

Análisis Macroeconómico

Los ataques de EE.UU. e Israel a Irán disparan la tensión geopolítica

Israel y EE.UU., conjuntamente, y por sorpresa, bombardearon Irán el sábado 28-feb. Obviamente, este conflicto **dispara la tensión en todo Oriente Medio, y supone un evidente hándicap para el transporte petrolífero por el Estrecho de Ormuz**, por donde viaja el 20% del petróleo mundial. De facto, se da por “cerrado”.

Los **mercados han reaccionado con un evidente movimiento de aversión al riesgo, pero relativamente moderado**, no existiendo pánico, por el momento. Es decir, se apuesta por una guerra relativamente corta, que fuerce al futuro gobierno iraní (una vez “decapitado” el anterior, con el fallecimiento del líder supremo, Alí Jameneí) a negociar y detener el supuesto enriquecimiento de uranio.

Tras la anulación de los aranceles por los Tribunales, Trump busca otra vía

La **Corte Suprema de EE. UU. anuló la mayor parte de los aranceles establecidos por la Administración** en virtud de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional, al interpretarse que esa vía corresponde al Congreso y no al Gobierno. La reacción gubernamental fue inmediata, imponiendo **nuevos aranceles generales del 10% (amparados en otra ley). Incluso Trump mencionó que podrían subir al 15% y mantenerse así durante 150 días sin aprobación del Congreso.**

Aunque este episodio genera incertidumbre (¿cómo quedarán los aranceles?, ¿habrá devoluciones a empresas?, etc.), creemos que **para los mercados lo relevante es que ya existe un tope a los aranceles máximos (los “negociados”), por lo que los intercambios comerciales no deberían frenarse.**

Los avances con la IA provocan una gran rotación en las bolsas

La IA sigue marcando decisivamente la evolución de los mercados.

Aunque los volúmenes de inversión (“capex”) anunciados por los “hiperescaladores” se mantienen, **los inversores empiezan a hacer sus cábalas sobre posibles ganadores/perdedores en la carrera de la IA, provocándose una gran rotación sectorial.**

Uno de los detonantes de los fuertes movimientos sectoriales ha sido la aplicación “Claude” de Anthropic. Sus hallazgos han castigado severamente las acciones de las empresas que podrían ver amenazados sus modelos de negocio con dicha aplicación u otras similares. **Han sido especialmente castigadas empresas relacionadas con software, ciberseguridad, seguros... Por el contrario, se veían beneficiadas por esa “gran rotación” empresas productoras de bienes tangibles.**

Análisis Macroeconómico



Previsiones Eurozona	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB real	6,30	3,60	0,40	0,90	1,50	1,20
IPC	2,60	8,40	5,50	2,40	2,10	1,80
Tasa desempleo	7,80	6,80	6,60	6,40	6,30	6,30
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	2,70	0,00	1,70	2,70	2,60	2,00
Déficit Público (% PIB)	-5,10	-3,40	-3,50	-3,10	-3,20	-3,40
Tipo intervención BCE	0,00	2,50	4,50	3,20	2,20	2,00

- El cuarto trimestre en la eurozona deparaba un **crecimiento del PIB del 0,3% trimestral, un 1,2% anualizado**.
- Los PMI continúan dibujando un escenario relativamente positivo para próximos trimestres. En Alemania empieza a surtir efecto el plan de estímulo fiscal.
- El IPC sigue moderándose, lo cual es una buena noticia para un BCE que, salvo sorpresa, mantendría cómodamente sus tipos.
- La tasa de paro se mantiene en zona de mínimos históricos, en el 6,2%.
- La guerra en Irán abre un escenario de incertidumbre, especialmente perjudicial para la eurozona, por su dependencia energética.



Previsiones EE.UU.	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB real	6,20	2,50	2,90	2,80	2,20	2,50
IPC	4,70	8,00	4,10	3,00	2,70	2,70
Tasa desempleo	5,40	3,60	3,60	4,00	4,30	4,40
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-3,70	-3,80	-3,30	-4,10	-3,70	-3,20
Déficit Público (% PIB)	-10,40	-5,30	-6,30	-6,90	-5,40	-6,20
Tipo intervención FED	0,30	4,50	5,50	4,50	3,80	3,30

- El PIB del cuarto trimestre se veía lastrado por el gasto público, por el cierre gubernamental, pero **continuaba exhibiendo un buen comportamiento del consumo y la inversión no residencial**.
- Los PMI, auguran **continuidad en la expansión**.
- La evolución del IPC continúa siendo **relativamente positiva**, dejando margen a la FED para alguna bajada adicional.
- Las cifras de empleo muestran cierta **mejoría**, pero dentro de cifras bastante contenidas de creación de nuevos empleos.
- La guerra de Irán **añade volatilidad**, aunque en EE. UU. el principal impacto sería un repunte de la inflación, sin riesgo relevante de escasez de petróleo, dado que el país es energéticamente autosuficiente.



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.