

Análisis Macroeconómico



El mes de diciembre ha estado marcado por la evolución de la variante Ómicron y las reuniones de los principales bancos centrales. En cuanto a la primera, sigue creciendo a ritmos muy elevados el repunte de contagios, lo que ha llevado a nuevos confinamientos en países como Austria y Holanda entre otros y a la cancelación masiva de vuelos. Sin embargo, los temores a esta variante están disminuyendo ante la creciente evidencia de que la cepa conduce a síntomas más leves.

El alza de los precios, unido a la fuerte -aunque desigual- recuperación de la economía, ha provocado la claudicación de los Bancos Centrales, que han terminado por anunciar la retirada de estímulos monetarios aunque a distinto ritmo. Así la Fed, anticipa tres subidas para el próximo año y tres más en 2023, además recorta su previsión del PIB al 5,5% en 2021 y al 4% en 2022 y sube la de inflación al 4,4% en 2021 y al 2,7% en 2022, situándose previsiblemente el paro en el 3,5% el próximo año. Por su parte, en Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios, en línea con lo esperado y mostrándose muy cauto con respecto al tapering, previendo una alta inflación en el corto plazo.

A nivel macro, en EE.UU la confianza del consumidor de diciembre mostró un importante aumento de la referencia desde 111,9 hasta 115,8 (111 consenso). Las ventas de viviendas nuevas se dispararon en noviembre mientras que los pedidos de bienes duraderos crecieron por encima de las previsiones. El PIB americano durante el tercer trimestre mostró que la economía creció a un ritmo anualizado del 2,3% (2,1% est.) y por último el IPC del mes de noviembre, alcanzó el 6,8% anual mientras que la subyacente se situó en el 4,9%, cifra no vista desde 1982.

En Europa, el PIB creció el 2,2% en el tercer trimestre, siendo ya en el cuarto trimestre cuando previsiblemente supere los niveles pre-pandemia. La encuesta de expectativas del Zew alemán superó a las estimaciones, situándose en 29,9. Los altos datos de inflación siguen siendo protagonistas, con Alemania publicando un incremento de precios de +5,2% en noviembre, el dato más alto desde 1992, y la zona euro, un flash de +4,9%, cifra record desde la creación del euro. Los datos de PMI de manufacturas por su parte, siguen apuntando a expansión económica en los próximos trimestres. En España, el IPC marca un nuevo nivel histórico, en diciembre sube un 1,2% y 6,7% interanual (2,1% la subyacente), motivado por la subida del precio de la energía y los alimentos.

La OCDE publicó sus previsiones económicas a diciembre apuntando a un sólido crecimiento del PIB mundial en 2021 del +5,6% y del +4,5% para 2022. Ligeras revisiones a la baja en el crecimiento estimado para 2022 en Estados Unidos del -0,2% hasta el 3,7%, en Alemania del -0,5% hasta el 4,1% y más pronunciadas en el caso de España con un -2,3% hasta el +4,1%.