



Gestión del riesgo en los mercados globales: ¿Es la recuperación internacional sólida?

08.06.2017

Mikel Aguirre
Head of Political and Single Risk for Spain and Portugal

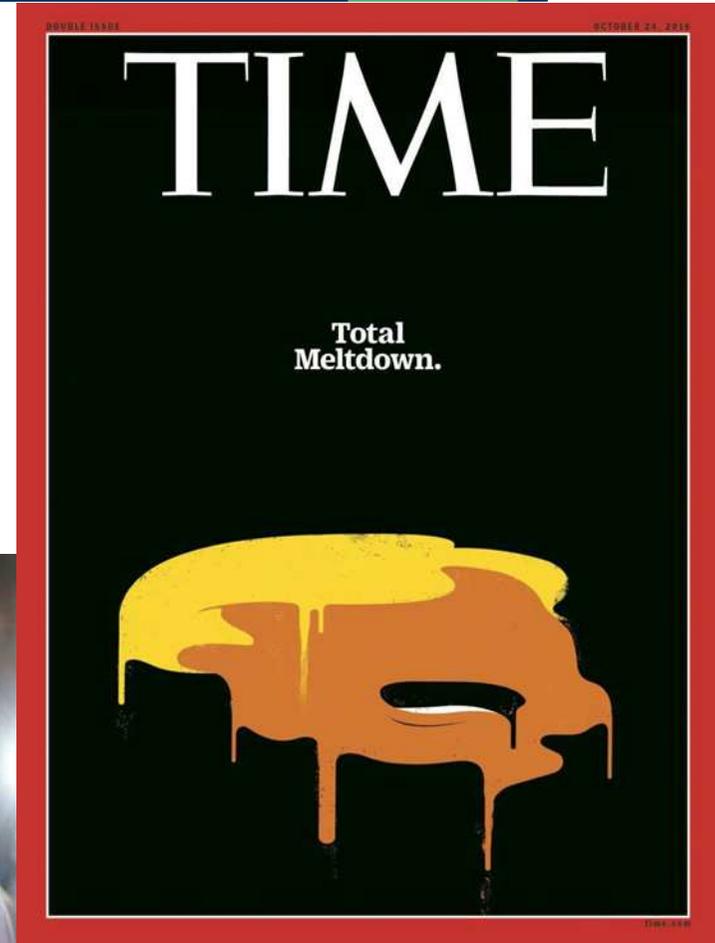
coface
FOR SAFER TRADE



Las olas del 2017

- 1.-Brexit:Coste Monetario y posible efecto contagio
- 2.-Mercados Financieros:Mayor aversión al riesgo +Volatilidad financiera más elevada
- 3.-Política Monetaria: Divergencia+ Apreciación del USD
- 4.-Inestabilidad Geopolítica:conflictos+crisis Humanitarias+Oriente Medio
- 5.-China+comercio más débil con países emergentes+Menor ingreso debido a la caída del precio de las materias primas

Con estas previsiones tan acertadas



Economía

global:

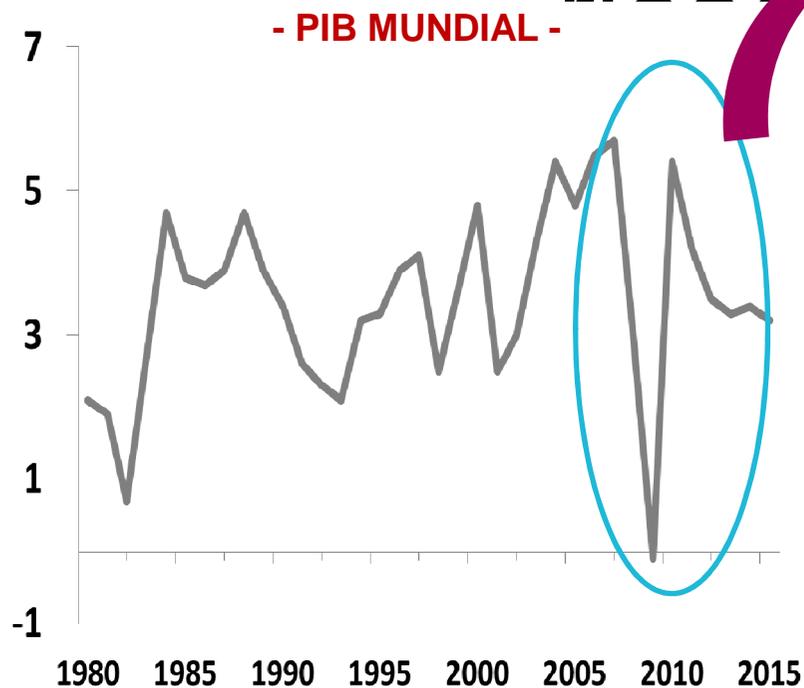
□ LA RECUPERACIÓN ESTÁ SIENDO MÁS LENTA

QUE EN CRISIS ANTERIORES

□ VENIMOS DE UNA DE LAS MAYORES CRISIS DE LA HISTORIA

Perspectivas y

os



Pico PIB	Trimestres Recuperación
1948	5
1953	6
1957	5
1960	5
1969	4
1973	8
1980	4
1981	7
1990	4
2001	3
2007	15

Promedio ex 2007	5
------------------	---

Trimestres necesarios para la recuperación del nivel previo de PIB Real en Estados Unidos desde la fecha de pico de crecimiento según NBER

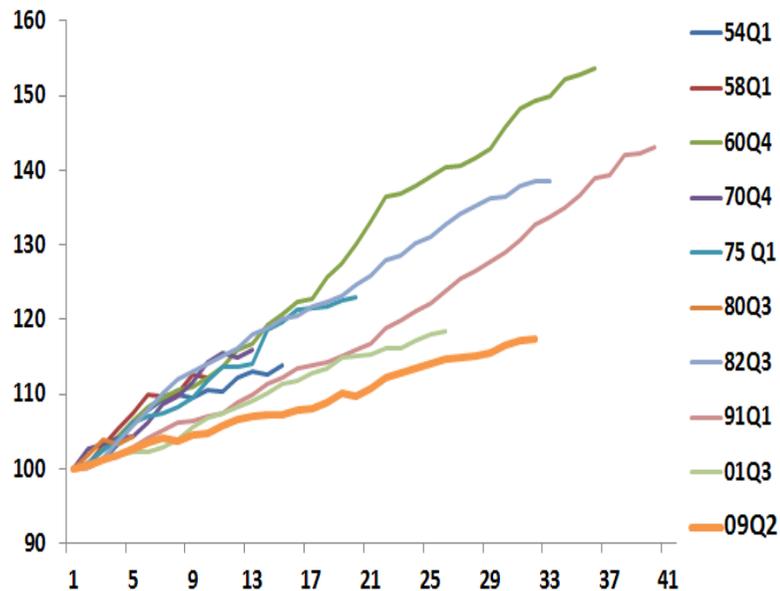
Economía

global: UNIDA A LOS OBSTÁCULOS QUE SE HAN
IDO PRODUCIENDO, HAN HECHO QUE
LOS MERCADOS HAYAN COTIZADO EN

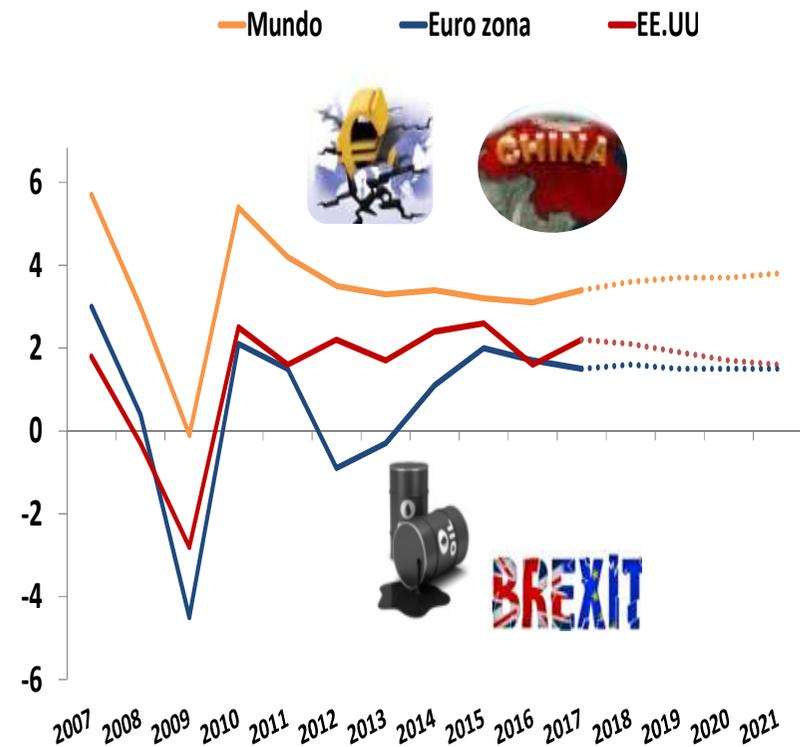
Y ESA FALTA DE POTENCIA EN LA RECUPERACION DETERMINADOS MOMENTOS UNA
POSIBLE VUELTA A LA RECESIÓN

Perspectivas y riesgos

Crecimiento del Pib real USA en base 100 durante las fases económicas expansivas



La expansión económica actual es de las más débiles



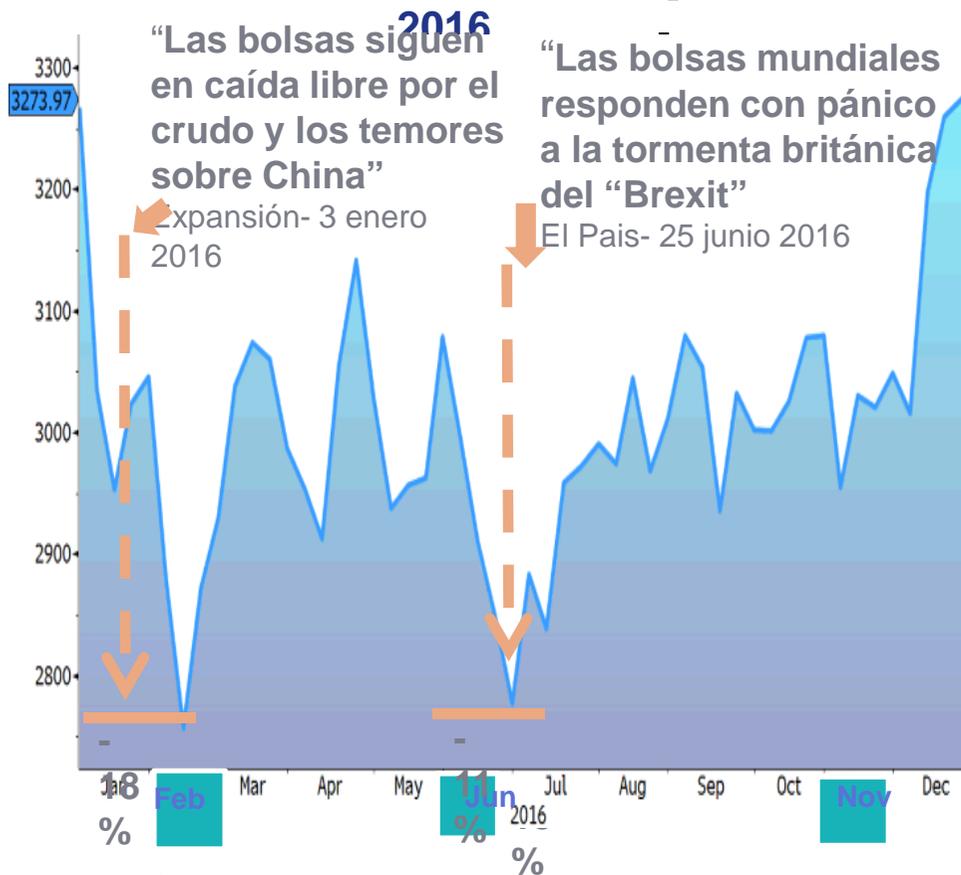
Fuente: FMI, NBER, Bloomberg

Economía global:

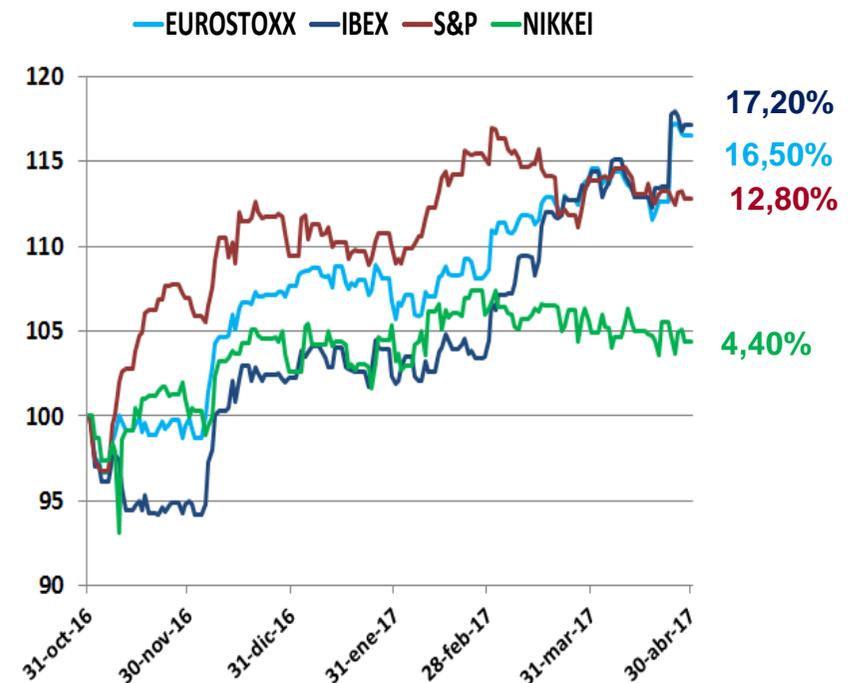
Perspectivas y

❑ PASANDO DEL PESIMISMO ABSOLUTO DE PRINCIPIOS DE

LA A LA EUFORIA DESDE FINALES DEL AÑO PASADO



Fuente: Bloomberg



*datos a 30/4/2017

Economía

global:

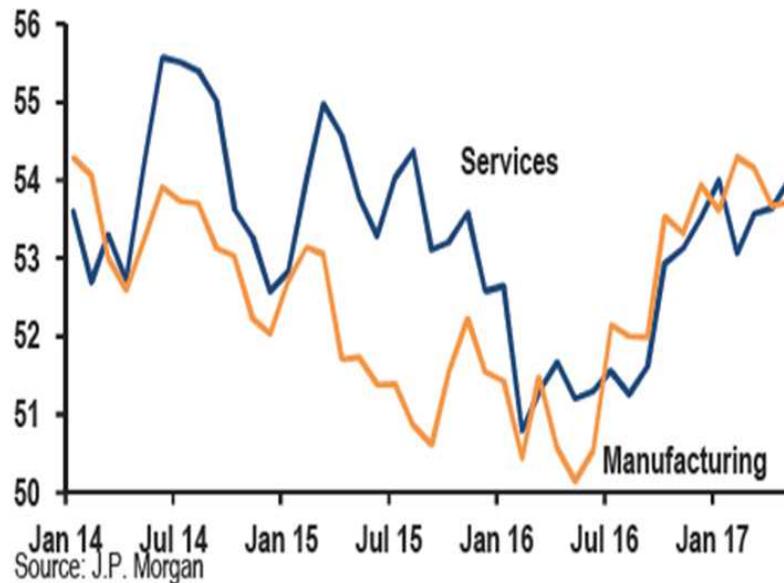
Perspectivas y

□ ES VERDAD QUE DESDE MITAD DEL AÑO PASADO LA ECONOMÍA GLOBAL ESTÁ GANANDO IMPULSO

□ Y QUE EL ENTORNO DE POSIBLE DEFLACIÓN HA QUEDADO DESCARTADO

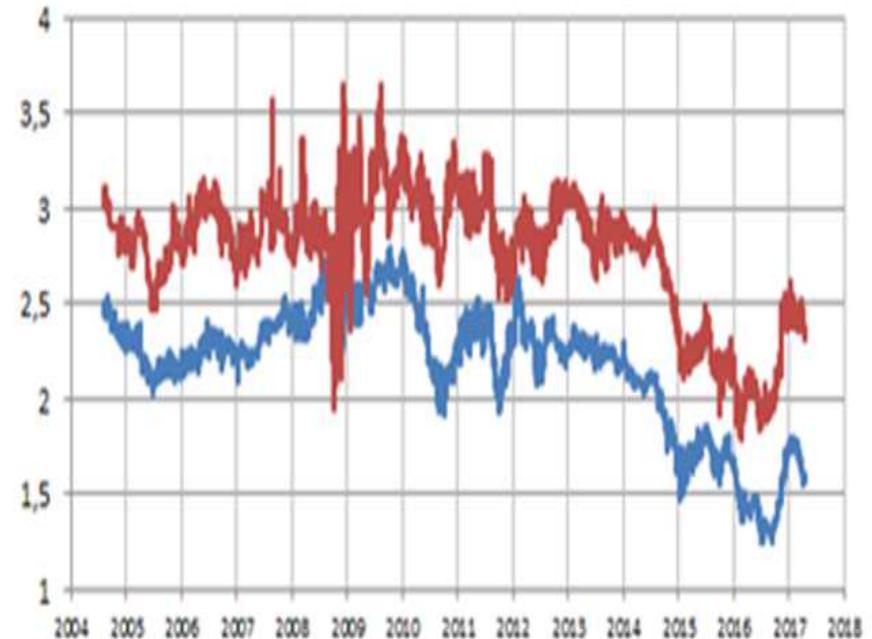
Global PMI - output

DI, sa. May is estimated based on flash releases



Previsión de inflación a largo plazo (5 años dentro de 5 años)

— Zona Euro — EE.UU.

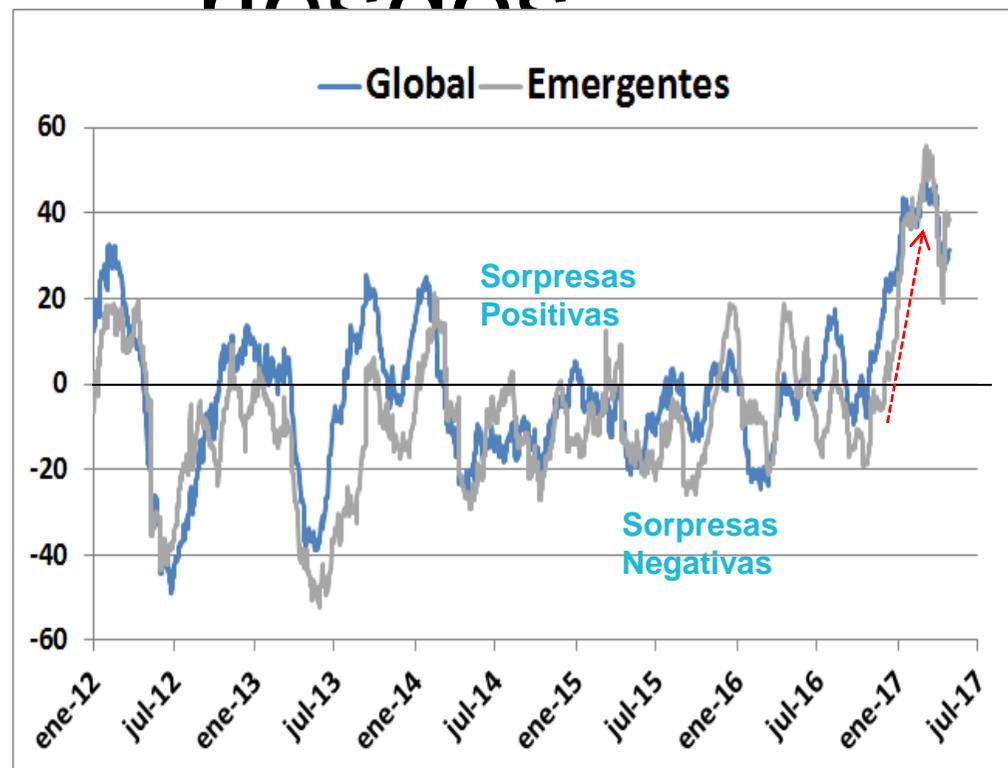


Economía

global:

Perspectivas y riesgos

- A NIVEL CÍCLICO, ESTAMOS VIVIENDO UN BUEN “MOMENTUM” MACROECONÓMICO



Economía

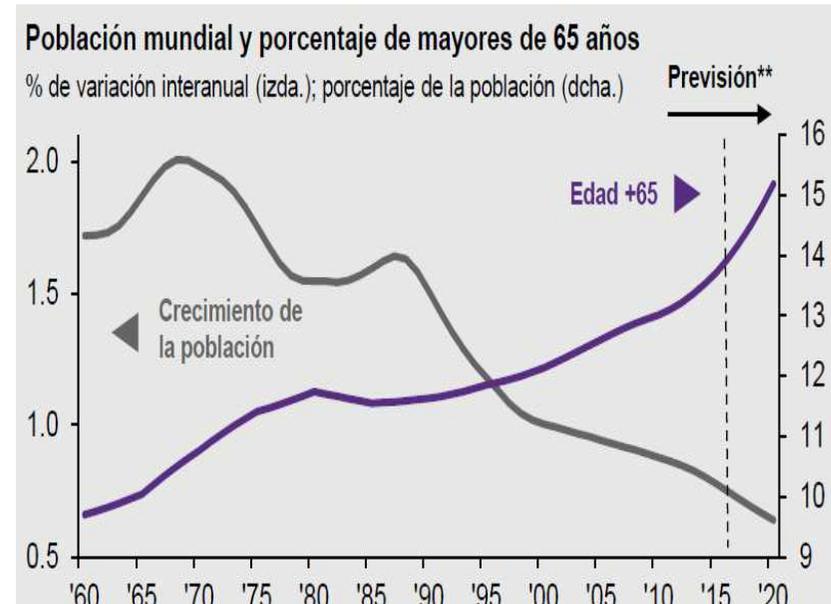
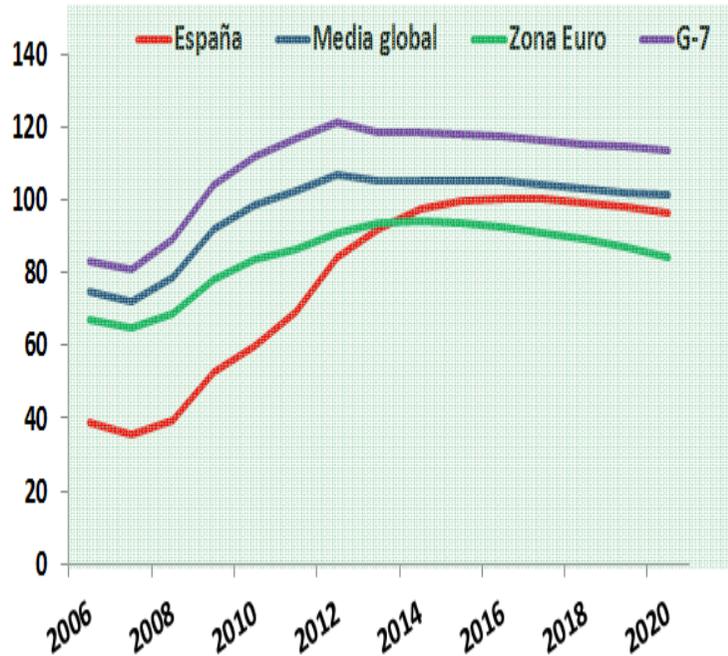
global:

Perspectivas y

❑ PERO NO DEBEMOS OLVIDAR QUE A NIVEL ESTRUCTURAL SEGUIMOS CONTANDO CON IMPORTANTES LASTRES...

ALTO
ENDUDAMIENTO

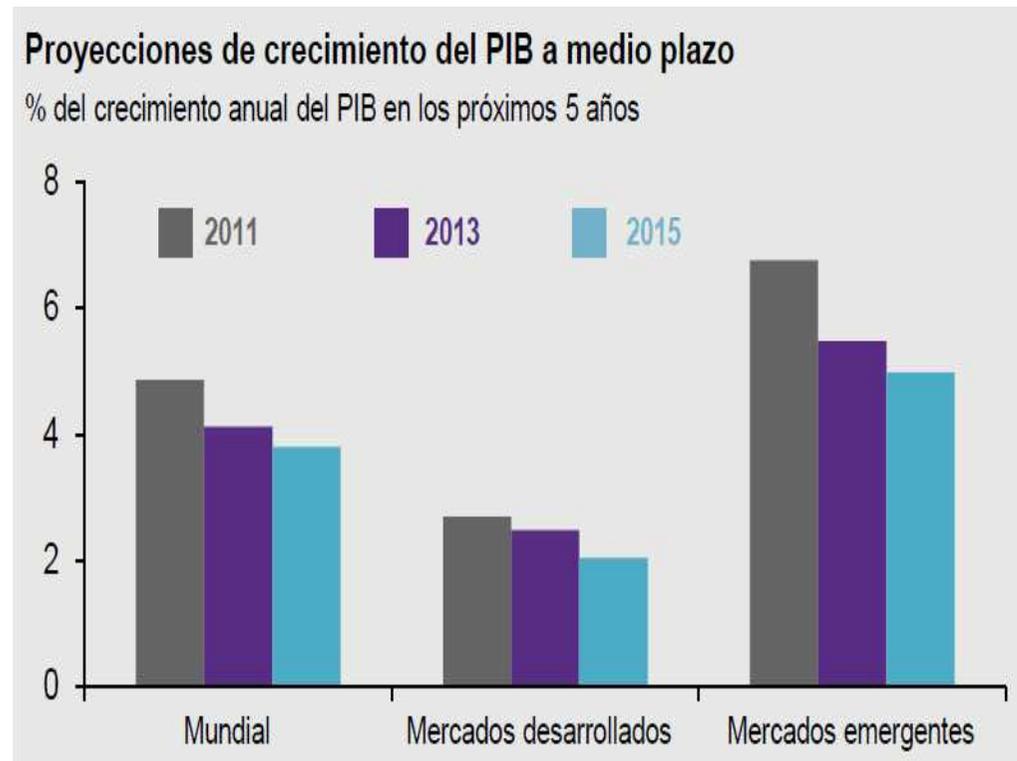
ENVEJECIMIENTO DE LA
POBLACIÓN



Economía global:

Perspectivas y

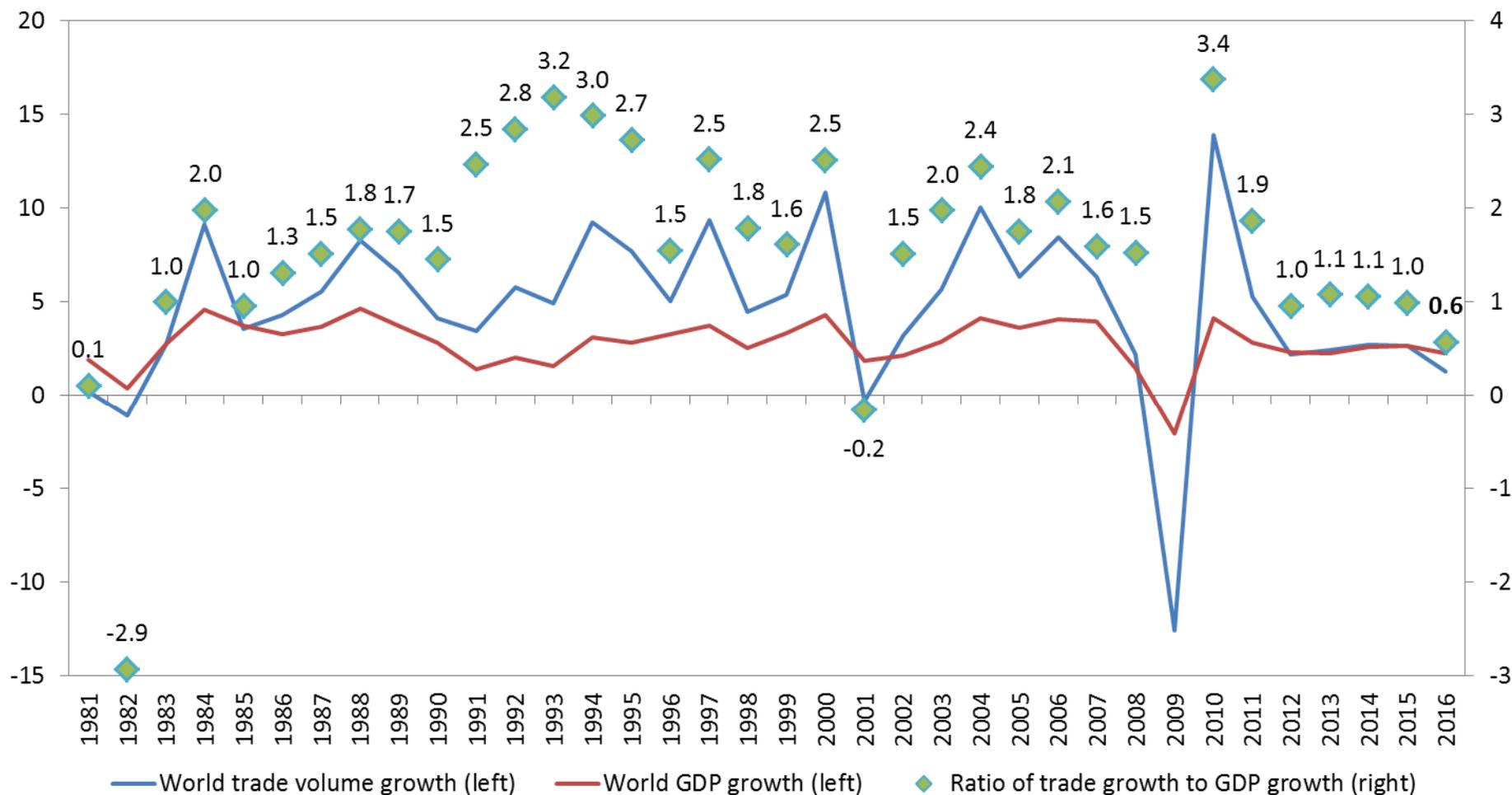
- QUE PRESIONAN PARA QUE EL CRECIMIENTO SEA MODERADO Y MÁS BAJO QUE EN EL PASADO



Ratio entre el comercio muncial y crecimiento real del PIB : 1981-2016

% change and ratio

Sources: WTO Secretariat for trade, consensus estimates for GDP



World Trade Indicator 2017

El último World Trade Outlook Indicator de la OMC sugiere que el comercio internacional se seguirá expandiendo durante el 2017 Q2. El último indicador de 102.2 es el más alto desde Mayo 2011. La fortaleza en el resultado del indicador está moderado por la debilidad de ciertos componentes

World Trade Outlook Indicator 102.2

(Index, trend = 100)



Drivers of trade

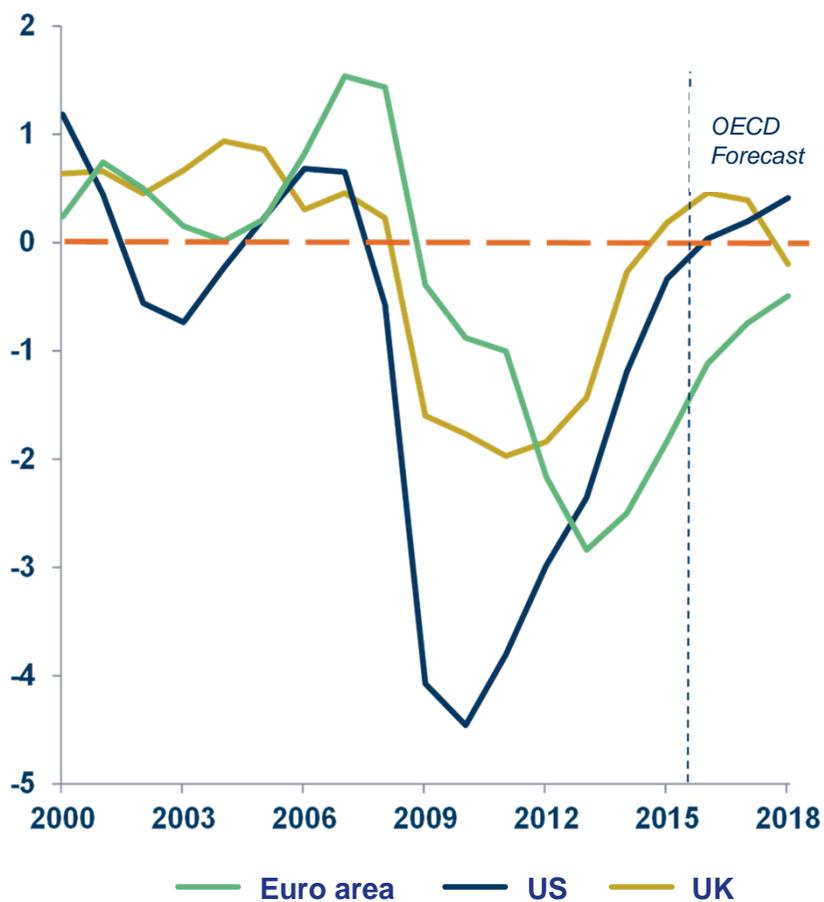
	Level of Index	Direction of change
Merchandise trade volume (Q2)	98.6	→
Export orders	104.2	↑
International air freight (IATA)	104.4	↑
Container port throughput	104.1	↑
Automobile production and sales	99.7	↓
Electronic components	97.9	↓
Agricultural raw materials	98.6	→

EEUU

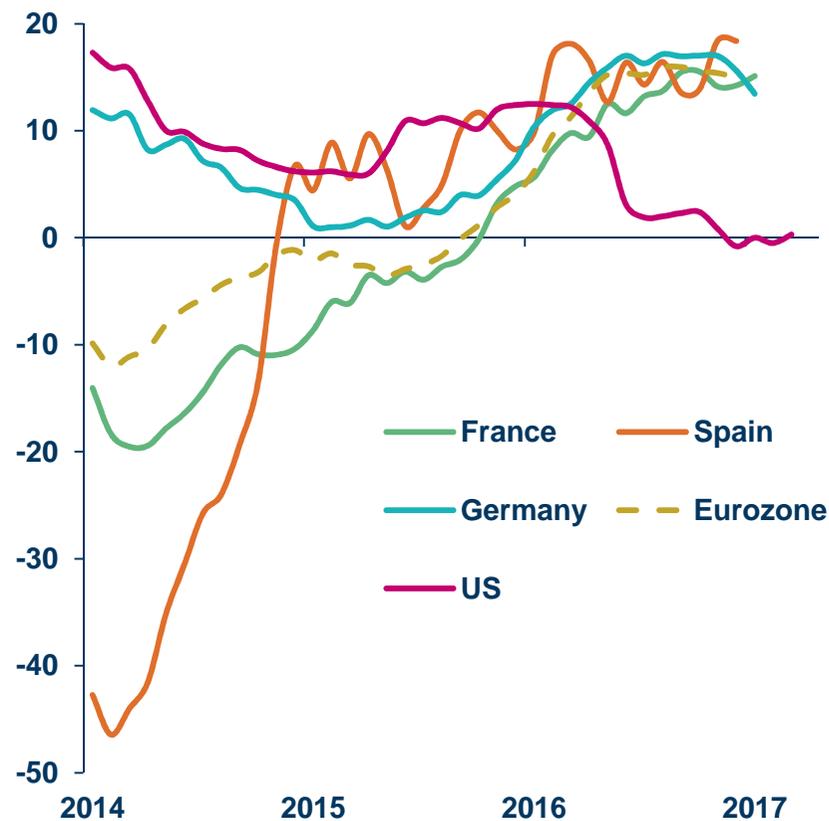


El punto más alto de crecimiento ya ha pasado en Estados Unidos pero todavía no en la UE

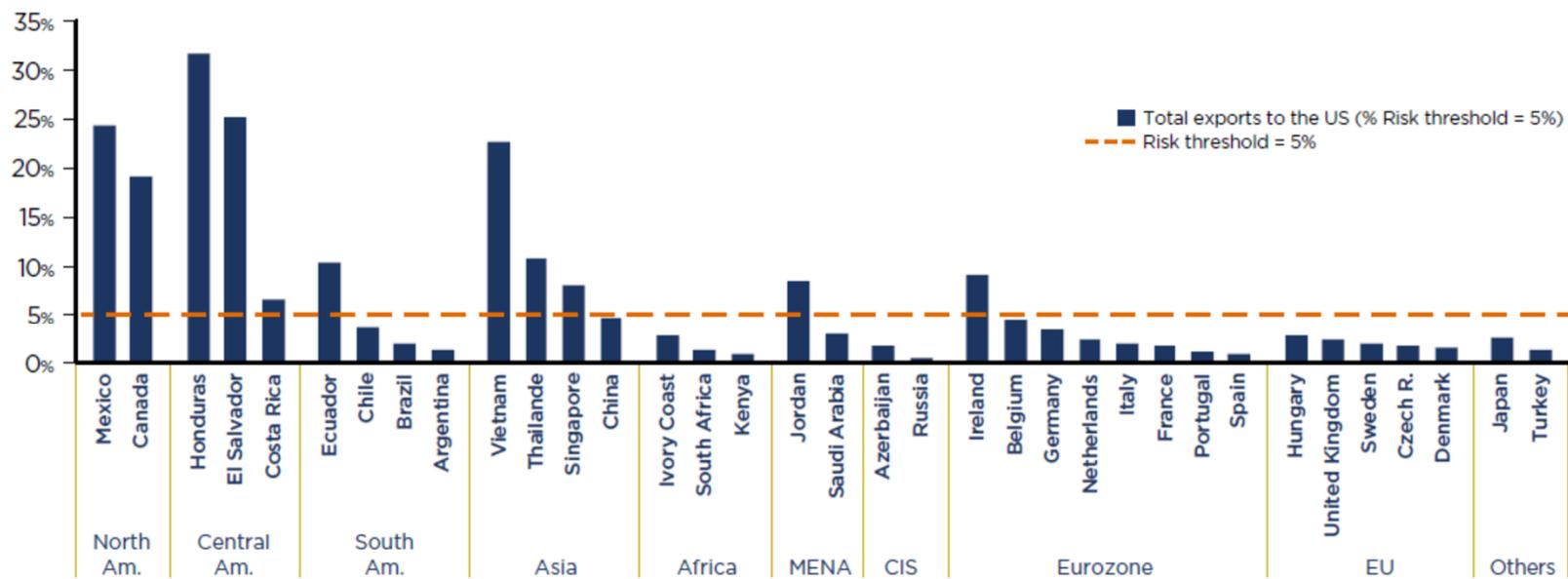
Diferencia entre el desempleo estructural y la tasa de desempleo (%)



Permisos de Construcción (% year on year growth)



Exportaciones a EEUU

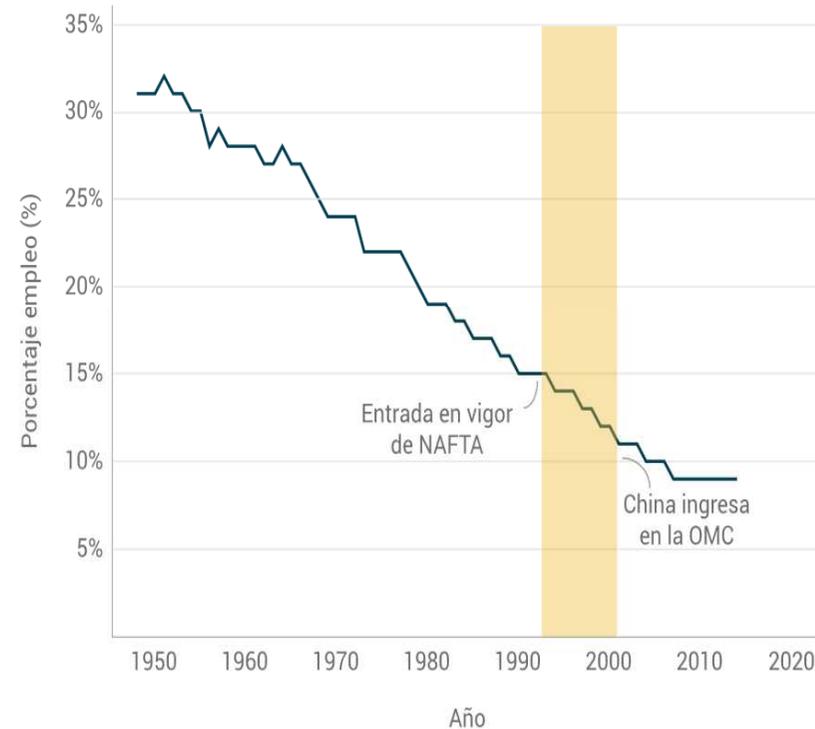


Sources: UN Comtrade, Coface

El Empleo Manufacturero en EEUU

Peso de empleo manufacturero

Porcentaje de trabajo manufacturero sobre el total en Estados Unidos desde 1950. La trama de color indica el período entre 1994 y finales de 2011



Fuente: US Bureau of Labor Statistics

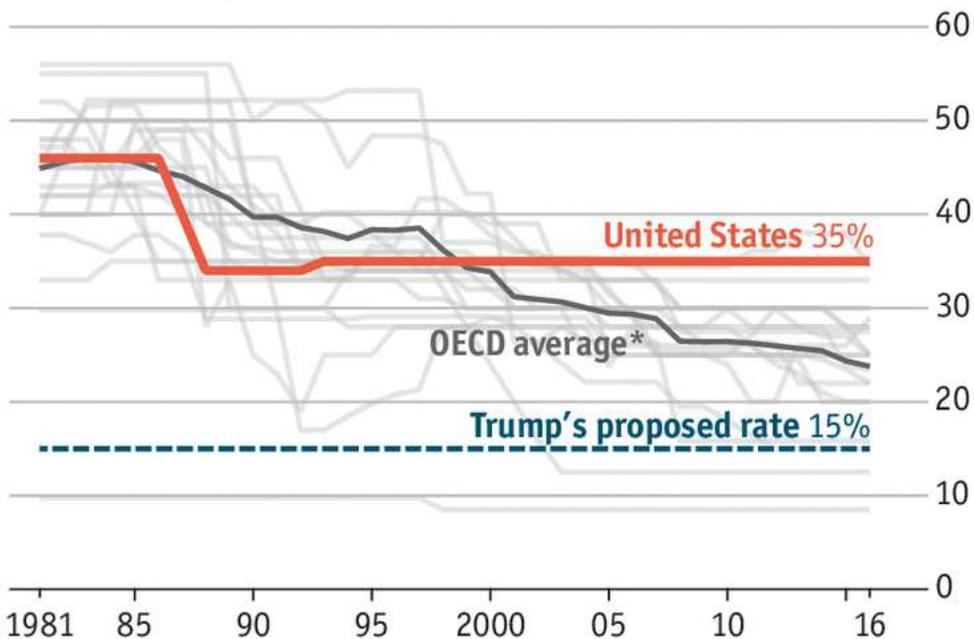
El Confidencial.LAB

Entre 1950 y 2016, el peso del empleo manufacturero en EEUU ha caído en 21,5 puntos, de los cuales solo 0,75 puntos son imputables al efecto conjunto de NAFTA (México) y de la OMC (China): por tanto, menos del 3,5% de todos los empleos perdidos en la industria (que apenas equivalen al 0,7% de todo el empleo existente en EEUU) serían imputables a las dos bestias negras del proteccionismo trumpista.

La dificultad de financiar reducciones de impuestos con aumentos de déficit

Windfall

Corporate-tax rates
OECD countries, %



Sources: OECD; Congressional Budget Office;
Joint Committee on Taxation

Economist.com

Donald Trump's corporate-tax plan

Annual estimated cost

\$200bn

Cost of reducing
corporate-tax rate to 15%

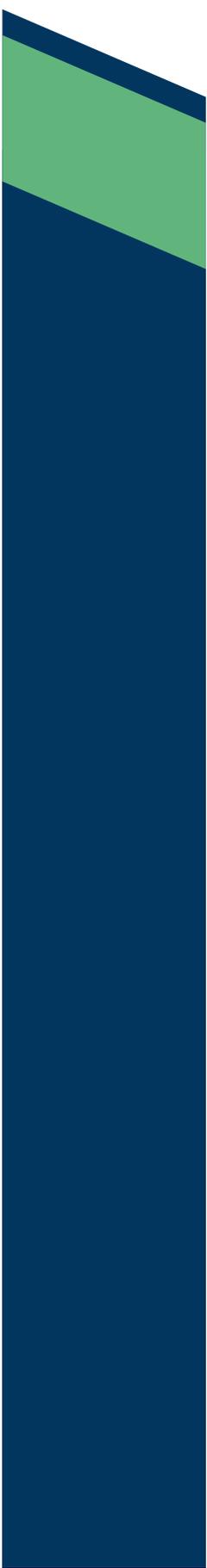
\$126bn

Total potential savings
from eliminating all
corporate-tax breaks†

*Excluding United States
†Does not include the Section 179 deduction and R&D credit

Puerto Rico Presenta Suspensión de Pagos





Las Fronteras de la Desigualdad

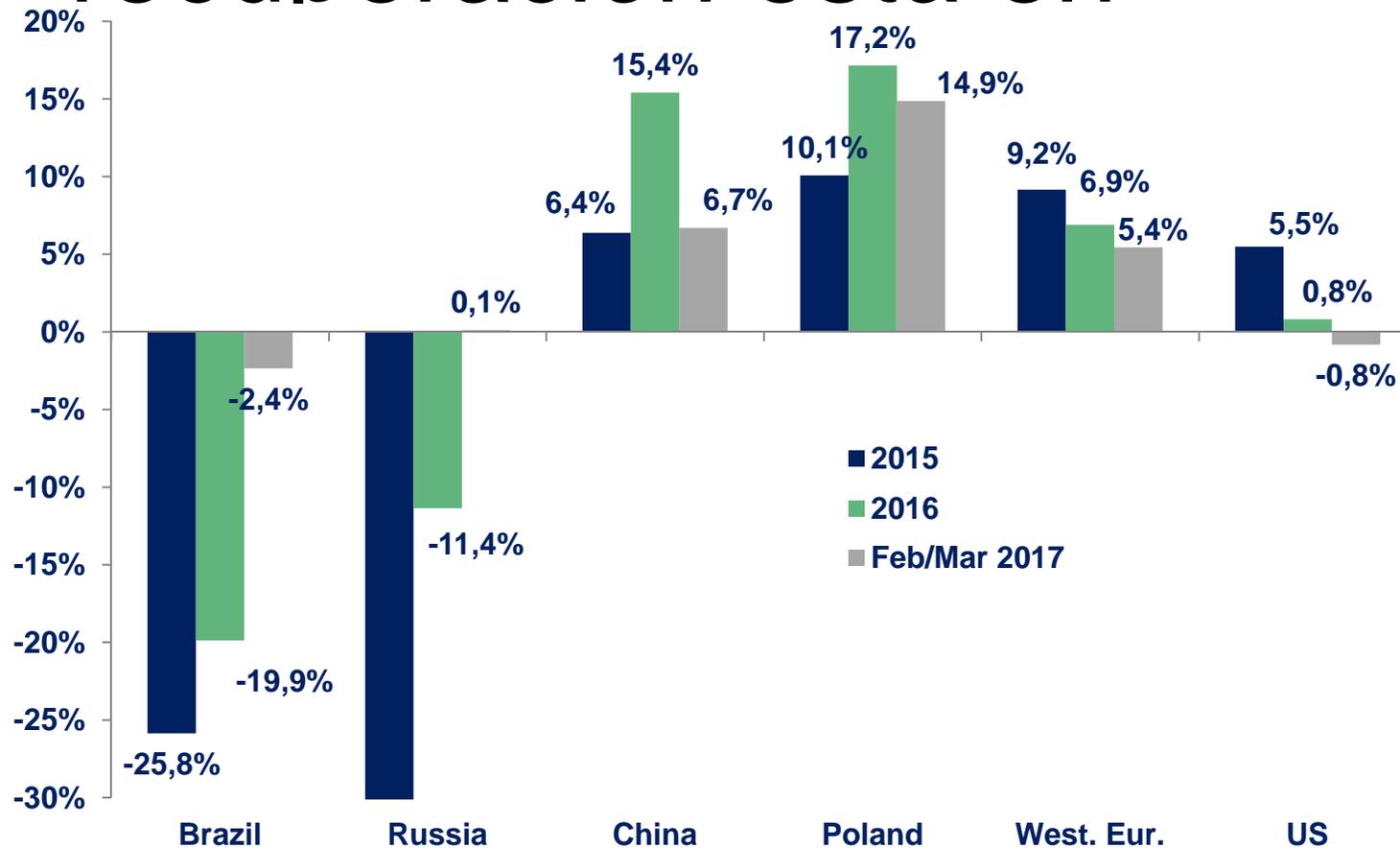


The Borders of Inequality

WHERE WEALTH AND POVERTY COLLIDE

En los Mercados emergentes : Parece que la recuperación está en

Ventas de automoviles
(crecimiento interanual)



Mercados emergentes: ligera recuperación en 2017

EEUU tiene la economía más tecnológicamente importante en el mundo, con una renta per capita de \$54,800. Las compañías norteamericanas están en la vanguardia o muy cerca en avances tecnológicos, especialmente en ordenadores, farmacia, servicios médicos, aeroespacial y equipamiento militar aunque esta ventaja se ha reducido desde la segunda guerra mundial.

En el ranking del PIB medido en paridad del poder adquisitivo, la economía norteamericana, que durante más de un siglo ocupó la primera posición dejó paso, en 2014 paso a China, tras multiplicar por 3 el crecimiento norteamericano cada año, durante los últimos 40.





Library

- Library
- Publications
- Center for the Study of Intelligence
- Freedom of Information Act Electronic Reading Room
- Kent Center Occasional Papers
- Intelligence Literature Reports
- Related Links
- Video Center

Home » Library » Publications » The World Factbook

THE WORLD FACTBOOK

Please select a country to view

[VIEW TEXT/LOW BANDWIDTH VERSION](#)
[DOWNLOAD PUBLICATION](#)

[ABOUT](#) | [REFERENCES](#) | [APPENDICES](#) | [FAQs](#) | [CONTACT](#)

COUNTRY COMPARISON :: GDP (PURCHASING POWER PARITY)

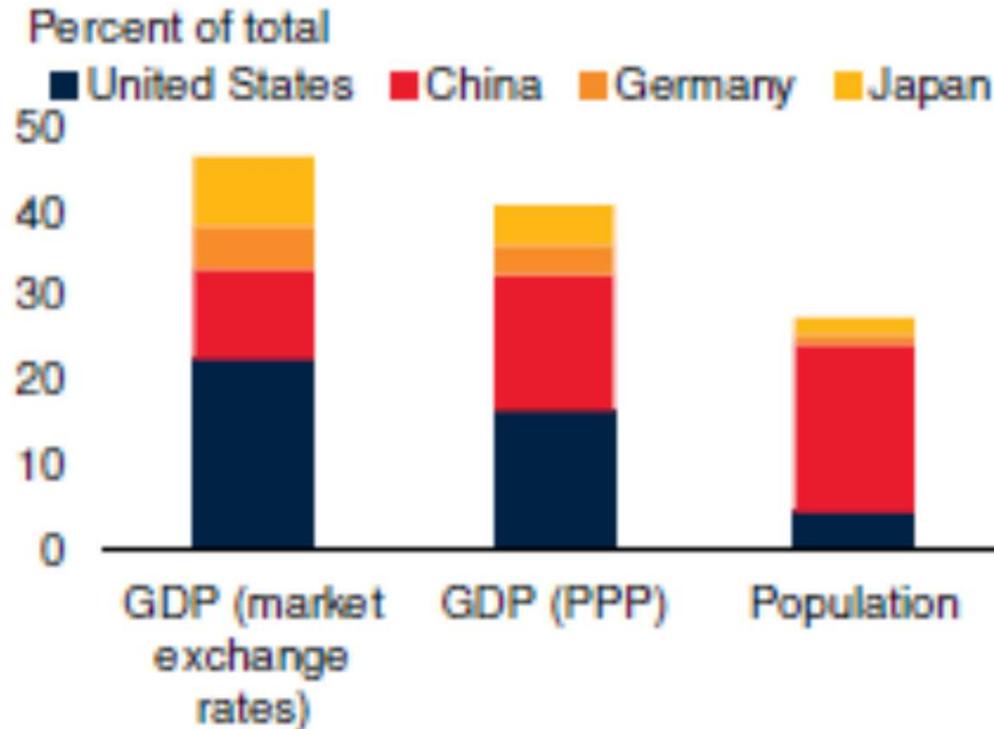
GDP (purchasing power parity) compares the gross domestic product (GDP) or value of all final goods and services produced within a nation in a given year. A nation's GDP at purchasing power parity (PPP) exchange rates is the sum value of all goods and services produced in the country valued at prices prevailing in the United States.

[DOWNLOAD DATA](#)

RANK	COUNTRY	GDP (PURCHASING POWER PARITY)	DATE OF INFORMATION
1	<u>CHINA</u>	\$21,270,000,000,000	2016 EST.
2	<u>EUROPEAN UNION</u>	\$19,180,000,000,000	2016 EST.
3	<u>UNITED STATES</u>	\$18,560,000,000,000	2016 EST.
4	<u>INDIA</u>	\$8,721,000,000,000	2016 EST.
5	<u>JAPAN</u>	\$4,932,000,000,000	2016 EST.
6	<u>GERMANY</u>	\$3,979,000,000,000	2016 EST.

El cambio económico entre EEUU y China

A. Size of major economies, 2010-15

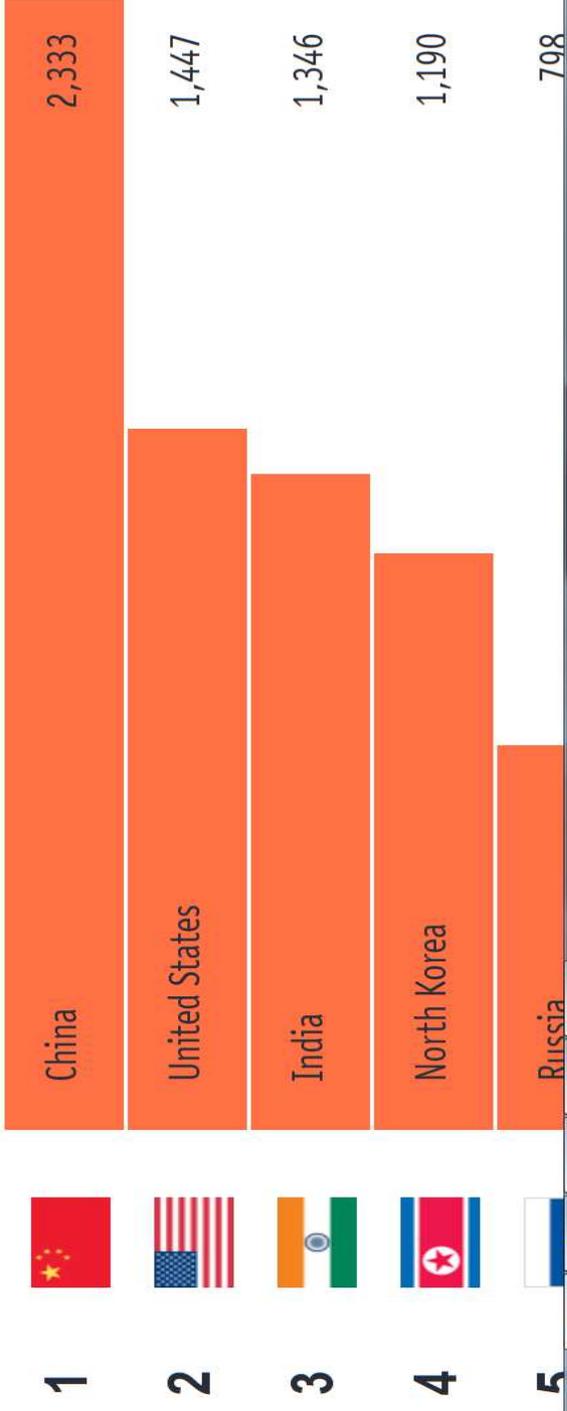


Rankings

War and peace [Change](#)

Show me Armed forces: regulars

Regulars, '000 | 2016

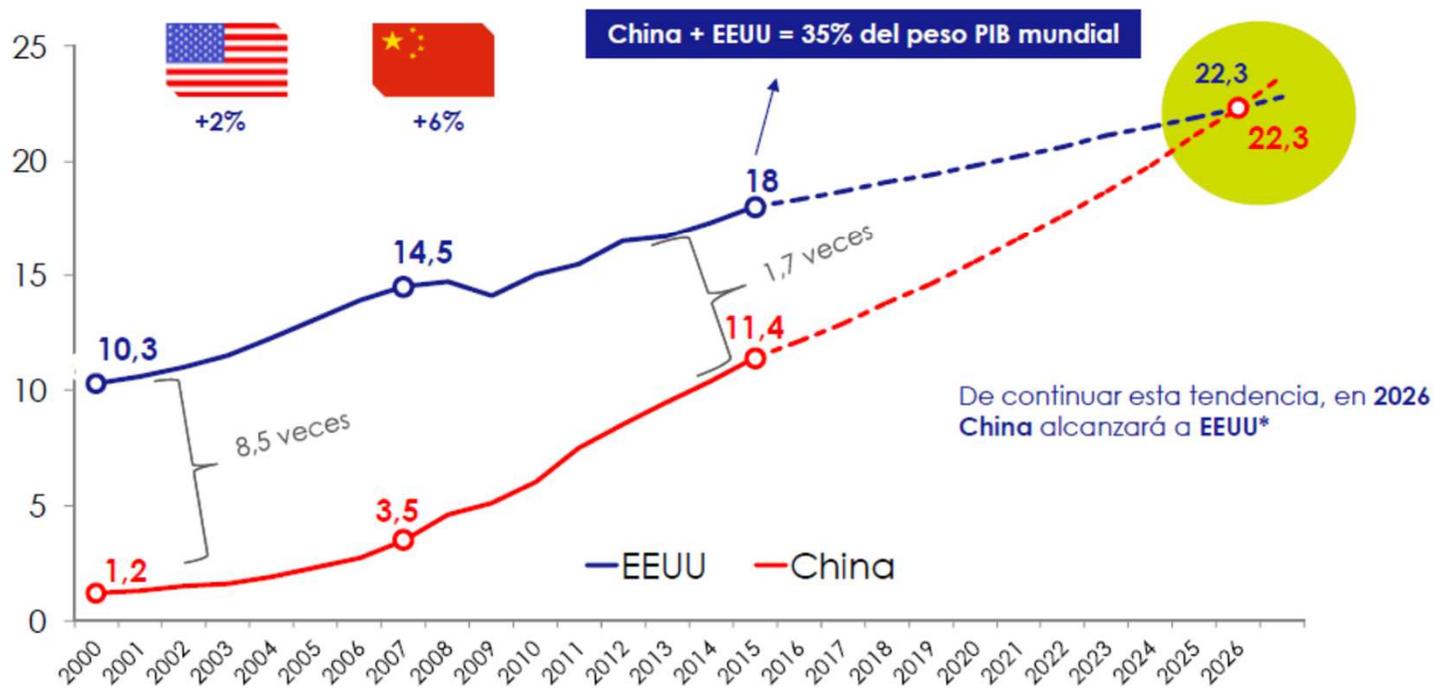


China: Convergencia o Divergencia

En 10 años, China podría ser la mayor economía del mundo si lleva a cabo con éxito su transición económica

Evolución crecimiento del PIB nominal EEUU vs China a 2026

Billones \$ (A crecimiento constante del 2% y 6% respectivamente)



Source: Círculo de Empresarios based on Bloomberg, 2016

HACE 20 AÑOS



HACE 20 AÑOS



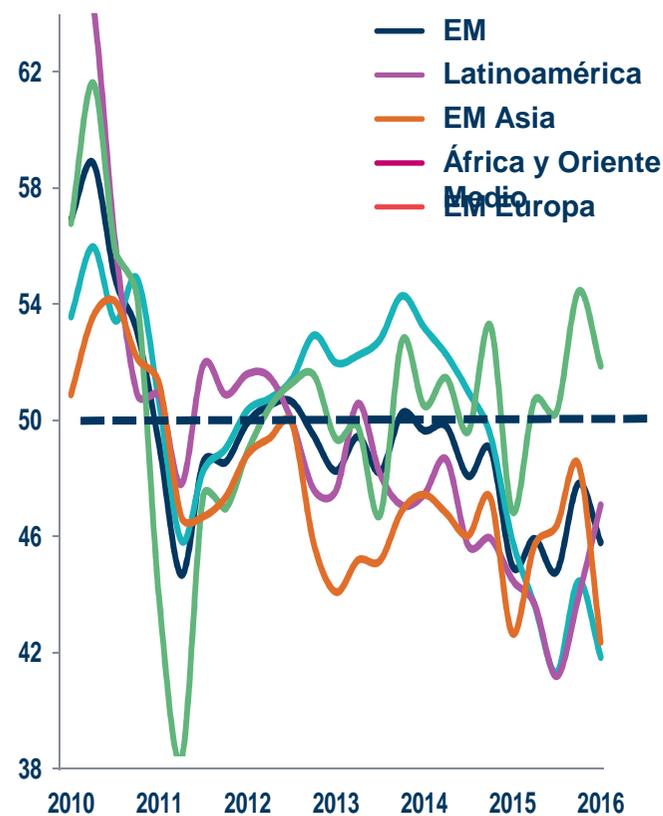
La deuda corporativa y el riesgo bancario van de la mano

Ratio Deuda corporativa sobre PIB (Evolución entre T2 2015 y T2 2016 en pp)



Fuentes: Coface, BIS

Encuesta de situación crediticia bancaria (menos de 50 = restricción)

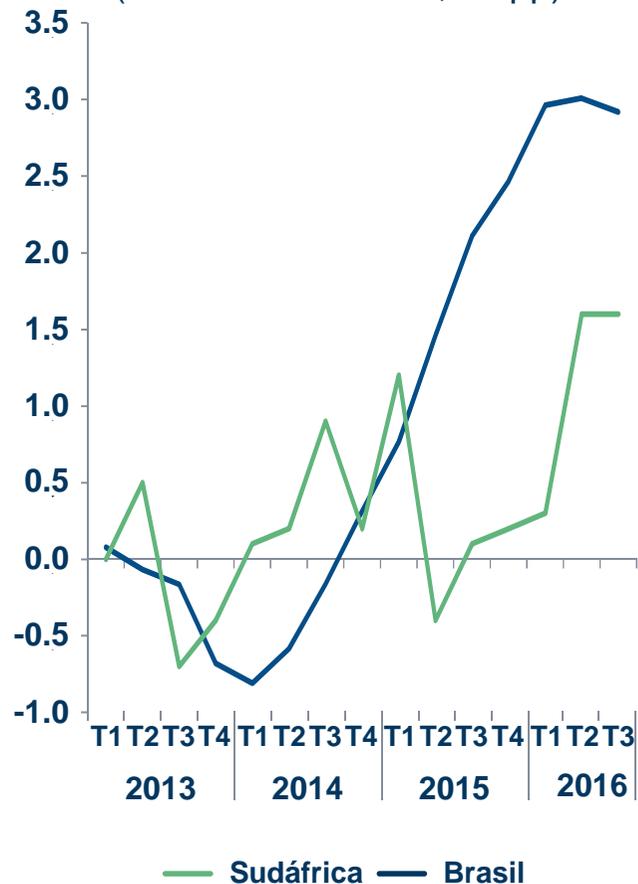


Fuentes: IIF, Coface

Sudáfrica y Brasil: los mismos síntomas, una crisis detrás de la otra

Brasil y Sudáfrica: Tasa de desempleo

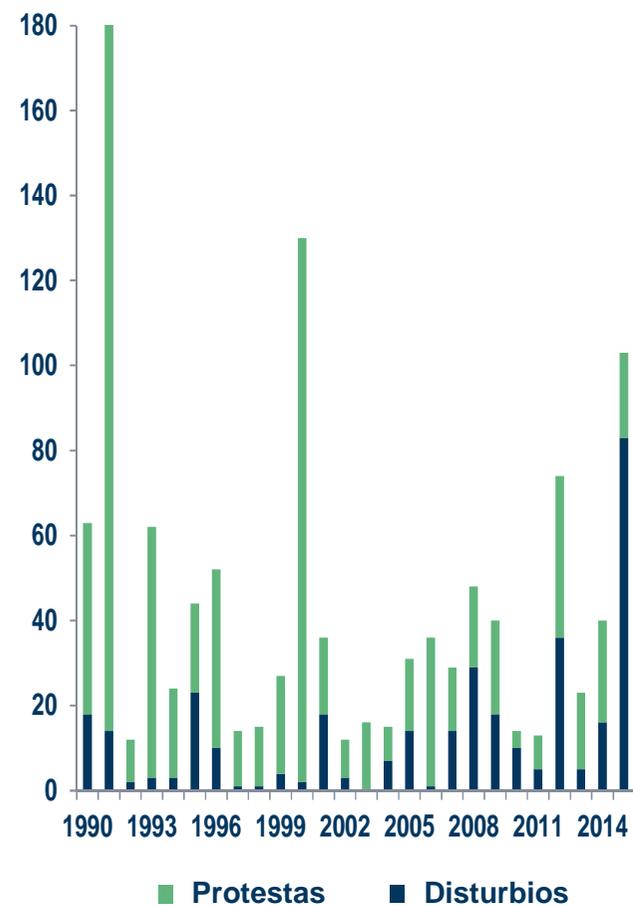
(evolución en 1 año, en pp)



Fuentes: Banco do Brazil, SARB

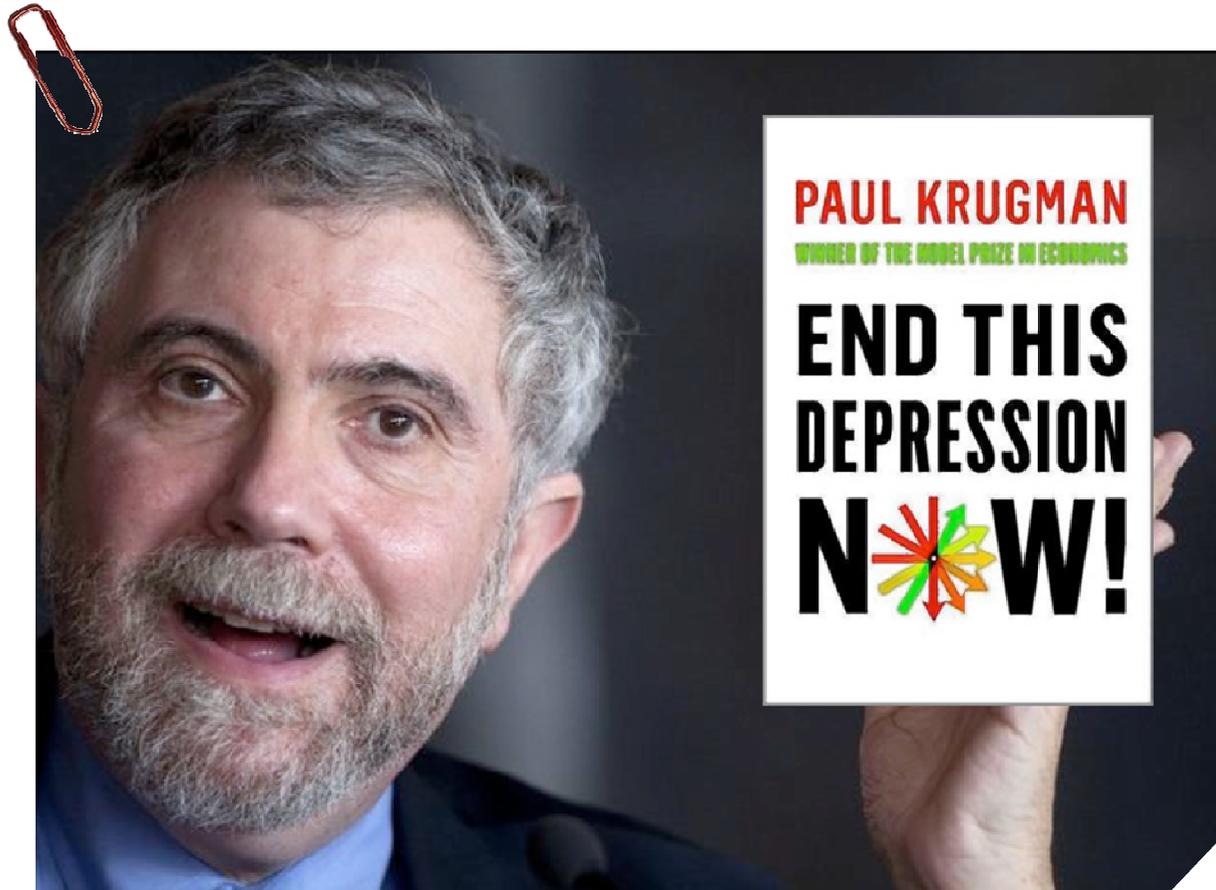
Sudáfrica: Descontento social

(número total de días por año)

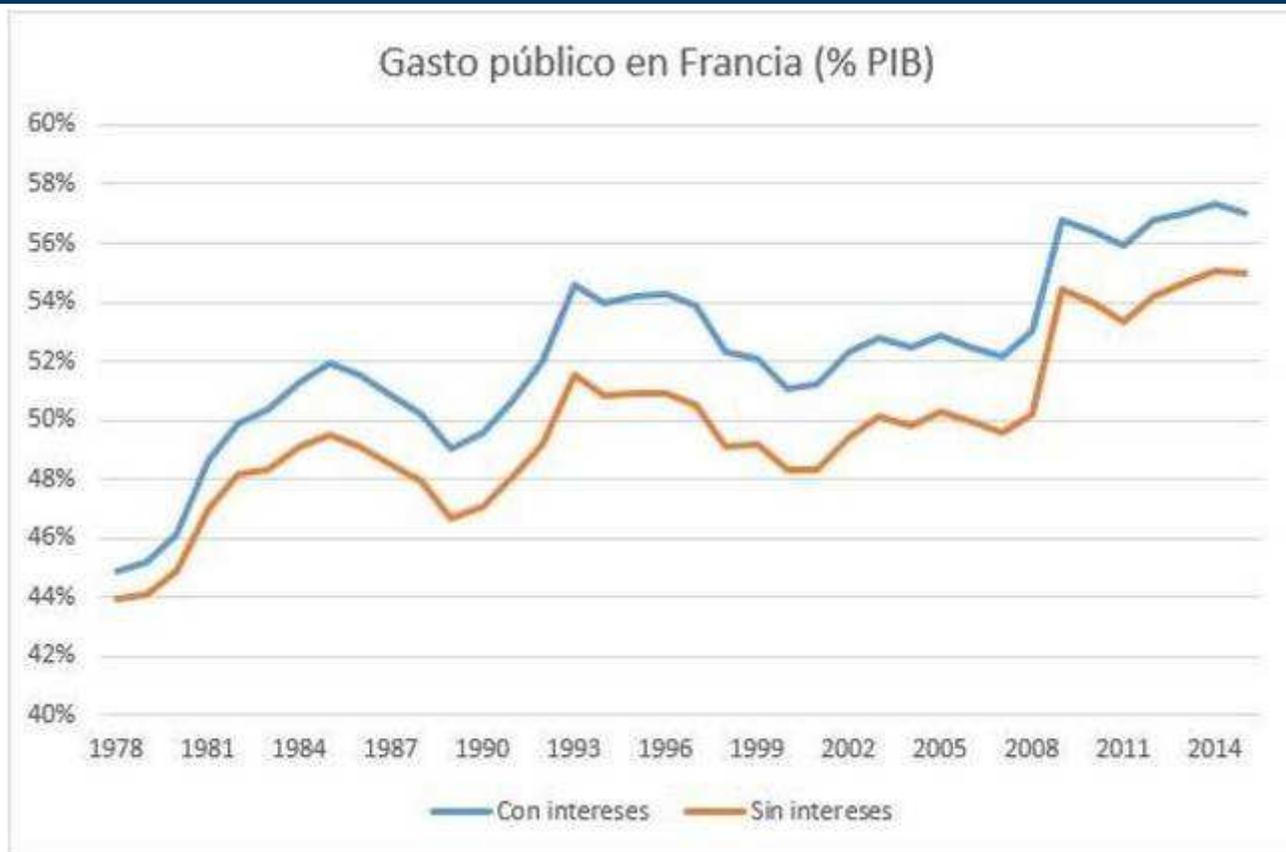


Fuentes: Strauss Center, Coface

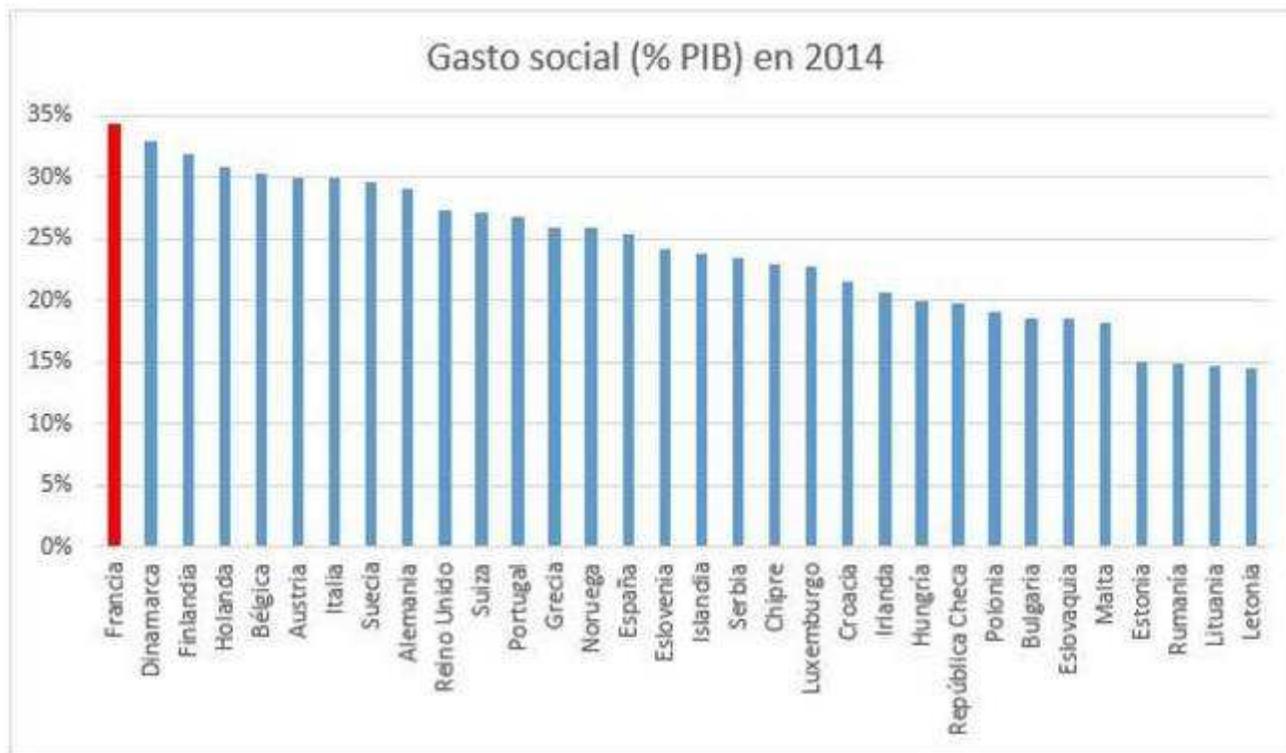
Paul KRUGMAN (2008 Nobel Prize)



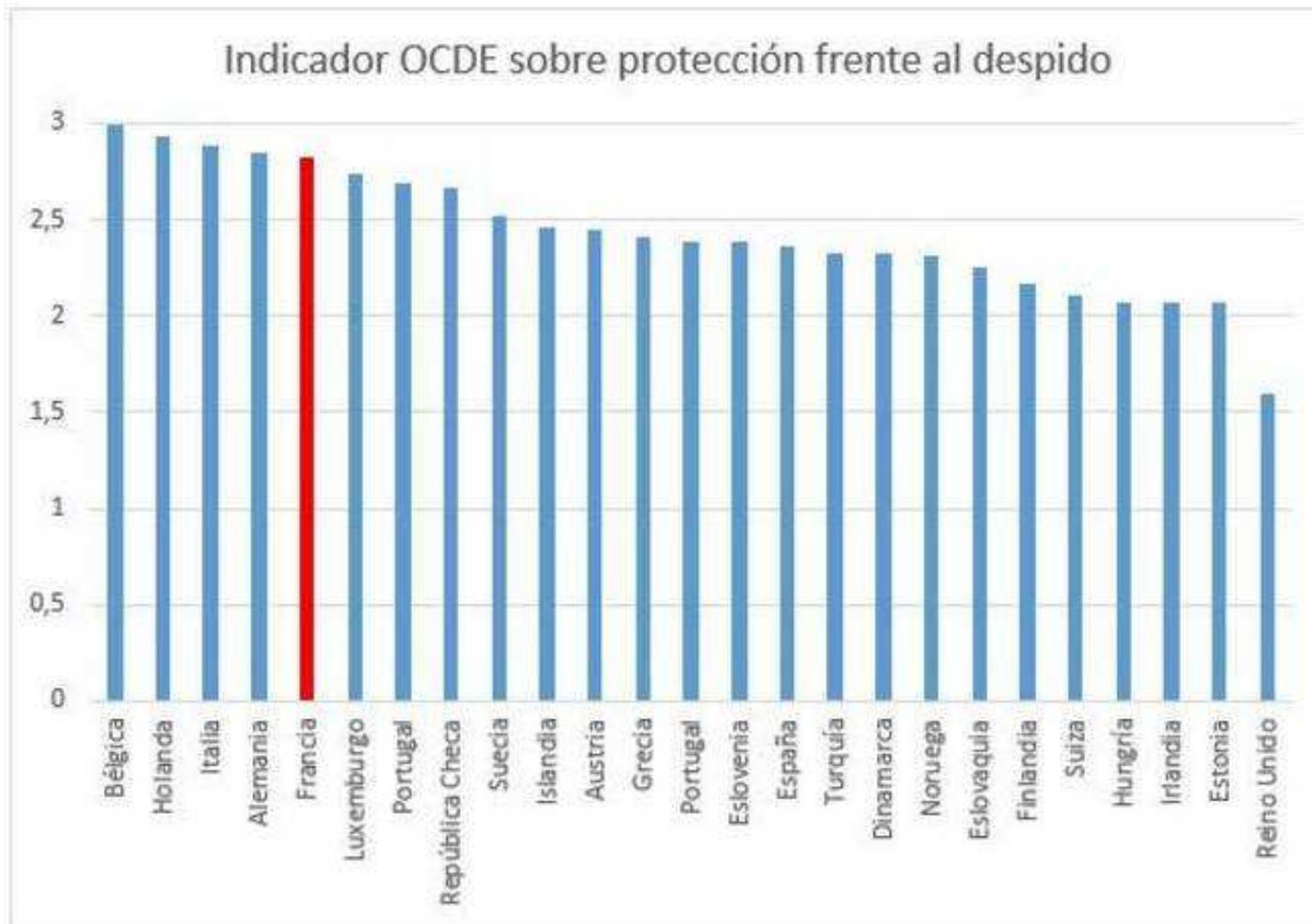
El Tamaño del Estado



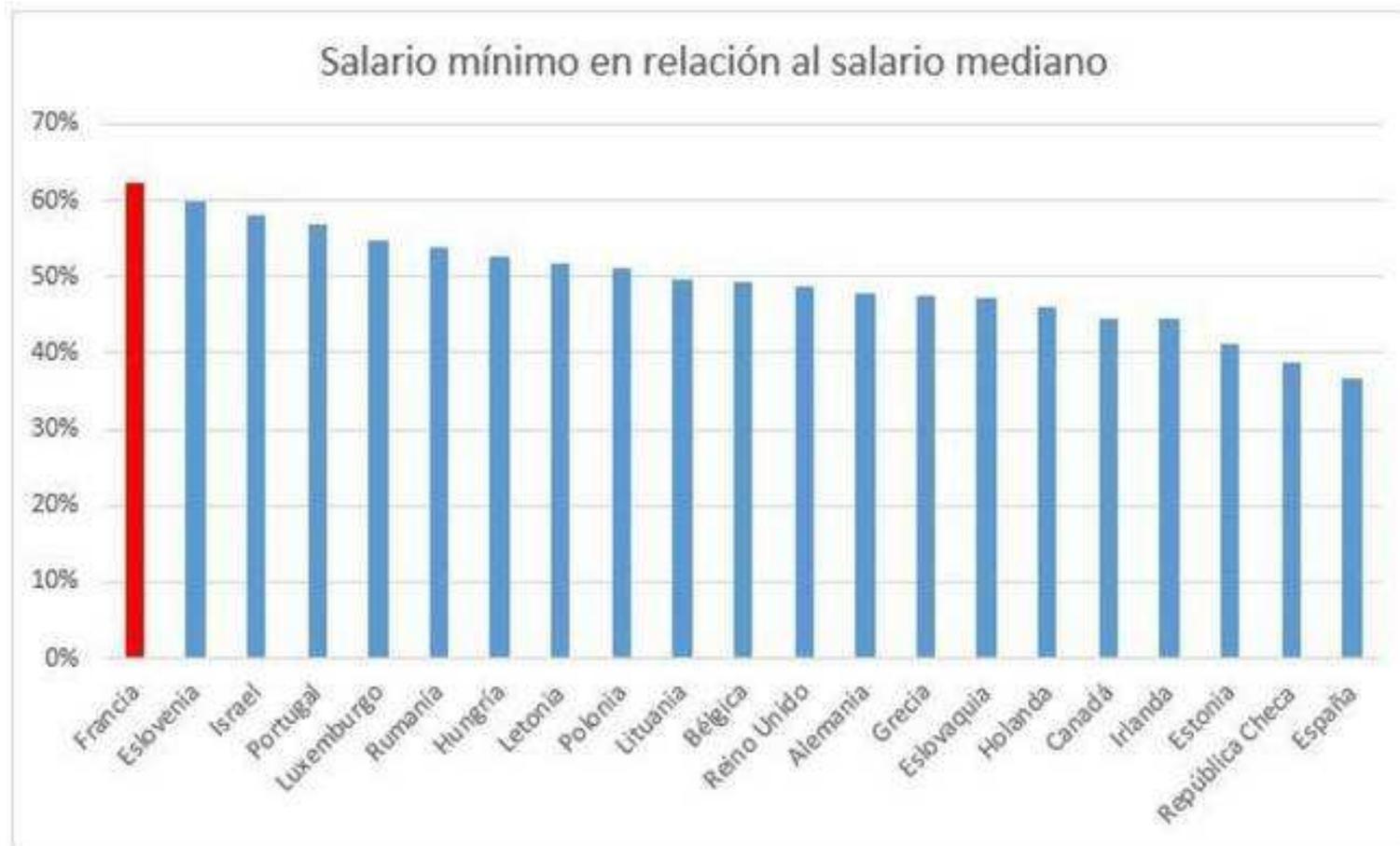
El Tamaño del Estado



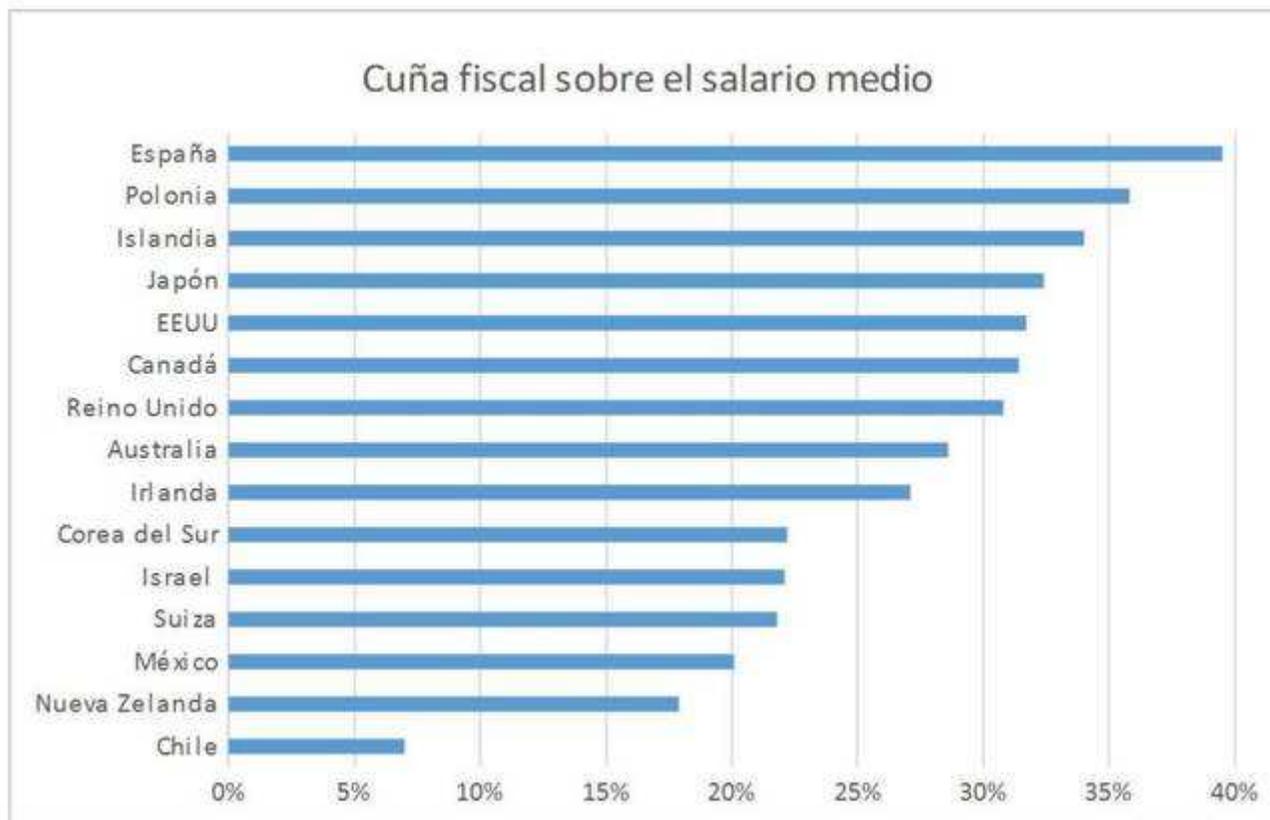
El Tamaño del Estado



El Tamaño del Estado



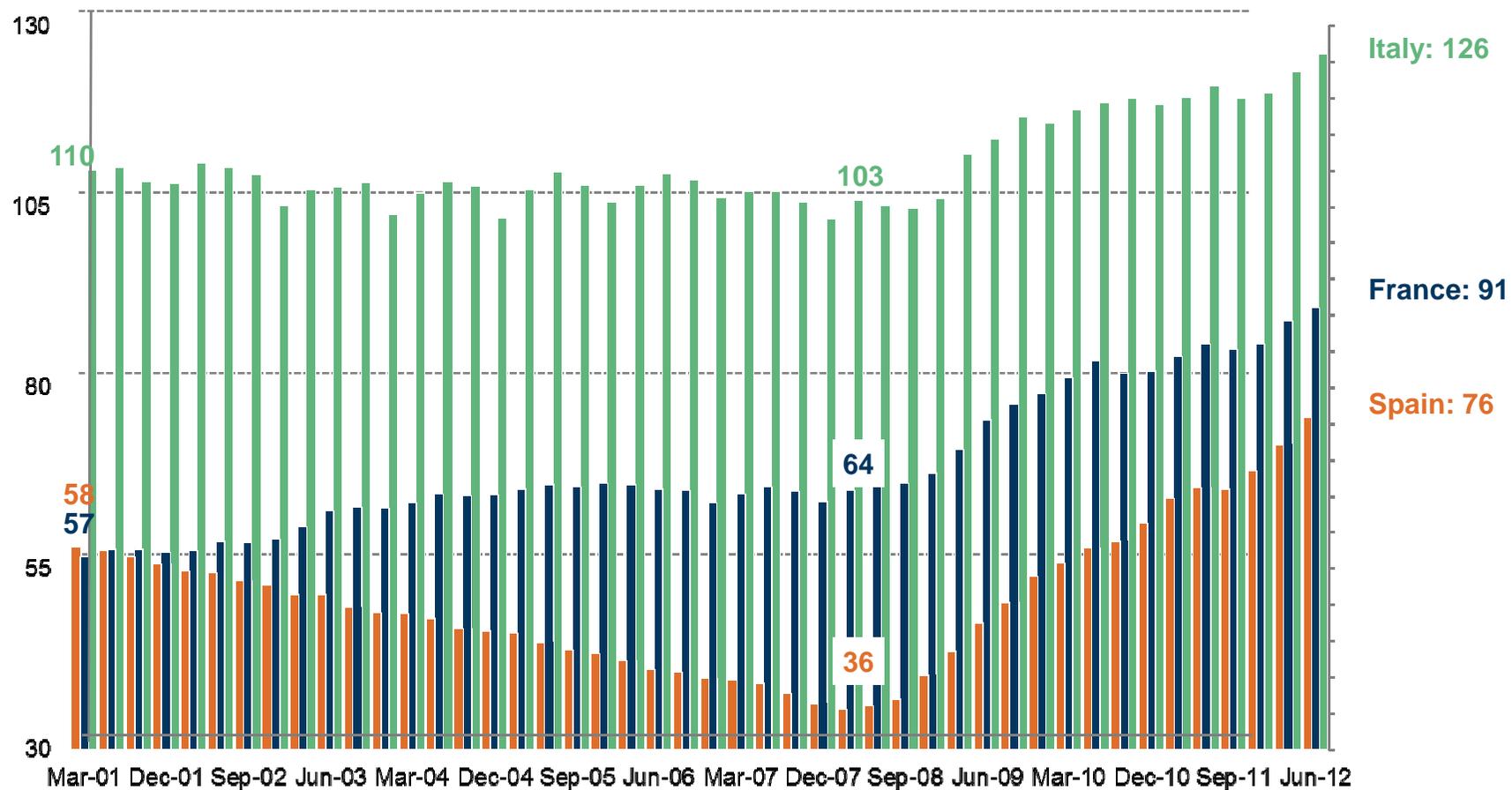
Importe Fiscal sobre el salario medio



Fuente :OCDE

Cuña Fiscal:La direrencia entre el sueldo y lo que el empleado se lleva a casa

Deuda Pública (%PIB)



Source: BdE

Una vez que la deuda pública es emitida puede reducirse pero no eliminarse

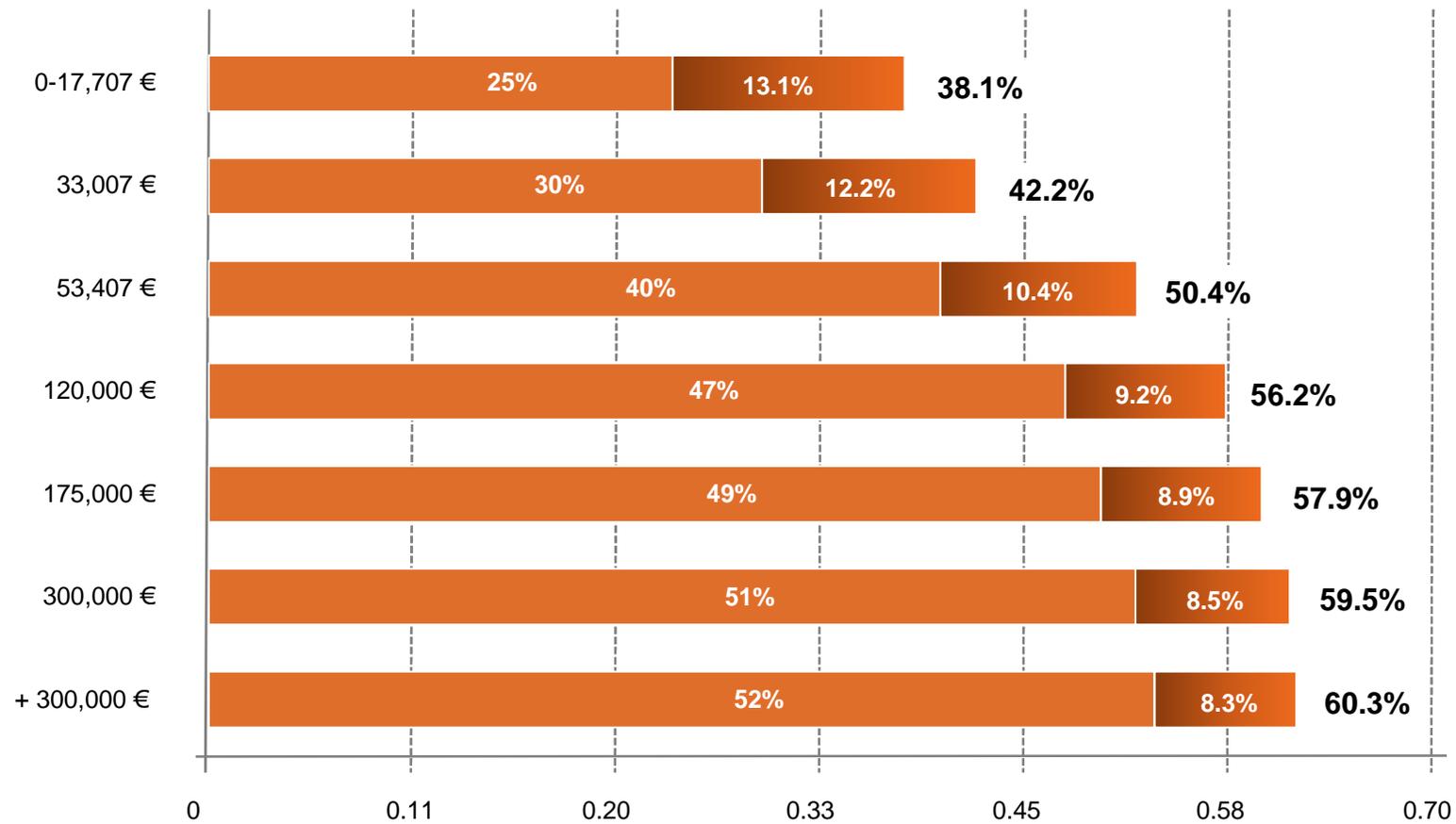


¿Subir los impuestos?

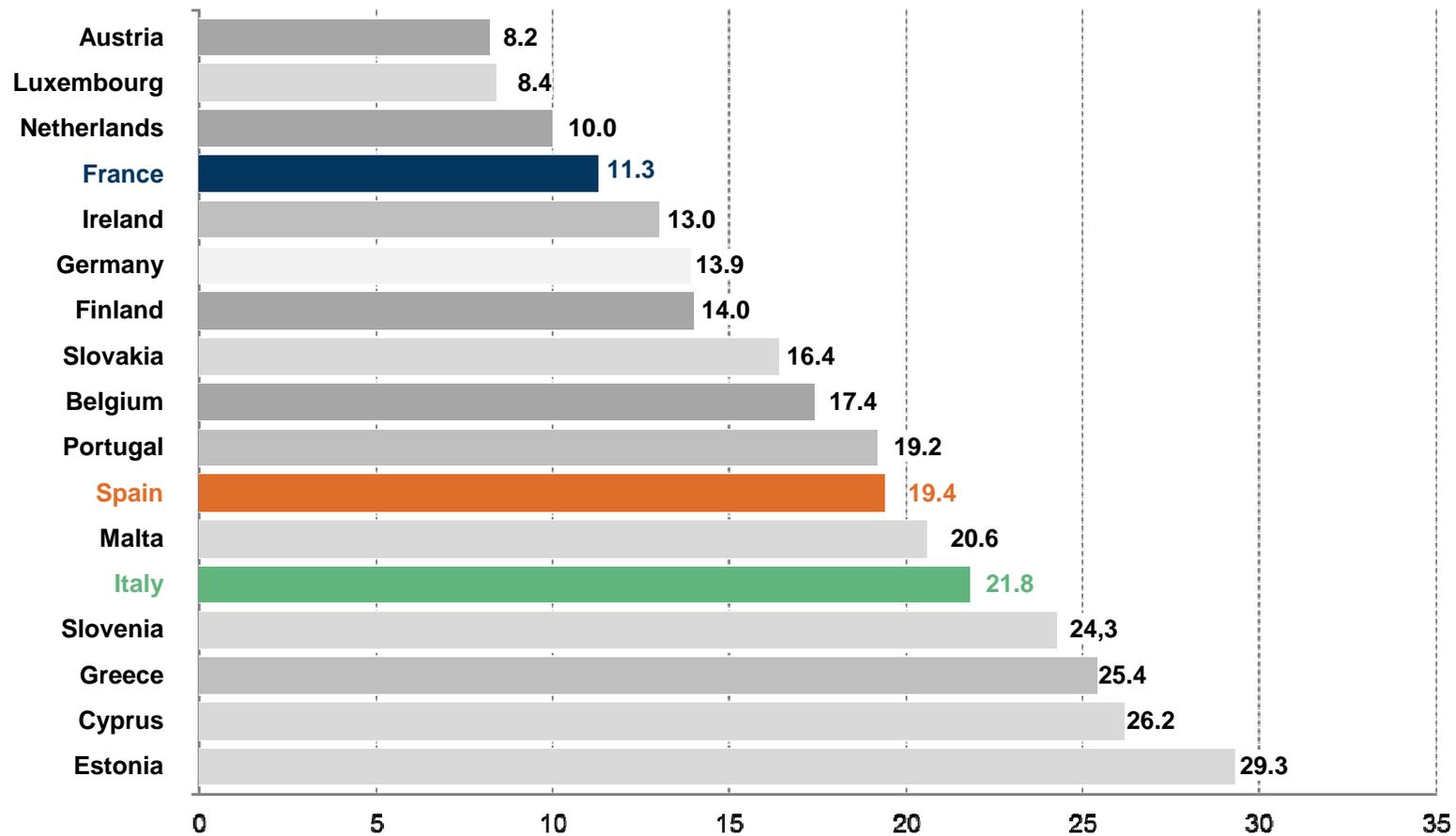


I WANT YOUR MONEY

Esfuerzo impositivo (2016)



La economía sumergida como % del PIB 2016

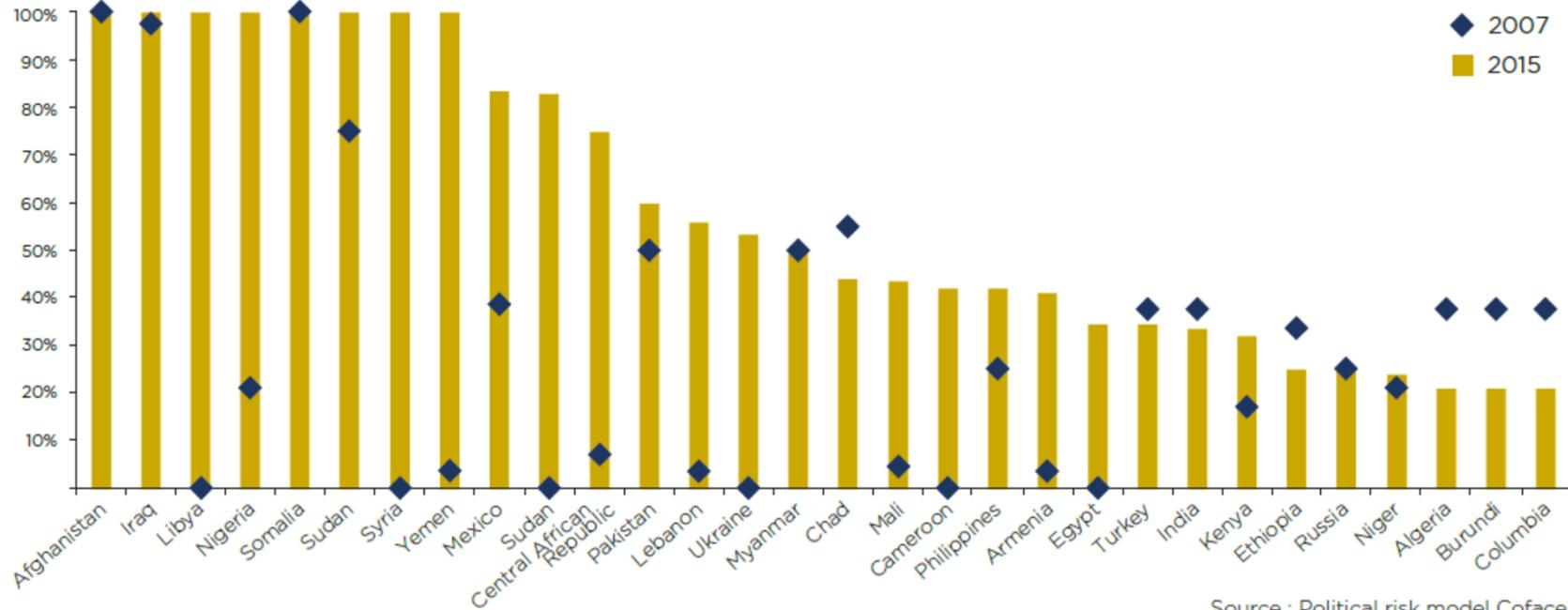


Riesgo Político: Nueva Metodología de COFACE



El riesgo político al alza en 2017

The 30 countries most affected by the conflict



El Crecimiento del Sur

AMÉRICA LATINA Y EL ASCENSO DEL SUR

NUEVAS PRIORIDADES EN UN MUNDO CAMBIANTE



AUGUSTO DE LA TORRE, TATIANA DIDIER,
ALAIN IZE, DANIEL LEDERMAN, SERGIO L. SCHMUKLER

Oportunidades



Factores de Estabilidad



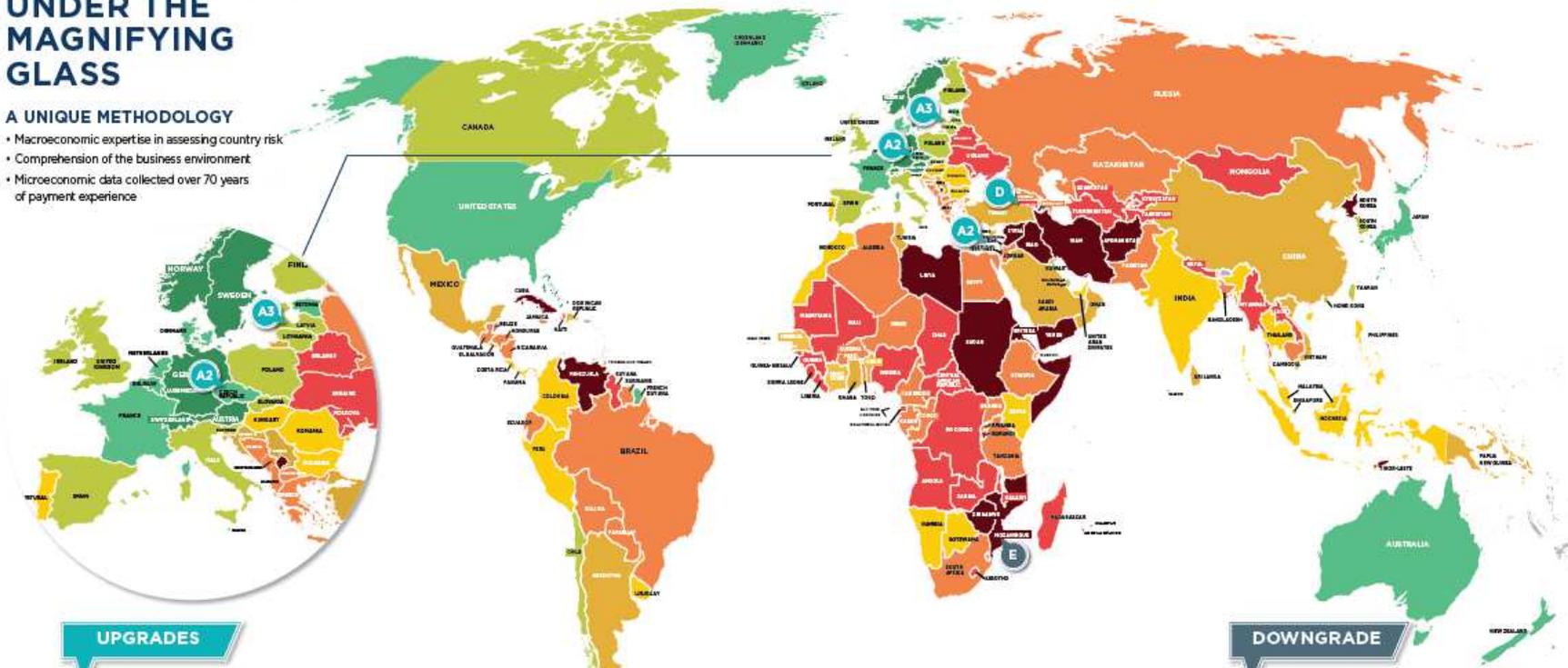
Apreciación del Riesgo de COFACE



160 COUNTRIES UNDER THE MAGNIFYING GLASS

A UNIQUE METHODOLOGY

- Macroeconomic expertise in assessing country risk
- Comprehension of the business environment
- Microeconomic data collected over 70 years of payment experience



UPGRADES

<p>ARMENIA D</p> <ul style="list-style-type: none"> • Russia's recovering economy will boost activity and improve business confidence • Growth in industrial production and retail sales • Outlook for the Russian rouble, along with a modest recovery in growth, are reducing currency volatility 	<p>CZECH REPUBLIC A2</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fair growth of 2.6% expected for 2017, up from 2.4% in 2016 • Strong household demand, thanks to low unemployment and growth in wages • Exports are boosted by German demand • The automotive sector is benefitting from solid sales dynamics in the EU • Possible rebound in public investments • Solid banking system 	<p>ISRAEL A2</p> <ul style="list-style-type: none"> • Real GDP growth came in at 5% in 2016 - considerably above expectations • Annual current account surpluses since 2003 • Low level of unemployment (3.4%) and inflation are supporting household purchasing power and brightening the outlook for domestic-oriented sectors, such as consumer electronics, construction and retail 	<p>LATVIA A3</p> <ul style="list-style-type: none"> • Upturn in the economy expected in 2017, with 2.8% growth • Rebound in investments following their fall last year, due to delays in the use of EU investment funds • Good situation on the labour market will support domestic demand as the main growth driver • A financial system dominated by solid and stable Swedish banks 	<p>MOZAMBIQUE E</p> <ul style="list-style-type: none"> • The IMF suspended its aid program in April 2016, following the revelation of previously undisclosed public borrowing which pushed the country into debt distress • The government defaulted on interest payments to bondholders on January 18 2017 • Political stability will remain under threat, with fierce rivalries within the ruling party (Frelimo) at the next elections
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2017



NO HAY EXPORTACION SI NO HAY FINANCIACION Y NO HAY
FINANCIACION SI NO HAY SEGURO

Gracias por vuestra atención