

Equipo Económico de Schroder: Visión general

Resumen macroeconómico: mayo de 2014

Puntos clave

Escenario de referencia

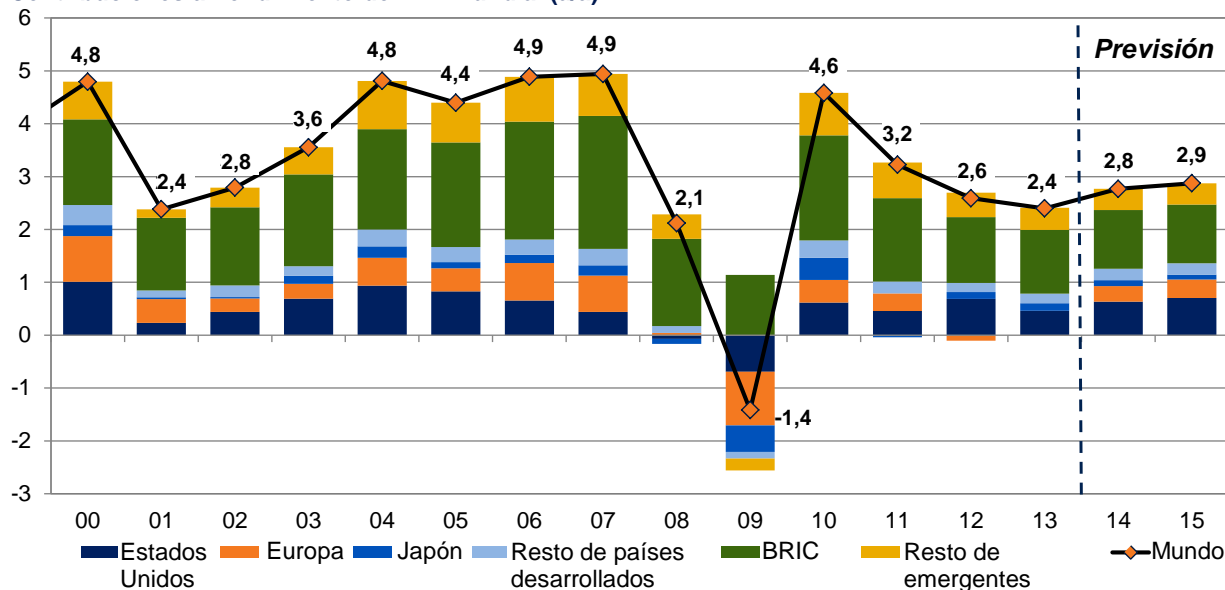
- La economía mundial inicia la senda de una modesta recuperación empujado por los estímulos monetarios y la reducción de la tempestad fiscal en 2014. La inflación seguirá siendo moderada.
- EE.UU. repunta en el segundo trimestre tras un primero más flojo a causa de la climatología. La economía empieza a normalizarse conforme la banca se sana y el sector privado vuelve a apalancarse. El desempleo cae más rápido de lo que la Fed esperaba y el banco central completará la reducción de su programa de compra de activos para octubre de 2014. La primera subida de tipos se espera para el tercer trimestre de 2015.
- La recuperación de Reino Unido se verá respaldada por la sólida demanda de vivienda y de bienes de consumo, mientras que el debilitamiento económico debería limitar el repunte de la inflación. Es probable que el crecimiento se modere el año que viene, a causa de las elecciones y la reanudación de la austeridad. Los tipos de interés subirán en agosto de 2015.
- La recuperación de la zona euro se estabiliza debido a la relajación de la austeridad fiscal y las condiciones de crédito en 2014. Es probable que la baja inflación haga que el BCE tome medidas para reducir el coste del crédito. Si no, éste se mantendrá durante 2015. Se evitará la deflación, pero existe la posibilidad de una relajación cuantitativa en respuesta a los temores deflacionistas.
- Por el momento, la política económica de Abe está dando buenos resultados, pero Japón se enfrenta a los importantes retos de superar la deflación y recuperar su posición fiscal. El Banco de Japón establecerá compras de activos puesto que la inflación y el consumo caen en 2014 y 2015.
- EE.UU. supera a Japón y Europa (sin el Reino Unido). Un ciclo desincronizado implica divergencias en la política monetaria, siendo la Fed la que finalmente inicia el ajuste antes, lo que se traduce en un dólar más fuerte.
- La política monetaria más restringida de EE.UU. pesa sobre las economías emergentes. La región se beneficia de la tendencia cíclica alcista de las economías avanzadas, pero disminuye el crecimiento de China conforme las circunstancias favorables del pasado (elevada demanda externa, debilidad del dólar y tipos de interés globales a la baja) cambian, y las autoridades intentan desapalancar la economía. Periodo de deflación para la economía mundial, en especial para los productores de materias primas (por ejemplo, América Latina).

Riesgos

- Los riesgos aún se inclinan hacia la deflación, pero están más equilibrados que en el pasado. El principal riesgo de recesión es una crisis financiera en China, provocada por los impagos en su sistema financiero sumergido. Cierta peligro de inflación si la capacidad se muestra más restringida de lo esperado mientras aumenta el riesgo de una vuelta del instinto animal y de una burbuja del G7 (para más detalles, véase página 17).

Gráfica: Previsión del PIB mundial

Contribuciones al rendimiento del PIB mundial (a/a)



Fuente: Thomson Datastream, previsión de Schroders de 28 de mayo de 2014. Previsión anterior de noviembre de 2013. Por favor, tenga en cuenta el aviso sobre la previsión en el reverso del documento.

Información Importante: Las opiniones expresadas aquí, son las del Equipo Económico de Schroder Investments Management, y no representan necesariamente las opiniones declaradas o reflejadas en las Comunicaciones, Estrategias o Fondos de Schrodors.

Este documento tiene fines informativos exclusivamente y no se considera material promocional de ningún tipo. La información aquí contenida no se entiende como oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor o instrumento afín en este documento. No se debe depositar su confianza en las opiniones e información recogidas en el documento a la hora de tomar decisiones de inversión y/o estratégicas. La información aquí contenida se considera fiable, pero Schrodors no garantiza su integridad ni su exactitud.

Publicado por Schroder Investment Management Limited, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA. Autorizado y regulado por la Financial Conduct Authority. Para su seguridad, las comunicaciones serán grabadas o controladas.