

Economía global: Perturbaciones y turbulencias

Prof. Jordi Gual

33è Forum de l'Auditoria, Sitges, 6 de julio de 2023

Agenda

- Las cuatro perturbaciones de esta década (...hasta el momento)
- Previsiones 2023-24
- El nuevo ciclo financiero
- España: ¿fin de una etapa?
- Conclusiones

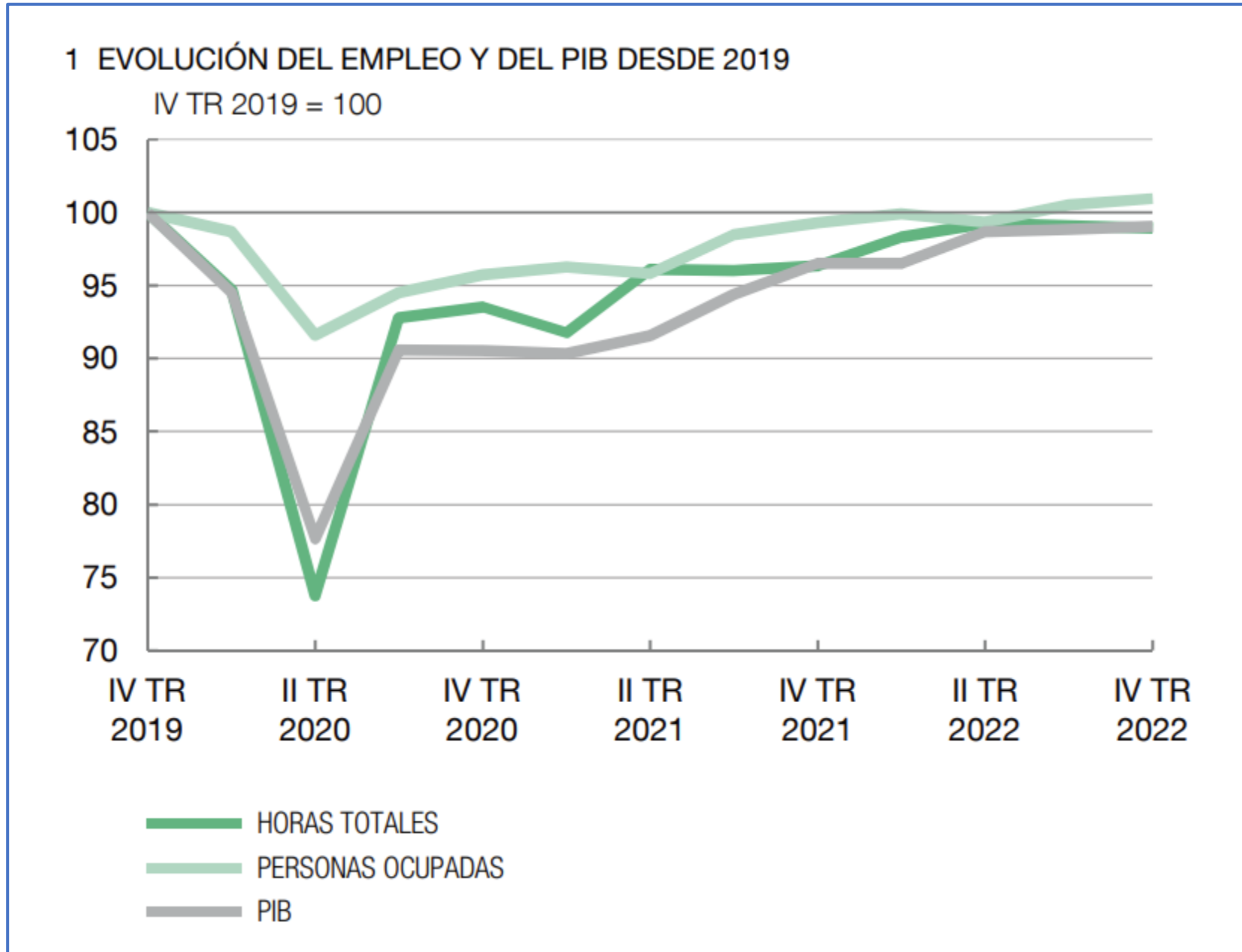
Agenda

- **Las cuatro perturbaciones de esta década (...hasta el momento)**
- Previsiones 2023-24
- El nuevo ciclo financiero
- España: ¿fin de una etapa?
- Conclusiones

La primera perturbación: el COVID



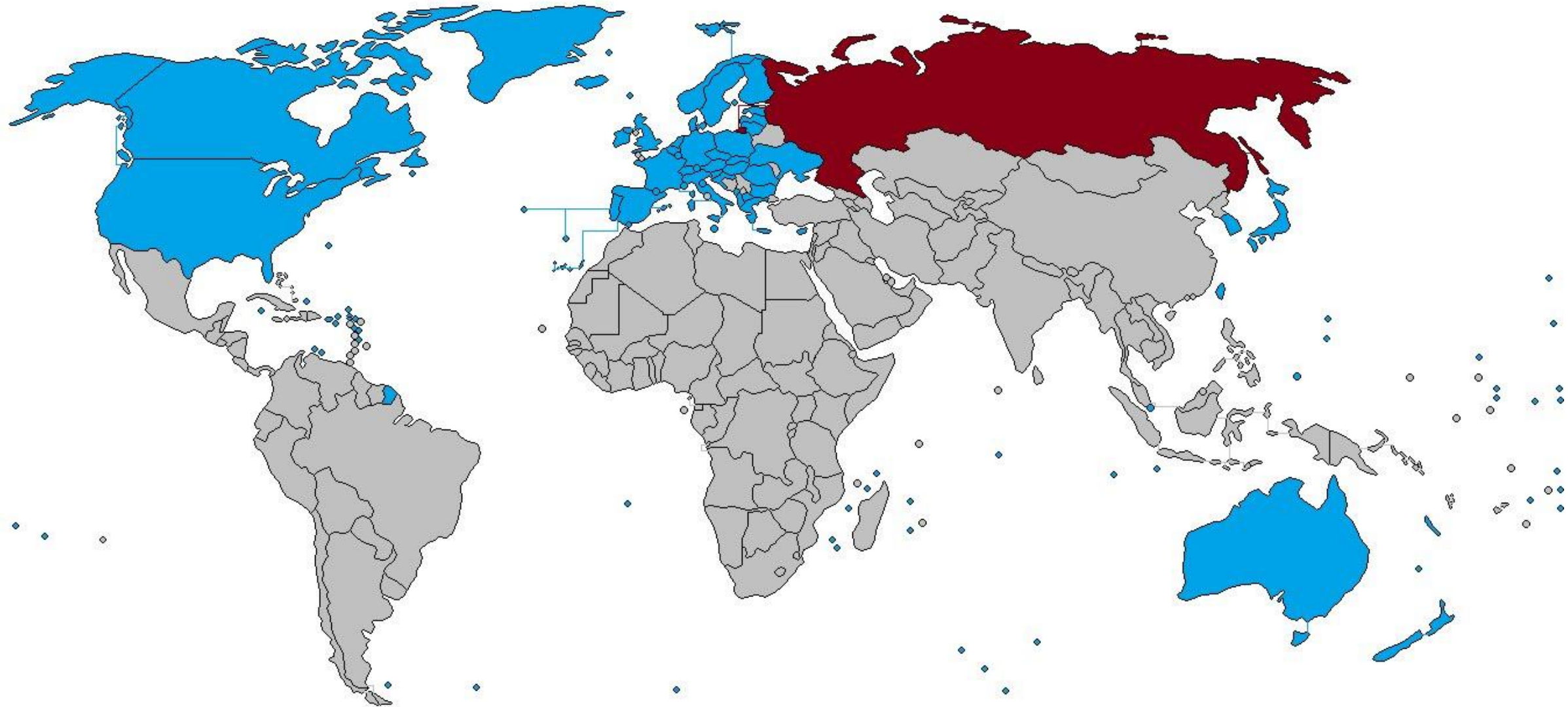
PIB y empleo en España



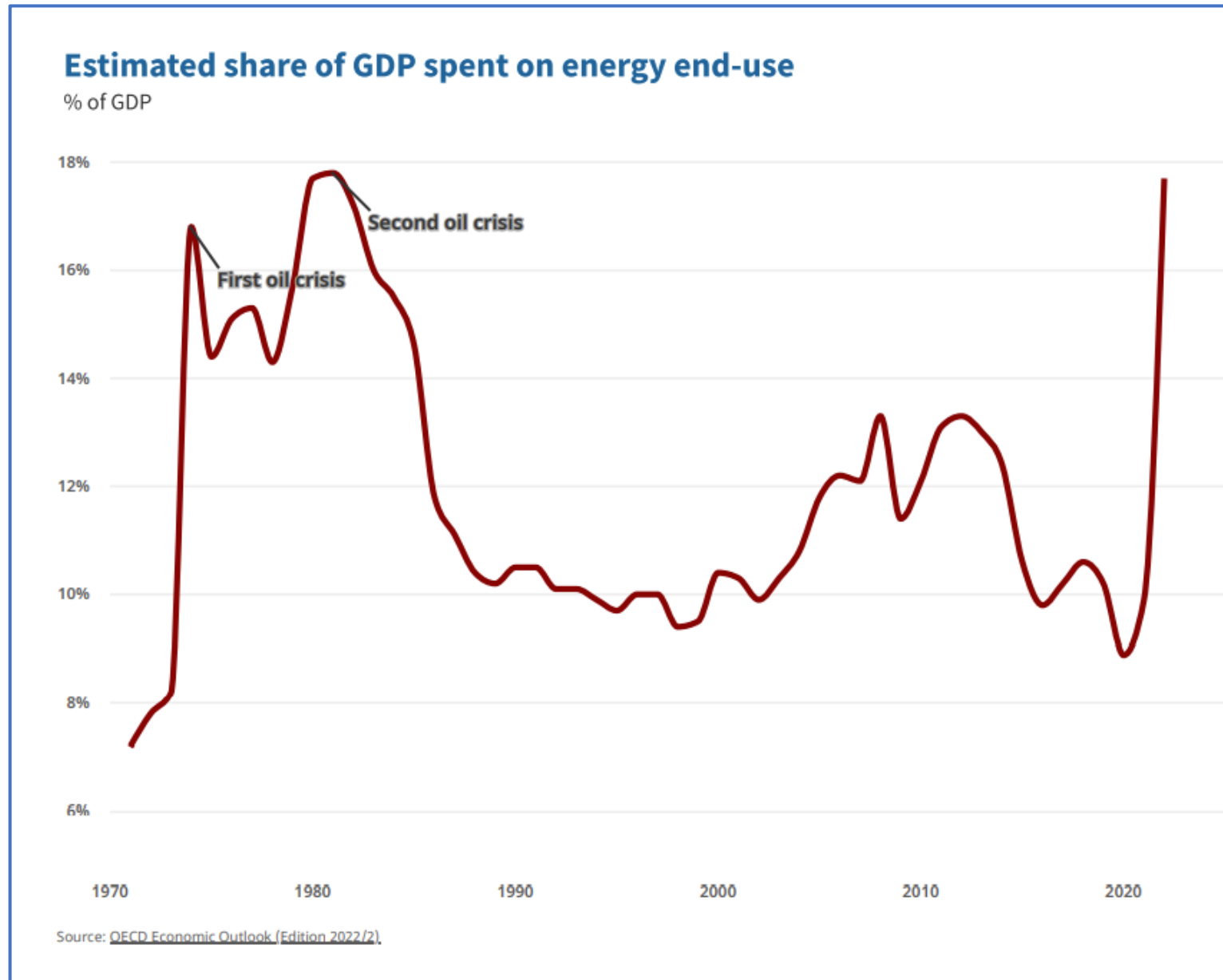
La segunda perturbación: la guerra



Países que imponen sanciones a Rusia



La tercera perturbación: la energía



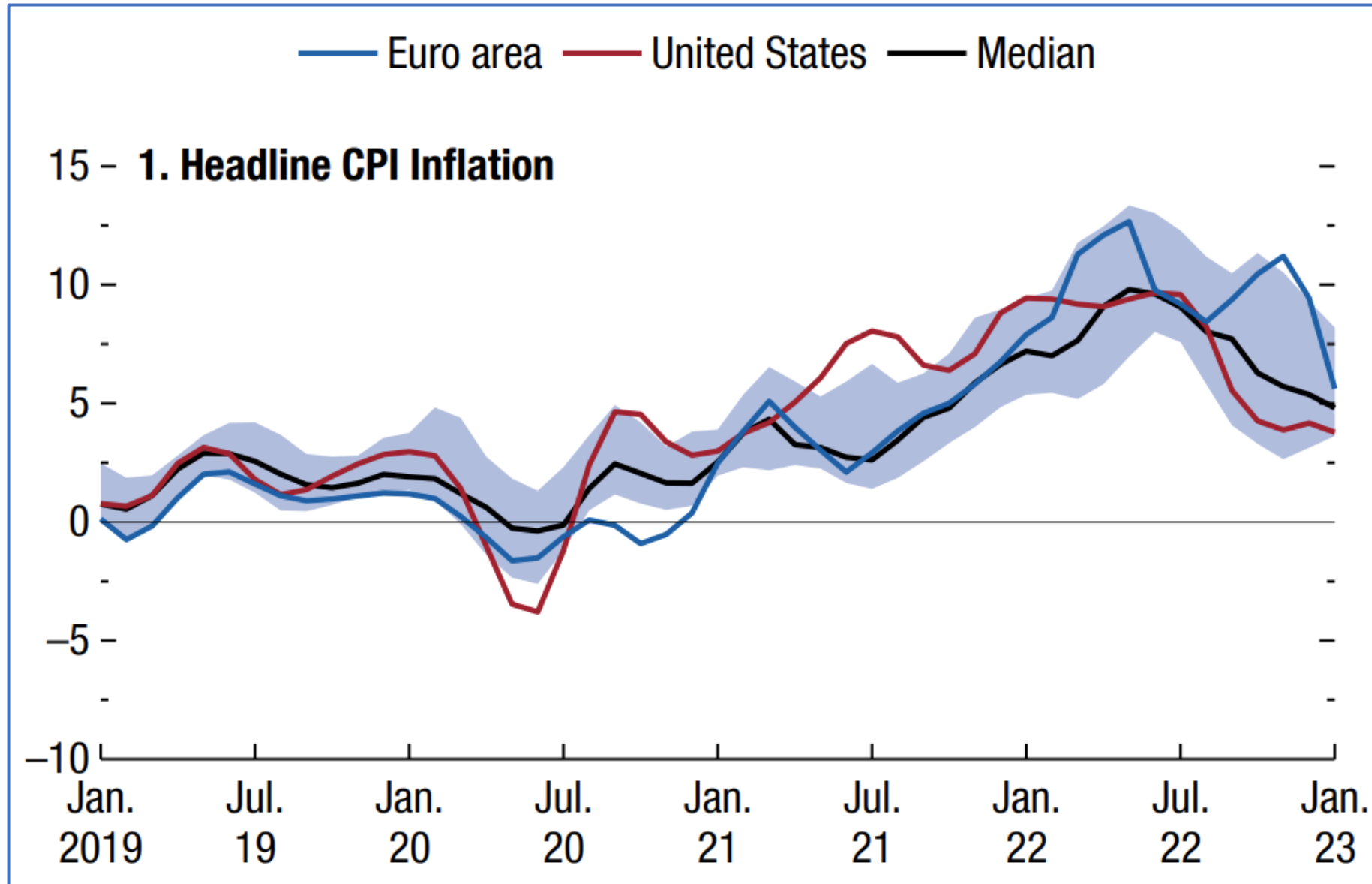
¿Vuelta a la normalidad?



Incertidumbre en el mercado del petróleo



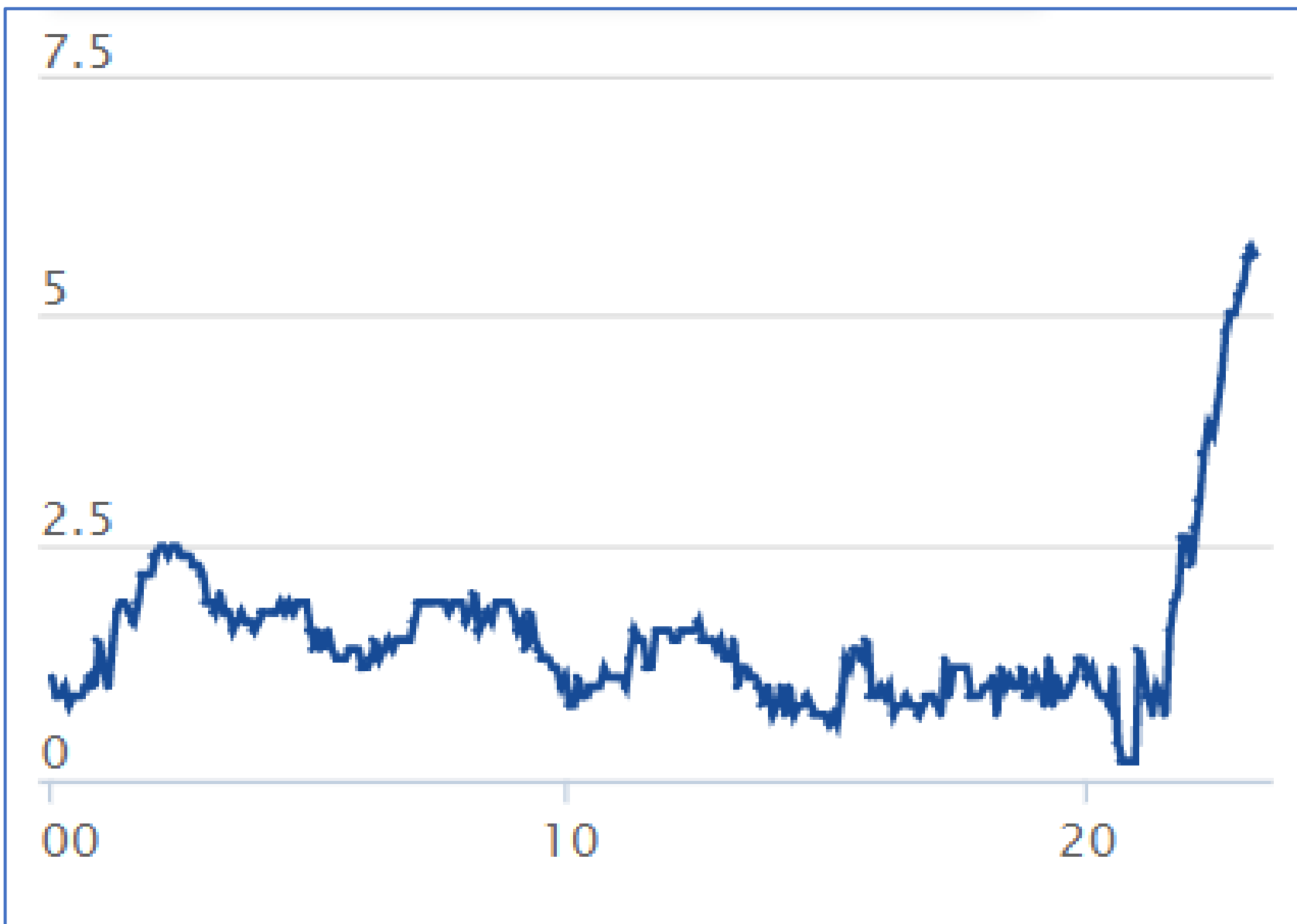
La cuarta perturbación: la inflación



USA Core Inflation



Eurozone Core Inflation



Agenda

- Las cuatro perturbaciones de esta década (...hasta el momento)
- **Previsiones 2023-24**
- El nuevo ciclo financiero
- España: ¿fin de una etapa?
- Conclusiones

Previsiones de crecimiento económico

	2022	2023	2024
CRECIMIENTO DEL PIB			
Mundial	3,4	2,8	3,0
<i>Países desarrollados</i>	2,7	1,2	1,2
Estados Unidos	2,1	1,2	0,8
Eurozona	3,5	0,9	1,3
Alemania	1,9	0,2	1,1
Francia	2,6	0,7	1,0
Italia	3,8	1,1	1,0
Portugal	6,7	2,5	1,5
España	5,5	2,0	1,8
Japón	1,1	1,3	1,1
Reino Unido	4,1	0,4	0,6
<i>Países emergentes y en desarrollo</i>	4,0	4,0	4,3
China	3,0	5,7	4,9
India	7,3	6,0	6,7

Previsiones de inflación

INFLACIÓN			
Mundial	8,7	6,6	4,8
<i>Países desarrollados</i>	7,3	4,6	2,4
Estados Unidos	8,0	4,2	2,2
Eurozona	8,4	5,6	2,6
Alemania	8,6	6,0	2,9
Francia	5,9	5,0	2,4
Italia	8,7	6,3	2,5
Portugal	7,8	5,0	2,8
España	8,4	3,9	2,8
Japón	2,5	2,5	1,5
Reino Unido	9,0	6,3	2,7

Crecimiento del PIB en China

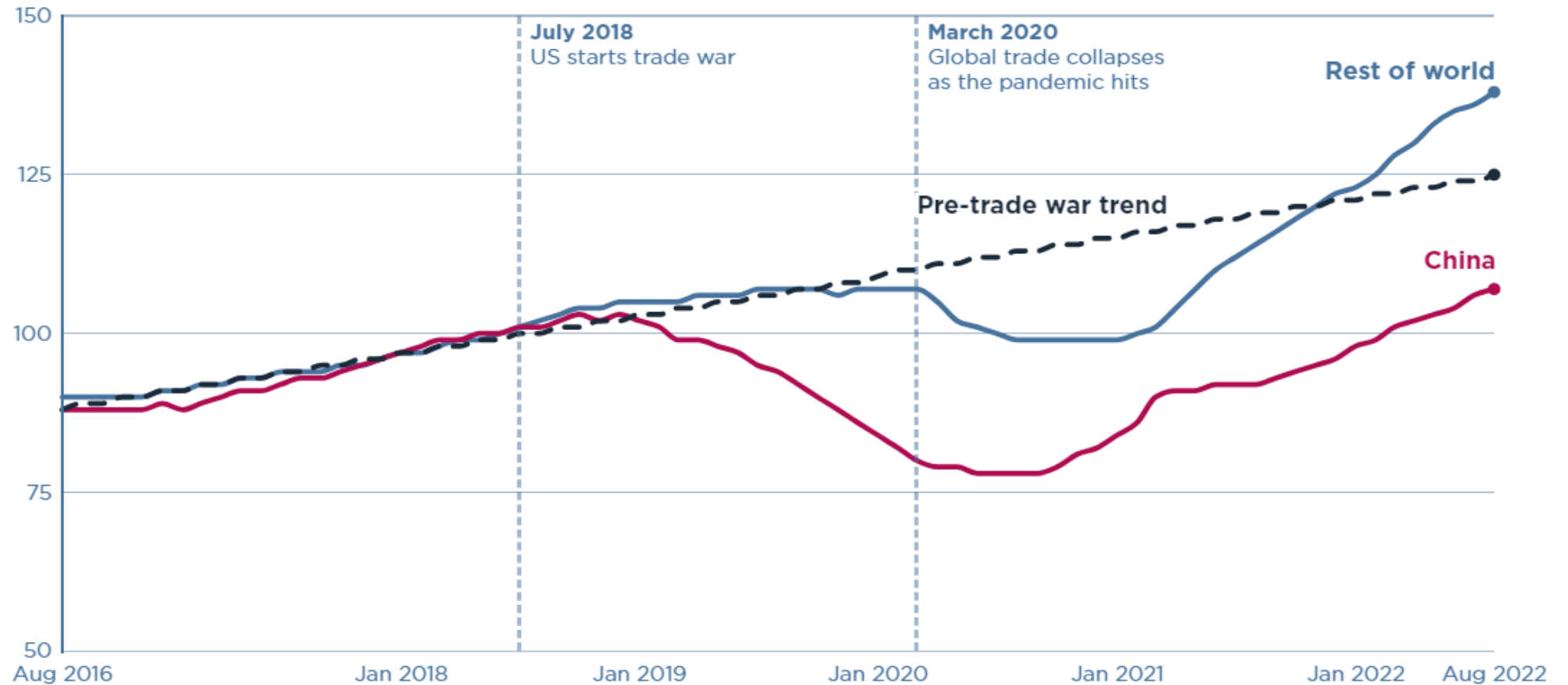


Guerra comercial EE.UU. - China

Figure 1

US imports from China have only recently returned to pre-trade war levels, while imports from the rest of the world are above trend

Value of US goods imports from China and rest of world, 2016–2022 (June 2018 = 100)



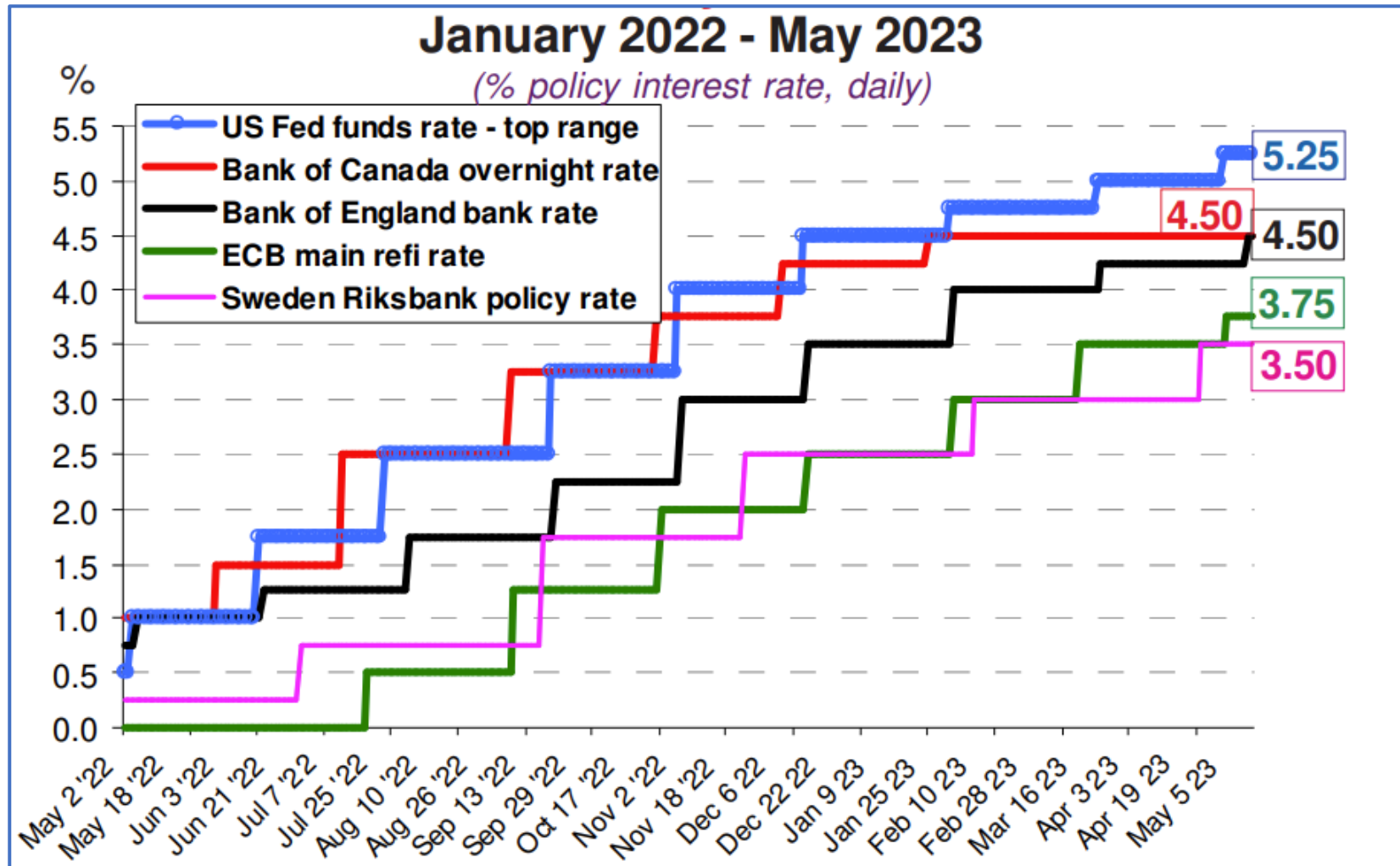
Notes: Indexed value of US monthly imports, not seasonally adjusted, 12-month trailing sums. Pre-trade war trend based on US imports from the world from August 2016 through June 2018.

Source: Constructed by the author with US import data from US Bureau of the Census.

Agenda

- Las cuatro perturbaciones de esta década (...hasta el momento)
- Previsiones 2023-24
- **El nuevo ciclo financiero**
- España: ¿fin de una etapa?
- Conclusiones

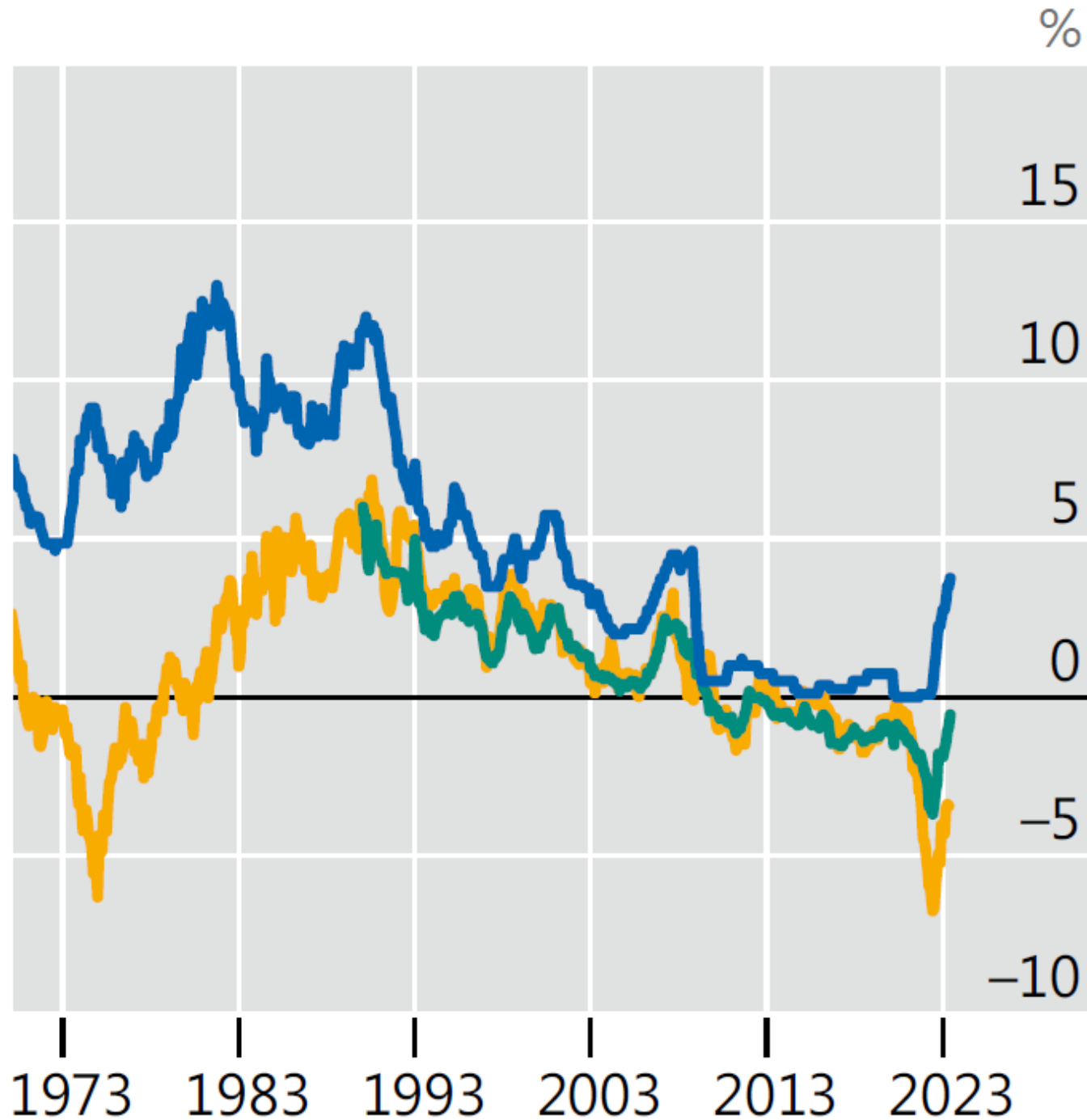
Una restricción monetaria generalizada





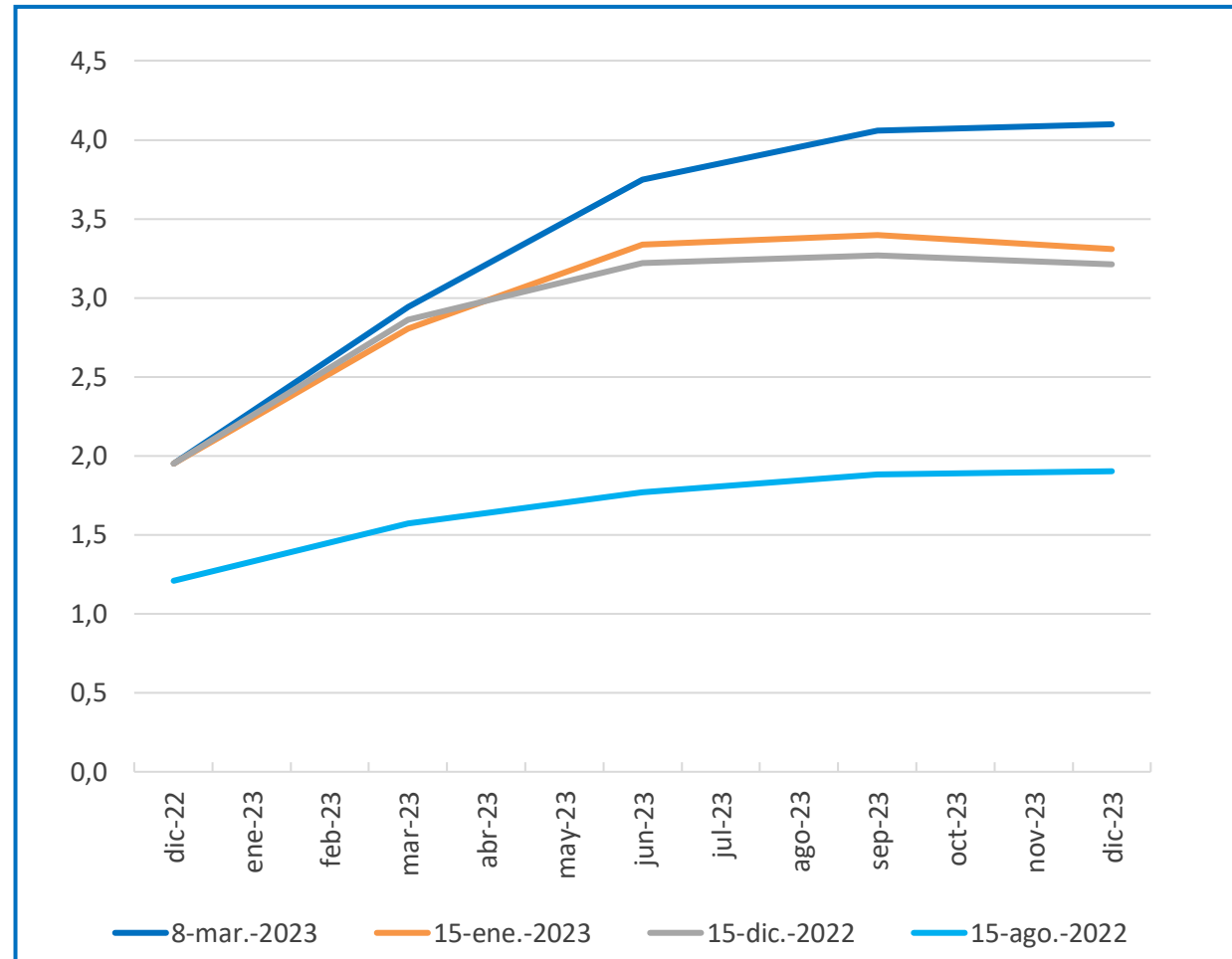
Tipos de interés de intervención: nominales y reales

- Nominal
- Real ex ante
- Real ex post

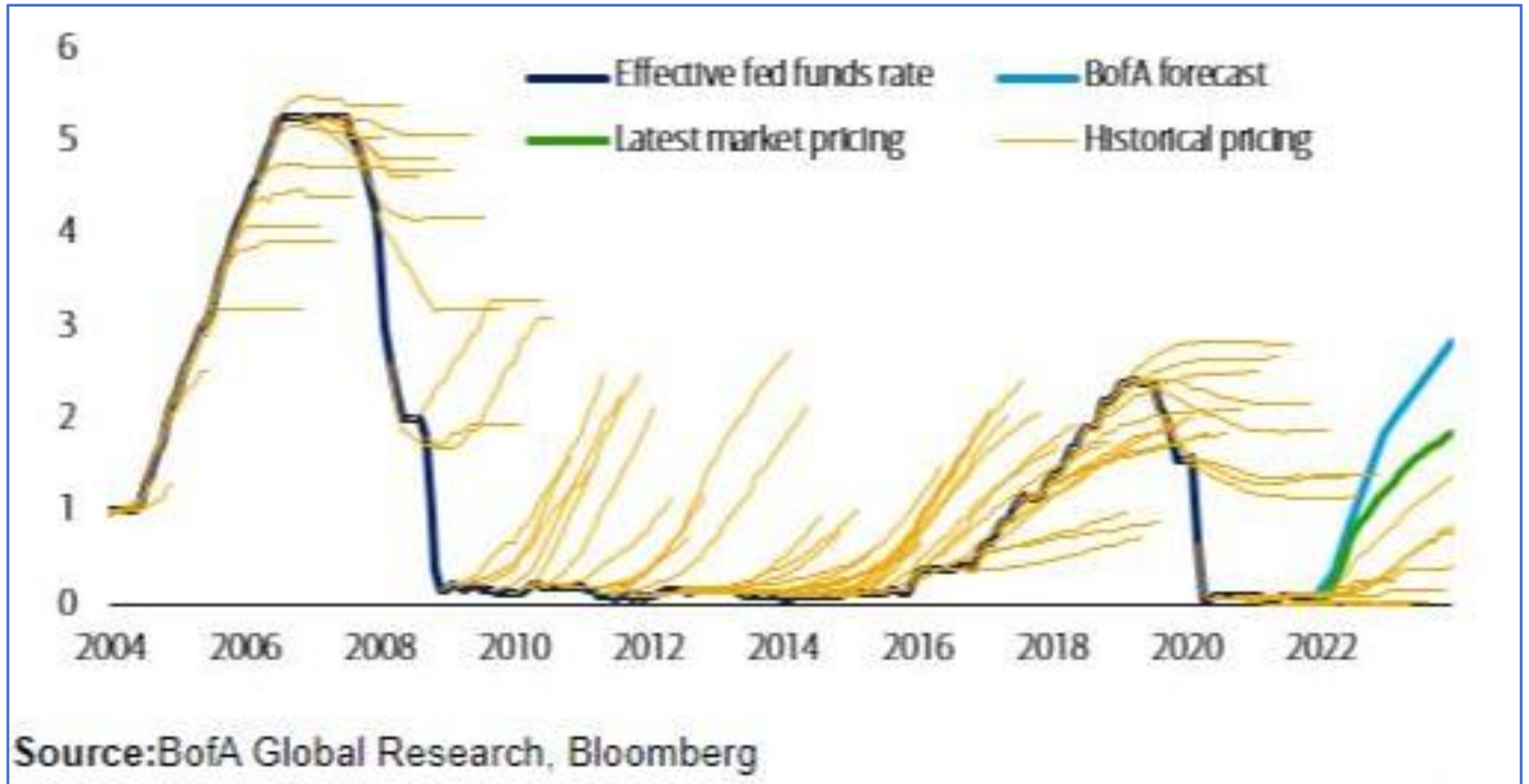


Expectativas de tipos: los mercados no anticiparon la subida

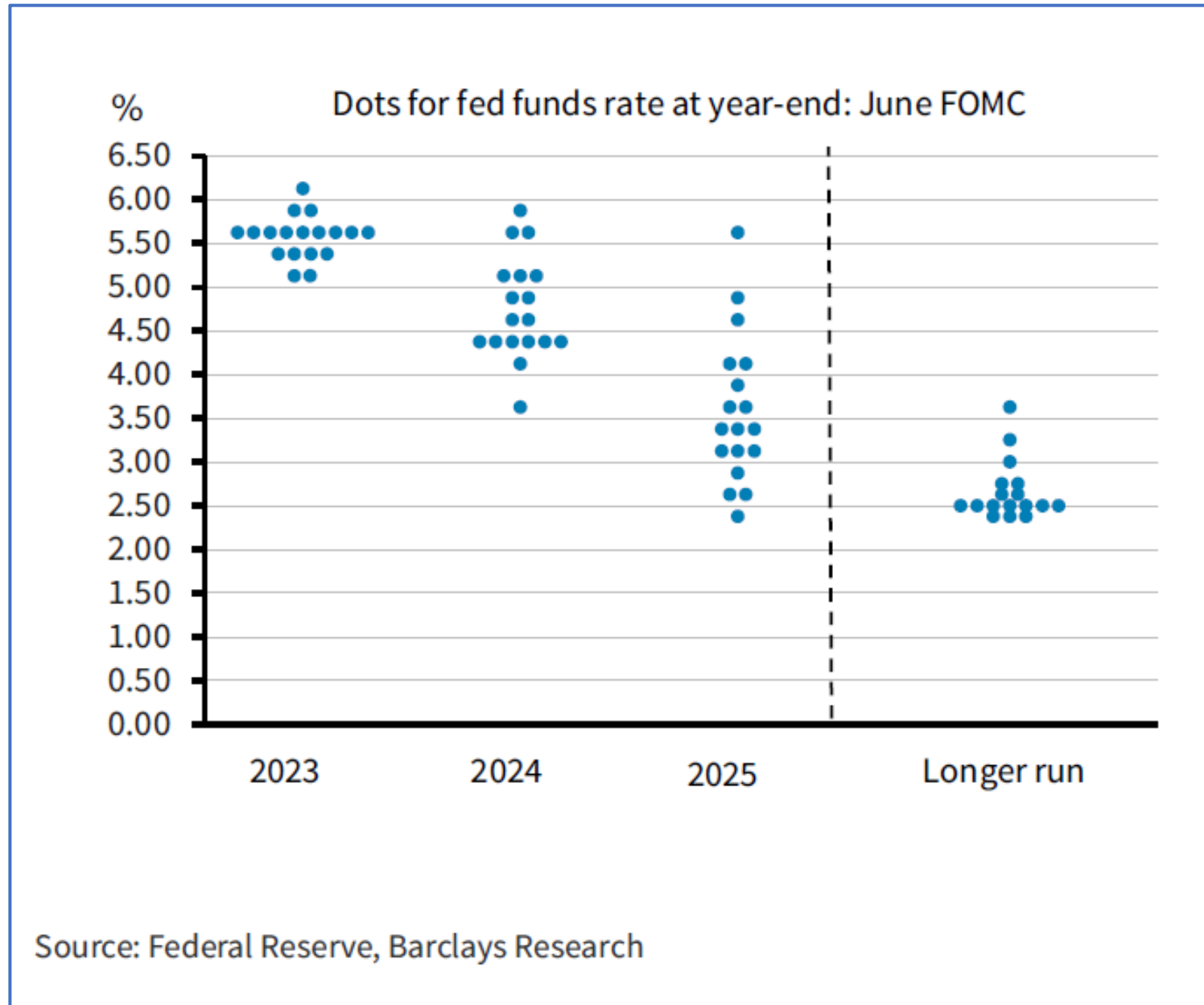
Futuros del €STR (%)



Como ha ocurrido casi siempre en el pasado

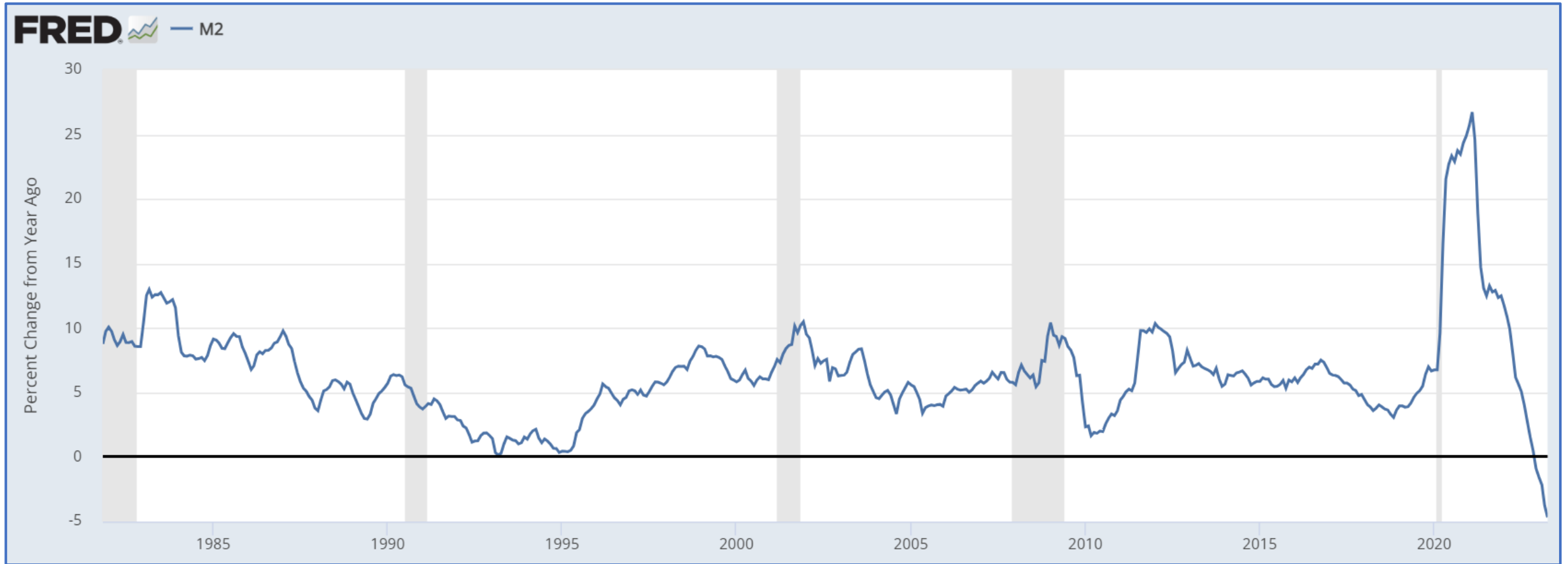


Perspectivas para la FED tras la reunión de junio

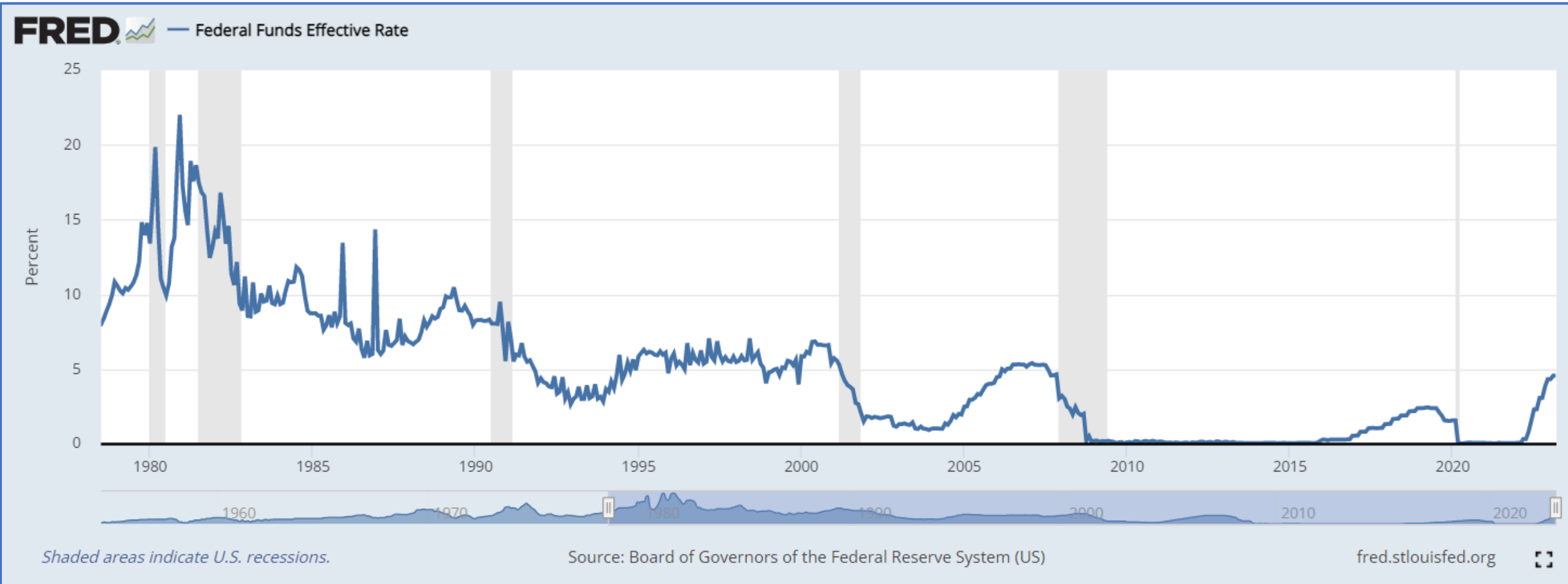


Previsiones de los
gobernadores de la
FED para el tipo de
intervención

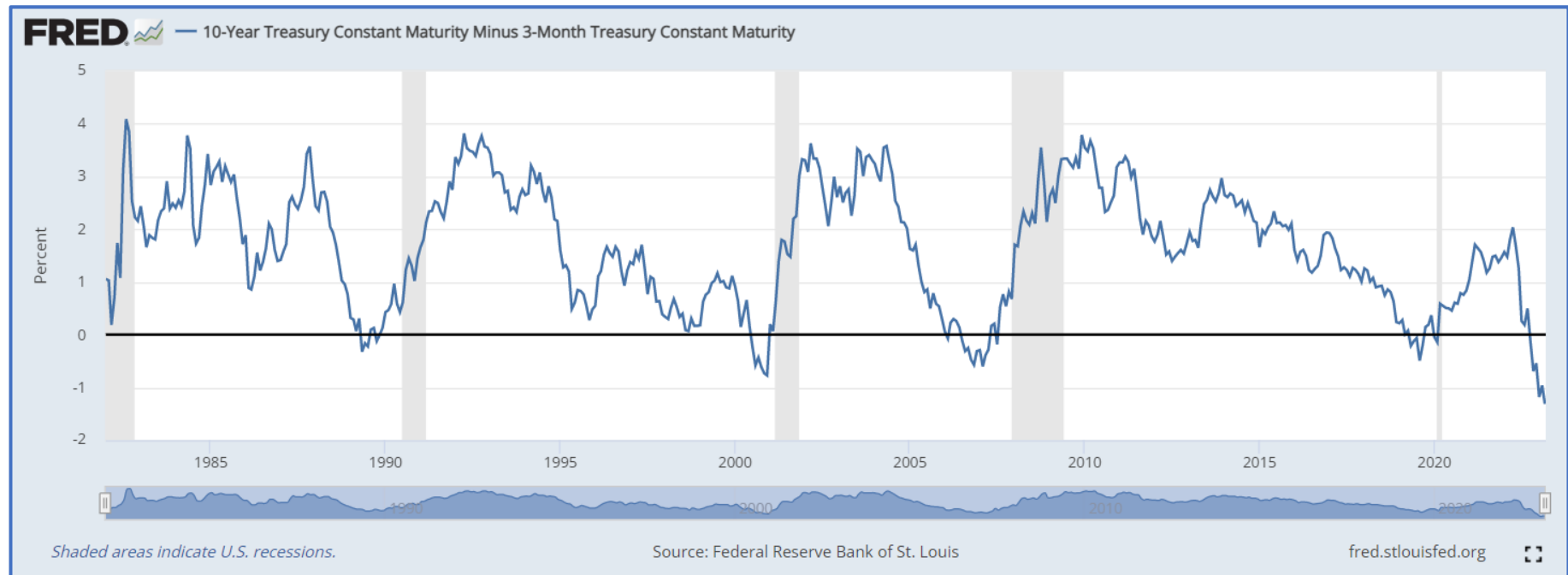
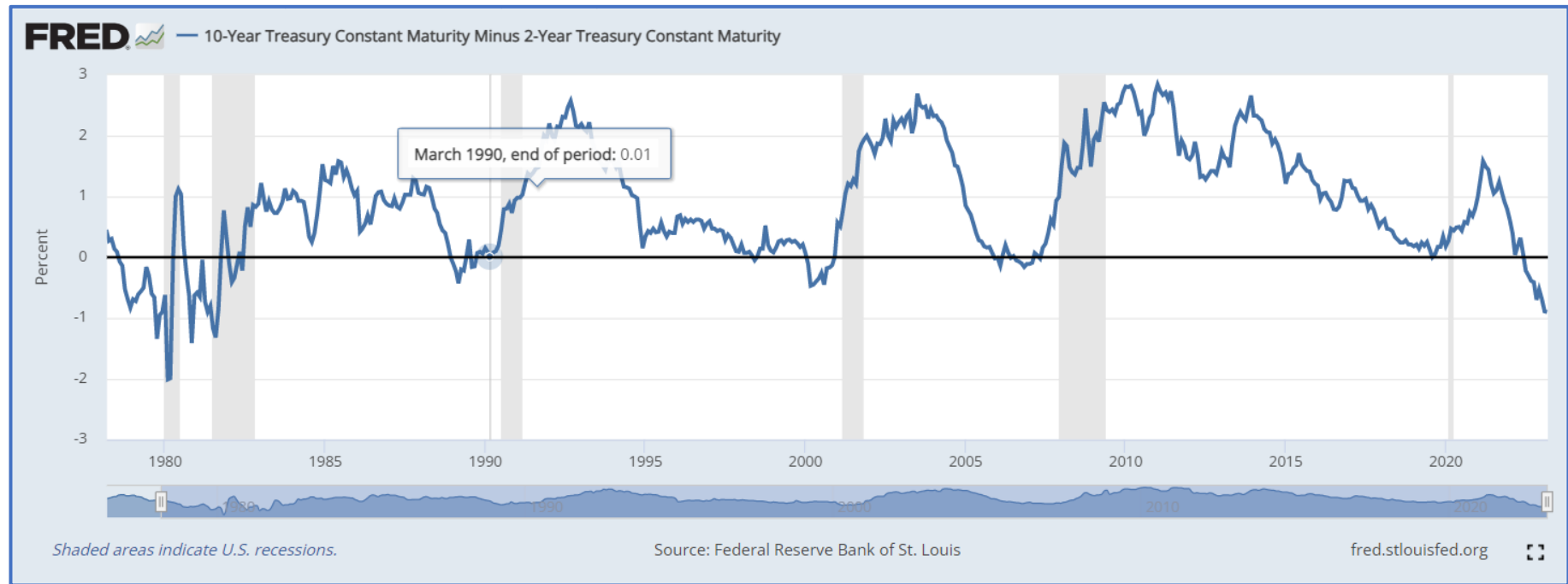
EE.UU.: una expansión monetaria inaudita



Subidas rápidas y significativas de tipos y su efecto recesivo histórico



Las curvas de plazos de tipos de interés:
¿Inversión = Recesión?



Escenarios

Crecimiento

		Positivo	Negativo
Inflación	Alta	Dominancia Fiscal	Estanflación
	Baja	Aterrizaje Suave	Aterrizaje Duro

Agenda

- Las cuatro perturbaciones de esta década (...hasta el momento)
- Previsiones 2023-24
- El nuevo ciclo financiero
- **España: ¿fin de una etapa?**
- Conclusiones

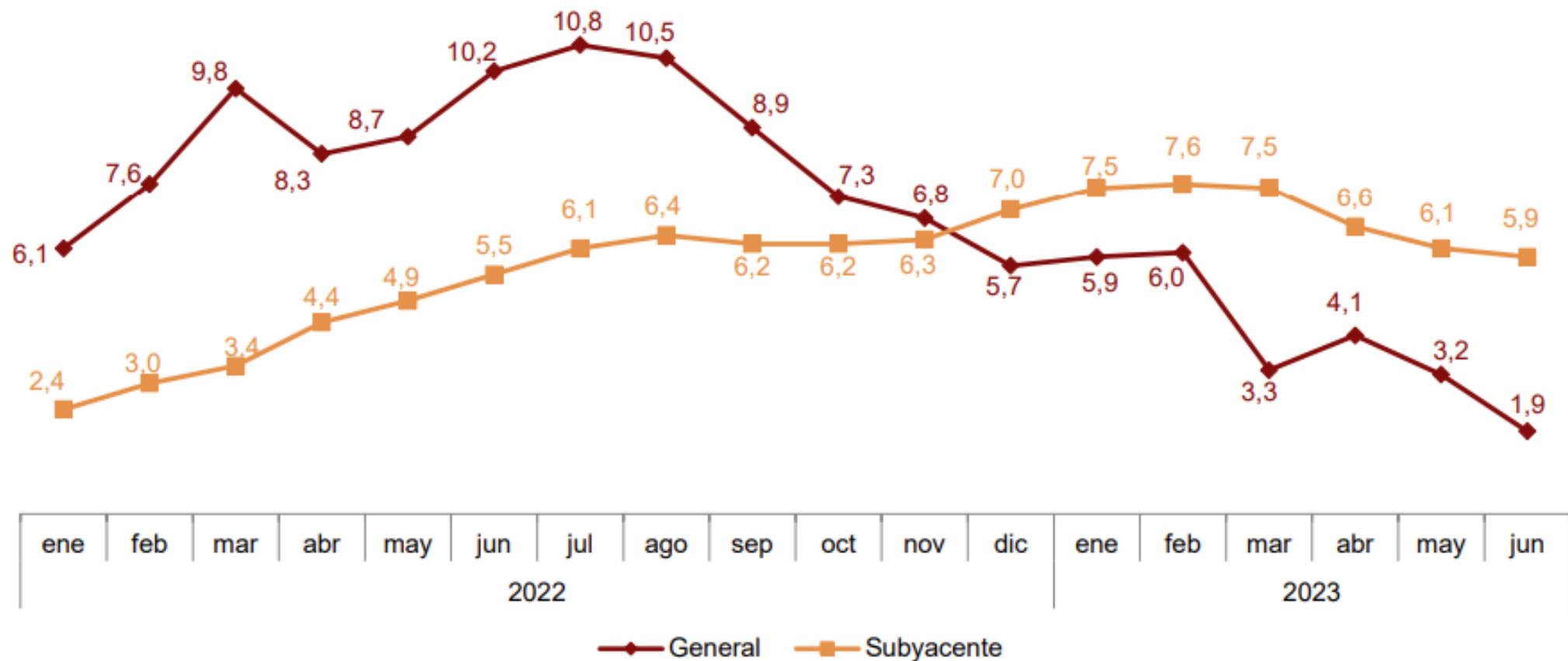
Nuevas previsiones para la economía española

Tasas de variación anual sobre el volumen (%) y en porcentaje del PIB

	2022	Proyecciones de junio de 2023		
		2023	2024	2025
PIB	5,5	2,3	2,2	2,1
Consumo privado	4,4	0,2	3,3	2,0
Consumo público	-0,7	0,6	0,8	1,3
Formación bruta de capital fijo	4,6	1,7	4,1	2,8
Exportación de bienes y de servicios	14,4	7,1	2,2	3,0
Importación de bienes y de servicios	7,9	3,2	4,0	3,1
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	3,1	0,6	2,8	2,0
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	2,4	1,7	-0,6	0,1

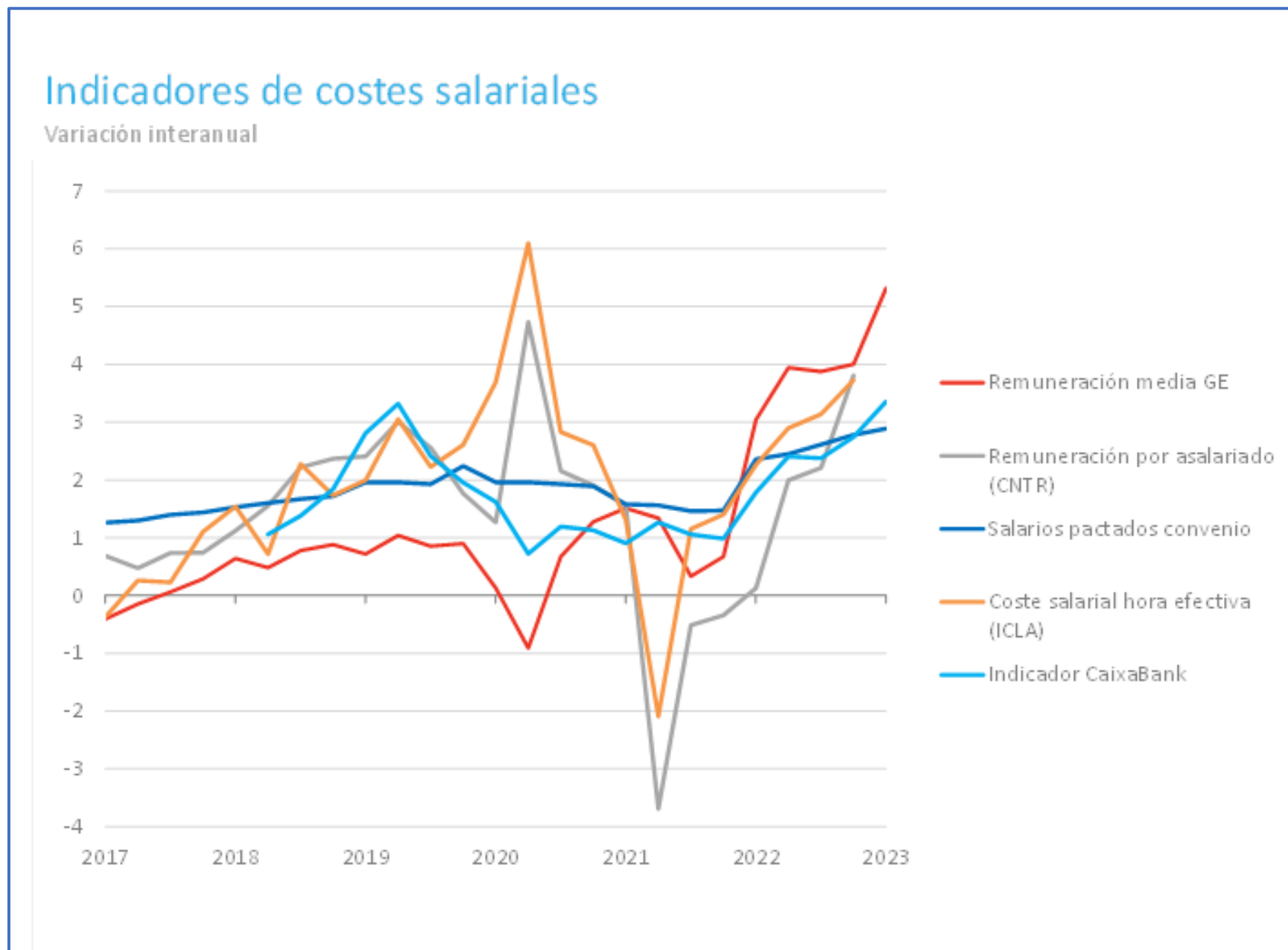
Evolución anual del IPC¹

Índice general y subyacente. Porcentaje

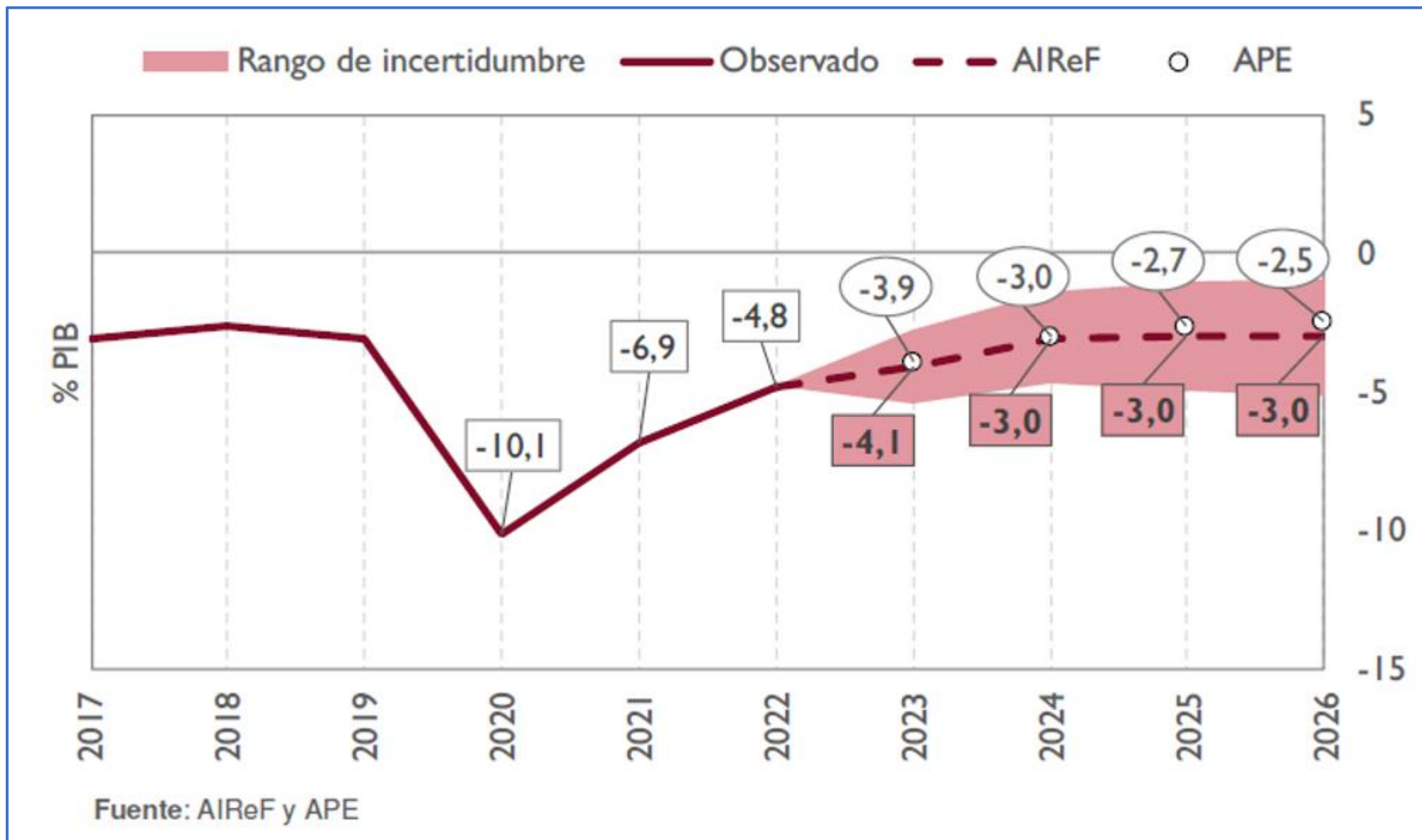


¹ El último dato se refiere al indicador adelantado.

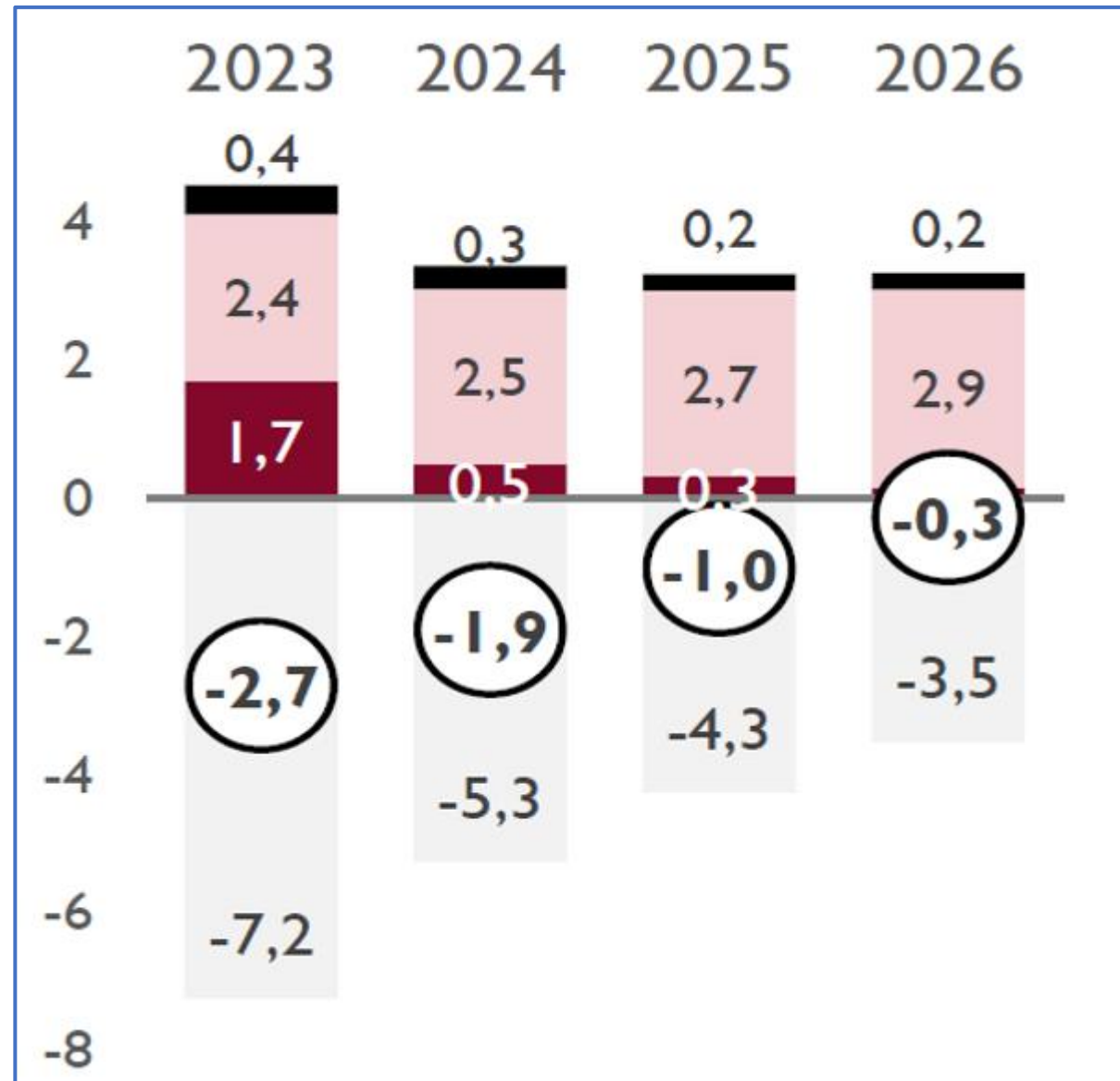
España: Evolución costes salariales



Déficit de las Administraciones Públicas



Contribuciones a la variación de la deuda (puntos del PIB)



■ Déficit primario

■ Carga de intereses

■ Crecimiento nominal

■ Ajuste Stock-Flujo

○ Var. deuda/PIB

España: deuda pública (% del PIB)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de España y del BCE.

Agenda

- Las cuatro perturbaciones de esta década (...hasta el momento)
- Previsiones de primavera (2023-24)
- El nuevo ciclo financiero
- España: ¿fin de una etapa?
- **Conclusiones**







Cecily Brown, Metropolitan Museum



Justin Jay Wang, x DALL·E

Esta presentación (aún no) se ha hecho con IA