Situación económica y perspectivas

Mayo 2022

Clàudia Canals
Lead Economist
Planificación Estratégica y Estudios

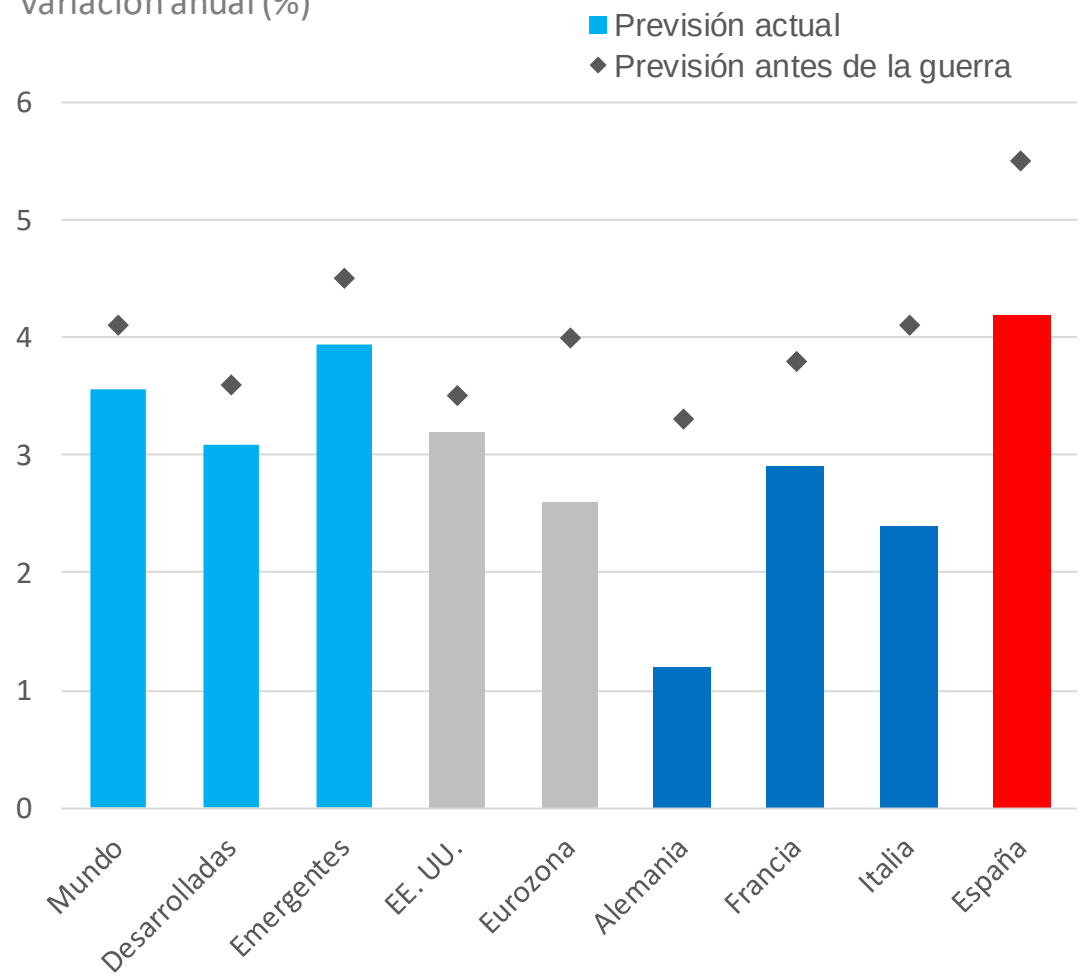
CaixaBank Research

CaixaBank

Al inicio del conflicto, revisión de las previsiones económicas

PIB 2022

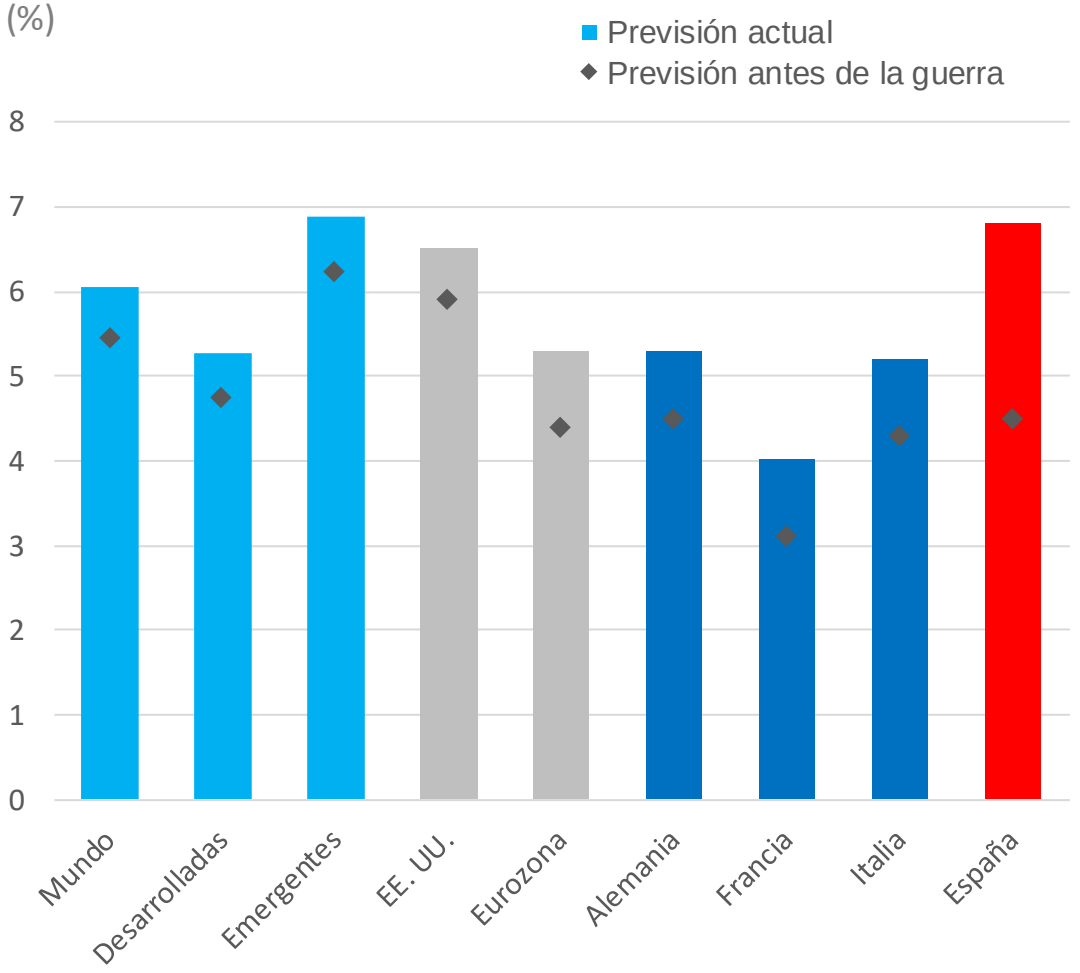
Variación anual (%)



Fuente: CaixaBank Research.

Inflación 2022

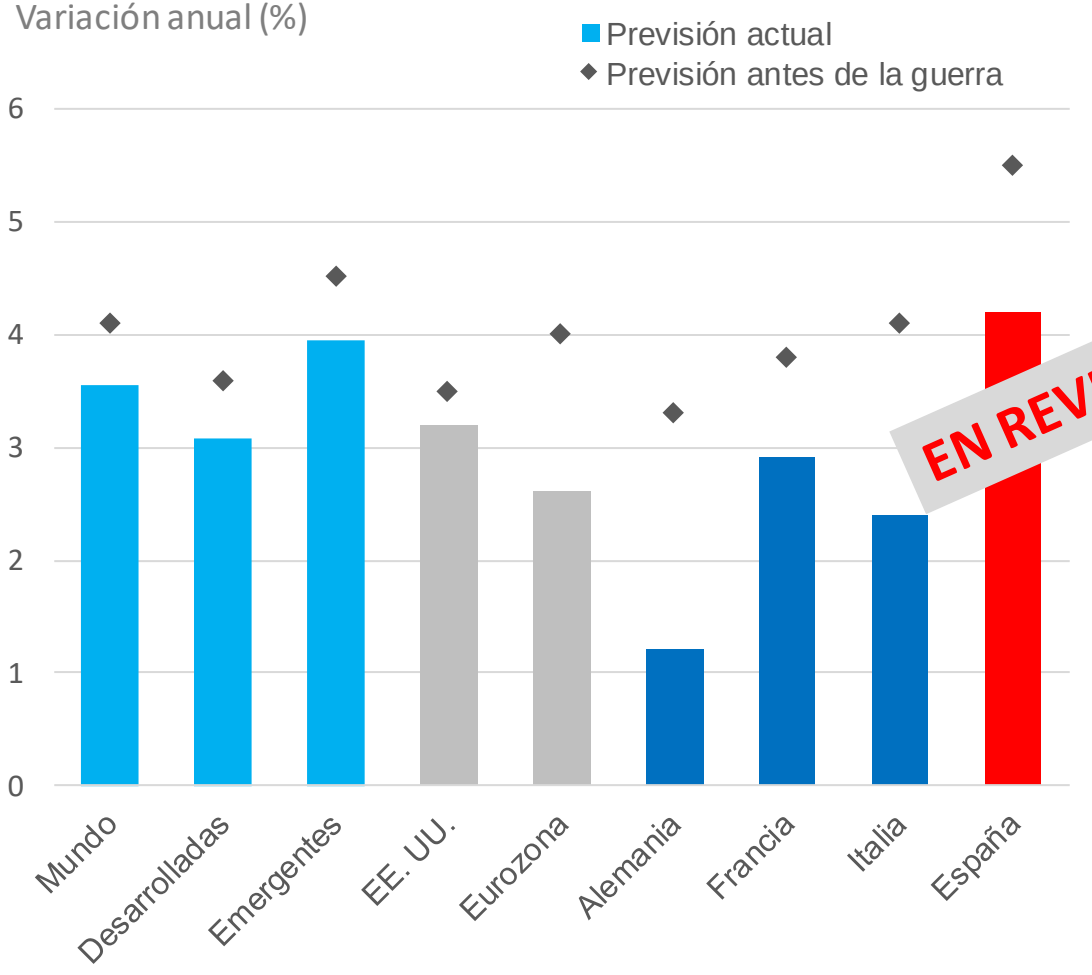
(%)



Fuente: CaixaBank Research.

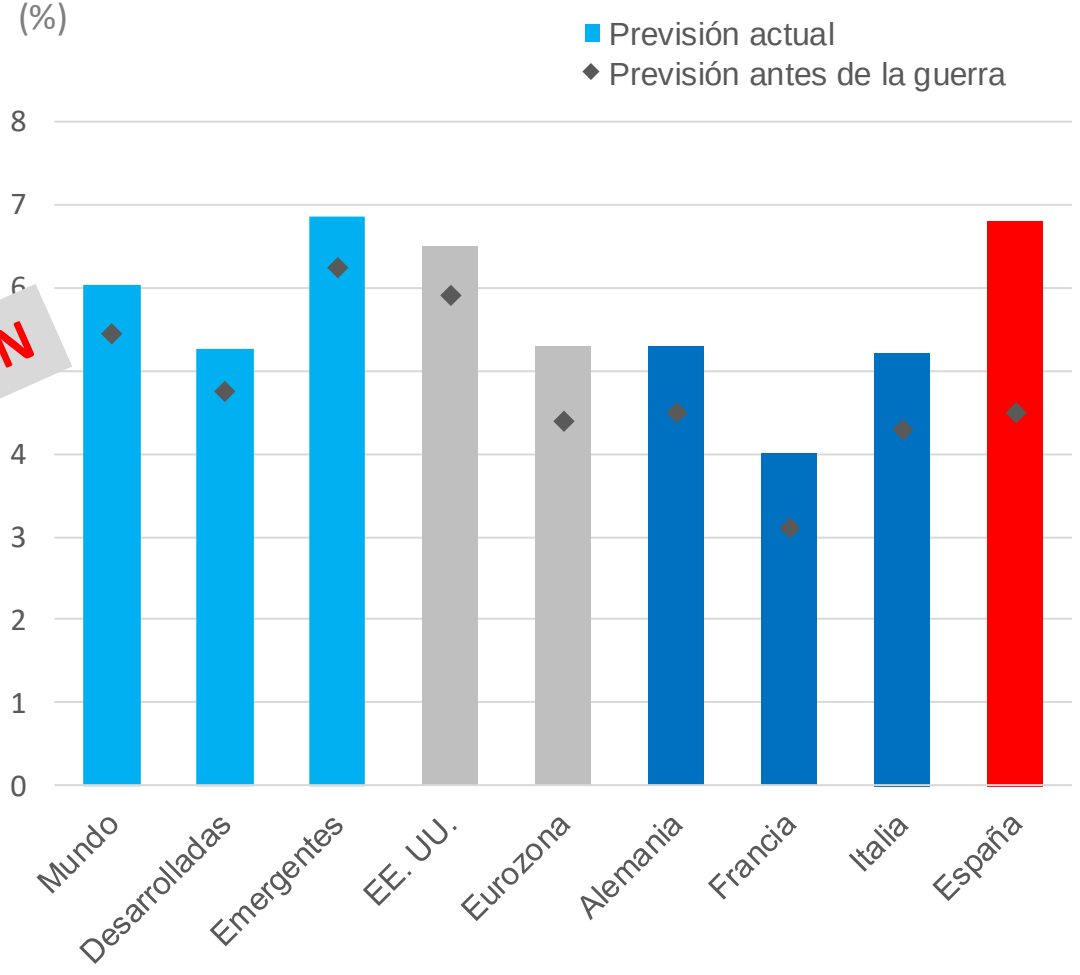
Ahora … nueva revisión en marcha

PIB 2022



Fuente: CaixaBank Research.

Inflación 2022



EN REVISIÓN

Fuente: CaixaBank Research.

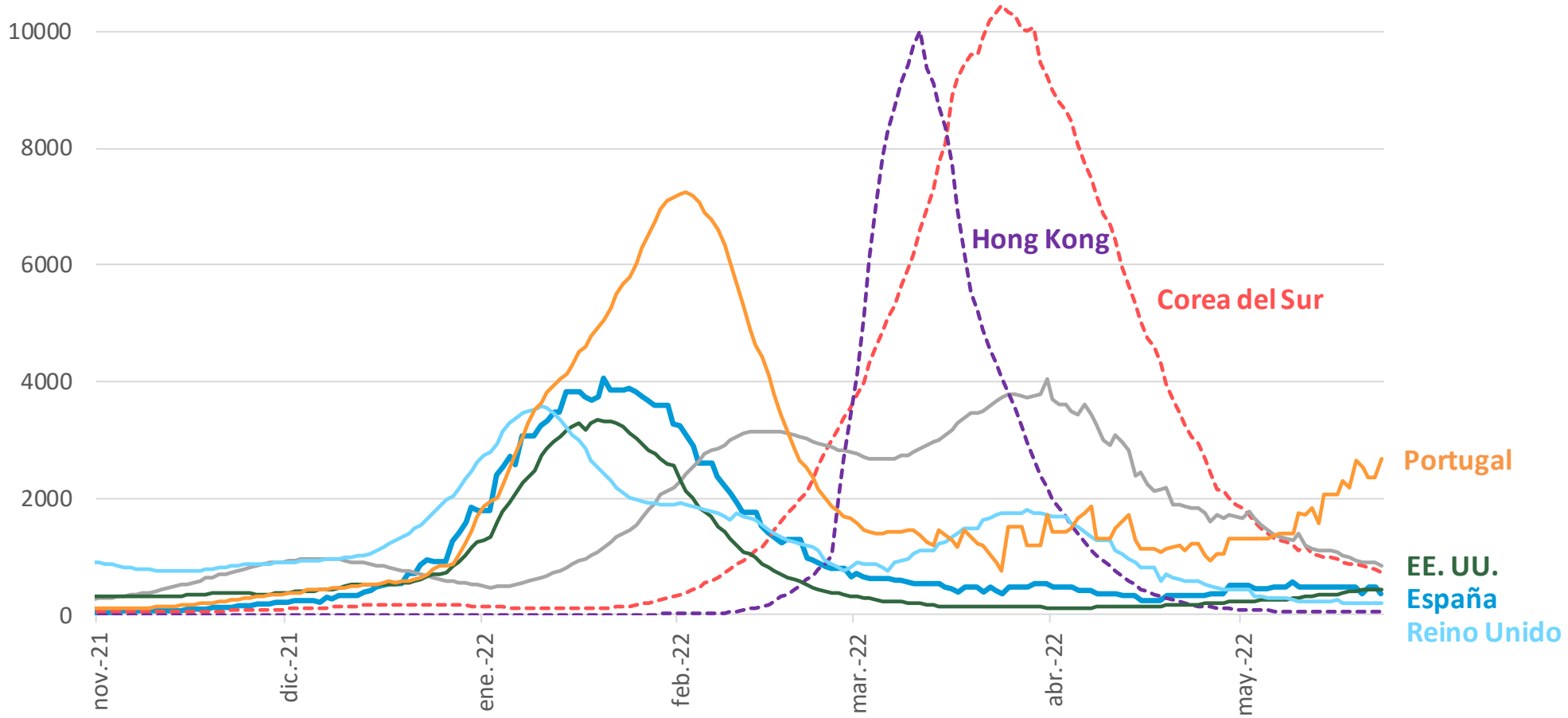
Factores detrás de estas constantes revisiones

- Pandemia y cuellos de botella
- Conflicto en Ucrania
- Tensiones inflacionistas
- Política monetaria en fase de normalización
- Incertidumbre

Mientras la COVID-19 mejoraba en Europa, se desestabilizaba en Asia

Incidencia acumulada de COVID-19

Casos por 100.000 habitantes acumulados en 14 días



Nota: Datos disponibles hasta el 12 de mayo de 2022.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de Johns Hopkins CSSE, UN World Population Prospects.

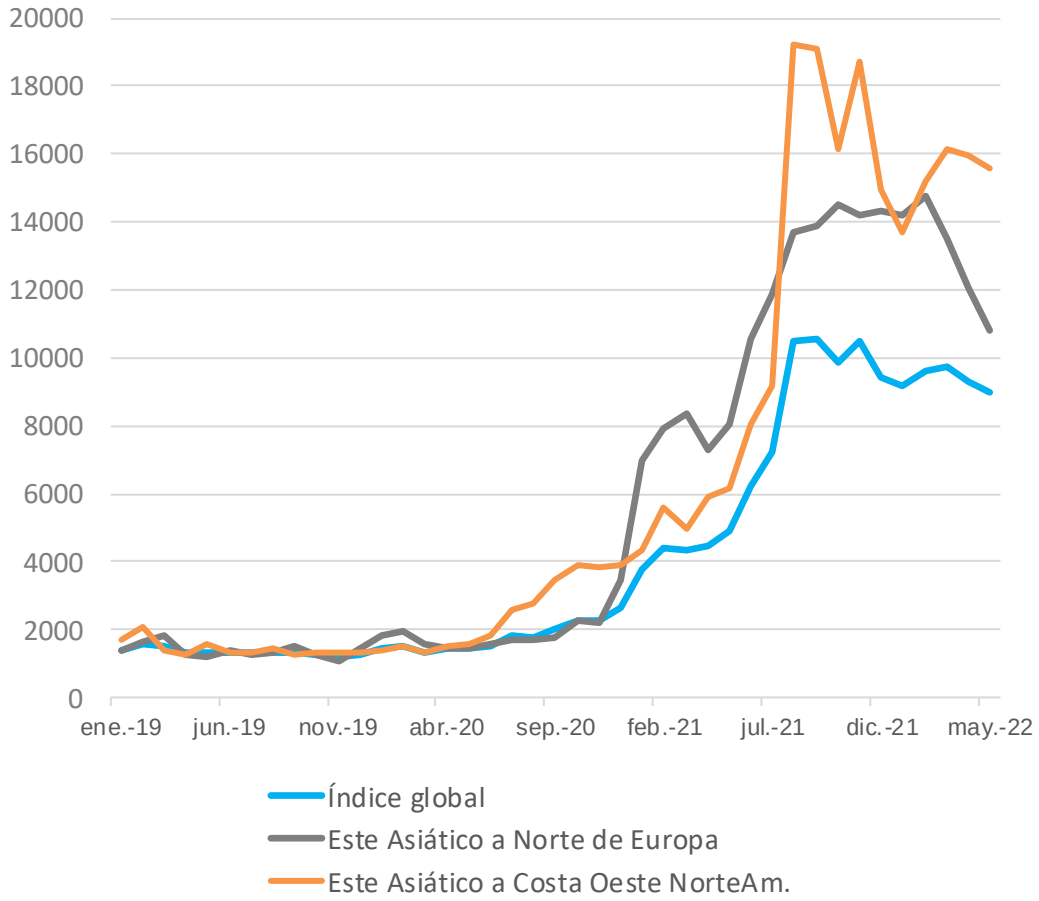
Rebrotes en Asia- China (centro de CVG asiática)

Calles de Tianjin (China) en 2022

Cuando parecía que se producía cierta mejora en los cuellos de botella...

Coste contenedores

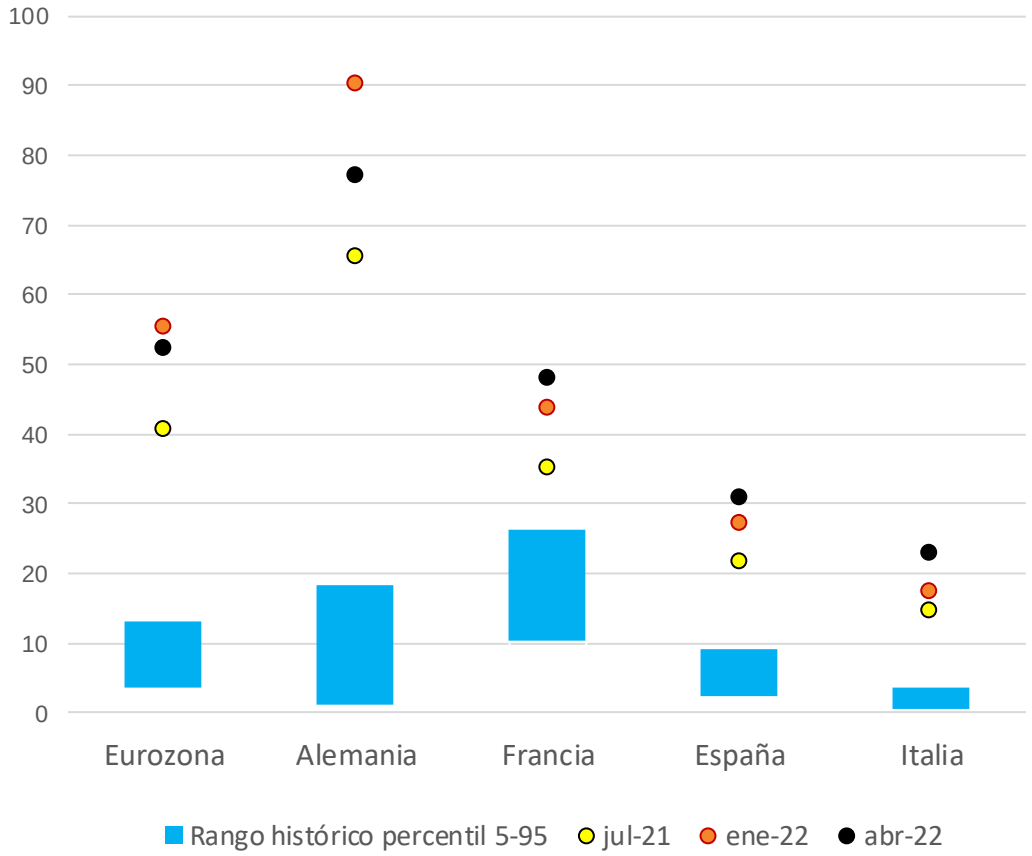
Dólares por contenedor de 40 pies



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Freightos (vía Refinitiv).

Factores limitativos en la producción de manufacturas: escasez de materiales o equipo

% de empresas

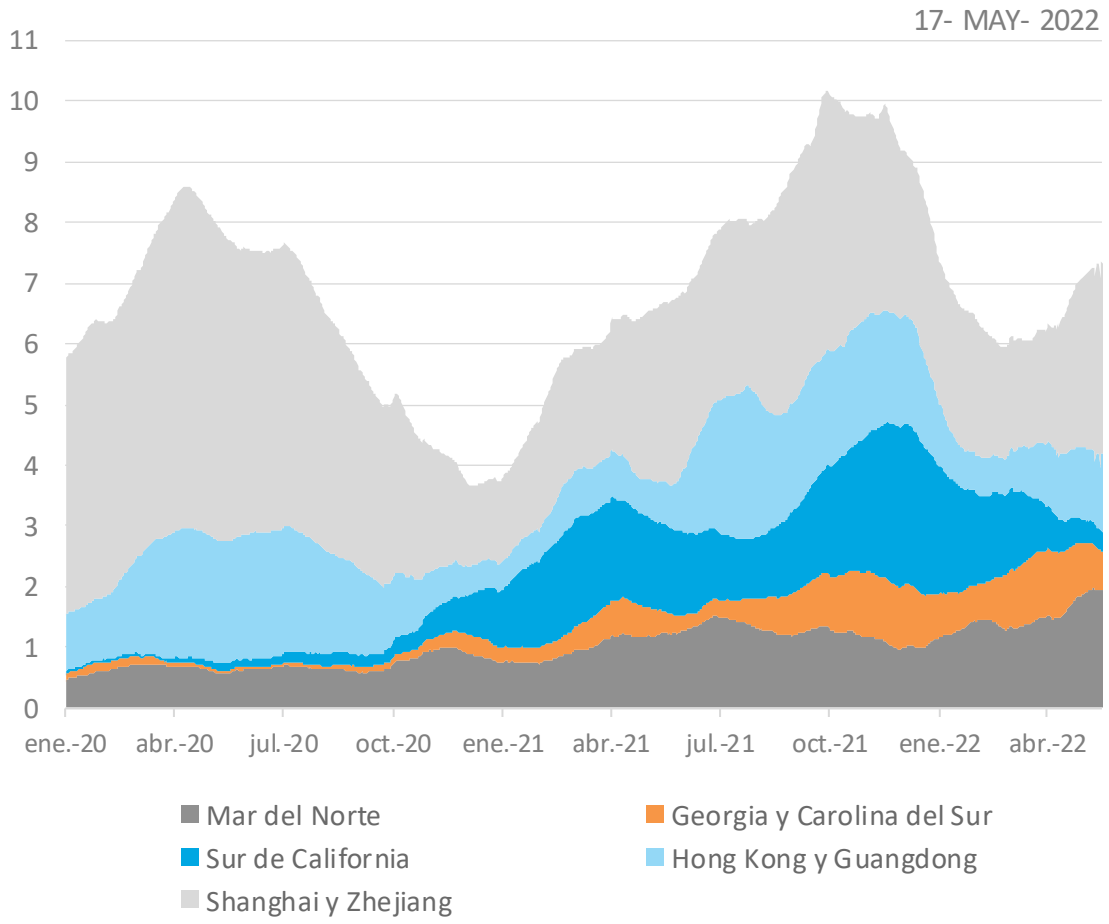


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Comisión Europea.

El impacto de las restricciones en China se empieza a notar en los puertos y en los indicadores de estrés de las CVG

Congestión en los principales puertos del mundo

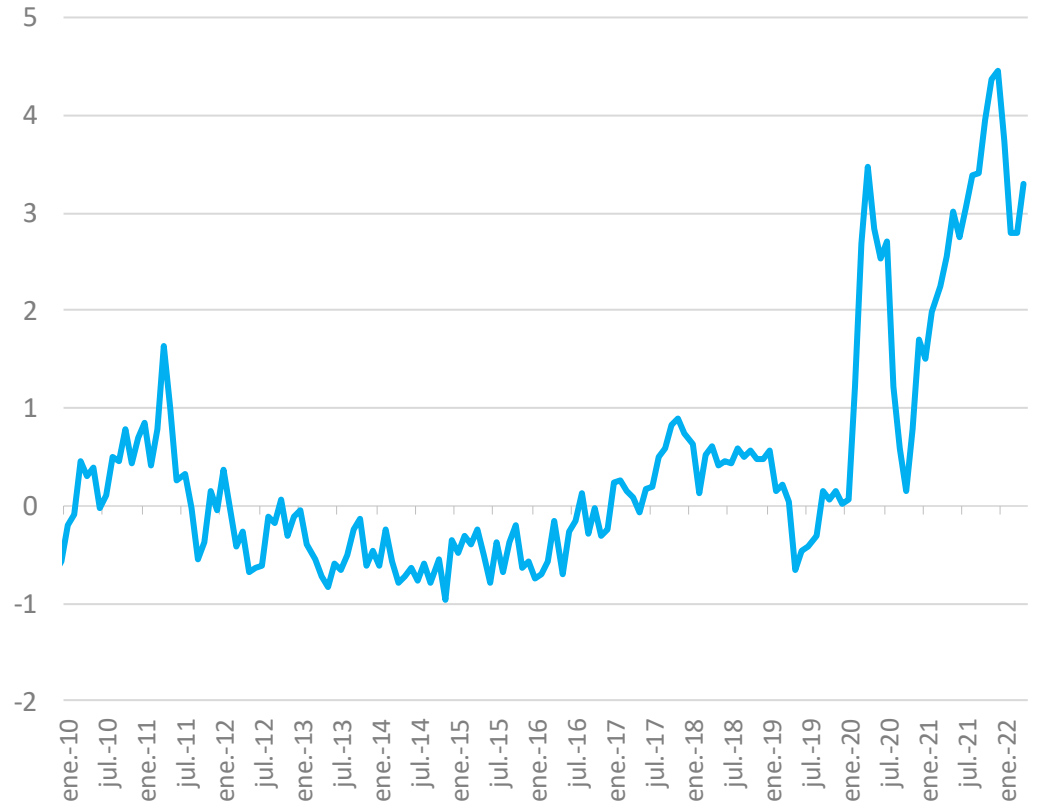
Portacontenedores en espera (% de la capacidad global)



Nota: se utiliza una media móvil de 60 días
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Kiel Institute for the World Economy.

Presiones en las cadenas de suministros globales

Índice



Nota: Global supply chain index. La media del índice es cero.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Fed de Nueva York.

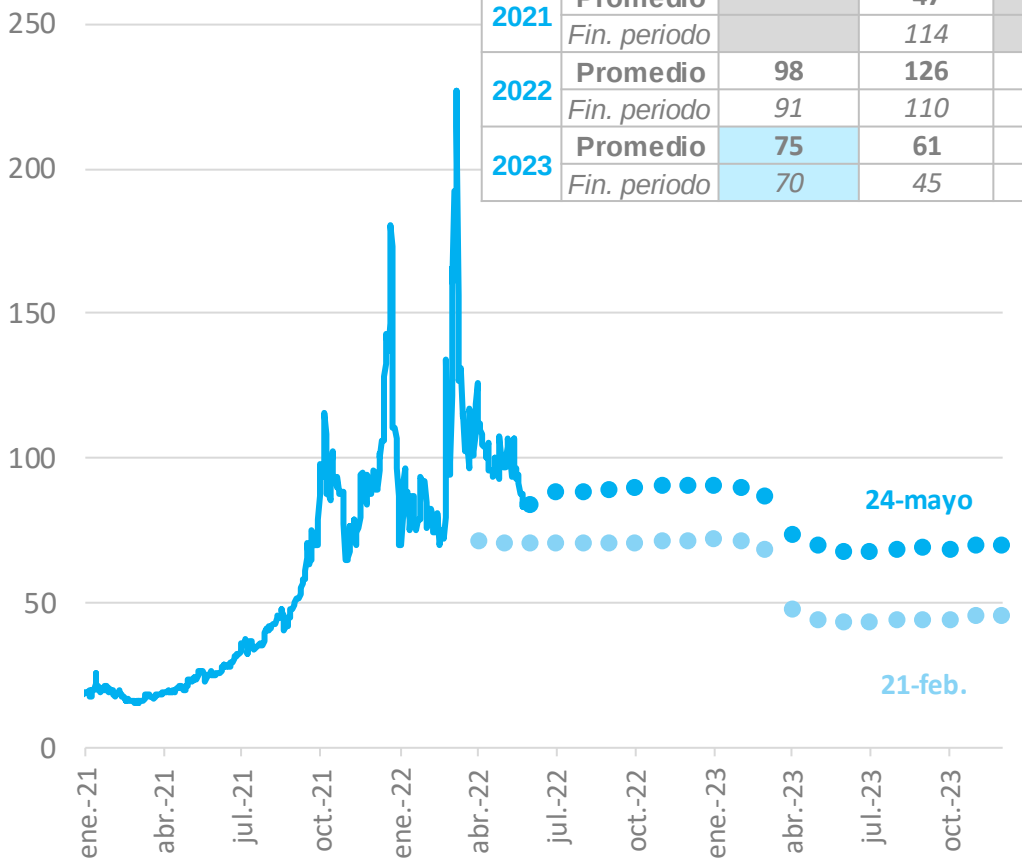
La guerra en Ucrania y el impacto en los mercados de gas y petróleo

Precio gas natural (y futuros)

Euros por MWh

Gas natural

		Futuros	Previsión	Prev. feb 22
2021	Promedio		47	
	Fin. periodo		*114*	
2022	Promedio	98	126	75
	Fin. periodo	*91*	*110*	*69*
2023	Promedio	75	61	49
	Fin. periodo	*70*	*45*	*45*



Nota: TTF Precio gas natural de referencia en Europa.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

Precio petróleo Brent (y futuros)

$ por barril

Petróleo

		Futuros	Previsión	Prev. feb 22
2021	Promedio		71	
	Fin. periodo		*75*	
2022	Promedio	104	105	86
	Fin. periodo	*102*	*95*	*75*
2023	Promedio	95	92	76
	Fin. periodo	*90*	*85*	*72*

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

Conflicto en Ucrania: un impacto que se extiende a muchas materias primas

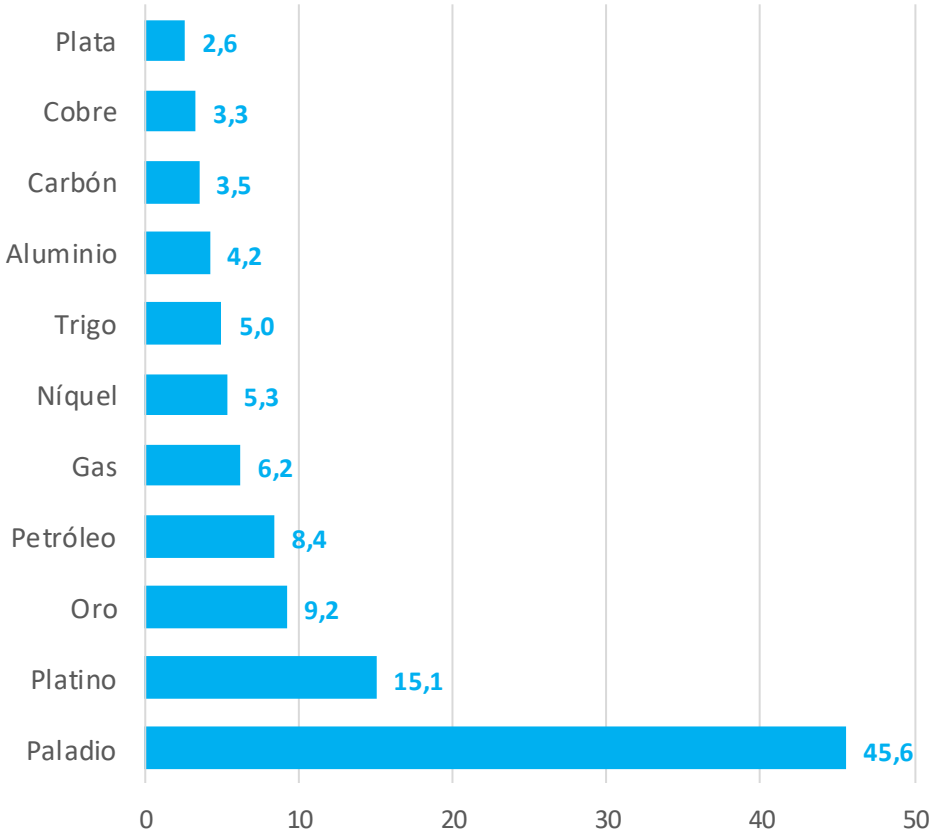
Materias primas

	Medida	Precio	Variación (%)	
			Último mes	En el año
Materias primas	**index**	**132,3**	**2,5**	**33,4**
Energía	**index**	**56,7**	**14,8**	**83,5**
Brent	$/barril	113,1	6,0	45,4
Gas Natural (Europa)	€/MWh	85,4	-10,0	21,4
Metales Preciosos	**index**	**217,3**	**-5,6**	**-0,8**
Oro	$/onza	1.857,5	-2,1	1,5
Metales Industriales	**index**	**183,4**	**-12,5**	**6,1**
Aluminio	$/Tm	2.956,0	-8,9	5,3
Cobre	$/Tm	9.548,0	-5,6	-1,8
Agrícolas	**index**	**77,9**	**1,7**	**28,2**
Trigo	$/bushel	1.207,5	13,3	56,7

Fuente: CaixaBank Research, a partir datos de Bloomberg.

Rusia: producción de materias primas

(% de la producción mundial)

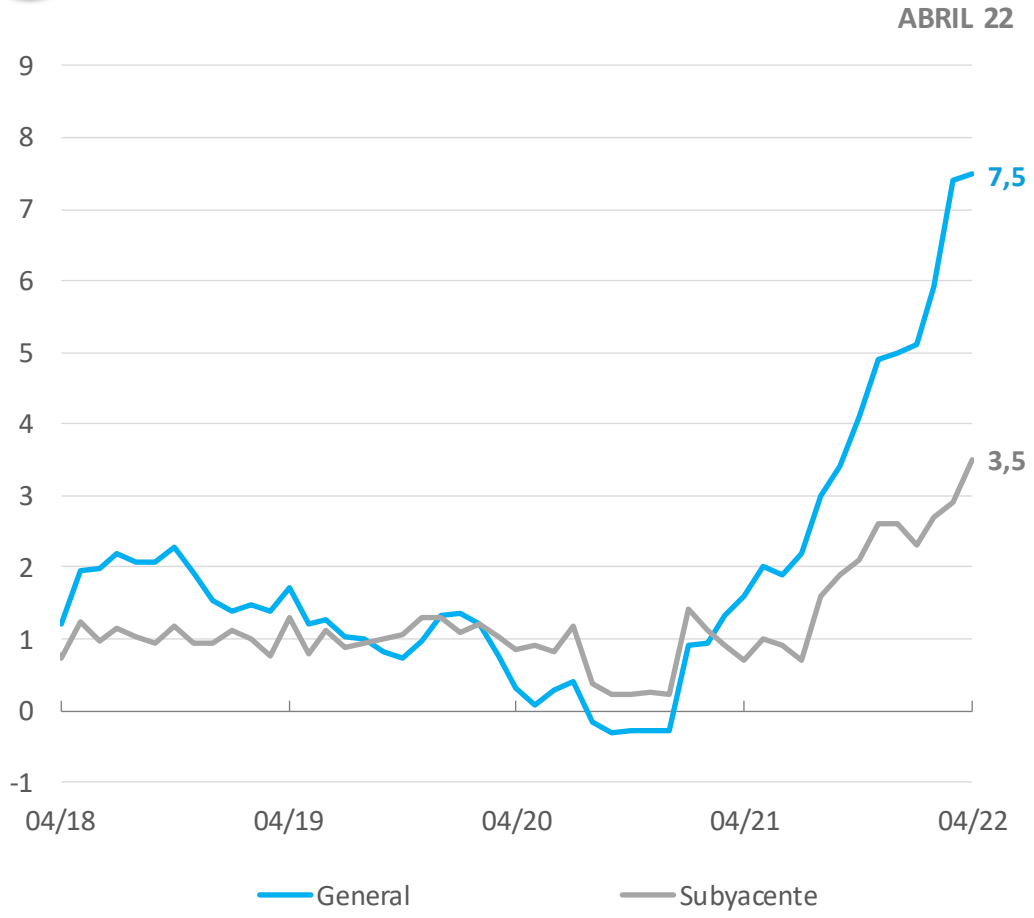


Fuente: CaixaBank Research, a partir de varias fuentes.

La inflación sigue marcando máximos en 2022 y persisten las tensiones

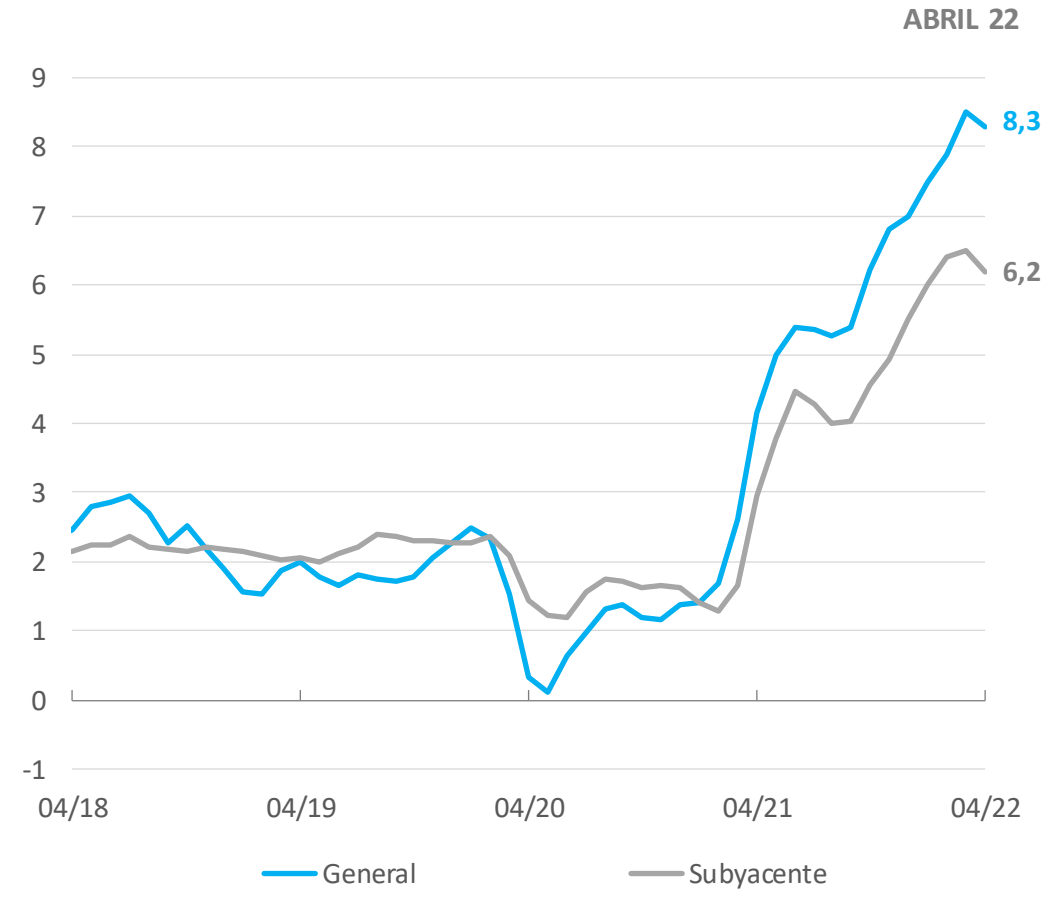
Eurozona: inflación general y subyacente

%



EE. UU.: inflación general y subyacente

%

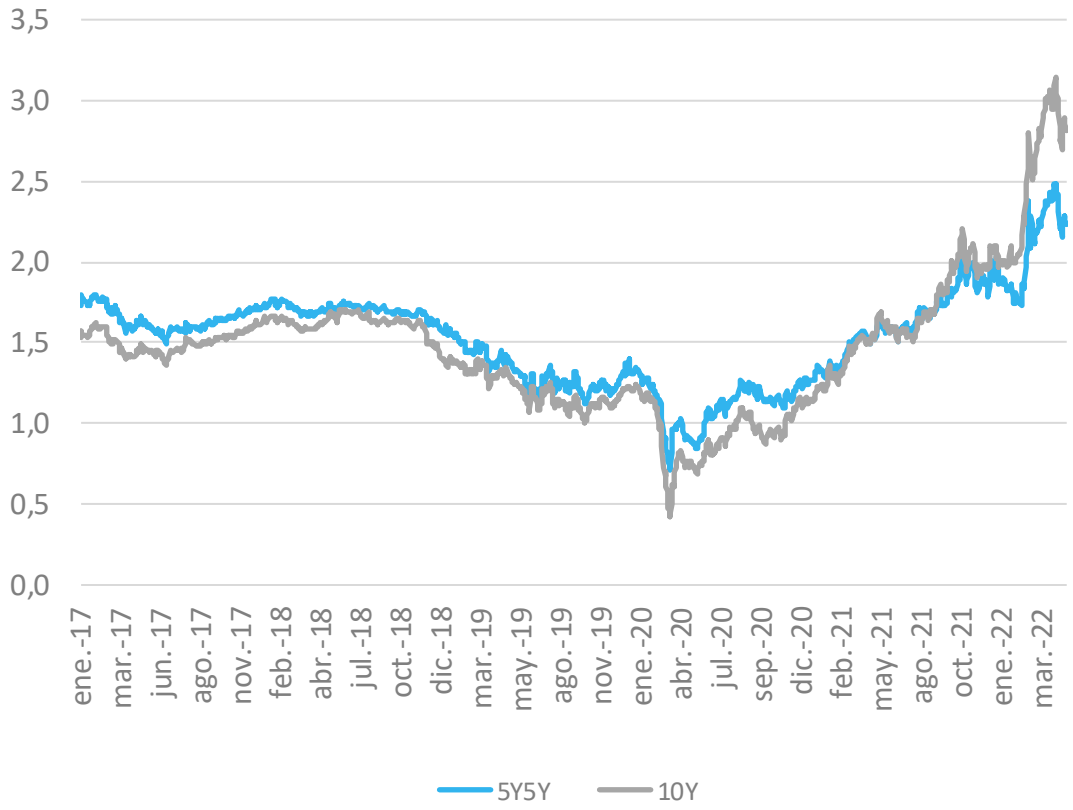


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat y Bureau of Labor Statistics.

Las expectativas de inflación también hacia arriba

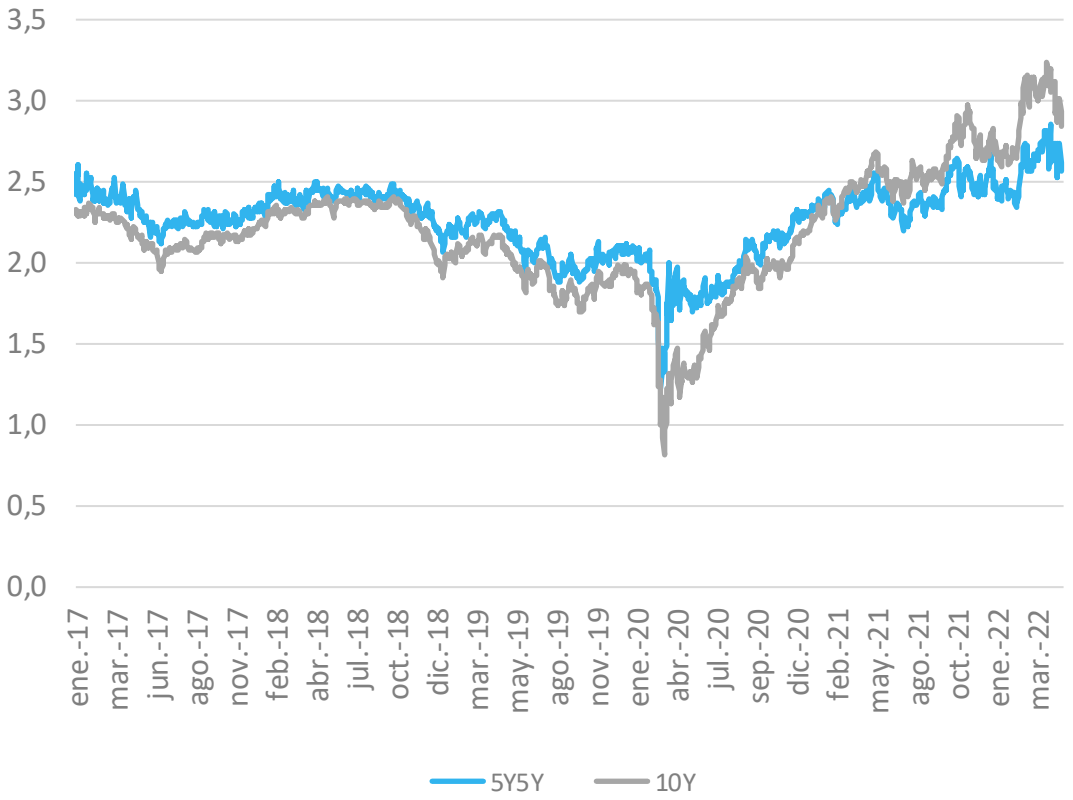
Eurozona: expectativas de inflación a largo plazo

%



EE.UU.: expectativas de inflación a largo plazo

%

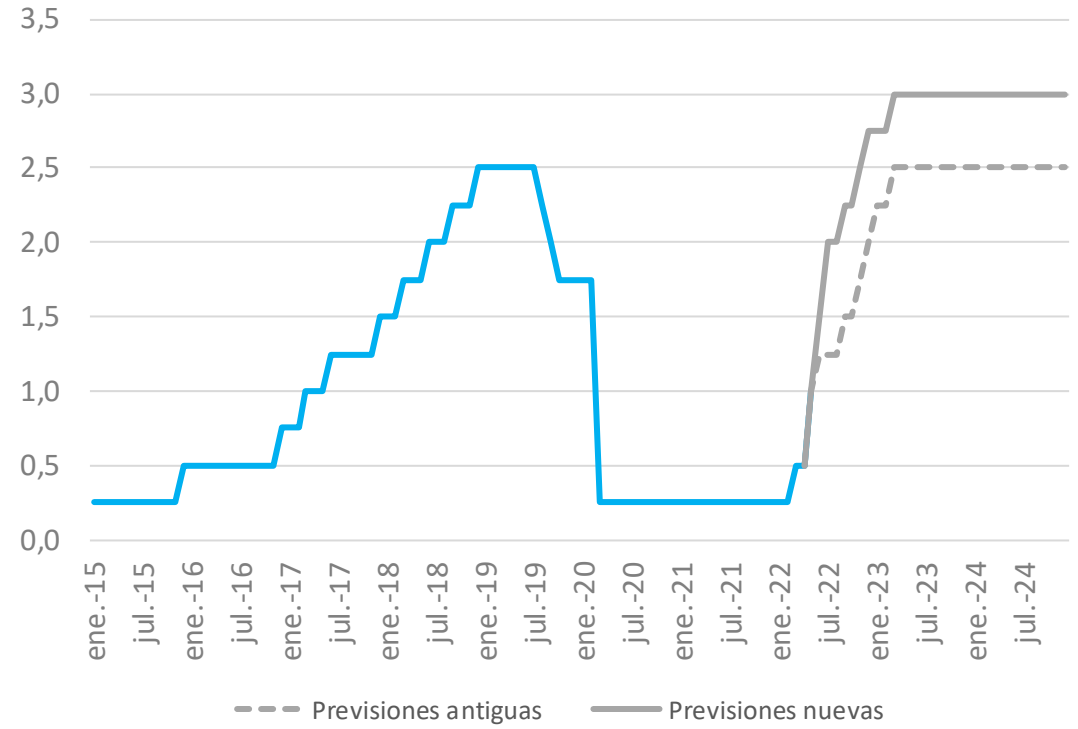


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

Los bancos centrales mueven ficha

Tipo de interés oficial de la Reserva Federal*

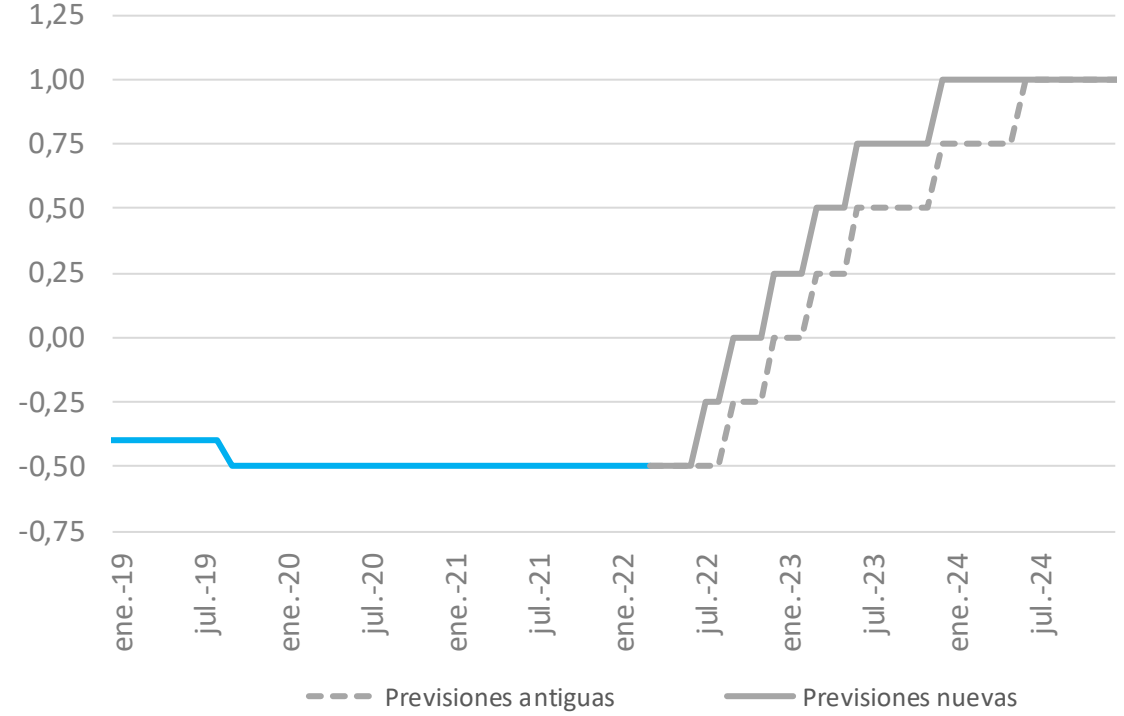
%



- En mayo, la Fed subió el tipo de interés en 0,5pp hasta el intervalo 0,75%-1,00%.
- **Para las siguientes 2 reuniones se esperan aumentos similares y alcanzar el 3% a mediados de 2023**.
- La Fed empezará a reducir su balance entre el 1 de junio (*quantitative tightening*).

Tipo de interés sobre la facilidad de depósitos

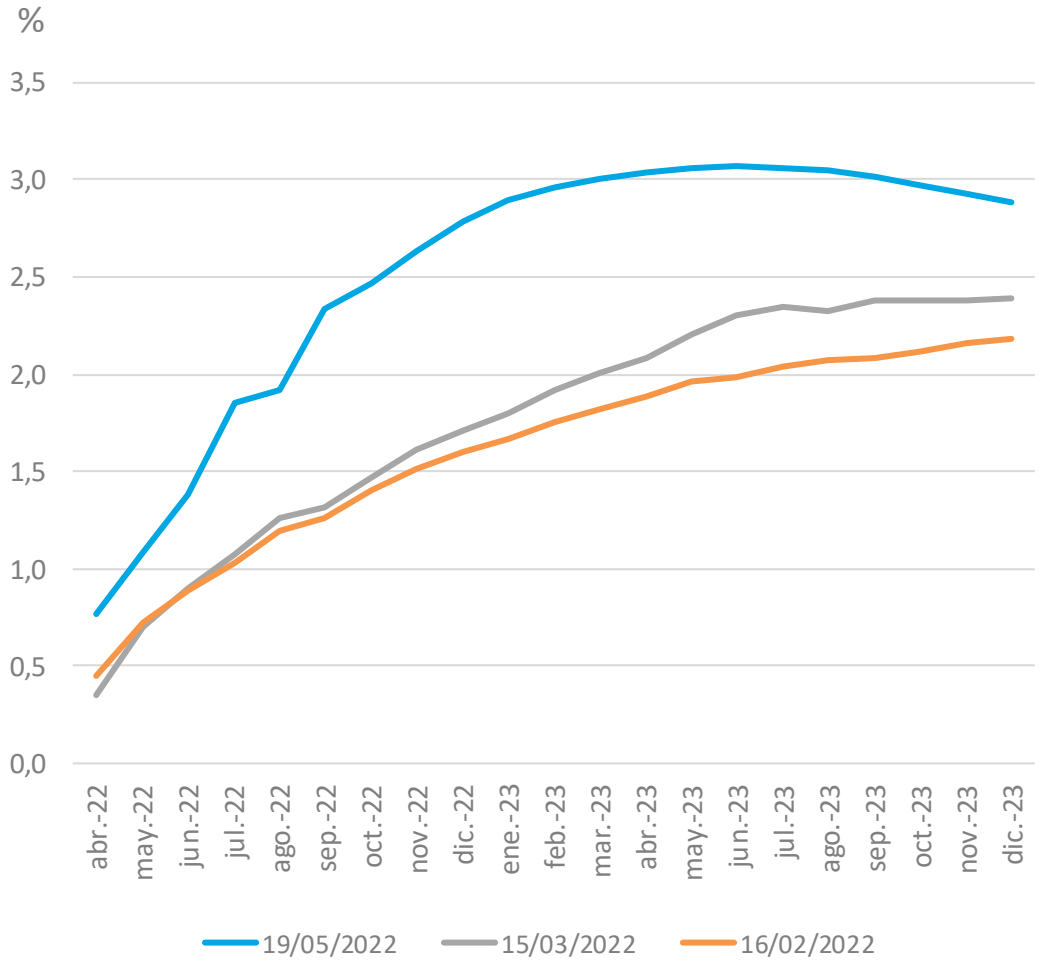
%



- Compras netas: cese a inicios del 3T y subidas de tipos en julio, septiembre y diciembre.
- Preocupación por el alza de la inflación observada y sus expectativas.

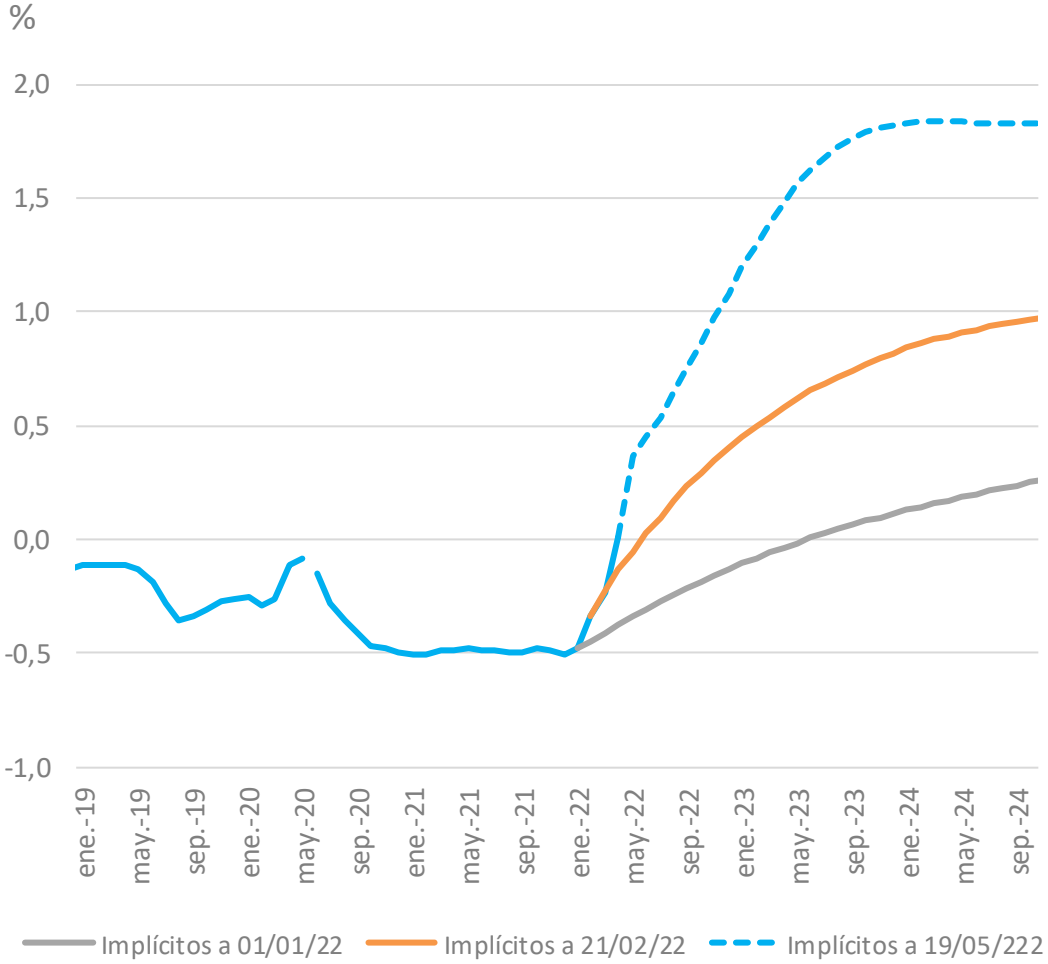
Los implícitos de mercados hace meses que anticipan subidas sustanciales

Futuros sobre el tipo oficial de la Fed



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

Tipos implícitos sobre Euribor 12 meses

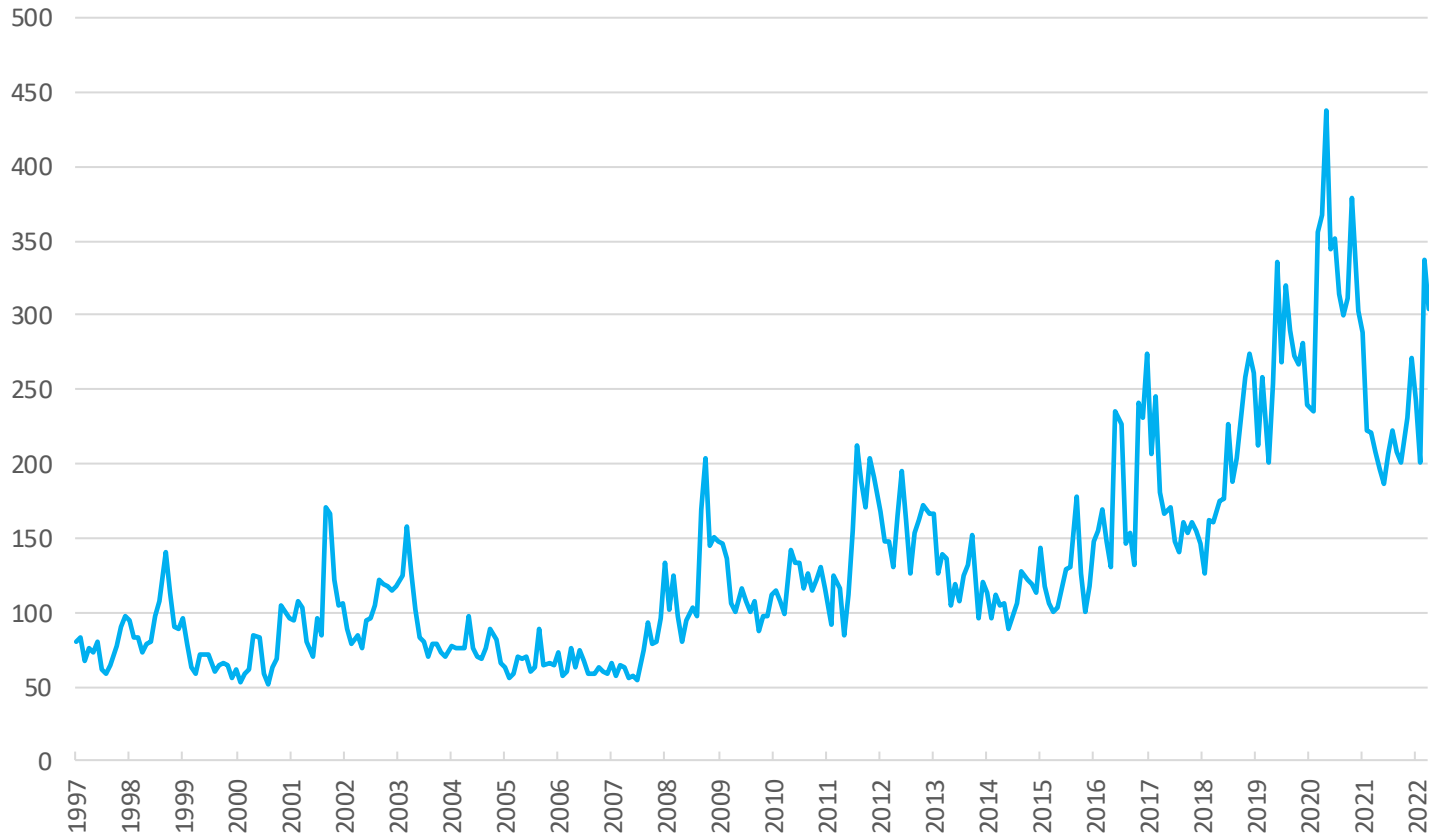


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

Incertidumbre: aumento sustancial

Incertidumbre de la política económica mundial

Índice



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del índice GEPU de www.PolicyUncertainty.com.
Nota: Promedio ponderado a partir del PIB en PPC.

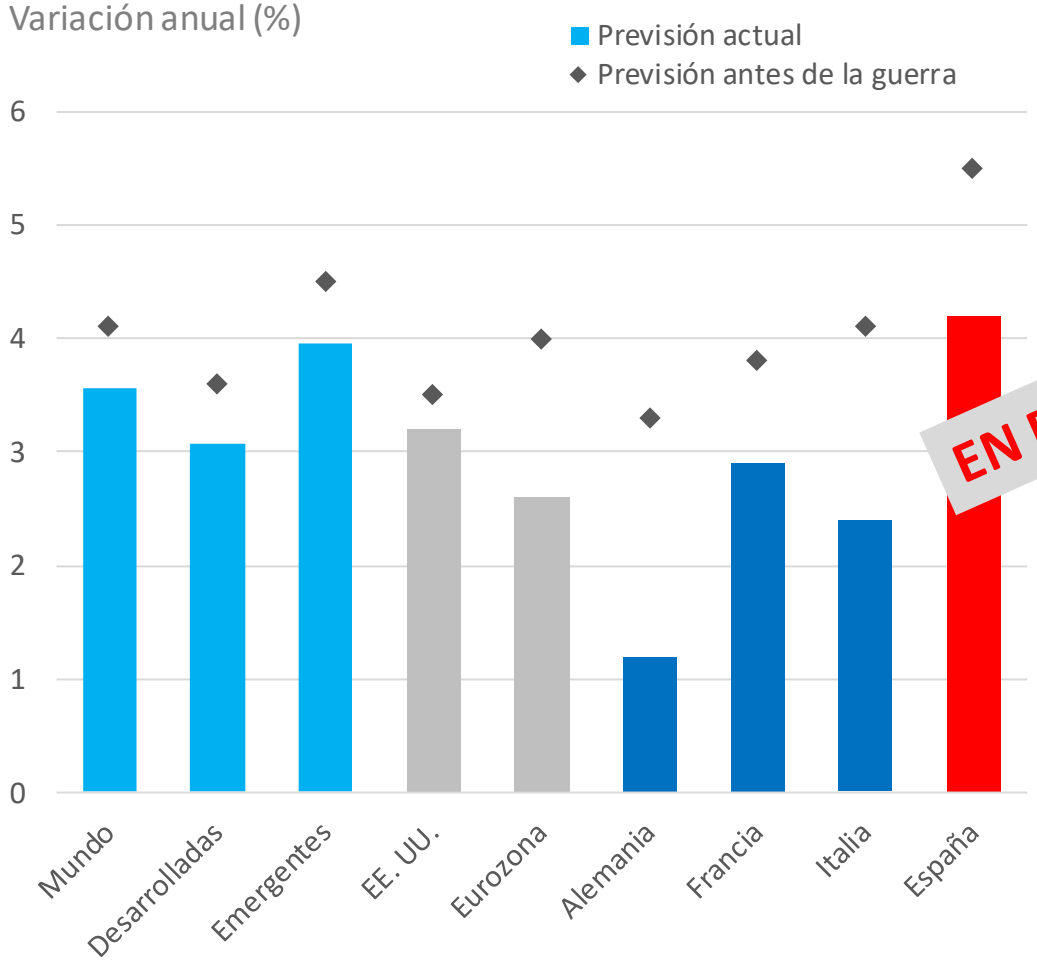
Factores de riesgo: ¿futuro?

- Pandemia y cuellos de botella: a menos... a medio plazo
- Conflicto en Ucrania: ¿?
- Tensiones inflacionistas: a menos a medio plazo, pero persistencia en el corto
- Política monetaria en fase de normalización: sin pausa y con riesgo
- Incertidumbre: está aquí para quedarse... pero, adaptación agentes

A pesar de la revisión en marcha … todavía avances considerables

PIB 2022

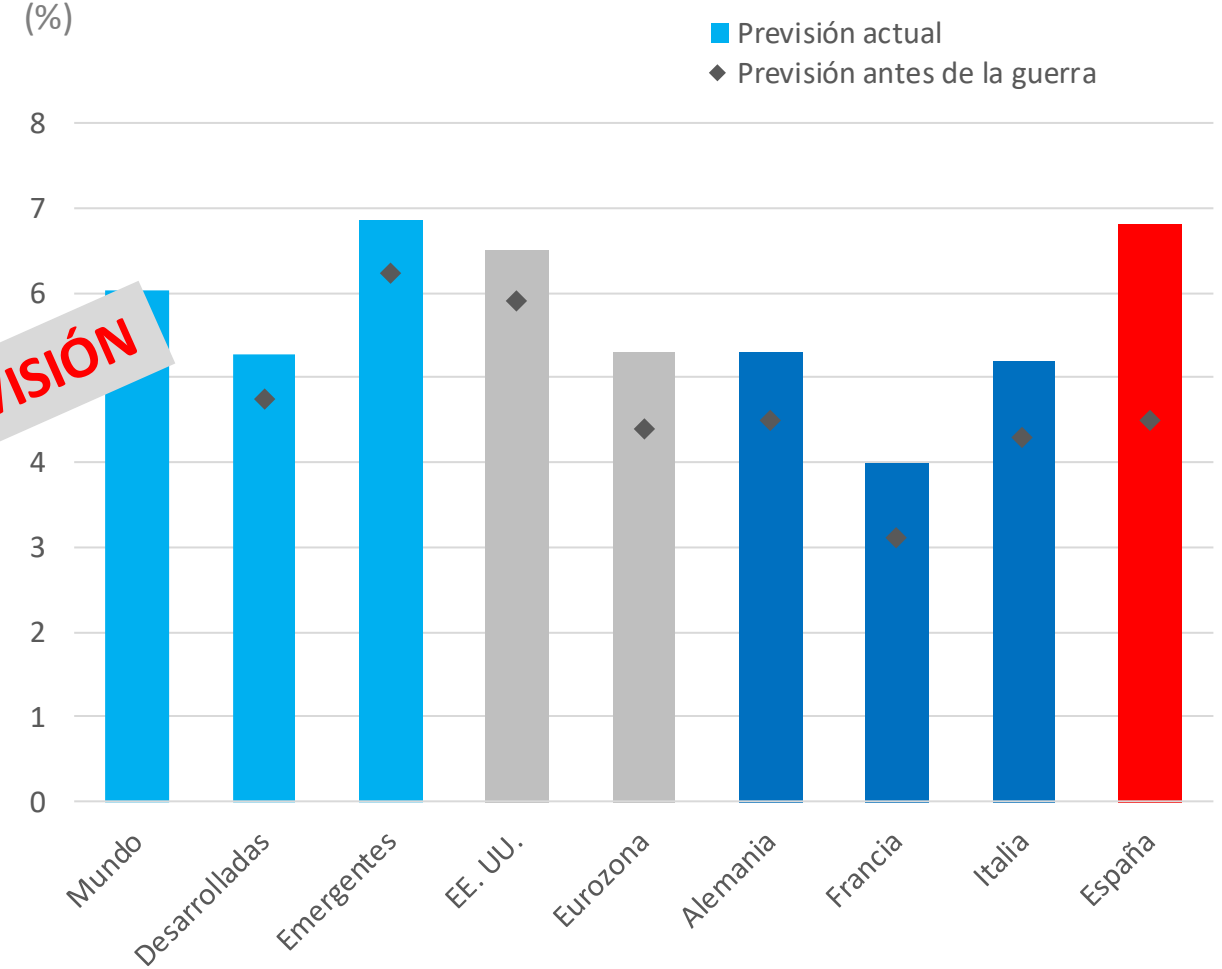
Variación anual (%)



Fuente: CaixaBank Research.

Inflación 2022

(%)



EN REVISIÓN

Fuente: CaixaBank Research.

Gracias

Clàudia Canals
Lead Economist
Planificación Estratégica y Estudios

CaixaBank

CaixaBank Research