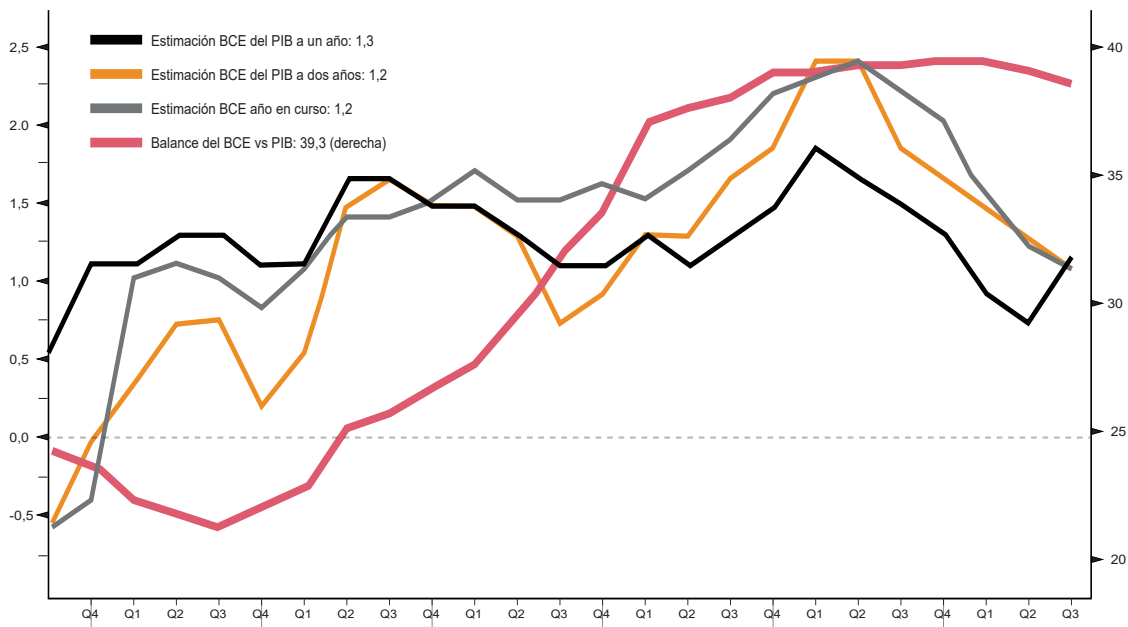


Claves económicas de PwC

Cómo interpretar el momento económico - #noviembre 2019

Desaceleración, pero no recesión



Estimaciones de porcentaje de crecimiento del PIB vs Balance del BCE (porcentaje)

Fuente: Bloomberg / Banco Central Europeo

Nueva economía en auge, estancamiento en la tradicional

Las previsiones del Banco Central Europeo sobre la zona Euro indican una caída en las perspectivas de crecimiento para los próximos años pero manteniendo los valores positivos. Esta situación convive con un entorno en el que **sigue aumentando el Balance del BCE** (activos y pasivos del conjunto de la zona Euro).

Este escenario podría ahuyentar los temores de un claro retroceso, pero pone de manifiesto que empeoramos y que entramos **en una etapa plana y de escaso crecimiento**, a pesar de los estímulos públicos y del propio BCE.

En Europa se aprecia un **estancamiento de la industria**, donde las principales economías muestran valores por debajo de los 50 puntos para el índice PMI, destacando la situación de Alemania, que sigue marcado mínimos y ya ha roto las resistencias de 2012. Además, el **sector servicios** está empezando ya a mostrar signos claros de debilidad.

Esto contrasta con un fuerte **crecimiento de los sectores vinculados con la nueva economía** que crecen a doble dígito, poniendo de manifiesto la necesidad de transformar el modelo productivo y apostar claramente por la mejora de la productividad para asegurar el crecimiento a futuro.

Cinco claves económicas



Deuda

La deuda pública global alcanza récord histórico en tiempo de paz. En la mayoría de economías avanzadas supera el 70% del PIB, el nivel más alto en 150 años exceptuando el periodo de guerra.



Comercio internacional

La Organización Mundial del Comercio (OMC) rebaja la cifra de crecimiento de comercio global a la más baja en una década (1,2%). Estados Unidos y China han llegado a un acuerdo preliminar de cara a un tratado comercial. Los aranceles que entraban en vigor a finales de octubre se cancelan. La Organización Mundial del Comercio ha permitido a EEUU imponer aranceles de \$7.500 millones a la UE por el caso de las subvenciones a Airbus.



Energía

La Agencia Internacional de la Energía (IEA) rebaja las estimaciones del precio de petróleo a \$57 el barril para el segundo trimestre de 2020 por la acumulación de inventarios.

La incertidumbre no genera subidas importantes. El petróleo se mantiene en niveles moderados a pesar de que se haya intensificado el conflicto entre Irán y Arabia Saudí. Estados Unidos y la producción no-OPEP suplen cómodamente los riesgos geopolíticos.



Inflación

A pesar del aumento de balance del BCE hasta el 40% del PIB de la eurozona, inyecciones de liquidez y nuevas recompras a partir de noviembre, las estimaciones de inflación se sitúan en el nivel más bajo desde 2013, por lo que es muy probable que no suban los tipos de interés.



Brexit

El IFS (Institute for Fiscal Studies) calcula que la economía británica ha perdido 60.000 millones de libras por la incertidumbre. La posibilidad de un acuerdo entre Reino Unido y la UE hace que la libra se recupere y se mantenga una perspectiva de crecimiento moderado en ambas economías para 2020.

Outlook España



Crecimiento

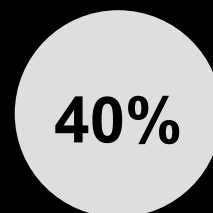
El crecimiento de la economía española fue del 0,4% en el segundo trimestre de 2019. Mínimos desde la crisis de 2012. **El crecimiento se moderará de un 1,9% en 2019 a un 1,4% en 2021**, según el consenso de Bloomberg.

El consumo de los hogares y la formación bruta de capital mantienen crecimientos, aunque inferiores a los de 2018.

Los datos de paro de octubre muestran una ralentización en la creación de empleo.

La incertidumbre por la situación política y por el Brexit se reflejan en la inversión extranjera directa, que ha caído un 66% en el primer semestre del año.

Outlook Internacional



La máxima probabilidad de recesión en la UE es del 40%

La debilidad de los índices manufactureros y de servicios muestra que existe un riesgo de ralentización global. Sin embargo, las probabilidades de recesión en EEUU se mantienen por debajo de 30% y en la UE del 40%, según el consenso de Bloomberg.

En noviembre mejora la perspectiva sobre acuerdos entre EEUU y China, aunque no lo suficiente como para cambiar la tendencia de crecimiento global.

El cobre y el petróleo, como "indicadores" de actividad económica e industrial, reflejan la debilidad de las economías globales.