

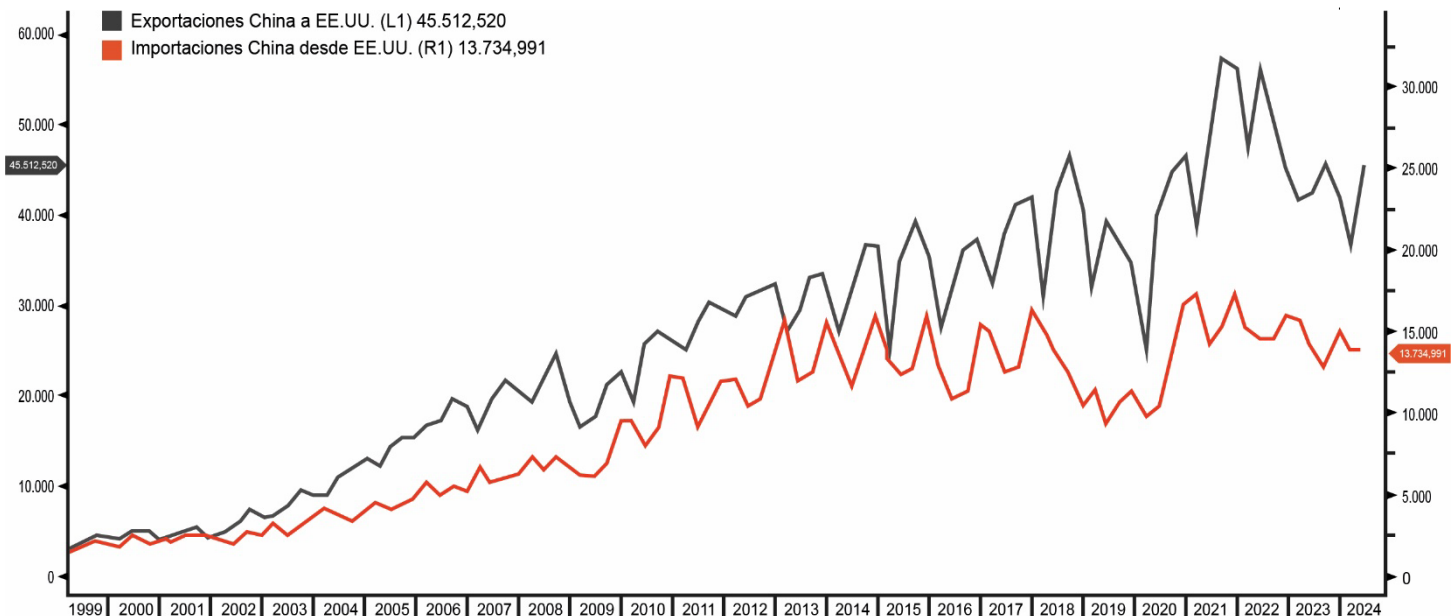
Claves económicas de PwC

Cómo interpretar el momento económico - #agosto 2024



Amenazas al comercio global

Exportaciones e importaciones de China con EE.UU.



Fuente: Bloomberg

Los países desarrollados imponen más aranceles

La guerra comercial lleva en marcha muchos años y ha tenido un impacto evidente en el potencial de crecimiento del comercio global. Estados Unidos y China redujeron las exportaciones de productos sujetos a mayores aranceles. Según un estudio del National Bureau of Economic Research, las exportaciones de China a Estados Unidos disminuyeron un 8,5% entre 2018 y 2019 y se han mantenido en el nivel de 2018 en el periodo hasta junio de 2024. Las exportaciones de China al resto del mundo aumentaron un 5,5%, algo estadísticamente insignificante, según el estudio.

Los investigadores encuentran además que el comercio de los productos afectados por los aranceles aumenta ligeramente entre los países que no están afectados por tasas. Se reasignan los flujos comerciales globales entre destinos y las exportaciones totales al mundo aumentan, aunque por debajo de las expectativas, según la OMC. Por lo tanto, el impacto de la guerra comercial se mitiga ligeramente por mayores exportaciones de los países "espectadores" – los que no sufren dichos aranceles-. Sin embargo, la guerra comercial puede llevar a extender las medidas arancelarias a otras naciones. El efecto, según la OMC y el FMI, puede incluir aumentos de precios relativos y disminución del potencial de crecimiento global. La OMC calcula que las medidas arancelarias impuestas desde 2008 han restado hasta 0,4 puntos al crecimiento global anual.

Tanto Estados Unidos como la Unión Europea han intensificado sus medidas para reducir la creciente competencia de China utilizando aranceles. El impacto ha sido fundamentalmente inflacionario, subidas de precios de los productos afectados, pero no una ruptura de suministro.

En las elecciones norteamericanas, ambos partidos proponen endurecer las condiciones a China. Si es reelegido, el presidente Donald Trump planea imponer un arancel del 10 por ciento a todas las importaciones estadounidenses y un arancel del 60 por ciento a los productos chinos, lo que podría desencadenar un contagio global de medidas de represalia.

El partido demócrata y la vicepresidenta Kamala Harris apuestan por mantener y endurecer los aranceles a China, que se sitúan en un 19,3% de media, y mantener la política de restricciones a la Unión Europea, reduciendo las barreras a medida que se llegue a acuerdos bilaterales.

El impacto económico será probablemente bajo si atendemos a la evidencia del crecimiento del PIB global de los últimos años, pero sí puede generar un mayor nivel de inflación en los bienes más escasos y desde luego tiene un efecto negativo en el potencial de crecimiento y mejora económica de los países en desarrollo.

Cinco claves económicas



Los indicadores de la eurozona se ralentizan, pero mantienen expansión.

La encuesta de gestores de compras de la eurozona publicada por S&P Global señala que el sector privado de la zona euro casi se estancó en julio. Los nuevos pedidos disminuyeron por segundo mes consecutivo y la confianza empresarial cayó ligeramente. El índice compuesto y el de servicios se mantienen en expansión, aunque el manufacturero continúa en contracción.



El Banco de Japón estabiliza el yen.

Tras caer a su nivel más bajo con respecto al dólar en 38 años, el Banco de Japón ha conseguido estabilizar el yen tras una intervención de 22.000 millones de dólares según Reuters. La economía japonesa crecerá un 0,9% en 2024 y se prevé que los precios al consumo aumenten un 2,8% según las estimaciones oficiales.



China baja tipos para impulsar la economía.

El Banco Central de China redujo la tasa a la que presta a las instituciones financieras a un año (MLF o tasa de facilidad de mediano plazo) del 2,5% al 2,3%. El banco emitió 200.000 millones de yuanes

(27.500 millones de dólares) en préstamos a este tipo. Es la segunda sorpresa de política monetaria de China desde que se redujo el repo inverso al 1,7% buscando intensificar el apoyo financiero a la economía real.



La Reserva Federal podría empezar a bajar tipos en septiembre.

La reducción de la inflación al 3% y un crecimiento del empleo más moderado en los últimos meses, con la tasa de paro en el 4,1%, podrían llevar a que la Reserva Federal bajase los tipos de referencia en 25 puntos básicos en septiembre. Aunque el mensaje del gobernador Powell es de cautela, el consenso descuenta una probabilidad de 95% de reducción de tipos entre septiembre y diciembre.

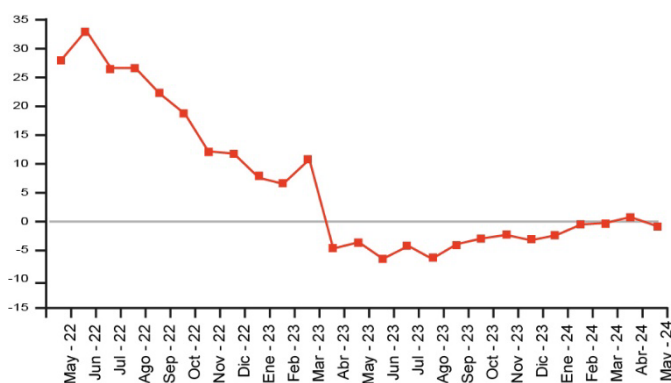


Brasil aprueba la reforma fiscal que sitúa el IVA al 27,1%.

Con 336 votos a favor y 142 en contra, la legislación introduce un nuevo Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 27,1%, posicionando a Brasil como el país con la tasa de IVA más alta del mundo. El objetivo de la reforma es aumentar las exenciones en los alimentos básicos, reducir la carga en otras áreas y paliar el déficit fiscal del país, que se ha elevado al 9,2%.

Outlook España

Índice General de Cifra de Negocios de la Industria



Fuente: INE

El Gobierno de España revisa al alza las expectativas de crecimiento del PIB al 2,4% en 2024, cuatro décimas por encima de lo previsto anteriormente. El PIB crecerá al 2,2% en 2025, y en el entorno del 2% hasta 2027, según las estimaciones del Gobierno. El Gobierno espera un déficit público del 3% del PIB en 2024 y del 2,5% en 2025, y que la deuda sobre PIB se sitúe por debajo del 100% en 2027.

La tasa anual del Índice General de Cifra de Negocios en la Industria se situó en el -0,5% en la serie corregida de efectos estacionales y de calendario, y en el -1,4% en la original, según el INE. La tasa anual del Índice de Cifra de Negocios Empresarial se situó en el 1,3% en la serie corregida.

El Banco de España publica que la deuda de las Administraciones Públicas según el protocolo de déficit excesivo se situó en 1,6 billones de euros en mayo de 2024, con un crecimiento del 3,8% en términos interanuales. Los pasivos totales de las Administraciones Públicas en el primer trimestre ascendieron a 2,09 billones de euros.

La variación anual del Índice de Precios Industriales aumentó un punto en junio, hasta el -3,5%. La tasa mensual de los precios industriales fue del 1,9%, según el INE.

Outlook Internacional

Bolsa norteamericana, europea y global



Fuente: Bloomberg

A pesar de la corrección de finales de julio, la bolsa global mantiene rentabilidades positivas, lideradas por Estados Unidos. El oro y bitcoin suben con fuerza y reflejan la preocupación por la debilidad monetaria en las grandes economías. La corrección de las bolsas se debe a la revisión a la baja de las expectativas de beneficios en algunos sectores clave como tecnología y automoción. A pesar de la corrección, los beneficios empresariales aumentan, aunque a un ritmo más lento de lo que estimaba el mercado, especialmente en inteligencia artificial y vehículos eléctricos.

La economía norteamericana continuará liderando el crecimiento de los países desarrollados. La Reserva Federal de Atlanta espera un crecimiento del 2,4% con un indicador de inflación (precios al consumo) de 2,2%.

China confirma su perspectiva de crecimiento para 2024 en un 5%, impulsado por el crecimiento del sector tecnológico y el consumo.

La inversión en tecnología verde alcanzará los 5 billones de dólares en 2025, según el Global Policy Institute.

Las expectativas de crecimiento de Brasil y México se moderan a un 2,2%, tasa igual para los dos países, según las estimaciones oficiales y del FMI.