

# Claves económicas de PwC

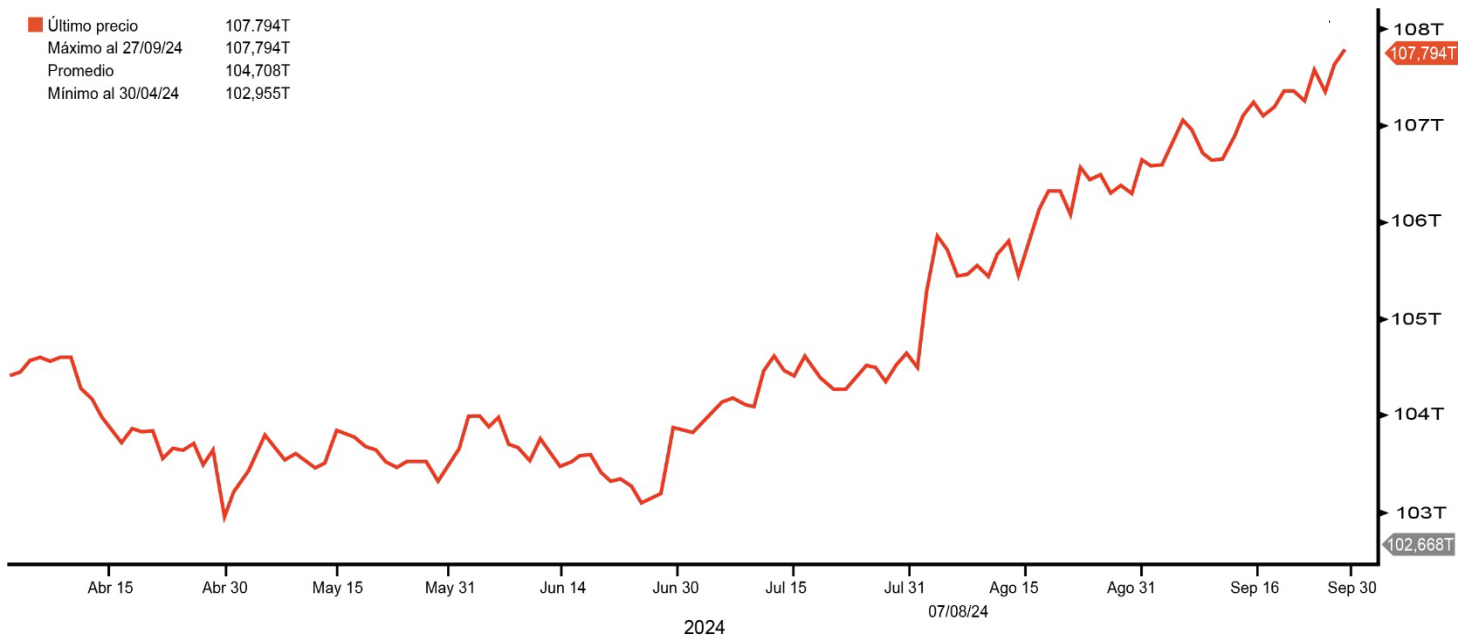
## Cómo interpretar el momento económico - #octubre 2024



### El plan de estímulo de China mejora las perspectivas globales

Masa monetaria global

Último precio	107.794T
Máximo al 27/09/24	107.794T
Promedio	104,708T
Mínimo al 30/04/24	102,955T



Fuente: Bloomberg, Citi

## La mayoría de los bancos centrales bajarán tipos entre septiembre y diciembre

La masa monetaria global, que refleja la liquidez en la economía, se ha disparado en 4,7 billones de dólares desde julio, el mayor aumento en tres años. A esta fuerte expansión monetaria se une la política concertada entre los bancos centrales orientada a bajar tipos de manera sincronizada. Este fuerte impulso puede ser un importante acicate para revivir una economía global que reflejaba importantes señales de ralentización.

La gran pregunta que debemos hacernos es si este potente impulso tendrá un efecto suficiente en la inversión y el consumo, especialmente en el sector manufacturero que lleva varios años en estancamiento.

Históricamente, un impulso monetario de estas características añadiría hasta un 0,5% al crecimiento global, si atendemos al impacto de estímulos similares. Sin embargo, el elevado nivel de deuda pública y endeudamiento por tarjetas de crédito puede reducir ese efecto multiplicador. Adicionalmente, la mayor parte de la liquidez la absorben las administraciones públicas para refinanciar compromisos crediticios y déficits fiscales.

A pesar de esta rápida senda de bajadas de tipos, liderada por la Reserva Federal y el BCE, debemos monitorizar el riesgo de repunte inflacionario.

Las materias primas, que han sido un gran factor de ayuda a la hora de reducir la inflación en los últimos meses, han reaccionado de manera diversa ante la cadena de estímulos anunciada por los distintos bancos centrales, incluido el de China. El gas natural europeo ha sido el que más ha subido en el mes, con una subida del indicador Henry Hub (EE.UU.) del 36% en el mes de septiembre, seguido del aluminio y el cobre, un 8% ambos. El petróleo cierra el mes con una caída del 7% tras la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de demanda de la OPEP. Así, el índice de materias primas de Bloomberg repunta un 3,6% en septiembre. En los próximos meses analizaremos si el avance de los indicadores monetarios lleva a un repunte inflacionario que pueda frenar la senda de tipos. De momento, es muy probable que el BCE y la Reserva Federal, además de otros veinte bancos centrales, recorten tipos al menos una vez más entre septiembre y diciembre.

# Cinco claves económicas



## China lanza el mayor estímulo monetario desde la pandemia.

El Banco Central de China ha rebajado en 50 puntos básicos la cantidad de efectivo que los bancos deben mantener como reservas, lo que supondría una inyección de liquidez de casi 142.000 millones de dólares. Además, se han aprobado medidas de apoyo al mercado inmobiliario incluyendo una bajada de 50 puntos básicos de los tipos de interés para préstamos hipotecarios ya existentes.



## El crecimiento de Estados Unidos se mantiene, aunque sube la tasa de paro.

Las últimas estimaciones de la Reserva Federal de Atlanta indican un crecimiento interanual del 3,1% en el tercer trimestre. Sin embargo, la ralentización del mercado laboral continúa, y el consenso estima una subida de la tasa de paro al 4,3% en octubre.



## El Banco Central de Brasil sube tipos para controlar la inflación.

El Banco Central de Brasil sube su tipo de referencia en 25 puntos, según Reuters, desmarcándose de la

mayoría de los bancos centrales. Con esta subida se revierte el recorte de 25 puntos básicos de mayo, aumentando la preocupación por el elevado déficit y la inflación.



## La Unión Europea anunciará en octubre aranceles a los vehículos eléctricos chinos.

La Comisión Europea propondrá aranceles finales de hasta el 35,3% sobre los vehículos eléctricos fabricados en China, además del arancel estándar de importación de automóviles del 10% de la UE, según Bloomberg.

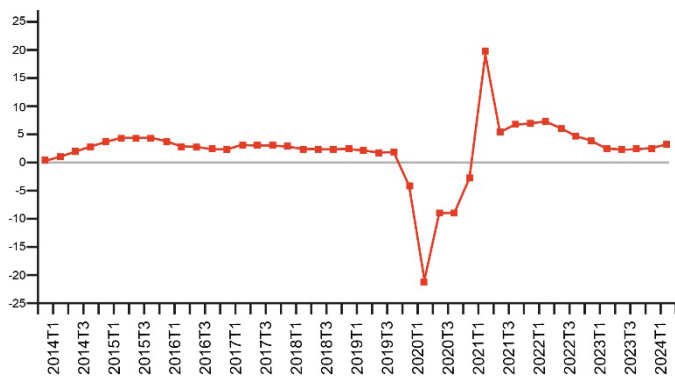


## El peso mexicano se deprecia ante la incertidumbre política y económica.

El peso mexicano pierde un 13,8% con respecto al dólar en el año por la acumulación de incertidumbres, aunque el Banco Central de México considera que el sistema financiero tiene solidez para afrontar los riesgos y la economía crecerá de manera modesta, entre un 1,5% y un 2,3%.

## Outlook España

PIB. Volumen encadenado. Tasa de variación interanual %



Fuente: INE

El Banco de España ha revisado al alza su estimación de crecimiento del PIB de 2024 al 2,8%. A su vez, la OCDE ha revisado también el crecimiento al 2,8%, lo que significa alcanzar un PIB per cápita real similar al de 2019, según el organismo internacional.

El consenso de analistas de Bloomberg eleva también sus expectativas de PIB de 2024 a un rango de 2,8% a 3% impulsado por el gasto público y el consumo.

El Gobierno realiza una nueva revisión al alza de las previsiones de crecimiento de la economía española, hasta el 2,7% en 2024, el 2,4% en 2025 y el 2,2% en 2026.

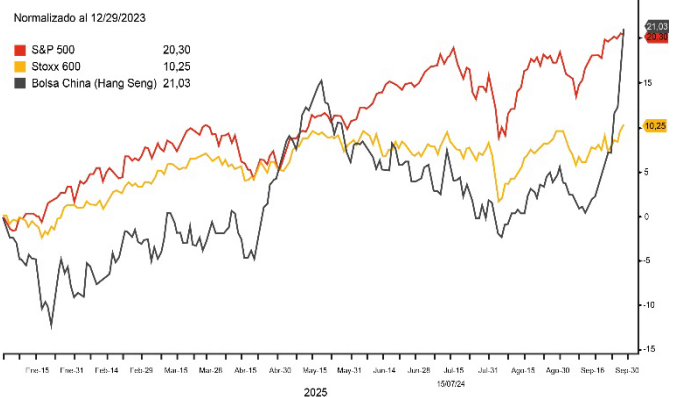
La inflación se modera significativamente. El IPC sitúa su variación anual en el 1,5% en septiembre, ocho décimas por debajo de la registrada en agosto y el menor dato en tres años. La inflación subyacente disminuye tres décimas, hasta el 2,4% según el INE.

La inversión extranjera se redujo un 3,7% anualizado en el primer semestre, según el Ministerio de Comercio. La Comunidad de Madrid y Cataluña suponen más del 75% del total de la inversión recibida.

Tras las revisiones retroactivas del PIB realizadas por el INE siguiendo directrices de Eurostat aplicadas por todas las economías de la UE, la deuda pública se situaría en el 105% del PIB y se alcanzaría el objetivo de déficit para 2024.

## Outlook Internacional

Bolsa de China, Unión Europea y EEUU



Fuente: Bloomberg

La Bolsa china se recuperó con fuerza en septiembre ante el impulso monetario anunciado por el Banco Central, alcanzando niveles de revalorización similares a los de Estados Unidos. El mercado, según Citi, descuenta nuevas medidas de apoyo al sector inmobiliario y un fuerte repunte de la actividad industrial y de servicios.

La economía global empieza a mejorar, según el último informe de la OCDE. Las expectativas de crecimiento global se revisan al alza hasta un 3,3% para 2025, impulsado por India y China. La eurozona y Latinoamérica quedan como las regiones con menor impulso.

La inflación global se moderará al 3,5% en 2025 según la OCDE, aunque cuatro quintos de los países de la organización sufren una inflación superior al objetivo de sus bancos centrales de más de un punto porcentual.

Los grandes retos para 2025 se encuentran en un crecimiento global desigual, liderado por Asia y Estados Unidos, con una eurozona que no termina de solventar sus problemas. El aumento de aranceles y mayores trabas al comercio global y el empeoramiento de las tensiones geopolíticas son los principales factores de riesgo.