
Comunicado de prensa

Fecha:	Lunes, 30 de enero de 2017
Contactos	Miriam Arrocha, PwC Interaméricas Tel: +507 206 9232 e-mail: miriam.arrocha@pa.pwc.com Michelle Muñoz, PwC Interaméricas Tel: +507 206 9200 ext. 1501 e-mail: michelle.munoz@pa.pwc.com
Páginas	5

Economistas de PwC revelan predicciones para el 2017, mientras la globalización toma un segundo plano

- *EE.UU. impulsará el crecimiento en el G7*
- *El empleo de la Eurozona central alcanzará un máximo histórico, pero la periferia creará más puestos de trabajo*
- *Indonesia lista para convertirse en la 16ª economía del billón de dólares del mundo*
- *El crecimiento de la población ejercerá presión en los países del Golfo para reformar las finanzas públicas*

Al entrar en el Año Nuevo, los economistas de PwC han echado un vistazo nuevamente a su bola de cristal para hacer sus predicciones para 2017. Primero, para describir la escena, un vistazo a los temas económicos globales que pudieran prevalecer en 2017.

La globalización ocupa un segundo plano: Esperamos que el comercio mundial crezca más lentamente que la producción global por tercer año consecutivo. La resurgencia del nacionalismo económico en algunas partes del mundo significa que las reglas de la Organización Mundial del Comercio serán puestas a prueba. La más grande ruta comercial bilateral del mundo (EE.UU.-China) tiene grandes posibilidades de verse presionada. En ausencia del consenso entre el Acuerdo Estratégico Trans-Pacífico de Asociación Económica (TPP, por sus siglas en inglés) y la Asociación Transatlántica para el Comercio y la Inversión (TTIP, por sus siglas en inglés), esta tendencia podría continuar a largo plazo.

La política monetaria de EE.UU. vuelve a la normalidad: La Reserva Federal continuará ajustando la política monetaria. Ciertamente, es posible que la Reserva Federal pueda ajustarla más rápidamente de lo sugerido, dependiendo del ritmo, tamaño e implementación de los planes fiscales de la nueva administración. Por otro lado, las economías que dependen del dólar para financiamiento se verán bajo presión.

La política impulsa la incertidumbre y la economía: La Eurozona puede tener media docena de elecciones. Se espera que Alemania, Francia, Holanda y potencialmente Italia y Grecia (lo que equivale a más del 70% del PIB de la Eurozona) tengan elecciones

generales y pudieran experimentar una disrupción de su ciclo político normal. España muy probablemente tenga un referéndum sobre el futuro de Cataluña.

Dice Barret Kupelian, economista sénior de PwC: “En el escenario internacional, estaremos monitoreando las relaciones EE.UU.-Rusia de cerca, lo que pudiera tener efectos tanto en Europa del Este, el Medio Oriente, y potencialmente en el Asia del Este, como en el acuerdo nuclear con Irán.

A continuación, cuatro predicciones detalladas del equipo global de economistas de PwC:

1. EE.UU. impulsará el crecimiento en el G7

En nuestro escenario principal, esperamos que EE.UU. crezca alrededor del 2% – el más rápido del G7 – debido a la creación de trabajo y el consumo doméstico. Podría sorprender gratamente si la nueva administración baja los impuestos y busca planes para aumentar el gasto en infraestructura. Nuestro análisis sugiere que EE.UU. contribuirá en alrededor del 70% al crecimiento del G7 en nuestro escenario principal, pese a formar la mitad del PIB del G7 en términos absolutos.

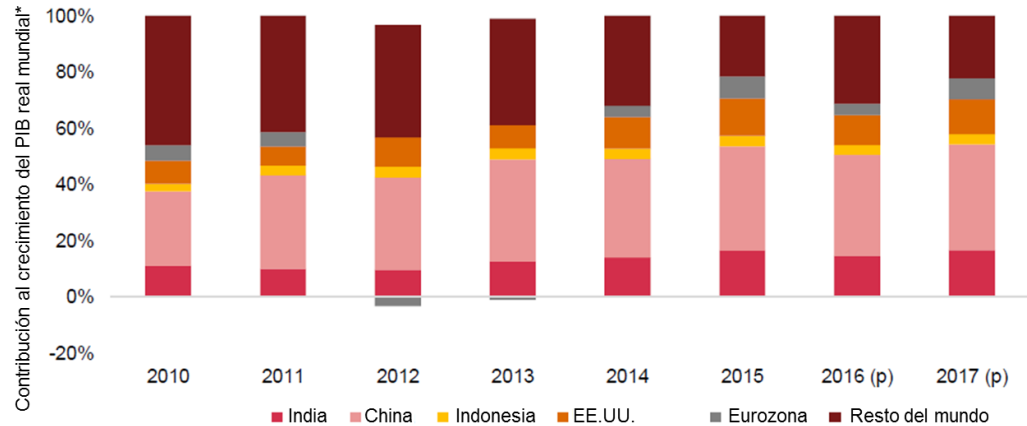
2. El empleo de la Eurozona central alcanzará un máximo histórico, pero la periferia creará más puestos de trabajo

Esperamos que las economías “periféricas” crezcan más rápido que las economías centrales por cuarto año consecutivo. Se espera que el PIB Irlandés sea el líder del grupo periférico, expandiéndose en más de 3% por año, mientras que Francia y Holanda liderarán el grupo central, creciendo a un ritmo de 1.5%. En lo que respecta a empleos, se espera que el grupo central alcance un máximo histórico de alrededor de 97 millones. Pero esto será superado por la periferia, que creará alrededor de 100,000 empleos más.

3. Indonesia lista para convertirse en la 16ª economía del billón de dólares del mundo

Asia continuará siendo la región con más rápido crecimiento del mundo, pero el centro de atención cambiará de China a India e Indonesia. Creemos que Indonesia está en camino a unirse al selecto club de economías del “billón de dólares” este año. En comparación, prevemos que el crecimiento de China permanecerá en alrededor del 6%. La contribución de India al crecimiento del PIB mundial podría alcanzar casi 17% este año (ver Figura 1). El crecimiento de China puede estar disminuyendo, pero si logra crecer a 6.5% por año, añadirá una economía del tamaño de Turquía a la producción mundial. Creemos que Brasil y Rusia comenzarán nuevamente a crecer anualmente en 0.5% y 1%, respectivamente, ayudados por un aumento – aunque pequeño – de los precios de los productos básicos.

Fig 1: China e India continuarán impulsando el crecimiento económico global en 2017, mientras que la Eurozona verá su contribución al crecimiento global crecer en relación con el año pasado.



Fuentes: Análisis PwC, FMI

* Medido en dólares constantes de 2015 basado en la paridad de poder adquisitivo (PPP). Global se refiere a la suma de 186 economías.

4. El crecimiento de la población ejercerá presión en los países del Golfo (CCG) para reformar las finanzas públicas

En 2017, se proyecta que Arabia Saudita añada dos “Islandias” a su población en edad de trabajar. También se espera que los demás países del CCG experimenten un fuerte crecimiento de alrededor del 2% en su fuerza laboral. El reto que enfrentan las economías del CCG es crear oportunidades de empleo mientras llevan a cabo reformas a las finanzas públicas. En estas economías, la disminución de los precios del petróleo durante los últimos años ha visto un deterioro en las finanzas del gobierno, p.ej. de un superávit presupuestario del gobierno en 2013, hasta un esperado stock neto de la deuda pública de 10% del PIB a finales de este año. Diversificar la economía hacia el sector privado aligerará la carga en las finanzas gubernamentales y creará nuevos empleos para una fuerza laboral creciente.

Para muchas economías, el 2017 será un año de incertidumbre. Aunque no es una lista exhaustiva, estos son algunos de los riesgos macroeconómicos clave que los negocios deben considerar y para los cuales deben prepararse en los próximos 12 meses.

El onshoring del dólar revela grietas: Una política monetaria más rígida pudiera propiciar una gradual repatriación del dólar americano. Nuestra matriz de riesgo en la Fig. 2 demuestra que Malasia, Turquía y Chile están especialmente expuestos a este riesgo, dado a que sus niveles de deuda pública en moneda extranjera están en 71%, 64% y 55% de su PIB. Los bancos con presencia en esas economías pudieran enfrentar algo de presión si no están bien capitalizados. Pero, por el otro lado, para algunas economías que dependen de los productos básicos, como Brasil y Rusia, un panorama de un mayor precio del petróleo (y otros productos básicos) aunado a un régimen de tasa de intercambio flexible, pudiera ayudar a aminorar el impacto del flujo de capital de vuelta hacia EE.UU.

Fig 2: Un dólar más fuerte podría representar un riesgo para muchos mercados emergentes, incluyendo Malasia y Turquía

Países	Vulnerabilidad		Deuda externa en moneda extranjera (% del PIB)	Nov 15 – Nov 16 movimiento de divisas (%)	Saldo de cuenta corriente (% del PIB)
Turquía	Alto	●	55%	●	-4.5%
Malasia	Alto	●	71%	●	3.0%
Colombia	Medio	●	38%	●	-6.4%
Perú	Medio	●	34%	●	-4.4%
Argentina	Medio	●	28%	●	-2.5%
México	Medio	●	28%	●	-2.9%
Chile	Medio	●	64%	●	-2.0%
Sudáfrica	Medio	●	21%	●	-4.3%
Filipinas	Medio	●	26%	●	2.9%
Brasil	Medio	●	39%	●	-3.3%
Indonesia	Medio	●	38%	●	-2.1%
India	Medio	●	17%	●	-1.1%
China	Medio	●	12%	●	3.0%
Rusia	Bajo	●	32%	●	5.2%
Tailandia	Bajo	●	26%	●	7.8%

Fuentes: Análisis PwC, Banco Mundial, FMI, Datastream

China sentirá los costos de una mayor carga de la deuda del sector privado:

La deuda del sector no financiero de China supera el 250% del PIB. Si la deuda no financiera crece al mismo ritmo promedio que lo ha estado haciendo desde 2010, China pudiera añadir más de \$650 mil millones a su deuda total para finales de 2017. La cuenta de capital relativamente cerrada de China significa que su clasificación de riesgo en la Fig. 2 es media, reduciendo su exposición a monedas extranjeras. Pero la acumulación de deuda no financiera de China se ha acelerado desde 2008, acercándose a los altos coeficientes de deuda / PIB observados en los países en crisis de la Eurozona. El año pasado, la brecha crédito-PIB de China (la diferencia entre la relación crédito-PIB y tendencias a largo plazo, indicando una acumulación insostenible), sobrepasó los niveles que señalan un riesgo de crisis durante los próximos tres años. Este riesgo se aumenta si los precios de las propiedades disminuyen drásticamente, debilitando las fundaciones de la deuda.

Notas

¿Cómo nos fue con nuestras predicciones para 2016?

Reflexiones sobre nuestras predicciones para 2016

En retrospectiva al 2016, muchas de nuestras predicciones sucedieron. Los precios de los productos básicos permanecieron bajos, EE.UU. aumentó las tasas de interés y la geopolítica está en la mira. Específicamente, predijimos correctamente que:

- Las economías periféricas de la Eurozona crecerían más rápido que las centrales en 2%, comparado a 1.5%. Se espera que en 2016 la periferia haya crecido en 2.2% y el grupo central en 1.4%;



- El desempleo total en la Eurozona caería bajo 17 millones, sus niveles anuales más bajos desde 2011. Datos preliminares sugieren que el desempleo está en casi 16 millones, e
- India lideraría el crecimiento del E7 en más de 7.5%, mientras que el crecimiento de China se reduciría a alrededor de 6.5% por año. El año pasado se esperaba que India creciera en 7.6% y China en 6.6%.

También predijimos una fuerte creación de empleos en EE.UU. en alrededor de 200.000 empleos al mes; cálculos preliminares sugieren que EE.UU. añadió en promedio 180,000 empleos al mes en 2016. Pero sobreestimamos el crecimiento de EE.UU. en 3%. El año pasado, el crecimiento de EE.UU. se esperaba que el crecimiento de EE.UU. fuera relativamente decepcionante en alrededor del 1.5%.

Sobre PwC

En PwC, nuestro propósito es construir confianza en la sociedad y resolver problemas importantes. Somos una red de firmas en 157 países con más de 223,000 personas que están comprometidas con la entrega de calidad en servicios de auditoría, impuestos y consultoría. Díganos qué es importante para usted visitándonos en: www.pwc.com/interamericas.

PwC se refiere a la red de PwC y/o una o más de sus firmas miembros, cada una de las cuales es una entidad legalmente separada. Ver www.pwc.com/structure para más detalles.

© 2017 PwC. Todos los derechos reservados.