

Análisis Macroeconómico

FMI: crecimiento estable, amenazas crecientes

El **Fondo Monetario Internacional**, en su reciente **informe otoñal “World Economic Outlook”**, **pronosticaba un crecimiento económico global del 3,2% en 2025**, idéntica cifra a la que se prevé para este 2024. Apunta a cierta desaceleración en EE.UU. y a una modesta aceleración del crecimiento en la eurozona. Consideran que la evolución de la inflación ha sido muy positiva, pero aún ven alta la inflación del sector servicios.

Insisten en la **necesidad de hacer reformas estructurales para hacer frente al envejecimiento de la población y a la relativamente baja productividad**. Además, señalan **amenazas significativas: tensiones geopolíticas** (con incidencia en materias primas), **sector inmobiliario chino, políticas proteccionistas**, episodios de volatilidad en mercados financieros (como el de agosto)...

Los Bancos Centrales siguen con su tarea de bajar tipos

El **BCE bajaba nuevamente sus tipos de interés en un 0,25%**, dejando la **“facilidad marginal de depósito (FMD)” en el 3,25%**. Con ésta, son ya tres las bajadas, de idéntica cuantía, aplicadas desde el pasado mes de julio, cuando la FMD se encontraba en el 4%.

Por su parte, **la FED no tuvo reunión el pasado mes de octubre, pero los mercados esperan una nueva bajada de tipos (por valor de un cuarto de punto también) para el día 7-nov**, a los dos días de la celebración de las elecciones presidenciales.

Las bajadas de tipos de los Bancos Centrales responden a la buena evolución de la inflación, en un entorno de crecimientos económicos algo decepcionantes, y ello dado el cariz, aún restrictivo, de las políticas monetarias.

Elecciones estadounidenses

EE.UU. celebra este 5-nov sus elecciones presidenciales. Según las encuestas, la igualdad es máxima. Por ello, **existe la posibilidad de que una victoria de cualquiera de los partidos en liza pueda ser recurrida por el partido teóricamente perdedor, y el resultado definitivo se demore; ello generaría cierta volatilidad en los mercados**. Si hay un claro ganador, es probable que los movimientos en bolsa sean favorables a ciertos sectores..., pero a medio plazo, estos movimientos suelen quedar diluidos.

Hay que tener claro que la tendencia de fondo, en cuanto a grandes líneas de crecimiento futuro de las economías, no cambian de un día para otro (inversión en tecnología, especialmente en IA, etc.). Eso sí, las formas de Trump no son las de Harris y sus amenazas, especialmente a terceros países (con potenciales aranceles, expulsión de inmigrantes, etc.), pueden tener también sus impactos en un momento inicial...

Análisis Macroeconómico



Previsiones Eurozona	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB real	-6,10	6,30	3,50	0,40	0,70	1,20
IPC	0,25	2,60	8,36	5,47	2,30	2,00
Tasa desempleo	7,97	7,76	6,75	6,57	6,50	6,45
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	1,67	2,72	0,01	1,70	2,80	2,70
Déficit Público (% PIB)	-7,00	-5,10	-3,70	-3,60	-3,10	-2,75
Tipo intervención BCE	0,00	0,00	2,50	4,50	3,15	2,30



Previsiones EE.UU.	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB real	-2,20	6,10	2,50	2,90	2,60	1,90
IPC	1,23	4,70	8,02	4,13	2,90	2,30
Tasa desempleo	8,09	5,35	3,63	3,63	4,10	4,30
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-2,82	-3,67	-3,89	-3,27	-3,45	-3,50
Déficit Público (% PIB)	-15,20	-10,47	-5,37	-6,46	-6,55	-6,45
Tipo intervención FED	0,25	0,25	4,50	5,50	4,45	3,30

- **Sorpresa positiva en el PIB de las principales economías** de la eurozona en el tercer trimestre. **Destacaba el consumo privado**, apoyado por la **gran resiliencia del mercado laboral, las bajadas de tipos y las alzas salariales** por encima de la inflación. **La inversión, no obstante, experimentaba una negativa evolución** en la mayoría de los países.
- **La inflación subyacente seguía en el 2,7%, lo cual permitirá al BCE bajar algo más los tipos.** Una mayor resistencia a la baja desde este nivel podría conllevar inferiores bajadas a las descontadas.
- **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 razonable 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** en los mercados.



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.