

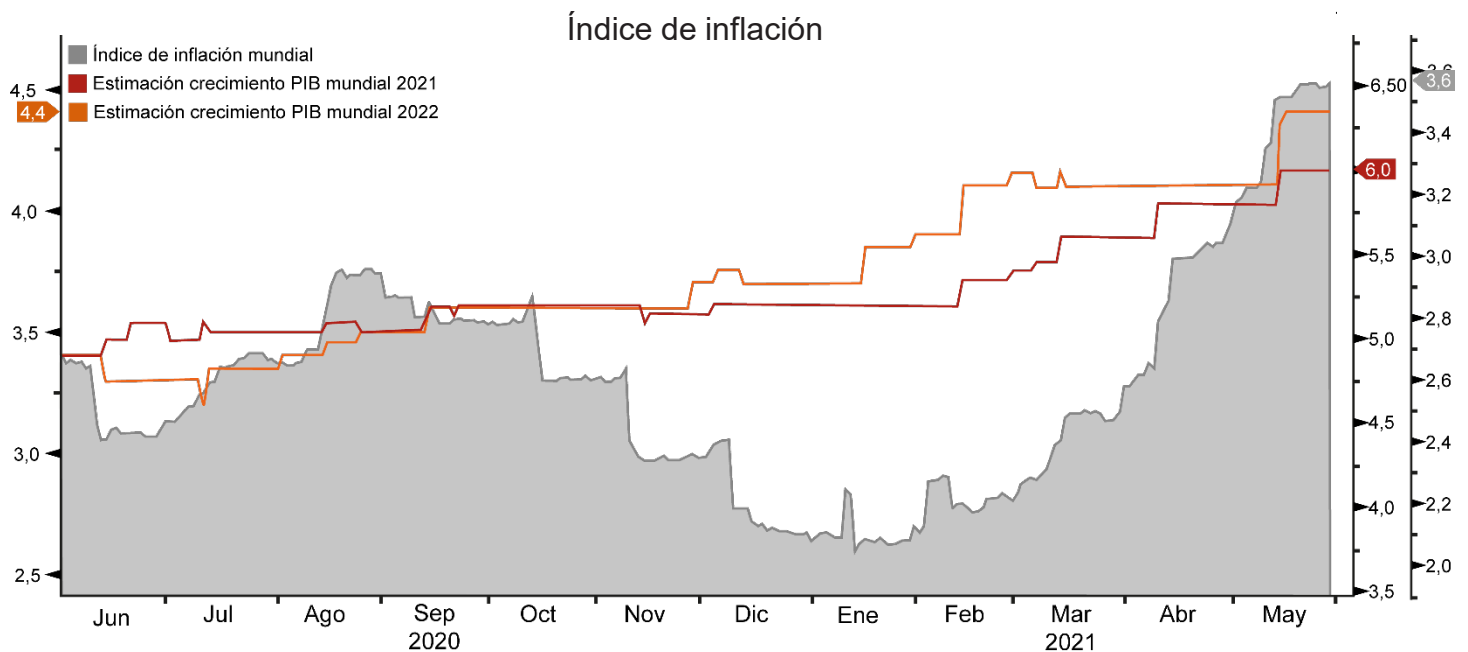


# Claves económicas de PwC

## Cómo interpretar el momento económico - #junio 2021



### La Eurozona despegga con las vacunas. Aumenta el riesgo de inflación



Fuente: Bloomberg, Banco Mundial, Consenso.

### EE.UU. lanza el presupuesto más expansivo desde los 70

#### Estanflación, ¿un riesgo no contemplado?

La subida generalizada de la inflación a nivel mundial y el posible recalentamiento por acumulación de estímulos eleva un riesgo no inicialmente contemplado: la estanflación. Un crecimiento más lento tras los estímulos fiscales y monetarios pero con aumento de precios superior al aumento del PIB.

**Estados Unidos** crecería en 2021 por encima de la tendencia histórica. El CBO (Congressional Budget Office) estima que el plan presupuestario anunciado por Biden puede elevar la deuda al 116% del PIB en 2030. Economistas como Larry Summers alertan del riesgo de recalentar la economía. La inflación en EE.UU. aumentó en abril al 3,6%, el nivel más

alto en 13 años. Los precios de los componentes energéticos subieron un 20% y los precios de la energía han crecido un 25% anualizado.

La **Eurozona** entra ya claramente en fase expansiva y los últimos datos de PMI (índices manufactureros) indican una salida de la recesión técnica y una recuperación rápida hasta alcanzar un rebote en 2021 superior al 4%. La inflación en la eurozona aún no refleja similares niveles de riesgo, pero los precios industriales se han disparado al nivel más alto en diez años y los precios de la energía ha subido un 10,4% en el mes de abril.

# Cinco claves económicas



## Joe Biden lanza el presupuesto más expansivo en décadas

Biden propone un aumento de gasto de \$6 billones y un déficit anual de \$1,3 billones, con un aumento de impuestos que no cubre la fuerte subida de gastos. El gasto sobre el PIB se elevaría al 25% y la deuda al 117% según el CBO y el CFRB (Committee for a Responsible Federal Budget).



## La eurozona se recupera y el sector servicios despega

Los índices manufactureros y de servicios entraron en fuerte expansión en abril y el componente de empleo reflejaba expansión, aunque es evidente la diferencia entre Alemania y los países periféricos, donde el componente de empleo se mantiene aún lejos de niveles pre-pandemia.



## China impone importantes restricciones a la minería de criptomonedas

El gobierno chino ha fortalecido las restricciones a la minería de criptomonedas con el objetivo de reducir el alto consumo de energía de las mismas. Esto ha llevado a un desplome generalizado de los índices de criptomonedas y refleja un cambio de tendencia.



## Todos los países de la eurozona aprueban el Plan Next Generation EU

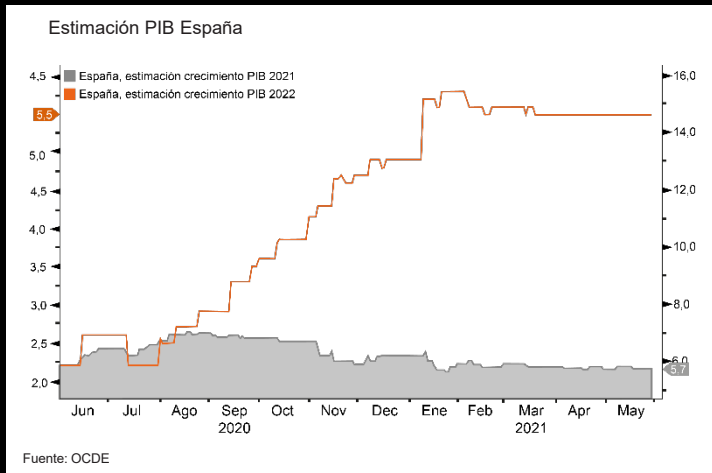
Los últimos parlamentos que faltaban por ratificar el acuerdo, Austria y Polonia, lo hicieron a final de mayo. El retraso no afectará al proceso de concesión de los fondos, ya que la Comisión Europea ha acelerado los trámites de aprobación de los planes presentados por los países miembros. Es probable que los primeros fondos lleguen a España en el cuarto trimestre de 2021.



## La crisis del Covid se desacelera en India, pero el riesgo económico en emergentes se mantiene

Mejora significativa en el número de nuevos casos en India en el mes de mayo, con fuerte reducción de muertes. Sin embargo, el impacto económico en los países emergentes se mantiene. Estos países emergentes, excluyendo China, reflejan el riesgo de estancamiento mencionado, con estimaciones del IPC subiendo y la recuperación del PIB estancada. Colombia ha reflejado más de \$3.000 millones en pérdidas en la ola de protestas sufrida.

## Outlook España



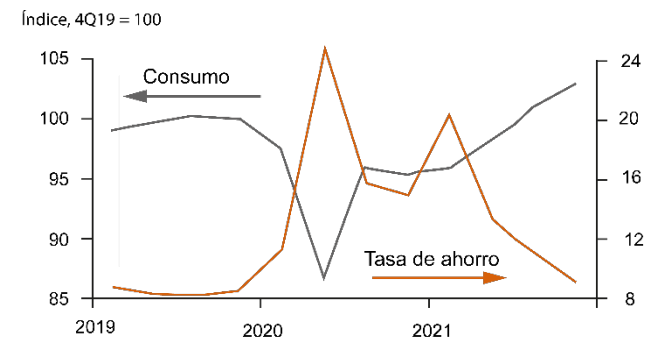
La OCDE revisa al alza la tasa de recuperación del PIB de España, al elevarla al 5,9% en 2021 y al 6,3% en 2022. A pesar de esa recuperación, España no alcanzará los niveles de paro previos a la pandemia hasta al menos 2023, y mantendrá –según la OCDE– el déficit más alto de la Unión Europea.

La OCDE alerta sobre la baja productividad de la economía española y sobre el riesgo de subir impuestos que podría afectar a la recuperación; a su vez, refleja los buenos datos con el ritmo de vacunación.

Los índices manufactureros se recuperaron de manera sólida en abril. El sector manufacturero registraba la mayor expansión desde 2006, aunque el componente de empleo se mantiene débil, pero las empresas están recuperando el ritmo de contratación.

## Outlook Internacional

Países Desarrollados. Actividad hogares. Consumo vs. Tasa de ahorro



Fuente: J.P. Morgan

El consumo en los países desarrollados se ralentiza ligeramente en abril tras la fuerte expansión del primer trimestre. La tasa de ahorro, factor esencial a la hora de asumir una fuerte recuperación sostenida del consumo, se ha reducido rápidamente con la reapertura y por el efecto negativo en los consumidores de la inflación, aún en niveles moderados aunque creciente.

Los países emergentes aún no reflejan el aumento de expectativas que se ha visto en Asia y los países desarrollados. India, Colombia, Argentina y Chile han visto cómo el consenso rebajaba sus expectativas de recuperación por factores de riesgo político y monetario. Turquía ha visto a finales de mayo cómo su moneda alcanzaba un nuevo mínimo contra el dólar, lo cual puede generar un problema importante en su recuperación.