

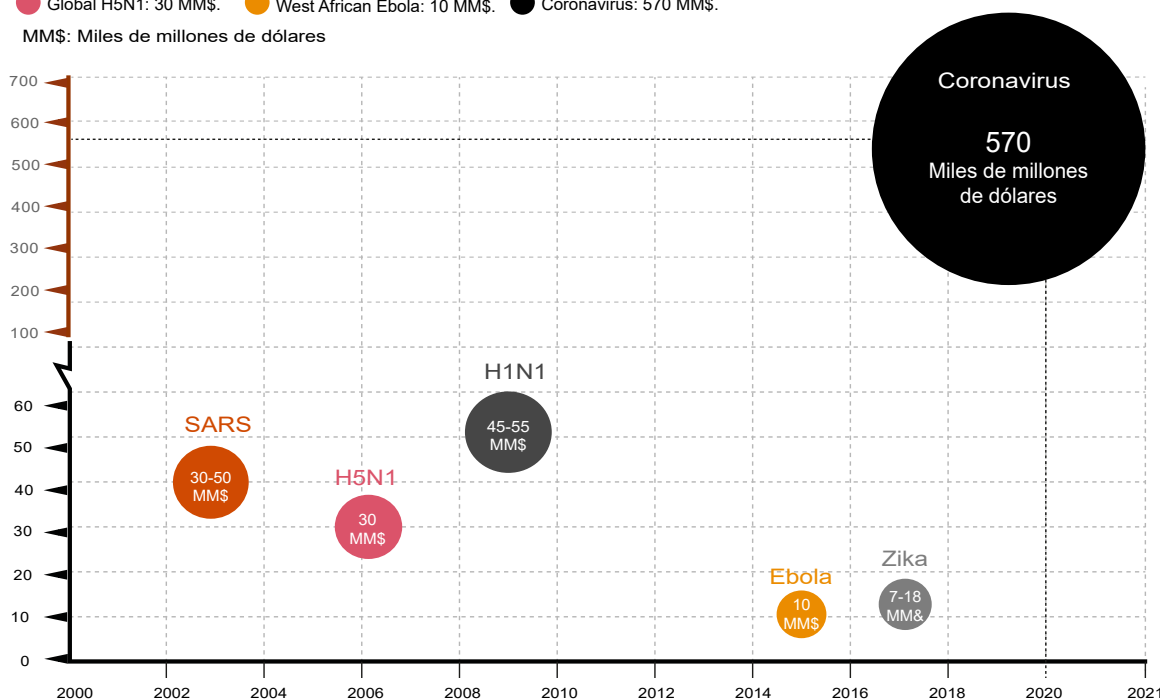


# Claves económicas de PwC

## Cómo interpretar el momento económico - #febrero 2020

### El Coronavirus, una crisis sanitaria y económica

- SARS: 30 - 50 MM\$.
  - Global H1N1: 45 - 55 MM\$.
  - Zika: 7 - 18 MM\$.
  - Global H5N1: 30 MM\$.
  - West African Ebola: 10 MM\$.
  - Coronavirus: 570 MM\$.
- MM\$: Miles de millones de dólares



Fuente: Banco Mundial, BioEra, UNDP, EcoHealth Alliance, Eric Toner (John Hopkins Center for Health Security), McKibbins & Lee.

## Consecuencias de una epidemia imprevisible

### El coronavirus podría tener un impacto del 0,7% del PIB mundial

La crisis del coronavirus podría tener un impacto de entre 200.000 y 570.000 millones de dólares, según las últimas estimaciones publicadas por Business Insider y Bloomberg. Esta cantidad supone un 0,7% del PIB mundial y contrasta con los 30.000 millones que costó la epidemia del síndrome respiratorio agudo (SARS) de 2003, y cuyo efecto se centró fundamentalmente en China, según datos de Jong-Wha Lee y Warwick J McKibbin.

Para apreciar la diferencia entre ambas crisis es preciso tener en cuenta que en 2003 China suponía solo el 4% del PIB global, mientras que hoy representa el 17%. Según la Organización Mundial de la Salud, la epidemia de SARS afectó a 8.098 personas en todo el mundo y costó la vida a 775.

El número de muertos por el coronavirus ya es de 1.114 y se han diagnosticado más de 45.000 contagios (datos a 12 de febrero).

Es muy difícil hacer estimaciones de impacto sobre la economía global de un episodio de este tipo, pero ya se puede apreciar que el número de afectados es significativamente más alto y también se sabe que el coronavirus es más contagioso pero menos letal que el SARS. A día de hoy, Nomura, estima un impacto en el primer trimestre de hasta el 2% del PIB en China, del 1,7% en Hong Kong, del 0,4% en Corea del Sur y del 0,2% en Japón.

# Cinco claves económicas



## Estados Unidos sigue creciendo

La economía norteamericana creció un 2,1% anualizado en el cuarto trimestre. La bajada de impuestos desde 2018 se ha traducido en una mejora de la inversión bruta de capital -a pesar de la caída en el sector petróleo-, la repatriación de capitales por valor de mil millones de dólares, un aumento de los salarios del 2,9% -casi un 30% más de lo estimado por el Congressional Budget Office-, y una bajada del paro hasta el 3,5%.



## El Reino Unido se va sin cataclismos

Tras la salida definitiva el 31 de enero, Moody's confirma el rating AAA a la Unión Europea, incluso si no se llega a un acuerdo comercial a corto plazo. Los indicadores adelantados de consumo y de condiciones económicas del Reino Unido han mejorado de manera relevante entre diciembre y enero (PMI y LHS) y la libra se ha recuperado hasta niveles de 1,19 contra el euro. Entre los ciudadanos europeos (UE 19), el apoyo al euro alcanza el máximo histórico del 78%, lejos del 64% de noviembre de 2013 (datos Eurobarómetro).



## Riesgo en los emergentes

La caída en los precios de las materias primas pone en riesgo el crecimiento y solvencia de mercados emergentes. El índice de materias primas de Bloomberg ha

caído más de un 10% en enero de 2020, fundamentalmente por el petróleo, el gas natural y el cobre. Con más de 2.000 millones de dólares de vencimientos de deuda en dólares por parte de estos países solo en 2020 y 2021, el riesgo financiero y de crecimiento sigue aumentando.



## Crecimiento expansivo en la India

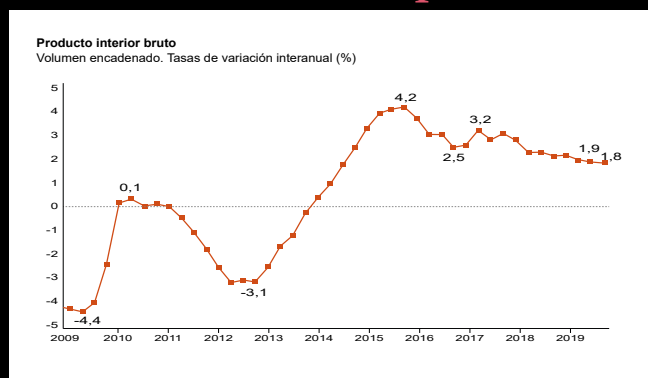
El Gobierno indio ha presentado un presupuesto expansivo para combatir la estanflación. Según el Fondo Monetario Internacional, el país podría crecer un 4,8% en 2020. El presupuesto se centra en fortalecer la demanda interna con ayudas a empresas medianas y pequeñas, así como en reducir los desequilibrios fiscales mejorando la atracción de inversión. Además, la India se beneficia de la caída de precios de materias primas como importador neto.



## Menor crecimiento en gigantes latinoamericanos

México cerró 2019 con una caída del PIB del 0,1%, el peor dato en diez años. Además, es la primera vez en dos décadas que el sentido del crecimiento de México es el opuesto al de sus países comparables. Argentina ha presentado una Ley de Emergencia Nacional que aumentará los impuestos y las retenciones de divisas a los exportadores, mientras que mantiene el plan para incrementar la base monetaria y el gasto público.

## Outlook España

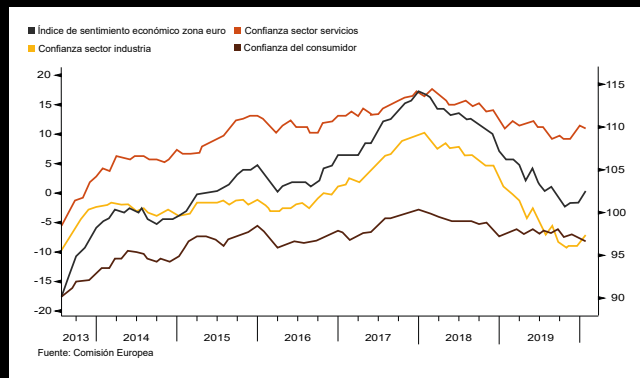


La economía española creció el 2% en 2019, siendo el crecimiento en el cuarto trimestre del 1,8% (el menor desde 2013). Los principales factores de la subida han sido el gasto público y el sector exterior, debido al descenso de importaciones. En este contexto, el consumo de las familias ha sido plano y la inversión cayó en el cuarto trimestre un 2,5%.

El Índice de Sentimiento Económico publicado por Eurostat mostraba una caída de un punto para España lastrado por la inversión y el sector manufacturero.

La Encuesta de Población Activa de 2019 muestra que España creó 402.300 empleos en 2019, la cifra más baja desde 2012. Se espera un aumento del empleo de 310.000 personas en 2020, según datos de Asempleo.

## Outlook Internacional



Sube la confianza en Europa, pero no despegamos en España. Aunque el PIB de Francia e Italia mostraron contracción en el cuarto trimestre, el Índice de Sentimiento Económico de la zona euro de enero (Eurostat) sube al nivel más alto desde agosto. Este indicador crecía en Francia y Alemania, se mantenía estable en Holanda e Italia pero caía en España.

En Alemania, a lo largo de enero, la confianza del consumidor (índice GfK) mejora y las condiciones económicas (indicador IFO) mostraron señales de estabilización.

El cobre y el petróleo, como reflejo de actividad económica e industrial, ya mostraban el riesgo de impacto en demanda global antes del brote de coronavirus.