

# Análisis Macroeconómico

## La FED inicia el ciclo de bajadas

Finalmente, **la FED bajó 50 p.b. su tipo de intervención**, hasta el 4,75%-5,00%, en lo que constituía su primera bajada desde 2020, cuando bajó los tipos al inicio de la pandemia. Se une así, **al BCE, que volvía a bajar sus tipos**, por segunda vez, situando la Facilidad Marginal de Depósito en un 3,50% (recorte de 0,25%).

Las bajadas de los Bancos Centrales suceden porque la inflación se ha reducido significativamente, pese a que los niveles de las tasas subyacentes del IPC superen los objetivos establecidos como deseables a medio plazo. Pero, dado el **carácter (aún) restrictivo de las políticas monetarias**, el deterioro macro que se está produciendo, junto a **la buena evolución de los precios, garantiza nuevas bajadas de tipos en lo que resta de año.**

## Fuertes estímulos en China

A final de mes, **China anunciaba un conjunto de potentes medidas de estímulo: se instauraban líneas de crédito para que los intermediarios compren renta variable, se rebajaba en un 0,50% el coeficiente de reservas obligatorias para los bancos, se reducía el importe mínimo a aportar de inicio en la compra de viviendas, al tiempo que se bajaban los intereses de los préstamos hipotecarios...** Es decir, un **conjunto de medidas que incrementará** el endeudamiento, aunque, eso sí, a un coste inferior. En próximas semanas podrían anunciarse algunas medidas de estímulo fiscal.

**El tiempo dirá si estas medidas ayudan a digerir la crisis inmobiliaria del país, e incluso si puede aumentar el nivel de crecimiento potencial de la economía, en un escenario de declive demográfico y «guerra comercial».** La reacción de los mercados fue fulgurante, con **subida de la bolsa china de un 27%** en apenas una semana.

## Se incrementa la tensión en Oriente Medio

Como venimos alertando hace meses, tanto la guerra de Ucrania como la de Oriente Medio tienen la capacidad de seguir generando fuerte inestabilidad a escala global, aunque por momentos parezca que caen en el olvido para los mercados.

**En estos momentos, la guerra en Oriente Medio se recrudece.** Los mercados, recordemos, evalúan siempre del modo más frío posible, las posibles repercusiones. **La posibilidad de merma significativa en la producción de petróleo o la afectación (cierre o similar) de rutas importantes para el tráfico marítimo (especialmente de crudo) serían especialmente dañinas para el crecimiento global.** Eso es lo que habrá que evaluar en el caso de se produjese una guerra directa entre Israel e Irán. En dicho caso, existiría, además, la posible implicación de países «aliados» de ambos bandos, con potencial para generar mayor incertidumbre si cabe...

# Análisis Macroeconómico



Previsiones Eurozona	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB real	-6,10	6,20	3,30	0,40	0,70	1,30
IPC	0,25	2,60	8,36	5,47	2,40	2,10
Tasa desempleo	7,97	7,76	6,74	6,56	6,50	6,55
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	1,67	2,72	-0,31	1,58	2,55	2,50
Déficit Público (% PIB)	-7,00	-5,20	-3,70	-3,60	-3,10	-2,80
Tipo intervención BCE	0,00	0,00	2,50	4,50	3,40	2,50



Previsiones EE.UU.	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB real	-2,20	6,10	2,50	2,90	2,60	1,80
IPC	1,23	4,70	8,02	4,13	2,90	2,20
Tasa desempleo	8,09	5,35	3,63	3,63	4,10	4,40
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-2,82	-3,67	-3,89	-3,27	-3,40	-3,35
Déficit Público (% PIB)	-15,20	-10,47	-5,37	-6,46	-6,65	-6,55
Tipo intervención FED	0,25	0,25	4,50	5,50	4,45	3,35

- La eurozona continúa mostrando un nivel de crecimiento exiguo. **El PMI compuesto entra, de nuevo, en terreno contractivo.** Aunque no creemos que vayamos a entrar en una dinámica claramente bajista, pues deberíamos estar cerca del «suelo» en el ámbito manufacturero. **Las bajadas de tipos podrían ayudar algo a futuro.**
- Continúa la gran **resiliencia del mercado laboral.**
- Buena evolución de los precios , que permitirá al BCE seguir bajando tipos.
- Elevado nivel de déficit y deuda pública en varios países. Problemas en Francia para encarrilar sus cuentas públicas (su prima de riesgo iguala a la española).

- EE.UU. continúa experimentando un crecimiento robusto, y **los PMI´s sugieren una continuidad del ritmo expansivo general, con cierta debilidad, eso sí del sector manufacturero** (tónica común a nivel global).
- El principal **foco sigue situado en su mercado laboral que, a pesar de seguir generando empleos, muestra un enfriamiento gradual desde hace algunos meses.**
- **La inflación ha seguido descendiendo, facilitando el trabajo a la FED a la hora de intentar normalizar su política monetaria.**
- Preocupación por las cuentas públicas.
- Las elecciones presidenciales del 5-nov traerán algo de volatilidad



# Aviso legal

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

Este documento ha sido preparado por el Área de Gestión de Inversiones Banco Cooperativo Español S.A. con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Banco Cooperativo Español no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra de los instrumentos que en él se detallan, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Cooperativo Español S.A. y están basadas en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Banco Cooperativo Español S.A., por lo que no se ofrece garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Banco Cooperativo Español S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los instrumentos no garantiza la evolución futura o resultados futuros. El precio de los instrumentos descritos puede fluctuar en contra del interés del inversor. Las transacciones en derivados pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios valores subyacentes de los mismos. Asimismo, los inversores deben tener en cuenta que la rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de la evolución o resultados futuros.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Banco Cooperativo Español. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.