



Perspectivas globales: fortalezas y debilidades de la recuperación

Alex Ruiz

Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank

Junio 2018, Madrid

Agenda

1

Escenario económico global y riesgos

2

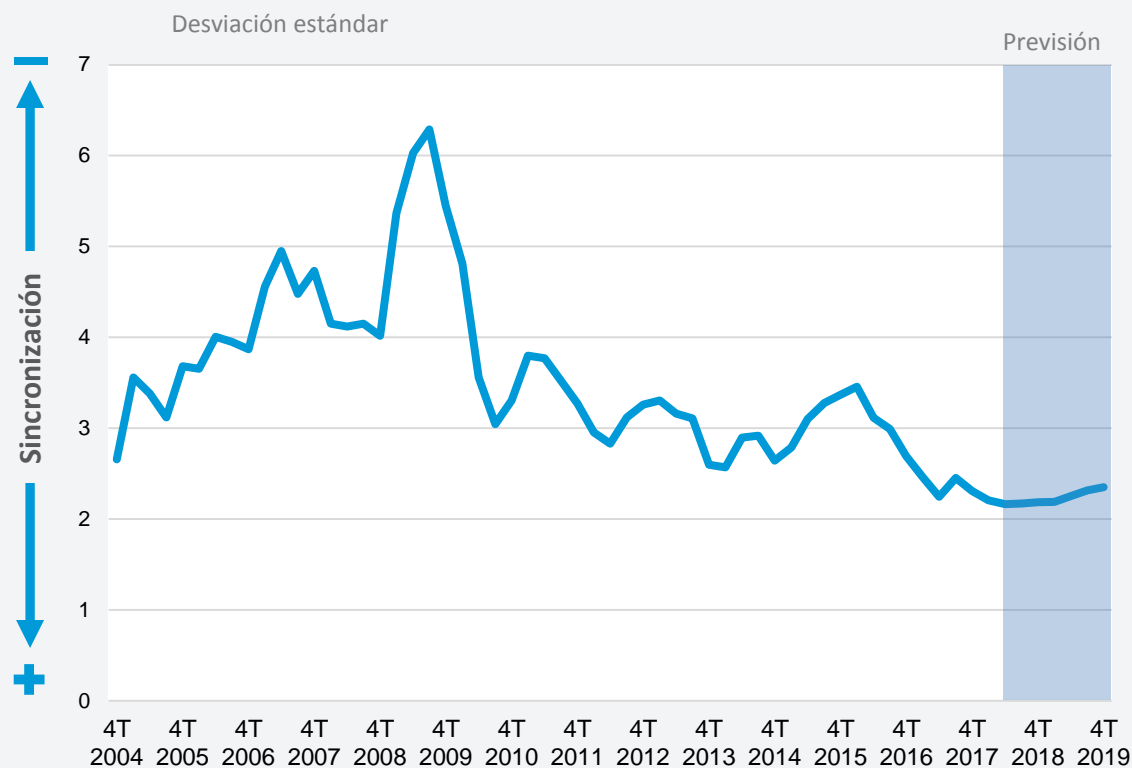
España: crecimiento dinámico

Previsiones de crecimiento del PIB. CaixaBank Research

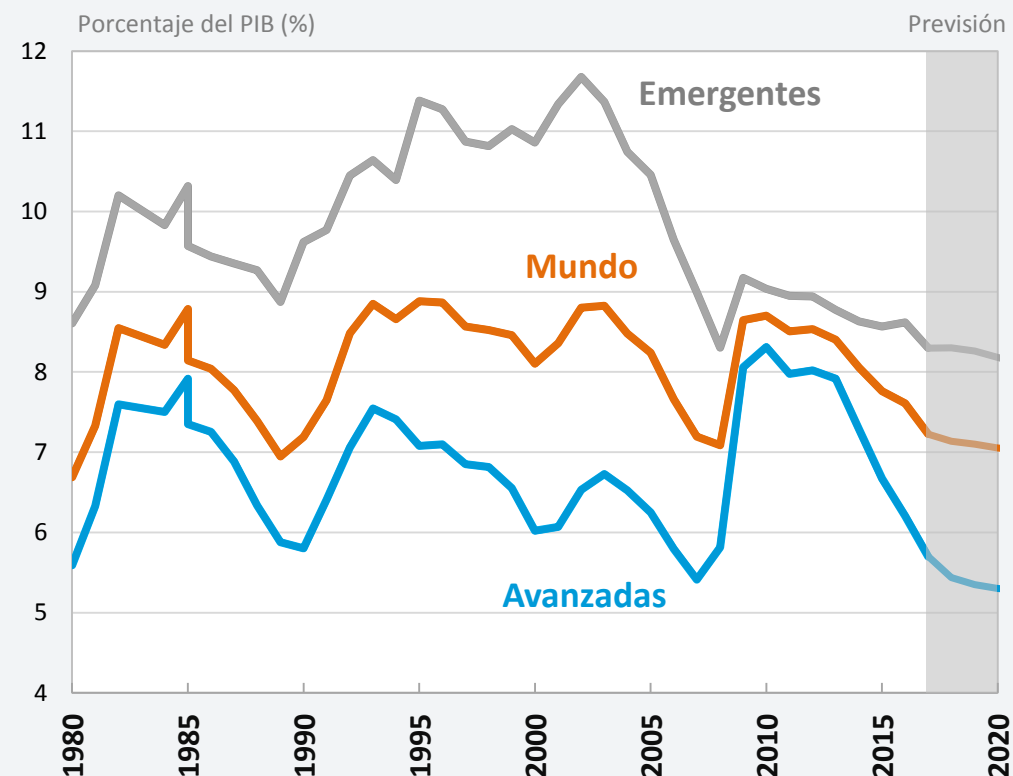
	2017	2018	2019
Economía mundial	3,8	3,9	3,9
Economías avanzadas	2,3	2,4	2,1
EE. UU.	2,3	2,7	2,2
Eurozona	2,5	2,4	2,0
Alemania	2,5	2,3	2,1
Francia	2,0	2,1	2,0
Italia	1,6	1,4	1,2
Portugal	2,7	2,3	2,3
España	3,1	2,8	2,4
Japón	1,7	1,0	1,1
Reino unido	1,8	1,3	1,7
Economías emergentes	4,8	4,9	5,1
China	6,9	6,5	6,3
India	6,4	7,3	7,5
Brasil	1,0	2,3	2,7
México	2,1	2,1	2,4
Rusia	1,5	1,8	2,3

- **Crecimiento más dinámico, maduro, sincronizado y sostenible**
- **Aunque no exento de riesgos**

Indicador de sincronización del ciclo económico*



Tasa de desempleo



La aceleración del crecimiento a partir de 2017 se ve acompañada de un aumento de la sincronización, que está en su valor máximo histórico.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del FMI y Thomson Reuters Datastream.

Nota: (*) El indicador es la desviación estándar del crecimiento del PIB de cada país menos el promedio de crecimiento del mundo. El cómputo de la desviación estándar se hace usando una media ponderada por porcentaje del PIB respecto del PIB mundial. Se ha calculado utilizando una submuestra compuesta por los países avanzados y emergentes de mayor relevancia.

Crecimiento dinámico, maduro, y sostenible

Riesgos a la baja a medio plazo

↓ **Macro-financieros:**

- Sorpresas de inflación en EE. UU.
- Normalización monetaria en un entorno de elevado y creciente nivel de deuda=>¿impacto sobre los emergentes frágiles?
- China: desequilibrios financieros

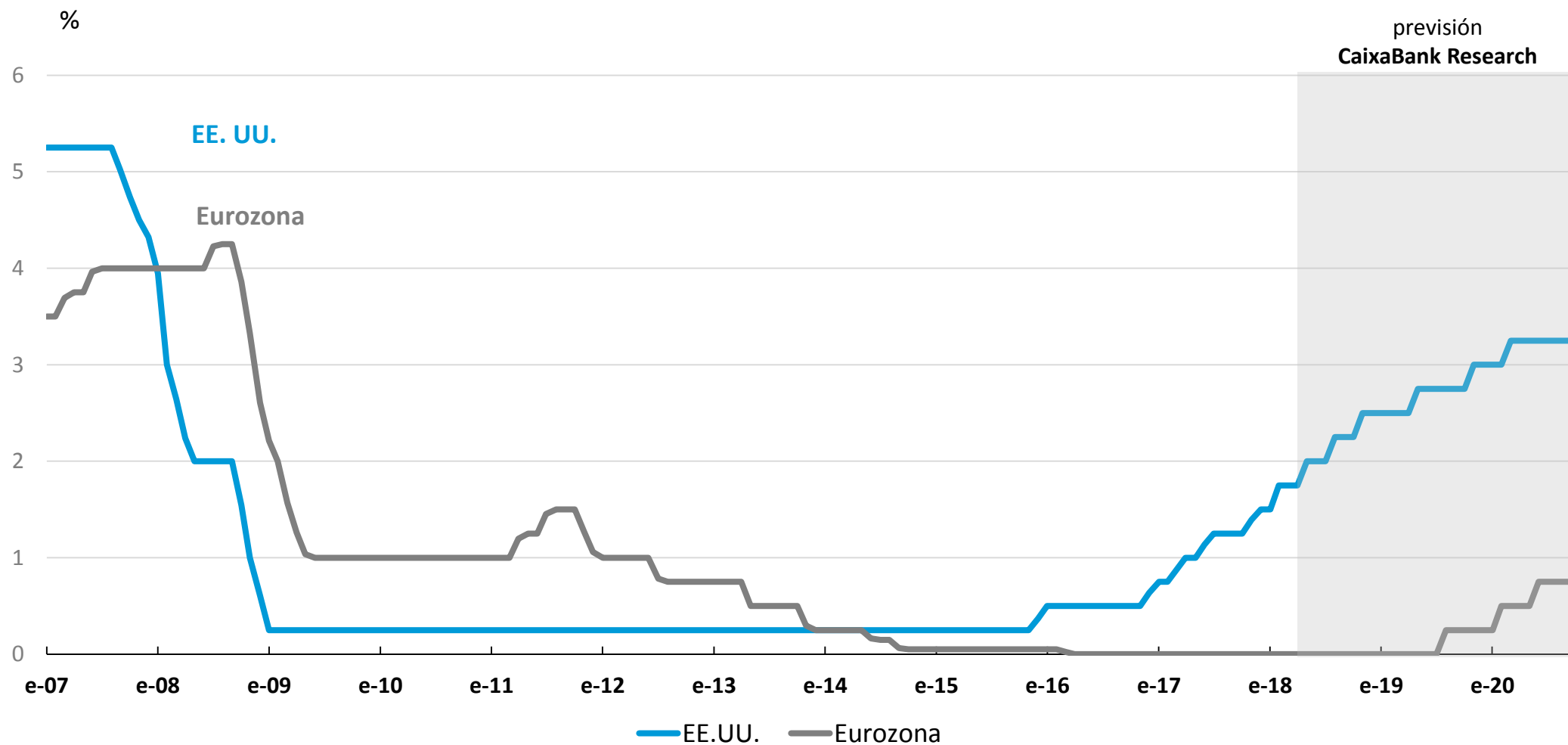
↓ **Geopolíticos, comerciales y políticos**

↑ **Inercia muy positiva (confianza)**

↑ **Las condiciones financieras continuarán siendo acomodaticias**

↑ **Impulso fiscal en EE. UU.**

EE. UU. y eurozona: tipos de referencia

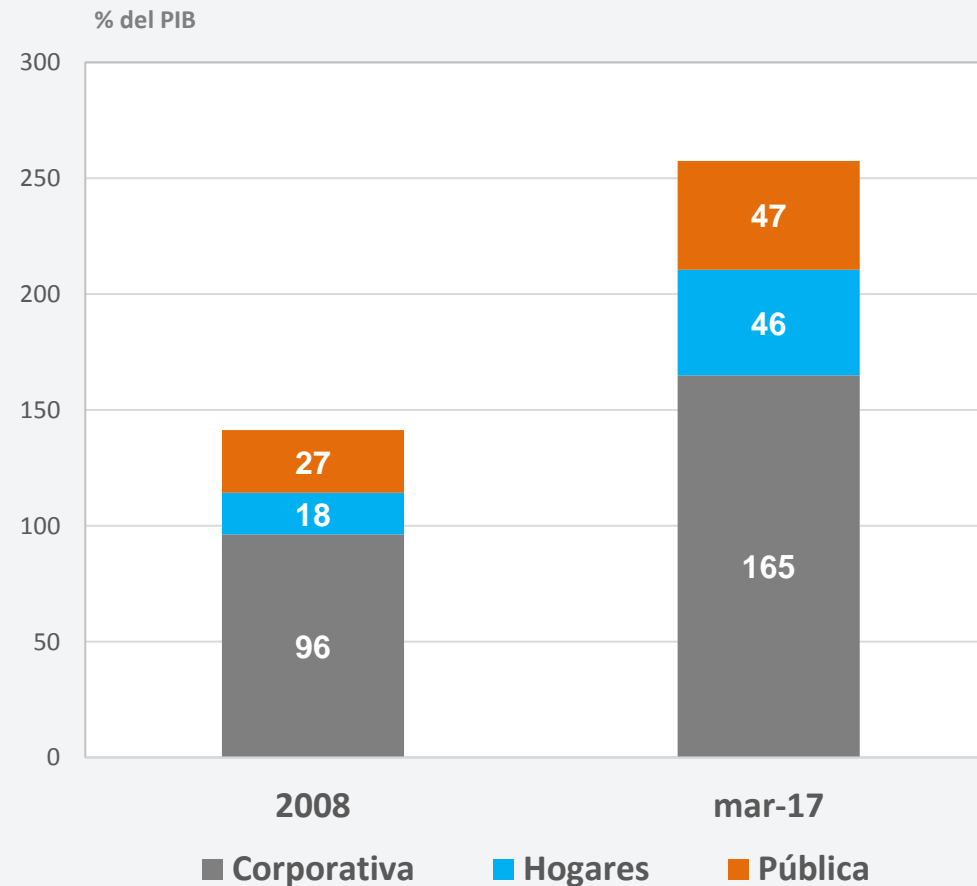


Monedas emergentes

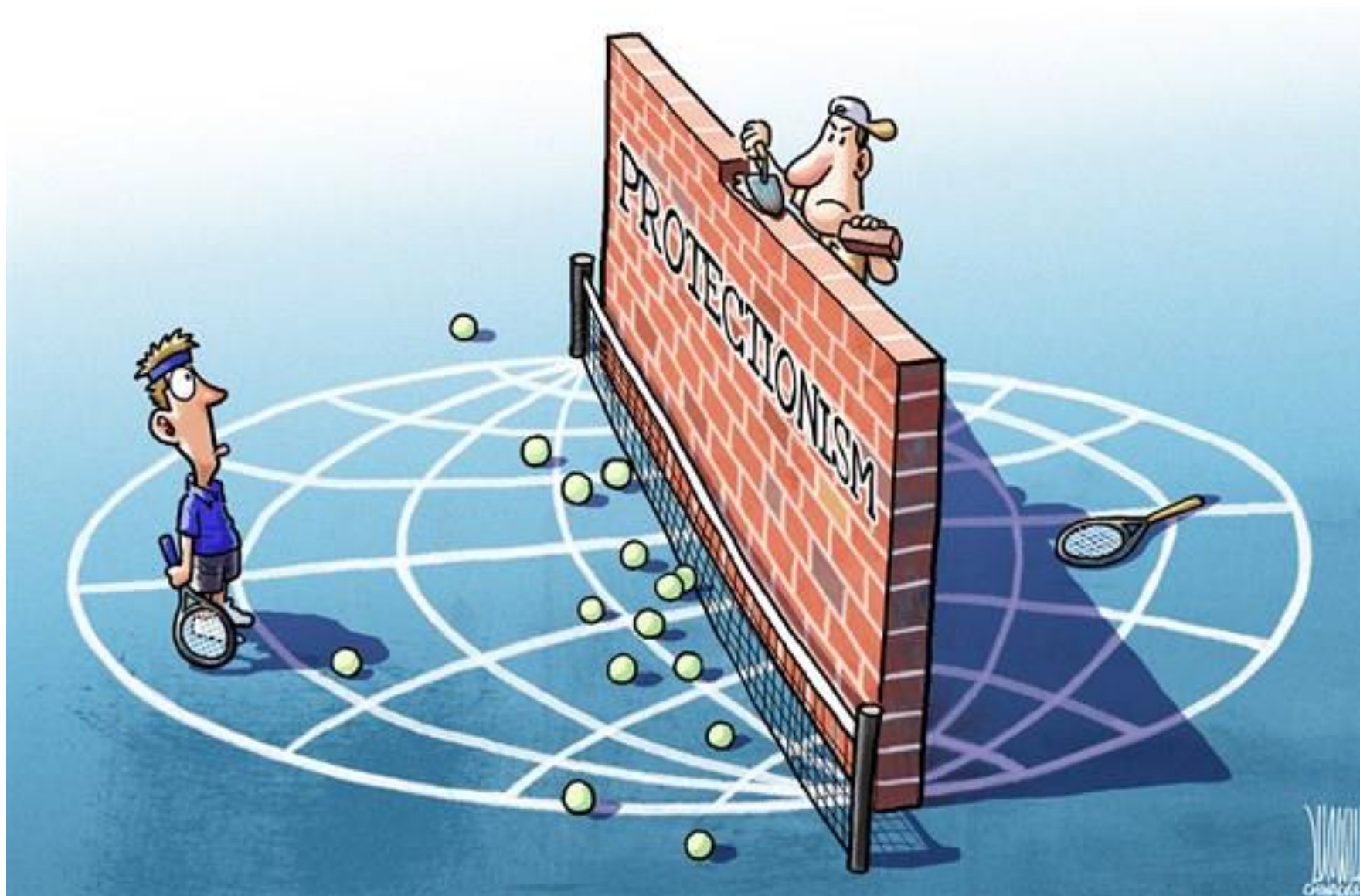


Fuente: Bloomberg.

China: Deuda



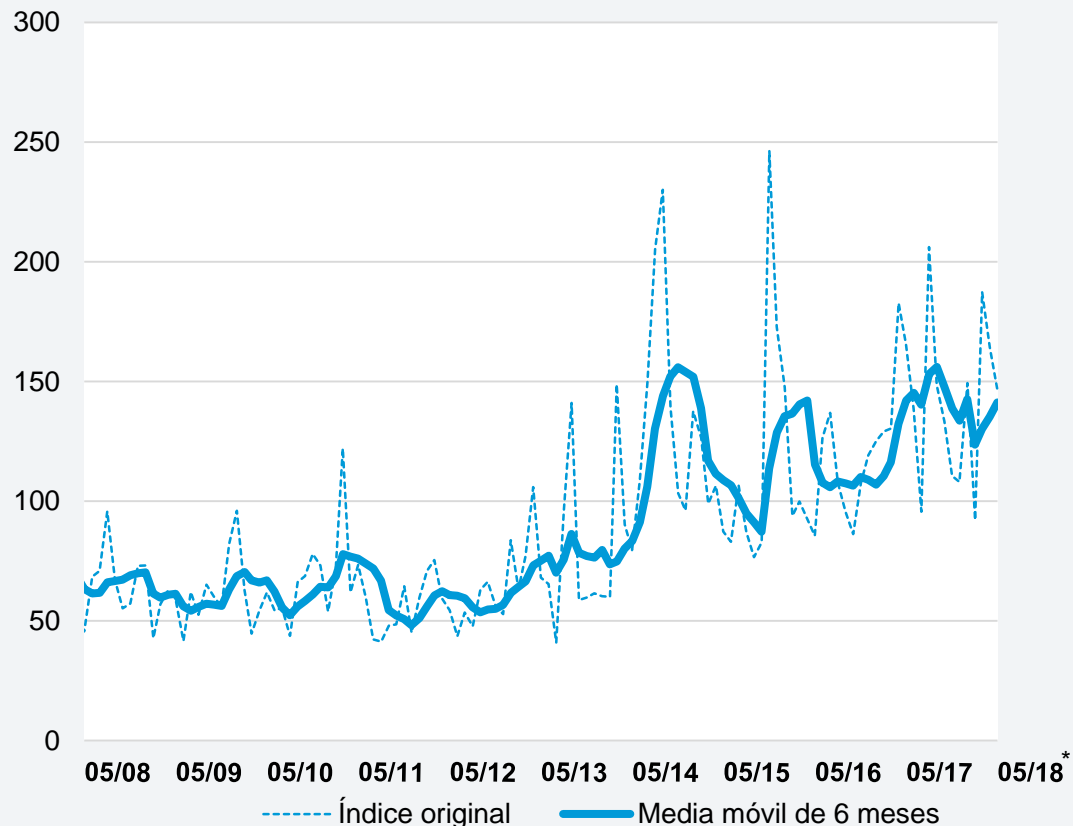
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de del BIS.



Índice de riesgo geopolítico

Índice de riesgo geopolítico de Iacovello y Caldara

Media móvil de 6 meses (nivel)



Lo que ha ocurrido

- ↑ tensiones proteccionistas EE.UU. – China
- ↑ tensiones por salida de EE. UU. acuerdo nuclear Irán
- ↑ incertidumbre por un cargado calendario electoral: Latam (Colombia, México y Brasil) y Turquía.
- Negociaciones del *brexit* (en marcha)



Lo que puede ocurrir

- Ha disminuido la probabilidad acuerdo NAFTA → ↑ riesgo
- Sigüientes pasos en salida acuerdo nuclear Irán → ↑ riesgo
- Elecciones italianas en otoño → ↑ riesgo

Nota: (*) Dato de mayo 2018 basado en búsquedas en periódicos hasta el 10 de mayo de 2018. La línea discontinua muestra el nivel del índice.

Fuente: Caixabank Research, a partir de datos de Geopolitical Risk Index (Caldara y Iacoviello).



Agenda

1

Escenario económico global y riesgos

2

España: crecimiento dinámico

Cuadro Macroeconómico de CaixaBank Research

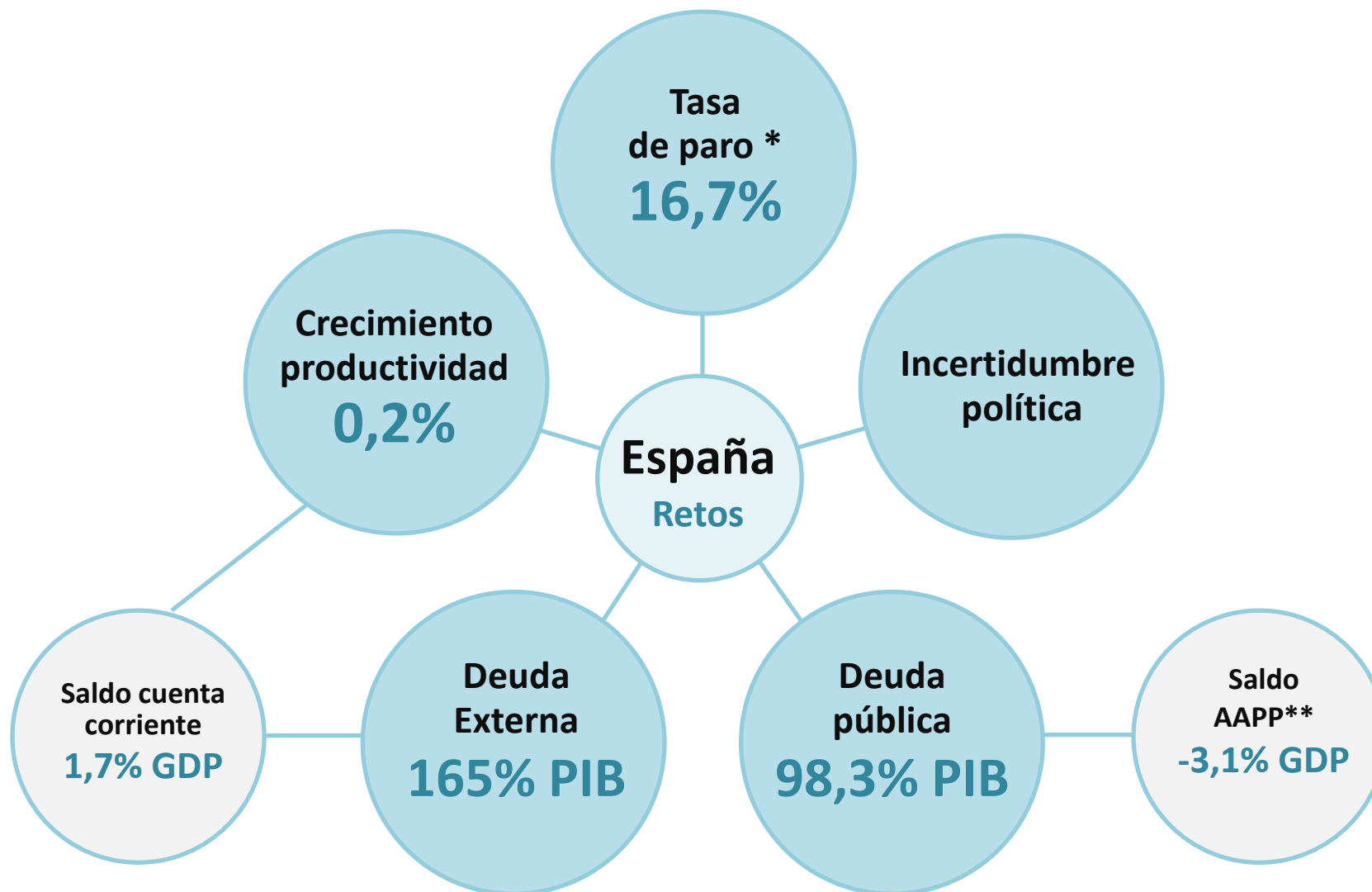
	2017	2018	2019
PIB (% Δ)	3,1	2,8	2,4
Consumo privado (% Δ)	2,4	2,6	2,0
Tasa de paro (en % población activa)	17,2	15,4	13,7
Inflación (%)	2,0	1,6	1,9
Saldo Público (%PIB)	-3,1	-2,6	-1,9
Saldo por cta. Corriente (%PIB)	1,9	1,6	1,7

↓ **Menor empuje de los vientos de cola**
(precio del petróleo, tipos de interés, apreciación euro)

↑ **Buena evolución economía global**

↑ **Condiciones financieras acomodaticias**

↑ **Crecimiento sin desequilibrios macroeconómicos**
(consolidación fiscal, superávit corriente, desendeudamiento privado)



▶ **Economía global: crecimiento dinámico, maduro y sostenible ... pero con riesgos a la baja**

▶ **Economía española: crecimiento dinámico, equilibrado ... pero con retos importantes**

Muchas gracias



www.caixabankresearch.com



@CABK_Research





Perspectivas globales: fortalezas y debilidades de la recuperación

Alex Ruiz

Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank

Junio 2018, Madrid

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “**Perspectivas globales: fortalezas y debilidades de la recuperación**” es una publicación de CaixaBank Research, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.