

# Presentación de Seminario Europa: camino de la recuperación con desafíos estructurales de Jorge Sicilia

Vittorio Corbo

5 de Junio de 2014

# La Recuperación de Europa

- Una de las mejores noticias de la economía mundial ha sido la recuperación de la Zona Euro.
- Las proyecciones que se tenían a comienzos del año pasado para el crecimiento de la economía mundial del 2014 se han estado cumpliendo, en promedio, para los países avanzados pero no así para los países emergentes.
- Entre los países avanzados se confirma la recuperación que se esperaba para la Zona Euro.
  - Destaca en particular la fuerza de la recuperación en Alemania y España y preocupa la situación de Francia e Italia.

# La Recuperación de Europa

- En contraste, países emergentes están experimentando una desaceleración mayor a la esperada.
- Entre estos últimos destaca la desaceleración de China (con efectos globales) y la de los países emergentes vulnerables: Brasil, India, Sudáfrica, Turquía y Rusia.
- Como resultado, comparado con el año 2013, este año los países avanzados crecerían casi un punto más mientras que los emergentes crecerían prácticamente lo mismo.

# La Recuperación de Europa

## Rendimientos de bonos soberanos caen en la Zona Euro

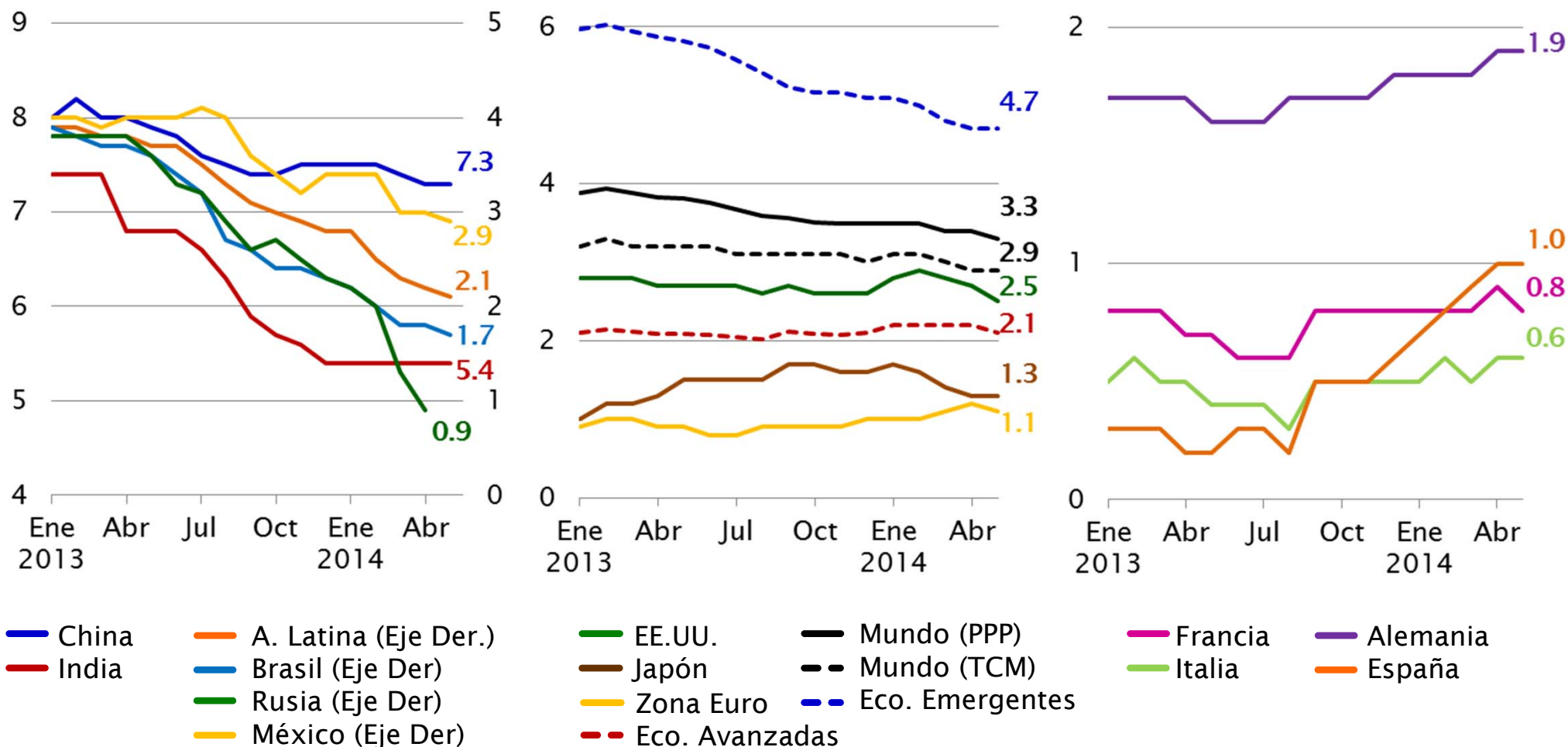
Rendimiento de los Bonos de Gobierno (%)			
	Pre Crisis 31-10-2009	Máximo Desde el 31-10-2009	Actual 03-06-2014
<b>Grecia</b>			
10 años	---	29.88	6.19
30 años	---	25.07	6.56
<b>Irlanda</b>			
2 años	1.76	23.22	0.45
10 años	4.41	15.51	2.61
<b>Portugal</b>			
2 años	1.36	21.01	1.16
10 años	3.79	17.39	3.65
<b>España</b>			
2 años	1.69	6.64	0.70
10 años	3.79	7.62	2.85
<b>Italia</b>			
2 años	1.53	7.66	0.75
10 años	4.07	7.26	2.98
<b>Alemania</b>			
10 años	2.23	4.23	1.40

Fuente: Bloomberg, 3 de junio del 2014.

# La Recuperación de Europa

## Proyecciones de crecimiento para el 2014

Perspectivas de Crecimiento Económico para el 2014  
(variación % del PIB Real)



Fuente: Consensus Forecasts.

# La Recuperación de Europa

## Proyecciones del crecimiento mundial (variación anual, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014		2015	
						FMI	CF	FMI	CF
Estados Unidos	-2.8	2.5	1.8	2.8	1.9	2.8 (2.6)	2.5	3.0 (3.4)	3.1
Zona Euro	-4.4	2.0	1.6	-0.7	-0.5	1.2 (1.0)	1.1	1.5 (1.4)	1.4
Japón	-5.5	4.7	-0.5	1.4	1.5	1.4 (1.2)	1.3	1.0 (1.1)	1.3
Asia (ex-Japón)	6.8	9.7	7.5	6.1	6.0	6.2 (6.3)	6.1	6.4 (6.4)	6.3
China	9.2	10.4	9.3	7.7	7.7	7.5 (7.3)	7.3	7.3 (7.0)	7.2
India	8.5	10.3	6.6	4.7	4.4	5.4 (5.1)	5.4	6.4 (6.3)	6.0
América Latina	-1.3	6.0	4.6	3.1	2.7	2.5 (3.1)	2.1	3.0 (3.5)	2.8
Brasil	-0.3	7.5	2.7	1.0	2.3	1.8 (2.5)	1.7	2.7 (3.2)	2.0
México	-4.7	5.1	4.0	3.9	1.1	3.0 (3.0)	2.9	3.5 (3.2)	3.9
África Subsahariana	2.6	5.6	5.5	4.9	4.9	5.4 (6.0)	nd	5.5 (5.7)	nd
Sudáfrica	-1.5	3.1	3.6	2.5	1.9	2.3 (2.9)	2.5	2.7 (3.3)	3.3
Economías Avanzadas	-3.4	3.0	1.7	1.4	1.3	2.2 (2.0)	2.1	2.3 (2.5)	2.5
Economías Emergentes	3.1	7.5	6.3	5.1	4.7	4.9 (5.1)	4.7	5.3 (5.3)	5.2
Mundo (PPP)	-0.4	5.2	3.9	3.2	3.0	3.6 (3.6)	3.3	3.9 (3.9)	3.7
Mundo (TCM)	-2.1	4.1	3.0	2.5	2.4	3.1 (3.0)	2.9	3.3 (3.4)	3.2
Comercio Mundial	-10.6	12.8	6.2	2.8	3.0	4.3 (4.9)	nd	5.3 (5.4)	nd

Fuente: FMI, WEO Abril del 2014 y entre paréntesis WEO Octubre del 2013; Consensus Forecasts, Abril y Mayo 2014.

# La Recuperación de Europa

- Jorge Sicilia analizará los factores que han contribuido a la recuperación europea y los desafíos aún presentes para que esta recuperación se consolide y fortalezca.

# Presentación de Seminario Europa: camino de la recuperación con desafíos estructurales de Jorge Sicilia

Vittorio Corbo

5 de Junio de 2014