

Predicciones para 2020

Enero 2020

“Slowbalisation” (que traducimos “lentobalización”) es la nueva globalización

Barret Kupelian, Economista Sénior, PwC Reino Unido

Proyectar lo que nos depara el futuro es un ejercicio importante para los negocios que buscan planificarse. A continuación presentamos un resumen de algunos de los temas que consideramos que predominarán en la economía global en 2020.

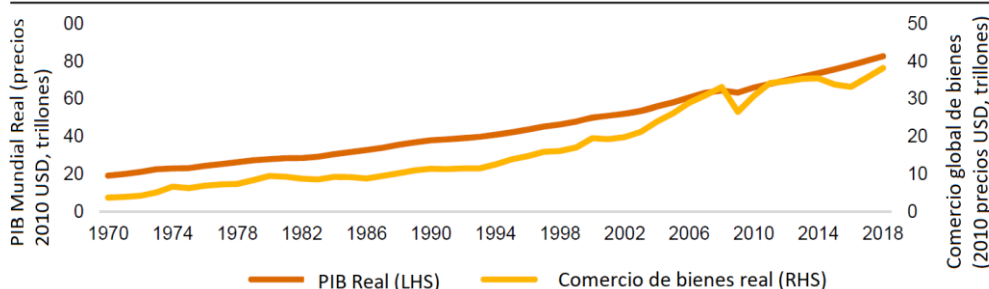
El comercio transfronterizo probablemente continúe tenso... Una característica distintiva de la economía global desde por lo menos 1970 ha sido la globalización, unir las economías predominantemente a través de flujos comerciales más liberales. El volumen global de la mercancía comercializada bajó dramáticamente e incluso fue en reversa en 2019, en contraste con una tasa de crecimiento promedio en el siglo XXI de alrededor de 3.4% anual.

También, en diciembre 2019, el mecanismo de solución de controversias de la Organización Mundial de Comercio fue efectivamente disuelto. Esperamos que esta tendencia continúe en 2020 y que persistan las tensiones comerciales en los mercados de bienes globales. Eso significa que consideramos que la globalización dará paso a la “lentobalización”, i.e. integración continua de la economía global a través de flujos comerciales, financieros y otros, no obstante, a un ritmo más lento. Los grandes negocios con sofisticadas cadenas logísticas esparcidas por el mundo deben, por lo tanto, planificar para una variedad de escenarios, algunos de los cuales no se han experimentado en la historia reciente.

.....pero se espera que el comercio de servicios globales alcance US\$7 trillones: Un aspecto del comercio que muchas veces se pasa por alto es el comercio de servicios, el cual tiene por el momento alrededor de un tercio del tamaño del volumen global del comercio de mercancía. En contraste con los bienes, los servicios permanecen en gran medida sin afectación por las guerras de tarifas. Los más recientes datos de 2018 del Centro de Comercio Internacional (CCI) demuestran que la exportación global de servicios estuvo valorada en alrededor de US\$5.8 trillones, o alrededor de 3.5% del PIB global. Esperamos que el valor total de los servicios exportados llegue a un récord de US\$7 trillones para 2020. Presumiendo que las tendencias históricas continúen, es probable que EE.UU. y el Reino Unido continúen siendo el primer y segundo mayor exportador de servicios en el mundo, respectivamente, en términos de dólares americanos. Pero, como otro recordatorio más sobre el cambio del centro del poder económico del oeste al este, esperamos que China supere a Francia en 2020 y se convierta en el cuarto más grande exportador de servicios del mundo.

Se espera que la economía global crezca a un ritmo moderado: La figura 1 muestra que el crecimiento en el comercio de mercancías y la economía global han estado intrínsecamente ligados. En nuestro escenario principal para 2020, proyectamos que la economía global se expanda a una tasa de alrededor de 3.5% en términos de paridad de poder adquisitivo (PPA), el cual está por debajo del promedio de siglo XXI, que es de 3.8% por año. En nuestro escenario principal, esperamos que todas las economías crezcan, impulsadas en parte por condiciones financieras acomodaticias. Es probable que las actividades económicas se expandan alrededor del 2%, acorde con su tasa potencial. Dada la históricamente baja tasa de desempleo, los empleadores de EE.UU., sin embargo, encuentran cada vez más difícil contratar personal. Del otro lado del charco se espera que la eurozona crezca aproximadamente la mitad de ese ritmo (i.e. alrededor de 1%). Alemania y otras economías sensibles a los flujos del comercio global dependerán más del consumo de los hogares como fuente de crecimiento, en lugar de inversiones y exportaciones netas. Para Alemania, sin embargo, esto pudiera representar un reto, ya que los hogares tienden a ahorrar más que el promedio europeo. En el mundo emergente, puede que la economía china se expanda menos del 6%, pero aun así pudiera añadir el equivalente a Arabia Saudita a la economía del mundo en un año. Las otras seis principales economías emergentes del mundo, incluyendo Turquía, también deben crecer en este escenario, con India a la cabeza.

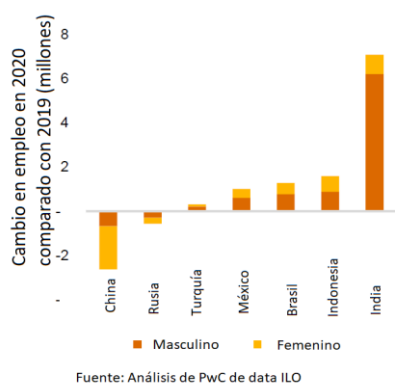
Fig 1: Históricamente, el comercio mundial de bienes y el PIB han crecido paralelamente



Predicciones para 2020

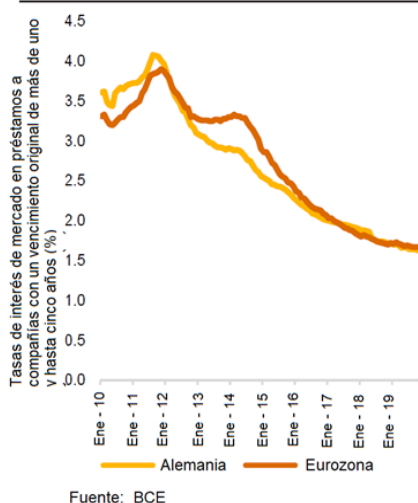
Más trabajos en general, pero no necesariamente distribuidos de manera equitativa: Esperamos que el G7 continúe creando trabajos, hasta alrededor de 2 millones. Cuatro de cada cinco trabajos nuevos en el G7 se crearán en EE.UU., el Reino Unido y Japón. A medida que el fondo de recursos laborales en el G7 se extingue gradualmente, consideramos que las ganancias deberían continuar su trayectoria ascendente. Pero ante la ausencia de mejoras de productividad, los márgenes de ganancia corporativa podrían contraerse. De manera similar, la Organización Internacional de Trabajo (OIT) prevé que las siete principales economías emergentes – el E7 – creen alrededor de 8 millones de trabajos en términos netos. Existen algunas excepciones a esto. Es probable que Rusia y China experimenten una reducción en la fuerza laboral debido a las presiones demográficas. Finalmente, las proyecciones de empleo de la OIT para el G7 demuestran que es probable que los trabajos sean otorgados a hombres y mujeres en igual medida. Dentro del E7, sin embargo, la OIT espera que las creaciones estén distribuidas de manera menos equitativa entre géneros.

Fig 2: Cambios de nivel de empleo de los E7



Se espera que India escale en la clasificación económica global: De acuerdo con los más recientes cálculos del FMI, 2019 fue el año en el que India superó al Reino Unido y a Francia al convertirse en la quinta economía en el mundo. Este es un proceso continuo que con las tendencias actuales, es probable que India supere a Alemania antes de 2025, y a Japón antes de 2030, al convertirse en la mayor economía mundial después de Estados Unidos y China. Francia y el Reino Unido probablemente ahora compitan por el sexto lugar en las clasificaciones, y sus posiciones relativas dependen del valor de la libra contra el euro, el cual puede permanecer volátil en 2020.

Fig 3: Tasas de interés del mercado en Alemania v la Eurozona



Alemania pudiera tener que escoger entre intereses 'más bajos por más tiempo' o un mayor gasto fiscal: Se prevé que EE.UU. maneje un déficit gubernamental de US\$1.2 trillones. La eurozona, que tiene el mismo tamaño que la economía de Estados Unidos, manejará un déficit gubernamental de aproximadamente 1/10 del tamaño de EE.UU. De hecho, esperamos que casi la mitad de los Estados miembros de la eurozona logren un superávit en el presupuesto gubernamental en 2020. Se espera que Chipre, Luxemburgo y Alemania logren el mayor superávit relativo a sus dimensiones económicas, mientras que Francia e Italia estén en lados opuestos del espectro con déficits presupuestarios persistentes. Es probable que Alemania se vea obligada ya sea a aumentar su gasto gubernamental o a aceptar tasas de interés "más bajas por más tiempo" (vea figura 3). Además de los países del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG), solo esperamos que Catar logre un superávit de las administraciones públicas en 2020. Esto puede significar más acción normativa en el futuro para balancear los presupuestos gubernamentales a través del CCG.

Se espera que la producción petrolera en EE.UU. alcance niveles récord: La energía renovable y el consumo nuclear global constituirán probablemente el 20% del consumo de energía mundial, que es lo más alto que ha estado. El aumento de la energía renovable refleja cómo los negocios, los hogares y los gobiernos están adaptando y cambiando su actitud. Se espera que China sea el mayor consumidor de este tipo de energía, seguido de cerca por Europa.

Sin embargo, se proyecta que el petróleo continúe siendo la fuente de energía de preferencia en 2020 para la economía mundial, seguido del carbón y gas natural. EE.UU. y China seguramente continuarán siendo los mayores consumidores de petróleo en el mundo durante 2020. Hasta la fecha, en lo que concierne a la extracción y el suministro de petróleo (y otras formas líquidas de energía), puede que EE.UU. sobrepase los 13 millones de barriles diarios (b/d). Para ponerlo en contexto, en Estados Unidos el petróleo crudo se extraía a un ritmo de 5.5 millones b/d hace 10 años.

Fig 4: Población mayor de 60 en las economías del G7 y E7

G7		E7	
País	Población 65+ (millones)	País	Población 65+ (millones)
US	76	China	250
Japan	43	India	140
Germany	24	Russia	33
Italy	18	Brazil	30
France	18	Indonesia	28
UK	17	Mexico	15
Canada	9	Turkey	11

Fuente: Análisis de PwC de Previsiones Demográficas Mundiales

La población mundial es la mayor jamás vista, pero también la más gris: De acuerdo con las Naciones Unidas (ONU), en 2020 se espera que la población mundial alcance 7.7 billones, un incremento de alrededor del 10% comparado a una década atrás. Esperamos que China, India y África subsahariana impulsen casi la mitad del crecimiento de la población anual del mundo. Al mismo tiempo, se espera que la cantidad mundial de personas mayores de 60 sobrepase el billón. Se espera que China tenga más cantidad de personas sobre la edad de 65 que todas las otras seis grandes economías emergentes juntas. Esto pone en duda la forma en que los legisladores responden a esta tendencia y financian futuros cuidados sociales y de salud. Esto también pudiera ser una oportunidad para los negocios en las economías avanzadas, que han estado tratando con estos temas por décadas. En términos relativos, i. e. la proporción de personas sobre la edad de 65 años relativa a la población total de un país, se espera que Japón continúe siendo el país más "gris" en el mundo, y que Níger siga siendo el más joven.

Predicciones adicionales para 2020

- En el Euro 2020 (también conocido como el Campeonato Europeo de la UEFA), que se llevará a cabo en un total de 12 países entre junio y julio, **esperamos que Holanda gane el campeonato.**
- Como una señal adicional de los crecientes niveles de automatización en la mayoría de los países, **esperamos que las existencias operativas de robots excedan los 2.6 millones en 2020.** Esto implica una moderación relativa a la tasa de crecimiento histórica a raíz de las tensiones comerciales que han afectado las industrias que dependen de tecnología robótica.
- De acuerdo con el FMI, **se espera que Guyana sea la economía con más rápido crecimiento en el mundo,** debido al inicio de la producción petrolera en 2020. Por el otro lado, se espera que la economía de Venezuela se contraiga en alrededor del 10%.
- Se anticipa que más de medio billón de personas vivan en las 30 ciudades más grandes del mundo.** De estas ciudades, esperamos que cinco pertenezcan a las economías del G7, y el resto principalmente a las economías emergentes. De acuerdo con la ONU, Tokio será la ciudad más grande del mundo en términos de población, seguida de Delhi y Shanghái.

Proyecciones: Enero 2020

	Porcentaje del PIB Mundial 2018		Crecimiento real del PIB				Inflación			
	PPA	MER	2019p	2020p	2021p	2022-2026p	2019p	2020p	2021p	2022-2026p
Mundial (Tipo de Cambio de Mercado ("TCM"))		100.0%	2.7	2.6	2.8	2.8	2.2	2.3	2.3	2.6
Índice Mundial (Paridad de Poder Adquisitivo ("PPA"))	100.0%		3.2	3.2	3.4	3.4	2.7	2.8	2.8	3.0
G7	30.1%	45.9%	1.7	1.4	1.6	1.5	1.6	1.7	1.7	2.0
E7	38.2%	26.7%	4.8	4.9	4.9	5.1	3.4	3.5	3.4	3.5
Estados Unidos	15.2%	24.2%	2.4	1.8	2.1	1.8	1.8	1.9	2.0	2.3
China	18.7%	15.8%	6.2	5.8	5.7	5.7	2.4	2.5	2.5	2.9
Japón	4.1%	5.9%	0.9	0.5	0.5	0.6	0.9	1.3	0.6	1.2
Reino Unido	2.2%	3.3%	1.1	1.2	1.5	1.8	1.8	2.0	2.0	2.0
Eurozona	9.8%	13.9%	1.1	1.1	1.3	1.4	1.2	1.4	1.5	1.9
Francia	2.2%	3.3%	1.3	1.2	1.3	1.5	1.2	1.4	1.4	1.7
Alemania	3.2%	4.7%	0.6	0.9	1.3	1.3	1.6	1.8	1.7	2.3
Grecia	0.2%	0.3%	1.9	2.1	2.2	1.2	0.4	0.8	1.2	1.8
Irlanda	0.3%	0.4%	4.3	3.0	3.1	2.8	0.9	1.3	1.6	1.9
Italia	1.8%	2.4%	0.1	0.4	0.7	0.8	0.6	0.9	1.1	1.4
Holanda	0.7%	1.1%	1.7	1.4	1.5	1.6	2.6	1.9	1.7	2.0
España	1.4%	1.7%	2.3	1.8	1.8	1.7	0.7	1.0	1.4	1.7
Polonia	0.9%	0.7%	4.3	3.5	3.1	2.6	2.3	2.8	2.5	3.0
Rusia	3.1%	1.9%	1.0	1.7	1.8	1.8	4.5	5.2	4.0	4.2
Turquía	1.7%	0.9%	-0.1	2.5	2.9	3.0	15.5	11.8	12.7	11.2
Australia	1.0%	1.7%	1.8	2.3	2.6	2.5	1.6	1.9	2.0	2.5
India	7.8%	3.2%	5.8	6.5	7.0	7.5	3.9	4.0	4.0	4.0
Indonesia	2.6%	1.2%	5.0	5.1	5.2	5.2	3.2	3.4	3.5	3.0
Corea del Sur	1.6%	1.9%	1.9	2.1	2.5	2.8	0.5	0.9	1.5	2.0
Brasil	2.5%	2.2%	1.2	2.0	2.4	2.2	4.3	5.0	5.2	3.5
Canadá	1.4%	2.0%	1.6	1.8	1.8	1.7	1.7	1.8	1.9	1.9
México	1.9%	1.4%	0.4	1.3	1.4	2.4	3.6	3.3	3.0	3.0
Sudáfrica	0.6%	0.4%	0.5	1.1	1.4	1.8	4.3	5.1	5.3	5.3
Nigeria	0.9%	0.5%	2.1	2.5	2.5	2.5	11.4	11.5	11.4	11.4
Arabia Saudita	1.4%	0.9%	0.1	1.8	2.2	2.4	-1.0	1.6	1.8	2.1

Fuentes: Análisis de PwC, Autoridades estadísticas nacionales, Refinitiv y FMI. Todos los indicadores de inflación se relacionan con el Índice de Precios al Consumidor (IPC). Note que las tablas arriba forman nuestras proyecciones de escenario principal y por lo tanto están sujetas a considerable incertidumbre. La suposición del escenario principal del Reino Unido asume una suave salida del Reino Unido de la Unión Europea. Recomendamos que nuestros clientes contemplen una variedad de alternativas de escenarios.

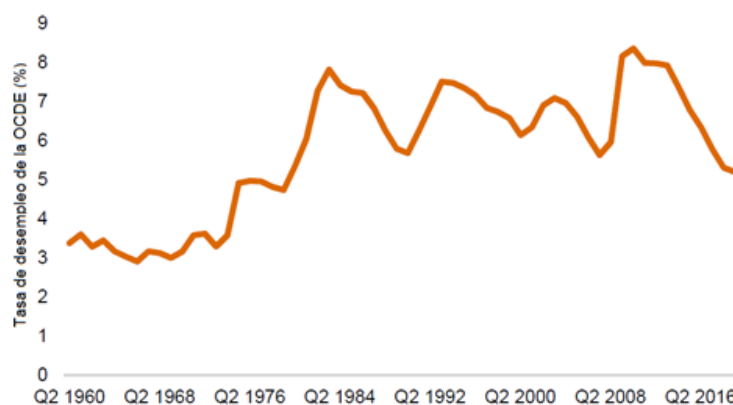
Perspectivas de tasas de interés de las principales economías

	Tasa actual (último cambio)	Expectativa	Próxima reunión
Reserva Federal	1.50-1.75% (octubre 2019)	Sin alza en la tasa en el futuro previsible	Enero 28-29
Banco Central Europeo	0.00% (marzo 2016)	Sin alza en la tasa en el futuro previsible	Enero 23
Banco de Inglaterra	0.75% (agosto 2018)	Cambio en la tasa depende del resultado del brexit	Enero 30

Tabla del mes

La tabla a continuación muestra que la tasa ponderada de desempleo en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) está en el punto más bajo en 38 años. Una baja tasa de desempleo, aunado a un incremento de la renta real, ha estado apoyando el crecimiento del consumo doméstico en la mayoría de las economías de la OCDE.

La tasa de desempleo general en las economías de la OCDE está en su punto más bajo en 38 años.



Fuente: Refinitiv

Pronóstico 2020



Perspectivas Económicas 2020: Centroamérica y Rep. Dominicana

Equipo de Impuestos y Legal de PwC Interaméricas



Guatemala. De acuerdo con la Encuesta de Expectativas Económicas realizada al Panel de Analistas Privados que llevó a cabo el Banco de Guatemala en diciembre 2019, el producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de 3.2% en 2019, que será de 3.3% para 2020. Los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica para 2020 son: la trayectoria que tengan los precios de los combustibles, la evolución del precio internacional del petróleo y la estabilidad en el nivel general de precios. Por su parte, el 65% del panel de expertos consideró que la evolución del clima de negocios para las actividades productivas del sector privado mejorará en los próximos 6 meses en comparación con el año 2019. De acuerdo con el foro “Perspectivas Económicas 2020”, organizado por la Cámara de la Industria de Guatemala, para el sector de la construcción se proyecta un crecimiento de 5.9%; comercio 3.5%; industria manufacturera 2.7%; servicios privados 3.4%, destacando la estimación de minas y canteras con 27.4%. Por su parte, según información de la Cámara de la Industria guatemalteca, en octubre 2019 las remesas familiares tuvieron un ingreso histórico de US\$1 mil millones, lo cual influirá en el incremento de la demanda interna de bienes y servicios.

El Salvador. Para el Banco Central de Reserva (BCR), la continuidad en la aplicación de políticas públicas tendientes a mejorar el ambiente de consumo e inversión local permitirá prever un leve repunte en la dinámica productiva para el año 2020, con un ritmo estimado anual de 2.5%. Pese a lo anterior, el Banco Mundial (BM) prevé que el crecimiento económico de El Salvador pierda velocidad en 2020 y 2021, ante un entorno internacional desfavorable, en particular por los conflictos comerciales protagonizados por Estados Unidos de América y China. Es decir, la economía seguirá creciendo, no obstante, lo hará a tasas más pequeñas. Por su parte, las remesas recibidas desde Estados Unidos de América representaron en noviembre 2019 el 95% del total del año 2019, con un monto de US\$4,842.2 millones y un crecimiento de 5.2% respecto al año anterior. El segundo país con mayor monto de envío de remesas familiares fue Canadá con US\$46.2 millones, experimentando un crecimiento de 5.3%. Respecto a las remesas provenientes de México y España, se observaron tasas de crecimiento cercanas al 27% en ambos casos.

Honduras. De acuerdo con la calificadora de riesgo Standard & Poors, los precios del petróleo más altos, la menor producción de café y la desaceleración del crecimiento de las remesas son factores que contribuirán a mantener los déficits de la cuenta corriente (CADs, por sus siglas en inglés) en torno a 4% del PIB hondureño en el periodo 2019-2022. Los principales productos de exportación de Honduras hasta septiembre del año 2019 fueron el café, representando el 26.9% de los productos exportados; seguido por el banano, el cual representó 10.4%, y el aceite de palma, que en septiembre del 2019 acumuló 6.9% del total de las exportaciones hondureñas.

Según el informe de perspectivas económicas mundiales del Fondo Monetario Internacional (FMI), Estados Unidos de América, el principal socio comercial de Honduras, prevé que al cierre de 2019 crezca económicamente en 2.6% y a 2020 a un ritmo de 1.9%. Esto es debido, en parte, explica el informe, a los efectos arancelarios en las importaciones chinas.

Según proyecciones de S&P, se espera que el PIB per cápita crezca 1.9% en promedio durante los siguientes tres años. Dichas proyecciones están fundamentadas en el compromiso del Gobierno hondureño con la prudencia fiscal, que debería ayudar a mantener moderados los incrementos anuales de la deuda pública, en torno a 3.4% del PIB. También esperamos que el gobierno continúe afrontando el crimen y la pobreza, aunque es probable que los avances en estos terrenos sean graduales.

Nicaragua. De acuerdo con la Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (Funides), en 2020 la economía de Nicaragua seguirá atrapada en la recesión, después de que el PIB experimentó una caída del 1.1% tras contraerse 5.4% en el año 2019. La economía será otra vez lastrada por el consumo interno, el gasto público, las exportaciones y la inversión fija. El PIB se verá ligeramente favorecido, al menos en términos estadísticos, por un comportamiento negativo de las importaciones. Generalmente, cuando este último indicador repunta, suele restarle al ingreso bruto. Estas estimaciones son contrarias al gobierno, que para el año 2020 prevé un crecimiento del PIB de 0.5% y para este año una caída de 3.5%, según el proyecto del Presupuesto General de la República 2020.

Sobre las exportaciones, Funides considera que al término de este año habrá un ligero crecimiento del 1.3%, pero el próximo año, debido al impacto que tuvo este año sobre la producción, la reforma fiscal en el precio de los fertilizantes y agroquímicos posiblemente caerán 3.1%.

Pronóstico 2020



Perspectivas Económicas 2020: Centroamérica y Rep. Dominicana

Equipo de Impuestos y Legal de PwC Interaméricas

(Continuación)

Costa Rica. De conformidad con el Banco Mundial, el crecimiento del PIB costarricense se debilitó en los últimos dos años, debido en parte a la contracción en áreas como la agricultura, el comercio y la construcción. Pero se espera un leve repunte para 2020 y 2021, siendo el pronóstico de 2.5% y 3.0%, respectivamente.

Asimismo, en dicho país sobresalen dos desafíos al desarrollo: la situación fiscal y una desigualdad persistente. Según el Banco Mundial, estos retos afectan los pilares básicos del modelo de desarrollo costarricense: inclusión, crecimiento y sostenibilidad. Cabe destacar que, aunado a la poca flexibilidad fiscal que ha existido, en este país centroamericano se suma la vulnerabilidad en la macroeconomía por fuertes préstamos de gobierno y el elevado nivel de dolarización en el sistema financiero.

Por su parte, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) indica signos de cambio para el cierre de 2019, estimando un crecimiento en la actividad productiva agropecuaria y el comercio, y una recuperación de la producción nacional, con un crecimiento anual de 2.5%. La industria de la construcción, aunque sigue contrayéndose en términos interanuales, también muestra ya indicios de recuperación.

Panamá. En noviembre 2019, el informe de la calificadora de riesgo Moody's Investors Services señaló que Panamá ha crecido a un promedio de 6% en la última década, y que si bien el crecimiento se ha moderado en los últimos años, pronostica que seguirá siendo más alto que la mayoría de los países de la región, con un crecimiento promedio a mediano plazo de alrededor de 4.5% (para 2020), aunque por debajo de las expectativas dadas anteriormente, por encima del 5%.

De acuerdo con el conversatorio "Perspectivas de Negocios 2020", celebrado en noviembre 2019 en la ciudad de Panamá, los expertos vislumbran un clima bastante favorable para el país en el año 2020. El ministro de Obras Públicas, Rafael Sabonge, recalcó la importancia de la aprobación de la Ley de las Asociaciones Público Privadas (APP), que pretende contribuir a la disminución de los tiempos para culminar la construcción e implementación de proyectos de infraestructura, así como la reducción de sus costos, incluyendo una distribución más eficiente del riesgo, mayor calidad en los servicios públicos brindados, al estar estos debidamente incentivados y con un mayor aprovechamiento de activos.

República Dominicana. De conformidad con el Banco Mundial, la República Dominicana está entre las economías de América Latina cuyo crecimiento se ralentizará en los próximos dos años, al pasar de 5.0% en 2018 a hasta 4.7% en 2019 y 4.6% en 2020. Según el Banco Central, a pesar de las proyecciones de un menor crecimiento, preliminarmente el PIB se expandió 6.4% durante el primer trimestre del año 2019, con lo que República Dominicana lideró el crecimiento regional, pues las cifras preliminares disponibles muestran que la mayoría de los países de América Latina crecieron por debajo de 4.0% en el primer semestre de 2019.

Pese a ser 2020 un año electoral, el gobernador del Banco Central de República Dominicana indicó en la XVI Conferencia Regional del FMI que el país cuenta con los instrumentos para sostener su crecimiento.

Con relación a la inflación, el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo de dicho país pronosticó un indicador del 2.2% para 2020. Pese al estancamiento en las reformas fiscales desde 2016 (finanzas públicas, reducción de pérdidas financieras en el sector eléctrico, recapitalización del banco central), se prevé una buena estabilidad política para 2020.

Predicciones para 2020

Barret Kupelian
Economista Sénior
PwC Reino Unido

Equipo Regional de
Impuestos y Legal
PwC Interaméricas