



Análisis Macroeconómico

Solidez en datos macro, a pesar del enquistamiento en torno a Ormuz

Pese a la persistencia del conflicto en Oriente Medio, con el estrecho de Ormuz operando de forma semirrestringida y un petróleo por encima de los 90 dólares por barril, **la economía global sigue mostrando una resiliencia destacable**. El consumo privado mantiene un buen tono, los mercados laborales continúan mostrando fortaleza y la inversión resiste mejor de lo esperado.

Aunque el encarecimiento de la energía añade presión sobre la inflación, **esta permanece relativamente contenida**. Además, las políticas fiscales siguen siendo moderadamente expansivas en numerosas economías, aportando apoyo al crecimiento.

Intervención sobre deuda y divisas para aliviar tensiones financieras globales

Destacamos la intervención coordinada de la Reserva Federal y el Banco de Japón para limitar una depreciación excesiva del yen, así como, la **propuesta del secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, de llevar a cabo un “switch” en la gestión de la deuda pública, recomprando bonos a largo plazo y emitiendo en los tramos cortos de la curva**.

Aunque podrían generar un alivio temporal en los mercados, ninguna de estas propuestas aborda el problema de fondo: **un déficit fiscal persistentemente elevado y una deuda pública estadounidense que continúa creciendo a un ritmo difícilmente sostenible**.

Sin una corrección de estos desequilibrios estructurales, las presiones sobre los tipos de interés y la confianza de los inversores podrían reaparecer periódicamente.

La inversión en IA sigue centrando el debate bursátil

El debate ya no gira en torno a si la IA transformará la economía, **algo que parece cada vez menos discutible, sino sobre la velocidad a la que dicha transformación se convertirá en beneficios empresariales tangibles**.

Si el crecimiento de la productividad y de los resultados acompaña las expectativas actuales, las valoraciones podrían resultar razonables retrospectivamente. En cambio, si la monetización avanza más lentamente de lo previsto, es probable que el mercado experimente episodios de corrección y una mayor dispersión entre ganadores y perdedores.

En definitiva, la narrativa sigue siendo muy sólida, pero, los inversores demandarán cada vez más evidencias de rentabilidad y productividad, y cada vez menos promesas de crecimiento futuro.

Análisis Macroeconómico



Previsiones eurozona	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real	3,60	0,40	1,00	1,20	0,80	1,20
IPC	8,40	5,50	2,40	2,10	2,80	2,30
Tasa desempleo	6,80	6,50	6,40	6,30	6,30	6,20
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	0,00	1,70	2,60	1,70	1,50	1,50
Déficit Público (% PIB)	-3,40	-3,50	-3,00	-2,90	-3,40	-3,50
Tipo intervención BCE	2,50	4,50	3,20	2,20	2,40	2,30



Previsiones EE.UU	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real	2,50	2,90	2,80	2,10	2,10	2,10
IPC	8,00	4,10	3,00	2,70	3,30	2,40
Tasa desempleo	3,60	3,60	4,00	4,30	4,30	4,30
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-3,80	-3,40	-4,10	-3,80	-3,10	-3,20
Déficit Público (% PIB)	-5,30	-6,30	-6,80	-5,30	-6,40	-6,40
Tipo intervención FED	4,50	5,50	4,50	3,80	3,80	3,60

- Los PMI apuntan a un escenario de expansión económica, a pesar del repunte del gas y del petróleo en el contexto actual de incertidumbre geopolítica. Todo ello con unas políticas fiscales que cabe considerar como expansivas.
- El IPC repunta cuatro décimas, hasta el 3,3%, aunque la tasa subyacente bajaba una décima, hasta el 2,4%. El BCE se mantiene en alerta máxima.
- El mercado laboral se mantiene con una tasa de paro muy estable desde hace meses.

- Aunque el PIB crecía menos que el trimestre previo (un 0,4% trimestral, 1,6% anualizado), la lectura es positiva. Venía afectado negativamente por el gasto público, mientras que tanto el consumo como la inversión crecían por encima del 3% en términos anualizados. Los PMI marcan una clara expansión a futuro.
- El IPC ha cedido en los últimos dos meses, aunque un petróleo nuevamente por encima de 90\$/barril vuelve a ser una amenaza.
- El mercado laboral aguanta las “acometidas de la IA” y las restricciones a la inmigración, reflejando una moderada creación de empleo.



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.