

# EL CONTEXTO INTERNACIONAL

---

**Dr. Vicente J. Pallardó López**

**Analista de Coyuntura Económica. Investigador Senior**

**Instituto de Economía Internacional. Universitat de València**

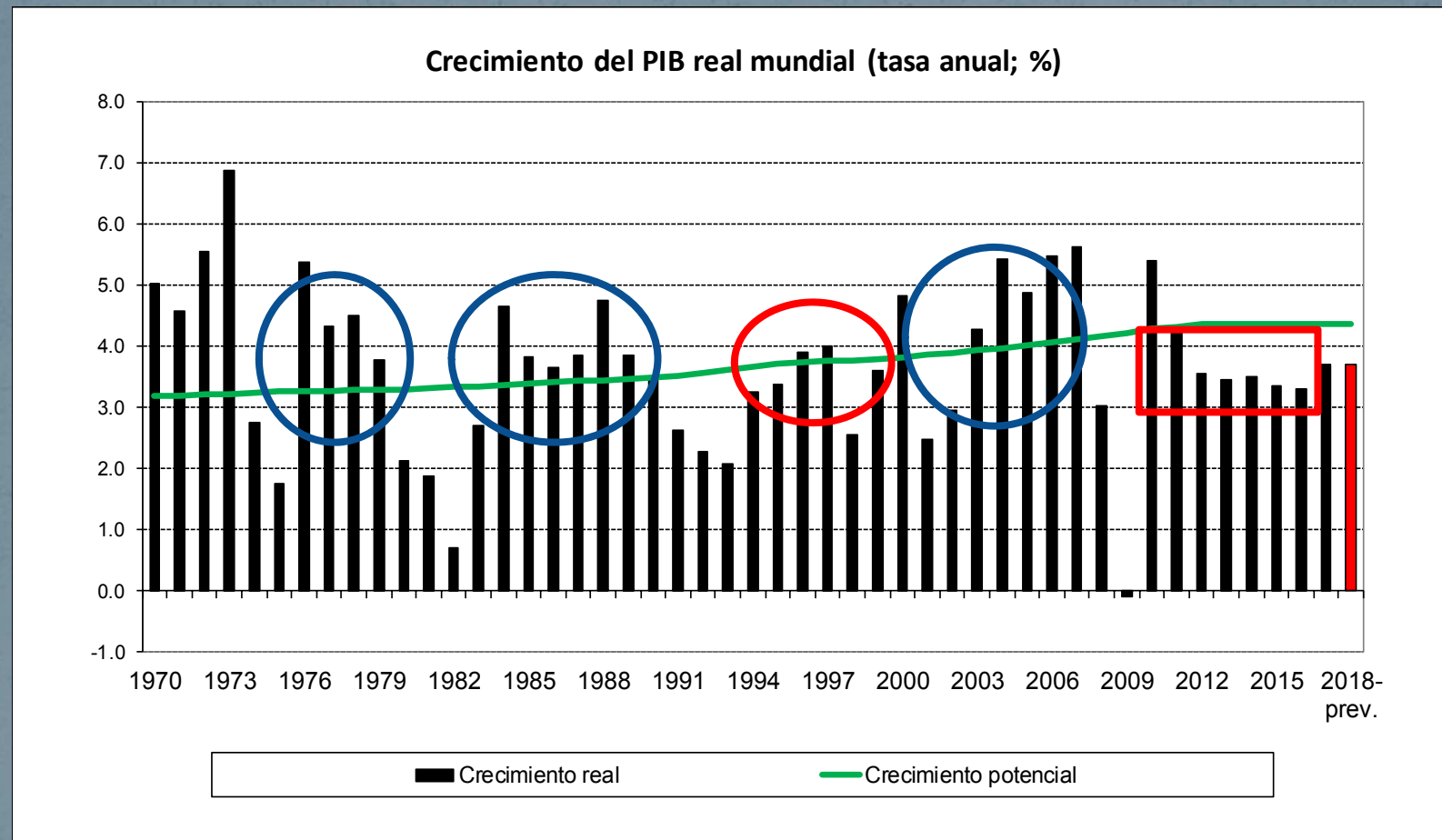


Sesión Conectividad y Competitividad APV

# Las perspectivas: un complicado final de ciclo

- Las **previsiones económicas** para 2019 y 2020:
  - **Ralentización en todos los espacios económicos significativos, en 2019**
    - **Dependiendo de las respuestas de los policy-makers, en 2020 puede producirse un moderado rebote o una acentuación de la desaceleración**
  - **Ninguna de las instituciones, ni pública ni privada, anticipa una recesión en esos espacios, aunque sí en países concretos, algunos de cierta relevancia (Italia)**
  - **La mayoría de previsiones anticipan tasas de crecimiento que, de hecho, estarían cerca del potencial (que es modesto) en los países occidentales, y por debajo del mismo en los emergentes**
  - **Todo ello después de un ciclo de crecimiento relativamente largo... y relativamente mediocre**

# Las perspectivas: un complicado final de ciclo

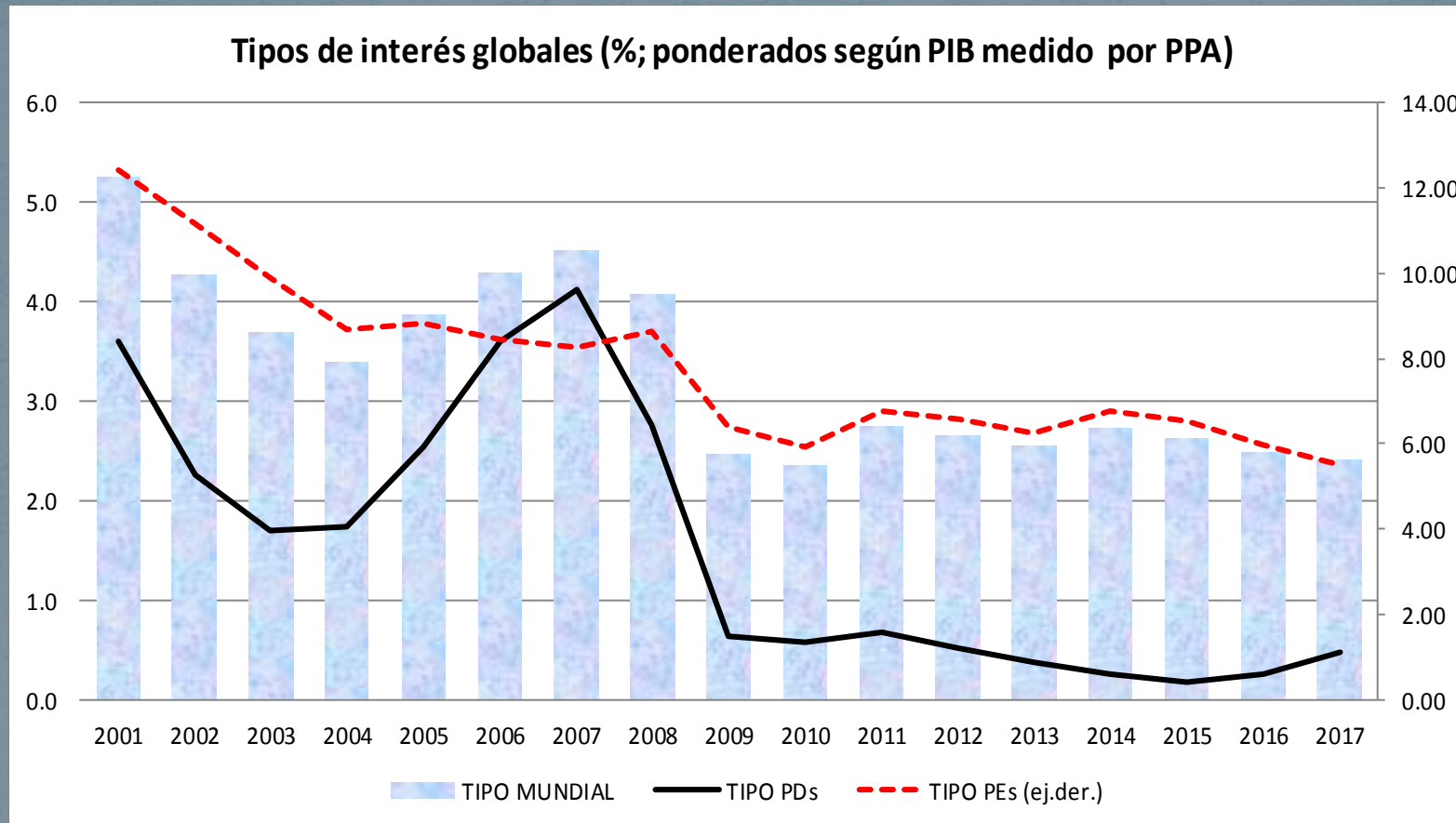


Fuente: elaboración propia; Datos: FMI

# Los fundamentos agotados

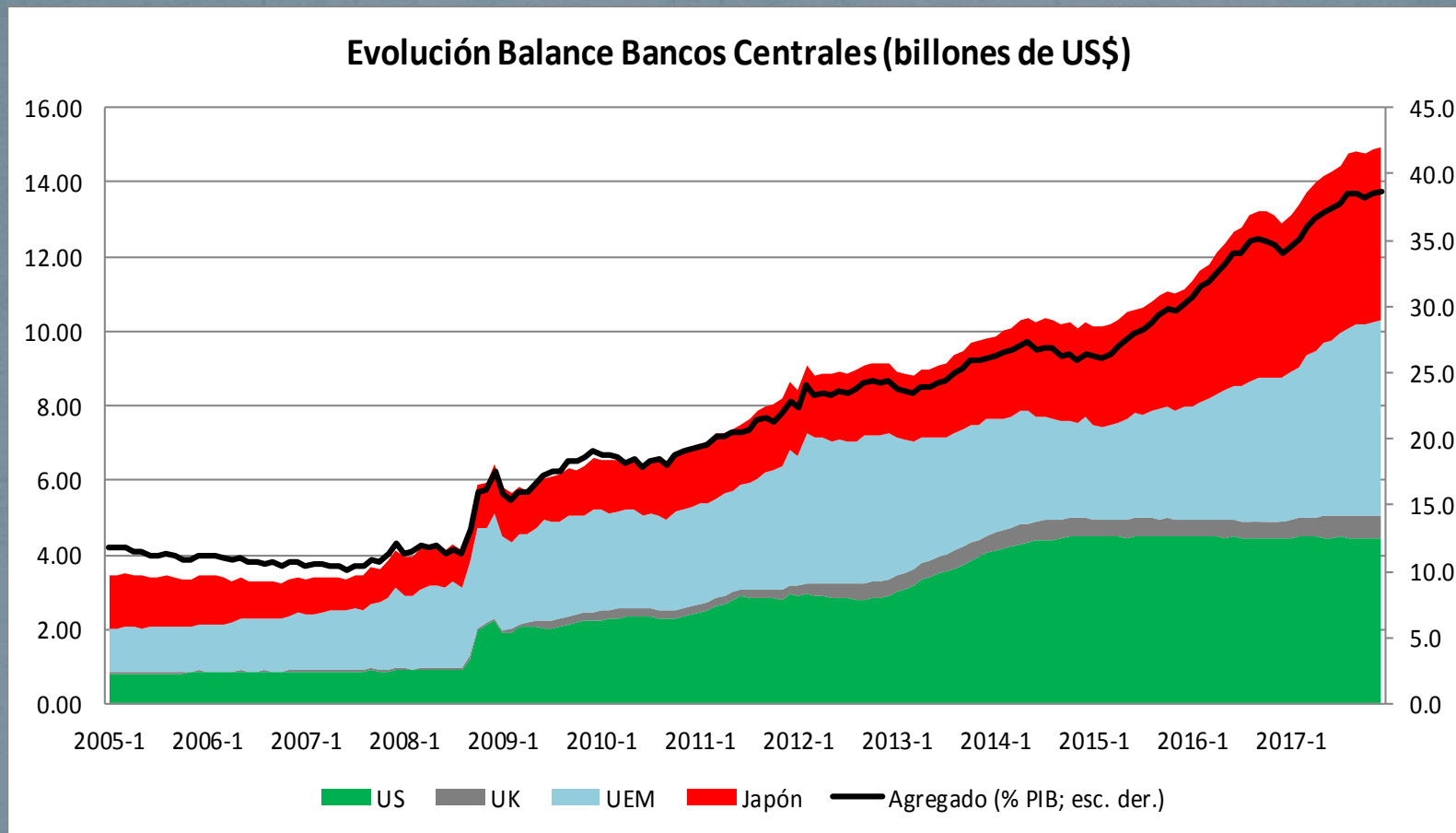
- Los **mecanismos** esenciales **de la recuperación** se han **agotado**:
  - **I. Se alcanza el límite de la expansión monetaria (Occidente)**
  - **II. Deterioro situación países emergentes**
  - **III. ¿Es posible hacer permanente el crecimiento apoyado en el aumento ilimitado de la deuda?**

# Los fundamentos agotados



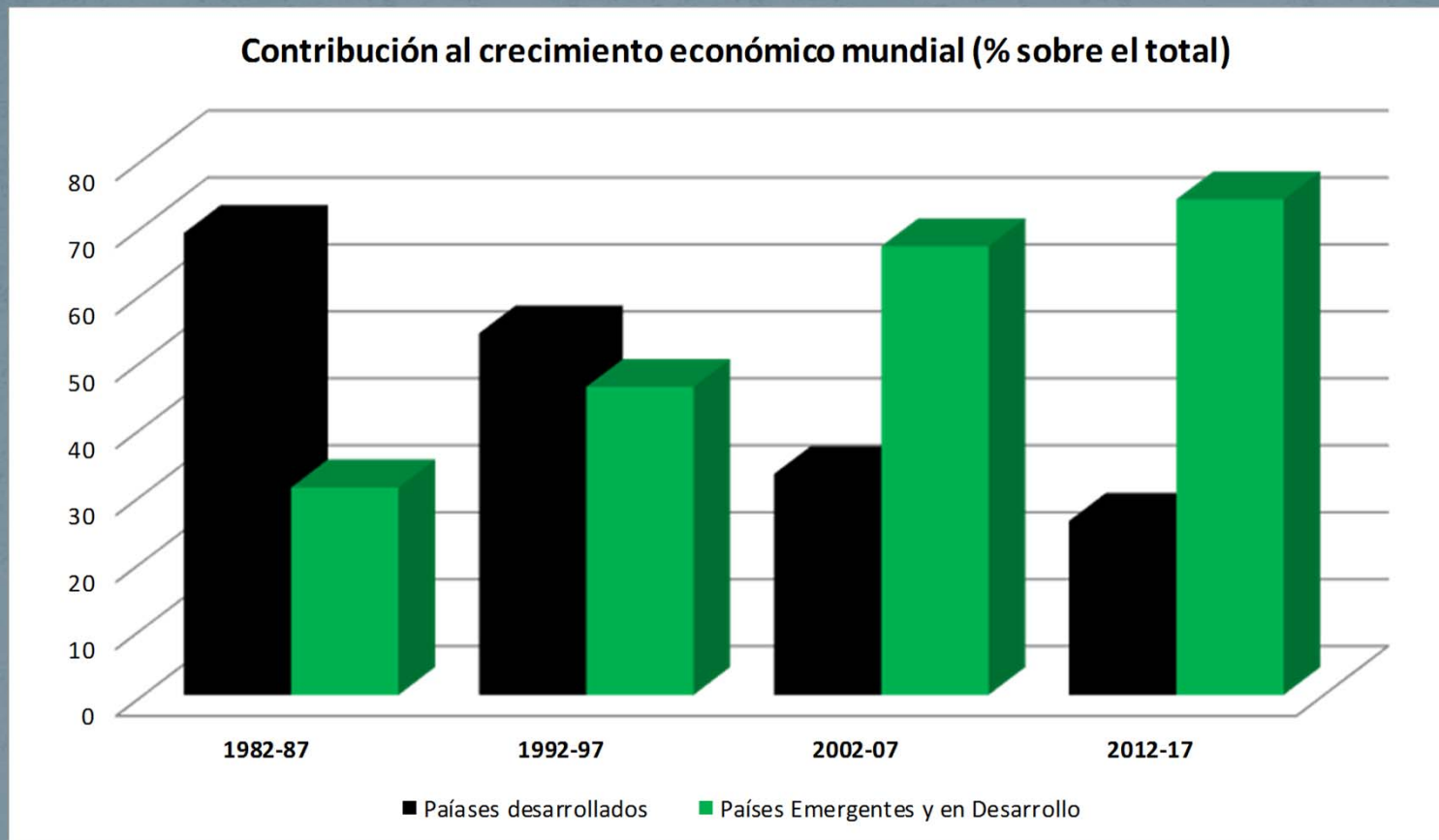
Fuente: elaboración propia; Datos: Bancos Centrales

# Los fundamentos agotados



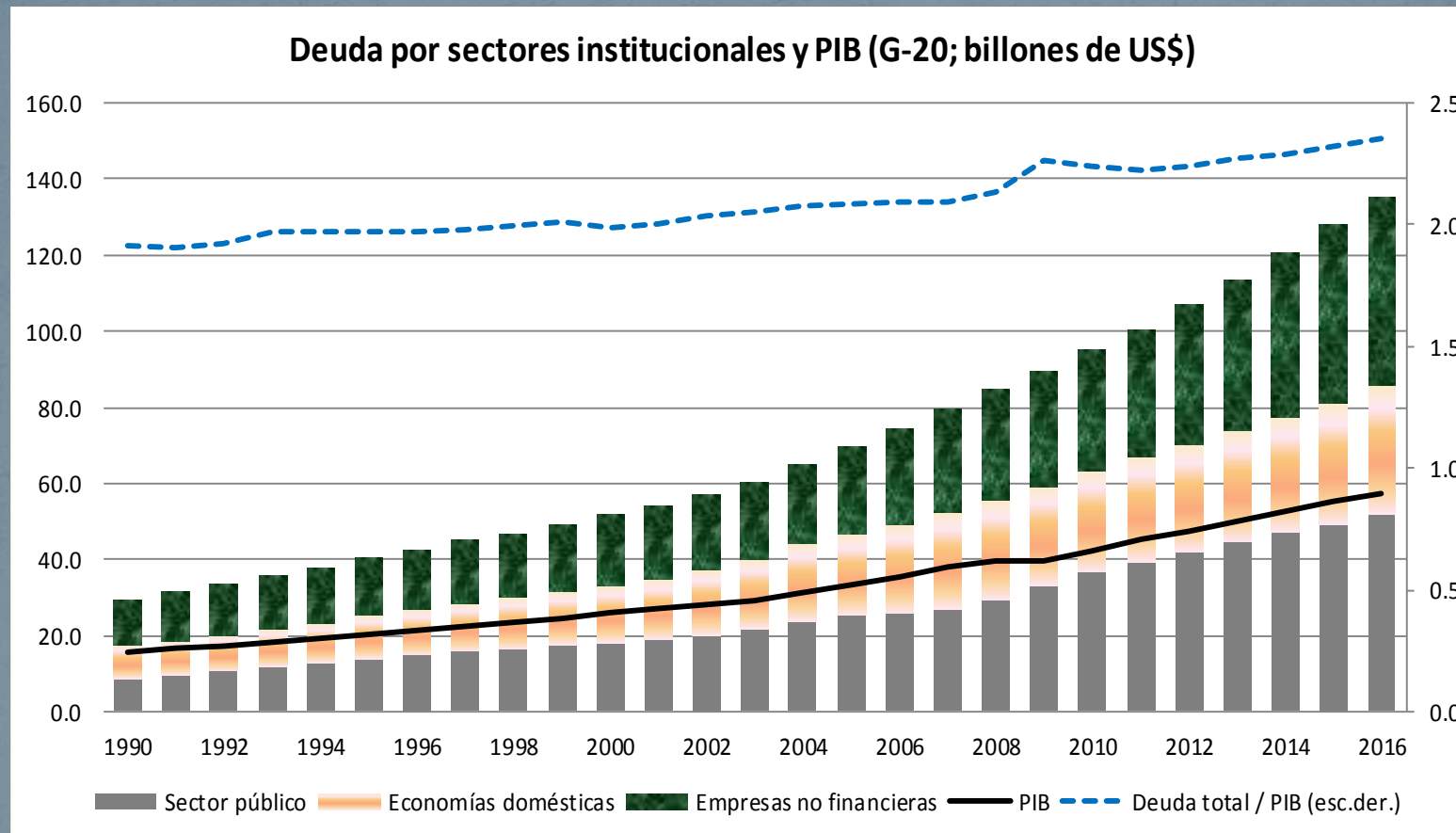
Fuente: elaboración propia; Datos: FMI

# Los fundamentos agotados



Fuente: elaboración propia; Datos: FMI

# Los fundamentos agotados



Fuente: elaboración propia; Datos: FMI



# Los fundamentos agotados

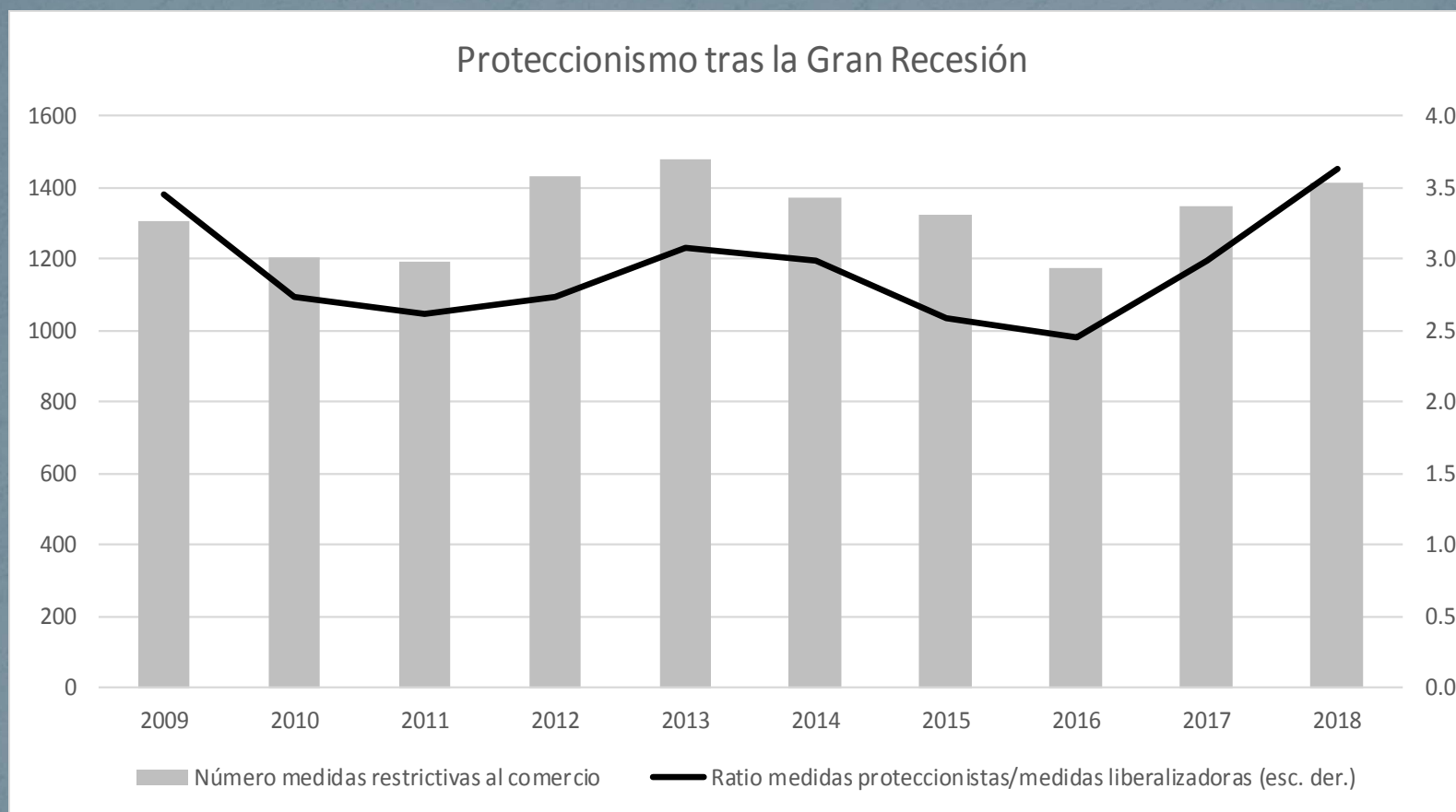
		<b>BRASIL</b>	<b>RUSIA</b>	<b>INDIA</b>	<b>CHINA</b>
<b>Economías Domésticas</b>	Final 2007	16	11	10	18
	Final 2016	23	16	10	44
	Variación	+7	+5	0	+26
<b>Empresas</b>	Final 2007	57	40	43	96
	Final 2016	66	52	47	166
	Variación	+9	+12	+4	<b>+70</b>
<b>Sector público</b>	Final 2007	66	8	66	32
	Final 2016	77	17	68	46
	Variación	+11	+9	+2	+14
<b>TOTAL</b>	Final 2007	139	59	119	146
	<b>Final 2016</b>	<b>166</b>	<b>85</b>	<b>125</b>	<b>256</b>
	<b>Variación</b>	<b>+27</b>	<b>+26</b>	<b>+6</b>	<b>+110</b>

Fuente: elaboración propia; Datos: FMI

# Los riesgos ciertos, pero ¿exagerados?

- **Los factores para una crisis:**
  - **I. El giro de la política monetaria y el agotamiento de la política fiscal**
    - Giro muy limitado
    - Sí hay margen si se busca
    - No olvidemos a los países emergentes
  - **II. Incertidumbre y amenaza proteccionista**
    - (Por desgracia, es un lastre al crecimiento), ni nuevo ni más intenso
  - **III. Cambio en el modelo de crecimiento chino**
    - Amenazas... y oportunidades
  - **IV. Agotamiento de la extensión de las CVG**
    - Previsible y razonable
    - Más diversificación que crecimiento, pero improbable “re-shoring”

# Los riesgos ciertos, pero ¿exagerados?



Fuente: elaboración propia; Datos: Global Trade Alert

# Los retos pendientes

- Desafortunadamente, la coyuntura no permite centrar el interés en **afrontar los retos** que están modificando de manera **estructural** la realidad económica y más allá
  - **La transformación de las relaciones económicas internacionales: “China 2025” y más allá**
  - **La transformación del mercado laboral: la “gig economy”**
  - **¿La definitiva revolución tecnológica? “El Fin del Crecimiento” o “El Fin del Empleo”**
    - **¿Conllevan estos cambios un aumento perenne de la desigualdad? ¿Cómo se afronta?**
  - **Del desempleo a la sanidad y las pensiones**
  - **¿Puede ser el crecimiento GLOBAL sostenido Y sostenible?**
  - **Y siempre un endeudamiento desmedido y creciente como base para continuar ¿Cómo lo abordamos?**

**GRACIAS POR SU ATENCIÓN**

Sesión Conectividad y Competitividad APV