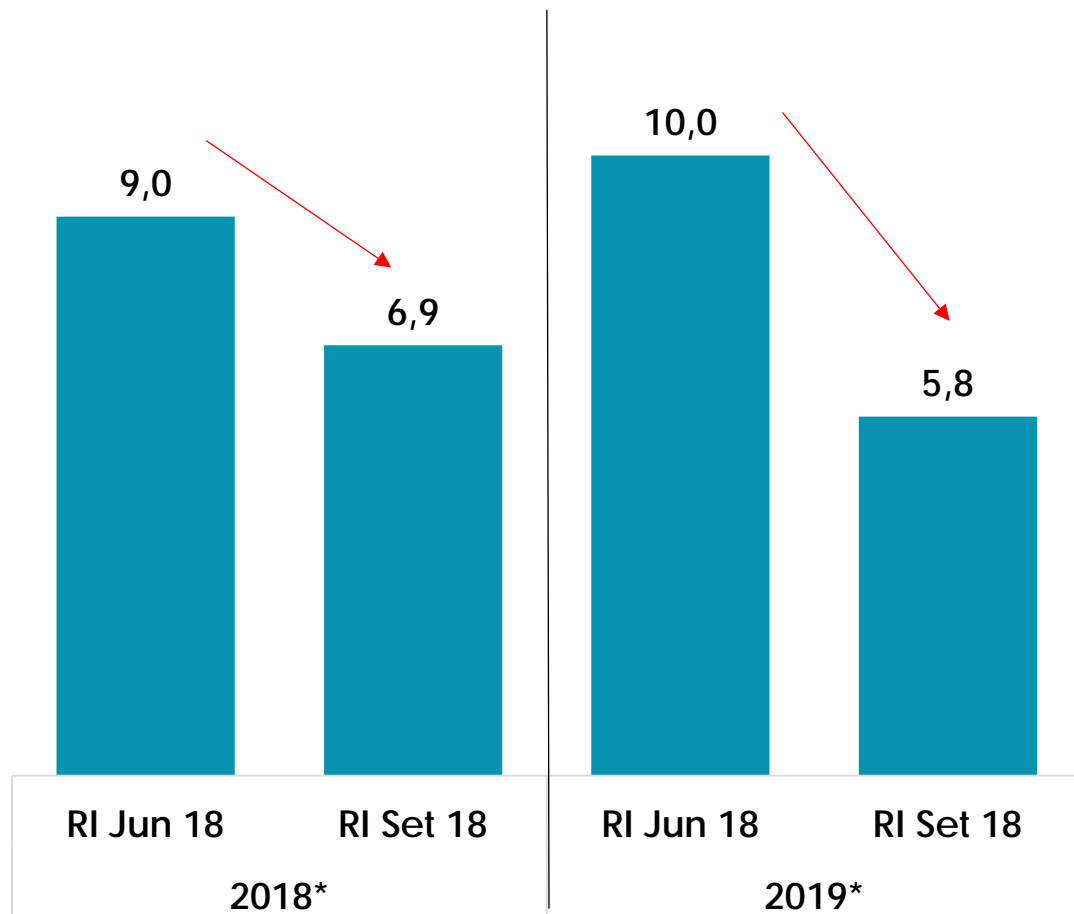
Precio de cobre, metales* e índice DXY, Ene 17-Set 18
(en dólares por libra, índice promedio e índice)



*Corresponde al índice elaborado por Estándar & Poor's y Goldman Sachs
Fuente: Bloomberg.

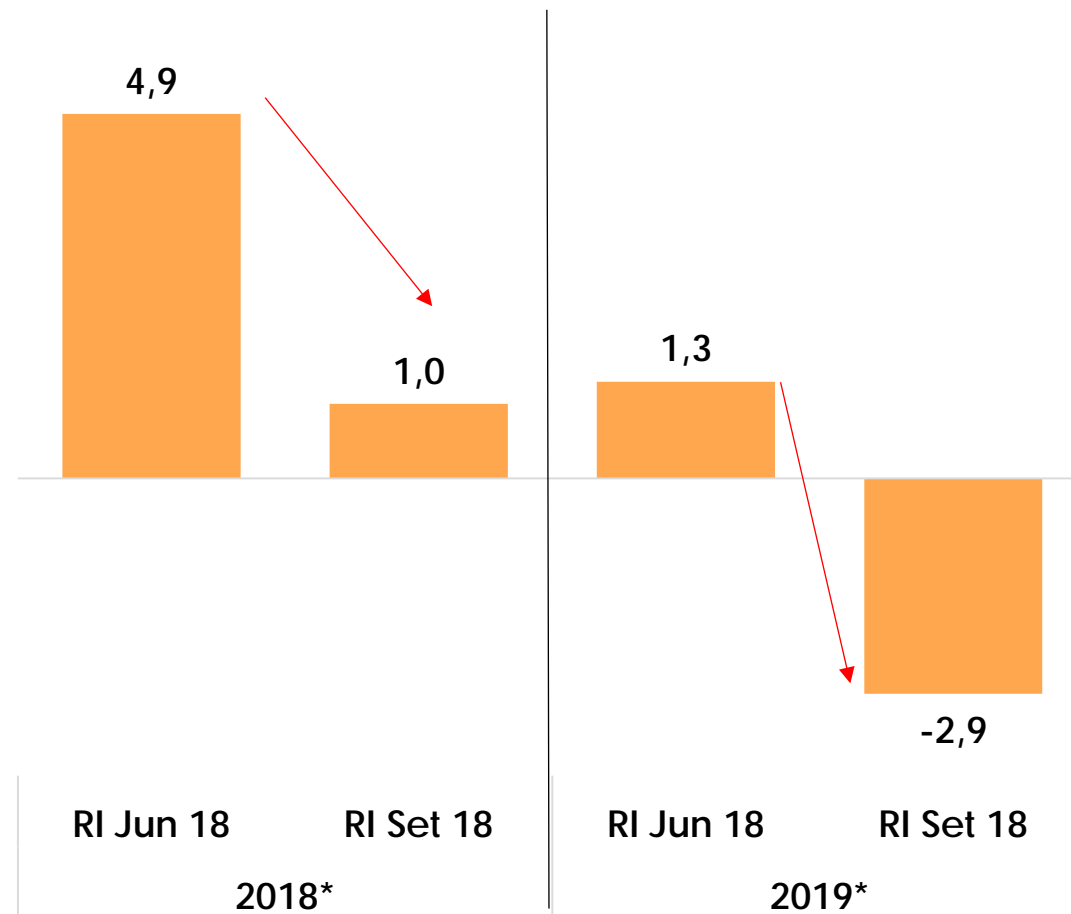
Las proyecciones de balanza comercial y términos de intercambio se han revisado a la baja por los menores precios de metales.

Perú: Balanza comercial según Reporte de Inflación
BCRP, 2018 - 2019
(miles de millones de dólares)



*Proyección BCRP
Fuente: BCRP.

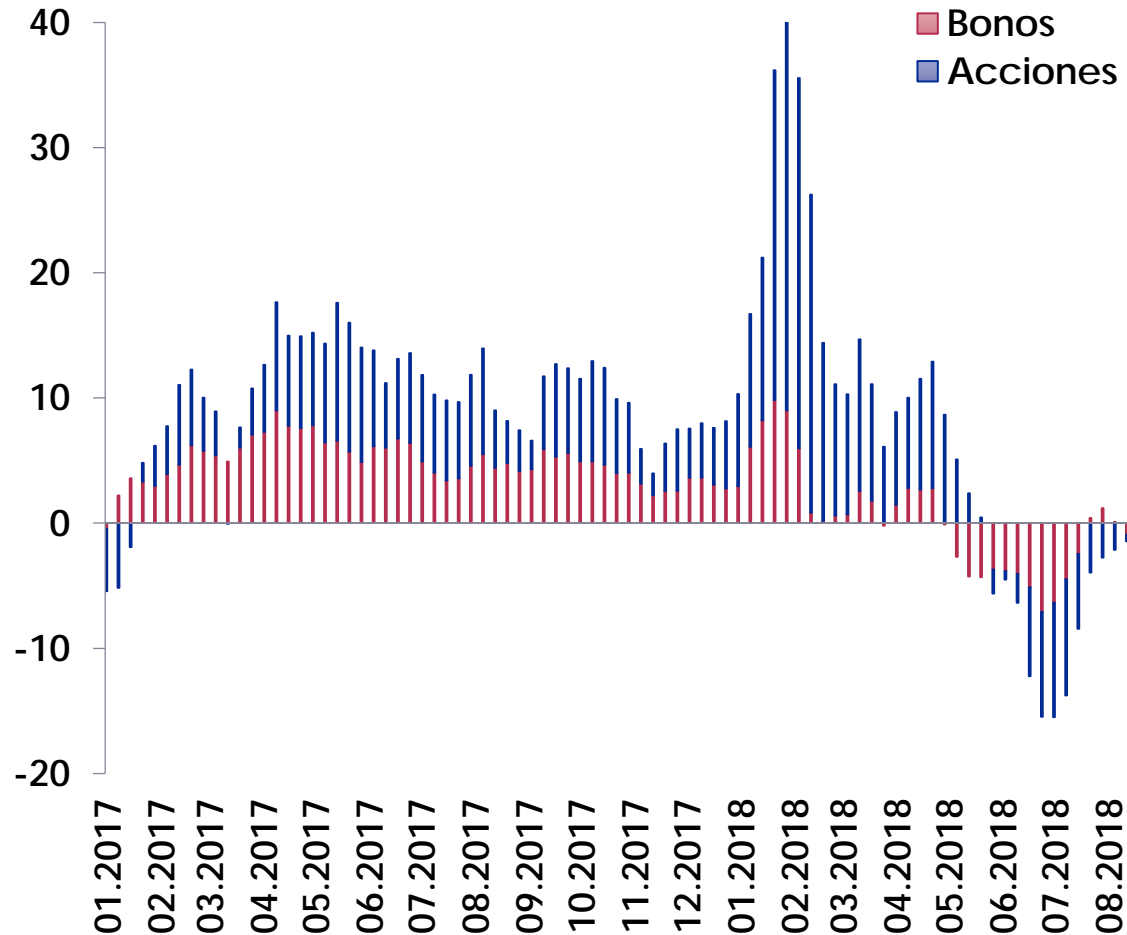
Perú: Términos de intercambio según Reporte de
Inflación BCRP, 2018 - 2019
(en var. % anual)



*Proyección BCRP
Fuente: BCRP.

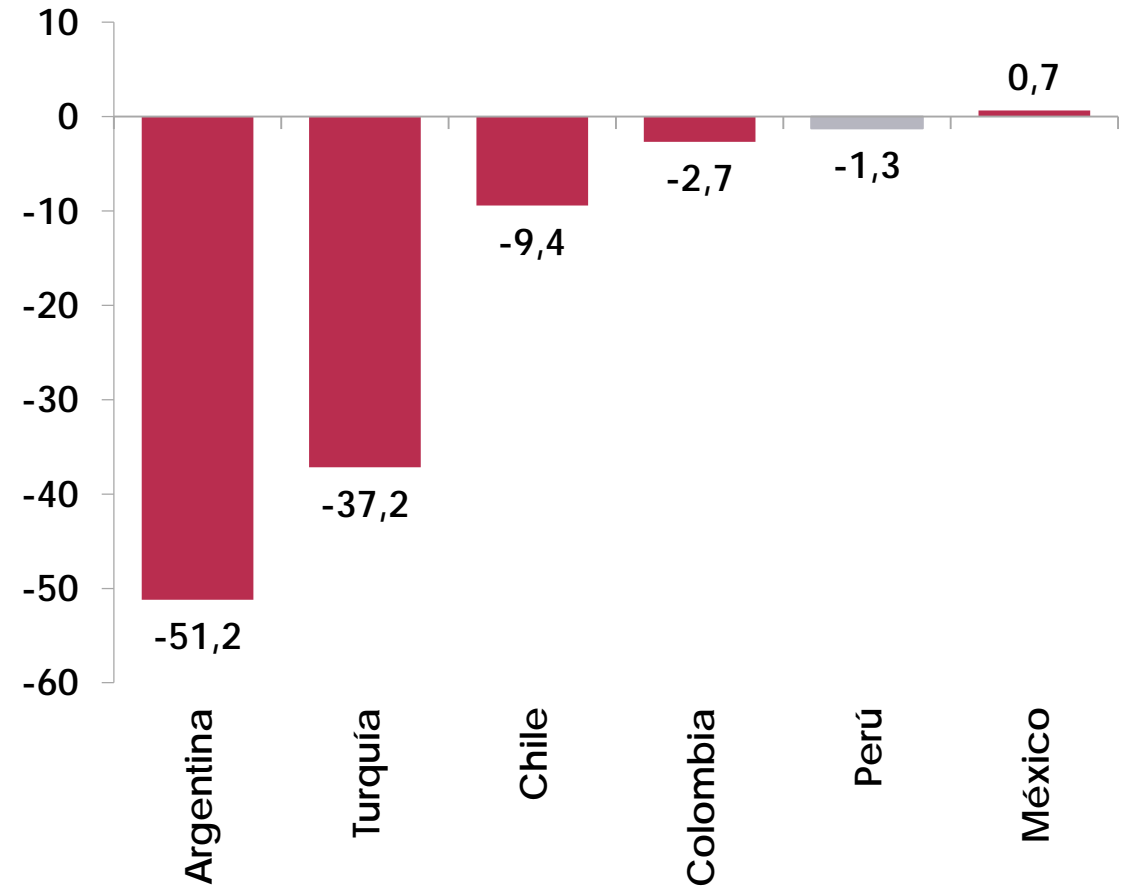
Así, los capitales extranjeros han salido de países emergentes, lo cual ha depreciado sus monedas. Este efecto se convirtió en crisis cambiarias en Argentina y Turquía, debido a que se sumó a los problemas macroeconómicos que vienen arrastrando en los últimos años.

Flujo de capitales a países emergentes, Ene 17 – Ago 18
(en miles de millones US\$, mes móvil)



Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

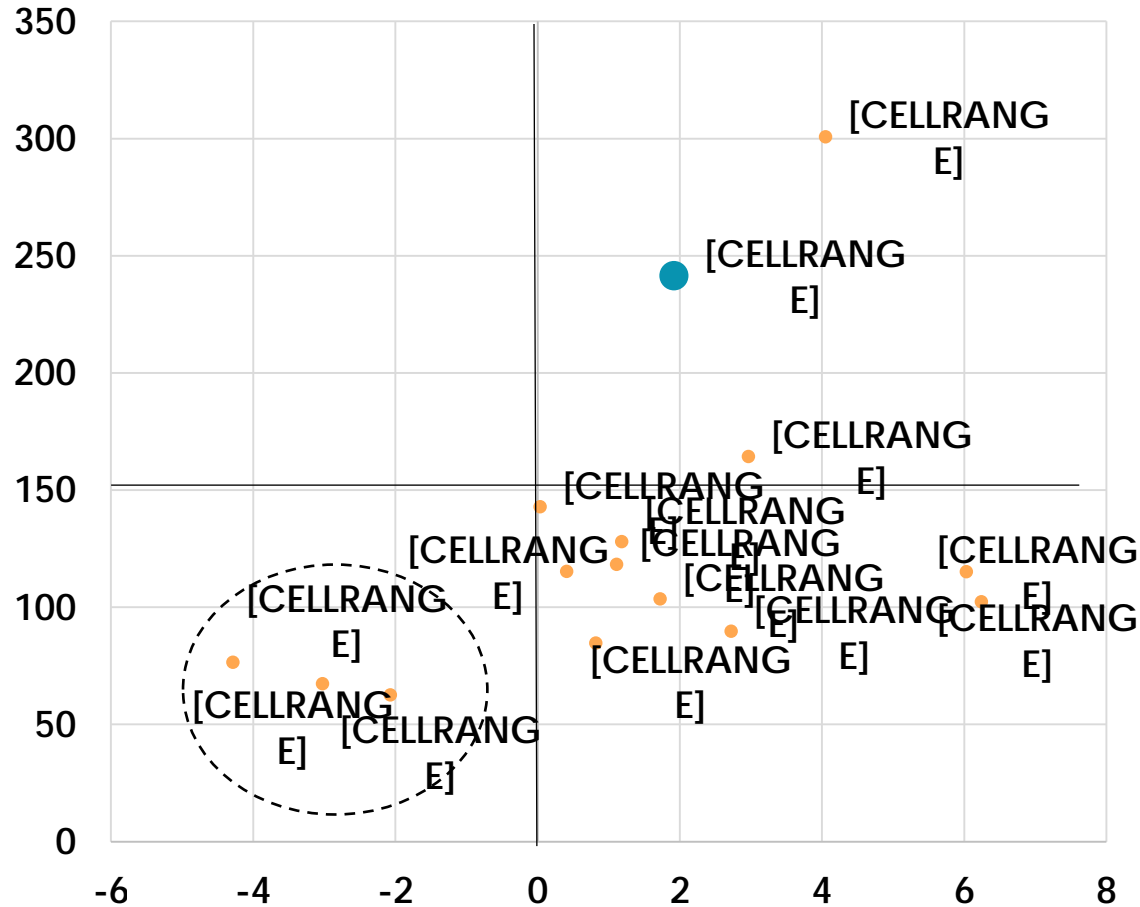
Variación acumulada del tipo de cambio, marzo-setiembre
(en porcentaje)



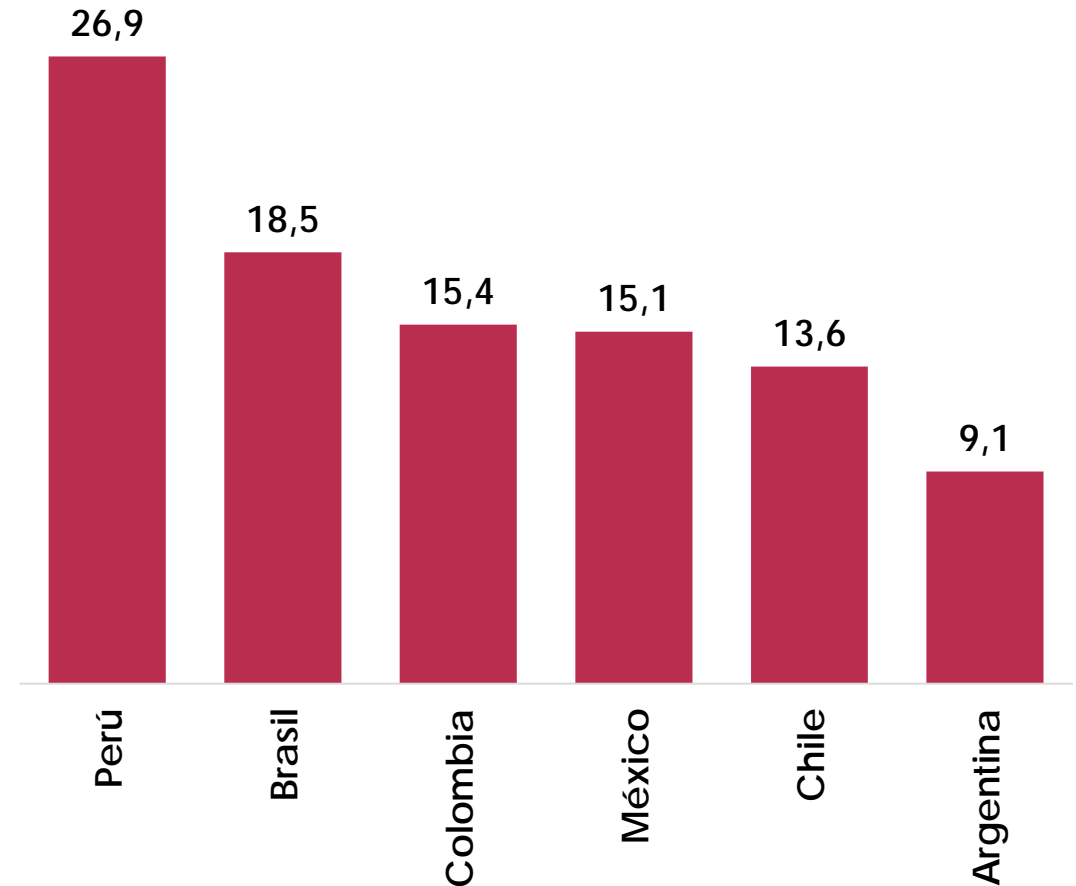
Fuente: Reuters

No obstante, la solidez macroeconómica de la economía peruana la hace menos vulnerable a los choques externos. El Perú cuenta con un balance externo favorable y un nivel alto de reservas internacionales netas.

Ratio de suficiencia de reservas internacionales* (FMI)
y Balance externo**, 2017



Reservas internacionales netas, 2018*
(en % del PBI)



* % del nivel óptimo.

** Cuenta corriente + inversión extranjera directa como % del PBI
Fuente: FMI, Banco Mundial, BCRP.

*Proyección para Perú. Saldo a agosto 2018 para otros países.
Fuente: BCRP.

Largo plazo: reglas comerciales y ejemplo político.

- Cuestionamiento al orden multilateral de comercio. TPP, Nafta, OMC, etc.
¿China como portaestandarte del libre comercio en el mundo?
- Si Trump puede ser ejemplo de cómo hacer política, exitosamente, en el siglo XXI, podría ser ejemplo de cómo hacer economía.

Encuéntrenos en: ipe.org.pe

Síguenos en redes sociales:

