

Economía Internacional

Abril 2018

Leonardo Chialva, CFA

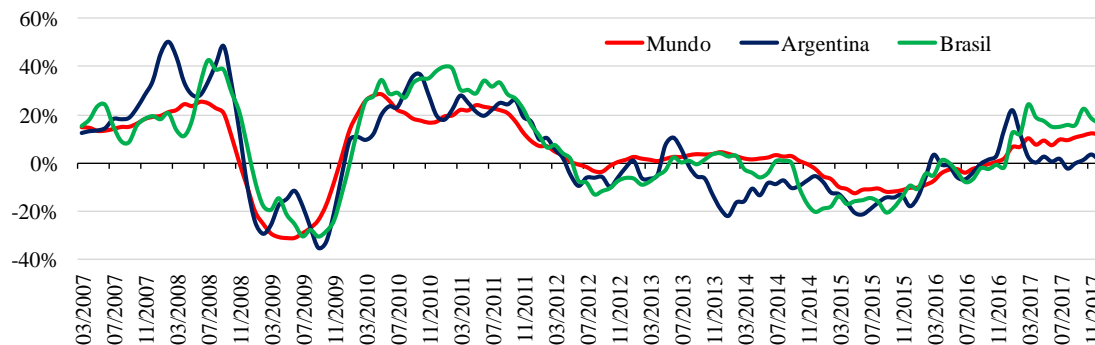
www.delphosinv.com

@leochialva

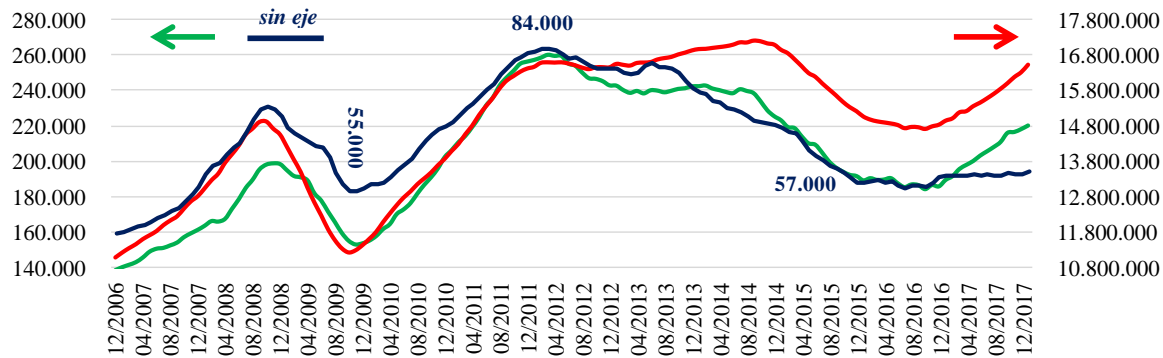
Nos encontramos en una etapa de expansión económica global

Exportaciones Globales

(variación interanual en base a promedio trimestrales)

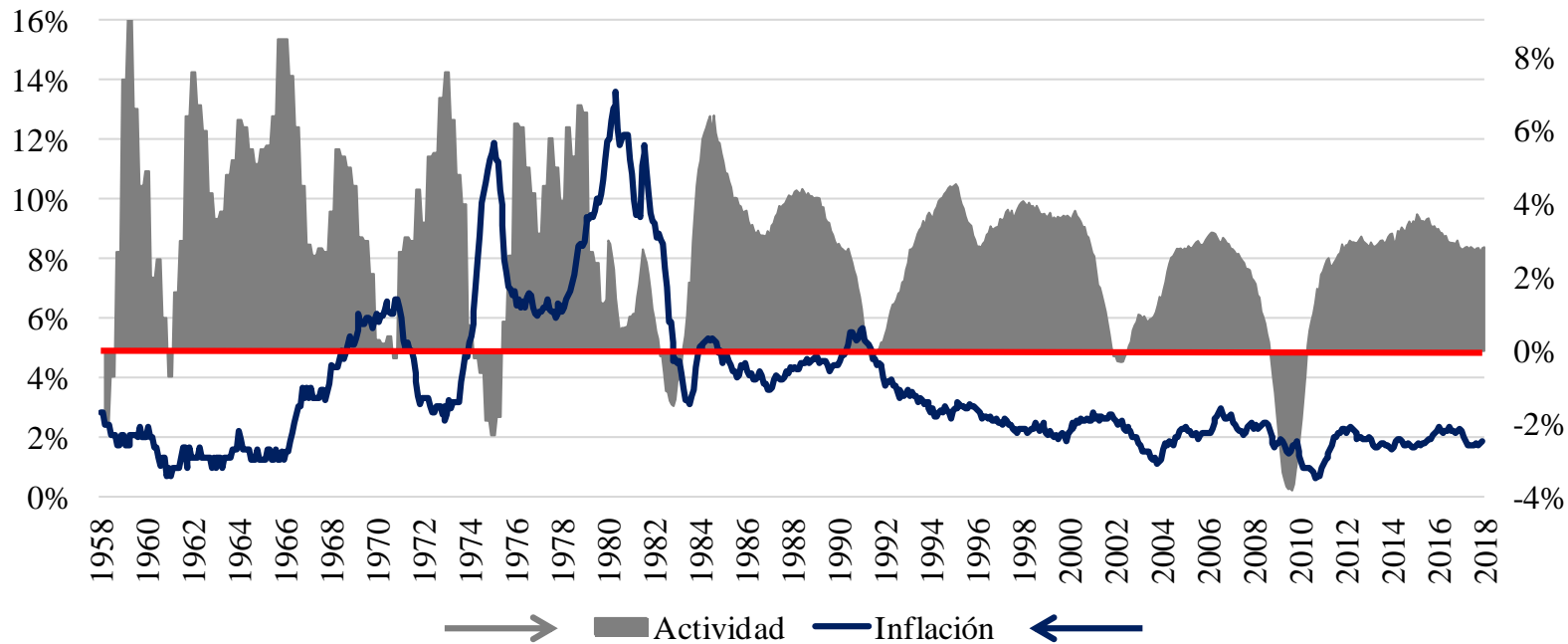


(en US\$ millones; suma móvil 12M)



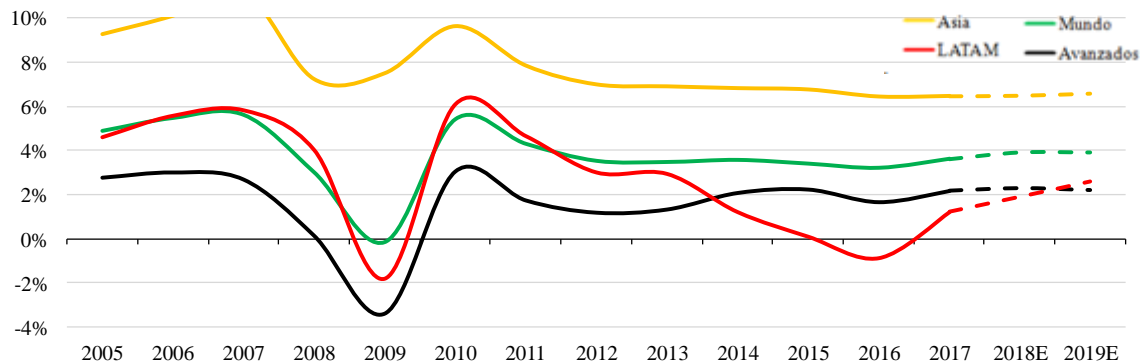
Lejos nos encontramos en una situación de excesivas presiones inflacionarias

Inflación Core y Actividad en EE.UU. (% a/a)



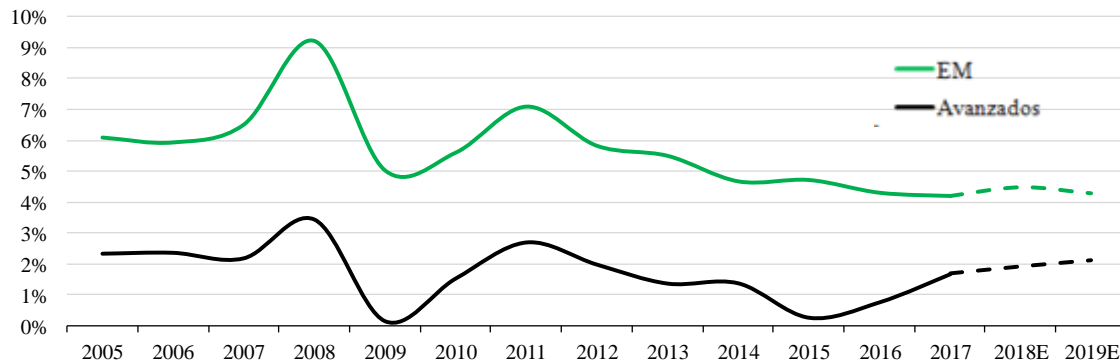
El FMI espera una aceleramiento moderado de crecimiento vs. el período 2015-16, con mayor convergencia de inflación.

Crecimiento interanual de actividad (% a/a)



	2016	2017	2018E	2019E
Mundo	3,2%	3,6%	3,9%	3,9%
Avanzados	1,7%	2,2%	2,3%	2,2%
Asia	6,4%	6,5%	6,5%	6,6%
LATAM	-0,9%	1,2%	0,0%	2,6%

Inflación promedio (% a/a)



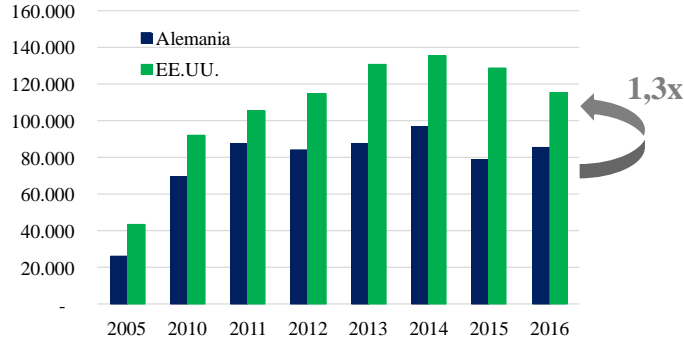
	2016	2017	2018E	2019E
EM	4,3%	4,2%	3,9%	3,9%
Avanzados	0,8%	1,7%	2,3%	2,2%

La Negociación de Trump

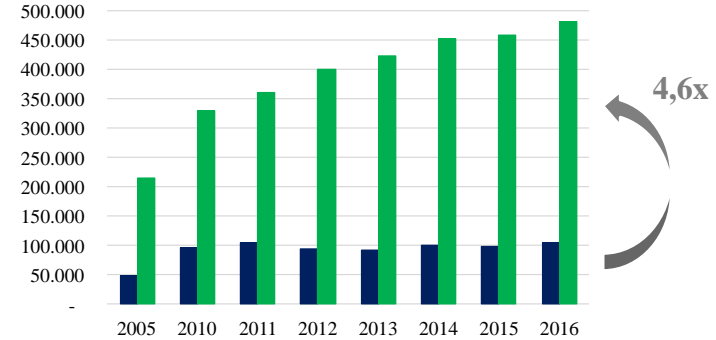
“Algunas ideas son verdaderas, incluso si Trump cree en ellas...”

Comercio bilateral con China en US\$ MM – EE.UU. y Alemania

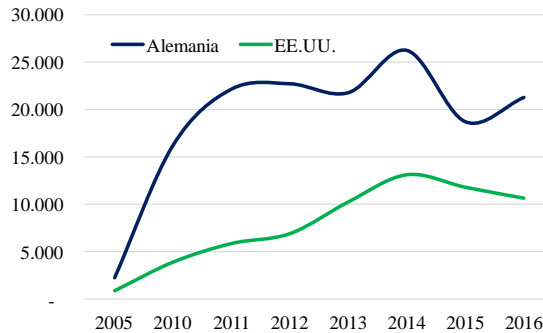
(exportaciones)



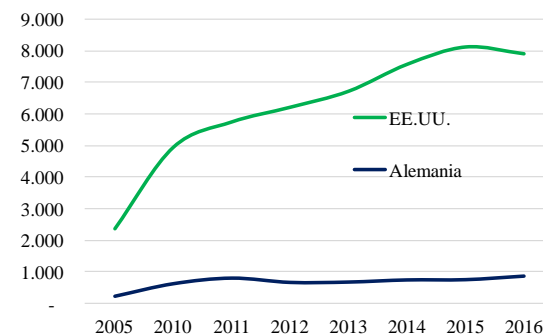
(importaciones)



(exportaciones de autos/autopartes)



(importaciones de autos/autopartes)



Inflación

- (+) Aceleración de salarios.
- (+) Medidas arancelarias.
- (+) Ciclicidad de actividad; cierre de output gap.
- (-) Factores estructurales: demográficos, tecnológicos, globalización.

Dólar

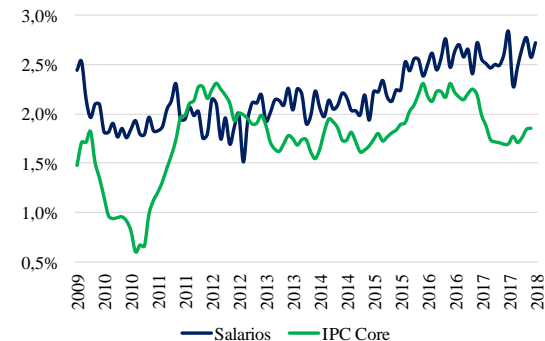
- (+) Posiciones cortas en dólar superiores a la media histórica.
- (+) Aceleración del momentum de la actividad norteamericana vs. Europa.
- (+) Ampliación de spread de tasas US\$ vs. monedas desarrolladas.
- (+) Déficit fiscal.
- (-) Mayor madurez de ciclo económico vs. Europa.

Comercio internacional

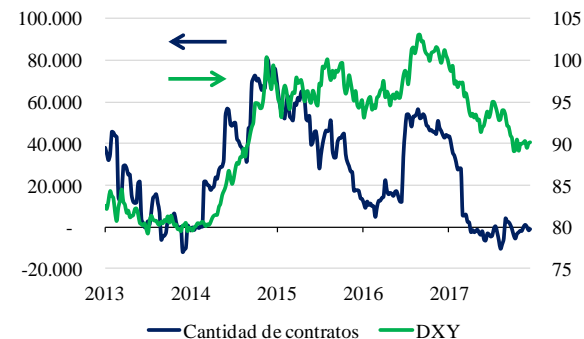
- (+) Positiva ciclicidad de la actividad en el mundo. Europa y LATAM comienzan a sumar al crecimiento de Asia y EE.UU. que traccionaron en los últimos años.
- (-) Amenazas de Trump podrían escalar y desencadenar en un mayor conflicto comercial, deprimiendo expectativas económicas.

Inflación de salarios en EE.UU.

(% a/a)



Índice DXY y posiciones netas en dólar



Muchas Gracias

Leonardo Chialva, CFA

www.delphosinv.com

@leochialva