

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO GLOBAL PARA 2019

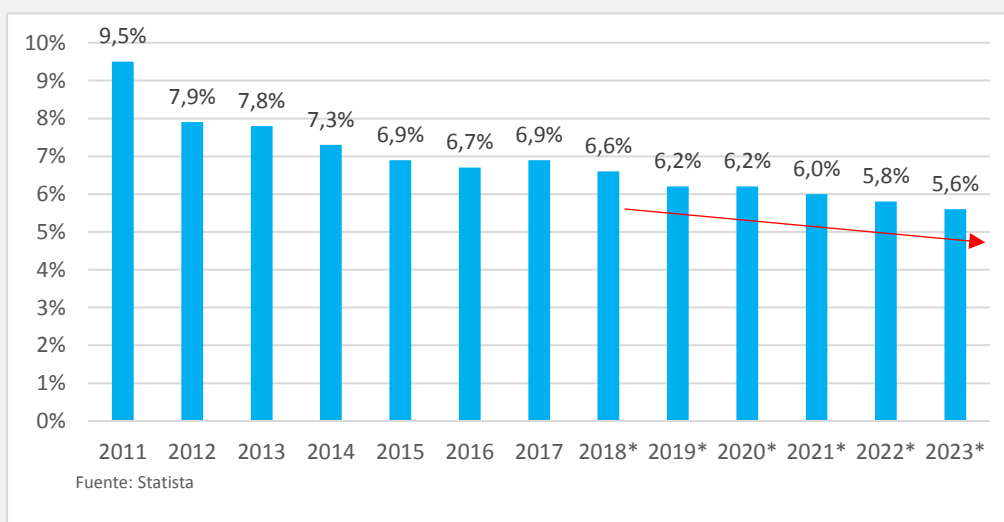
Si bien el crecimiento global en 2018 se mantuvo cerca de los máximos posteriores a la crisis financiera, la expansión mundial se está debilitando a un ritmo algo más rápido de lo esperado. Una actualización realizada en enero 2019 de las perspectivas de la economía mundial por el Fondo Internacional Monetario proyecta un crecimiento global de 3,5 % en 2019 y 3,6 % en 2020, 0.2 y 0.1 puntos porcentuales por debajo de las proyecciones del pasado octubre.

Estos datos y la actual incertidumbre política han llevado a que los bancos centrales reconsideren sus planes de retirar gradualmente los estímulos financieros. La FED anunció que no subirá las tasas de interés, que se encuentran en el rango de 2.25% - 2.5%, por ahora, y determinó que las futuras decisiones en cuanto a subir o bajar las tasas dependerán enteramente en los datos. Por su parte el BCE comunicó que reiniciar el plan de compra de bonos (que finalizó en diciembre 2018) sería una opción “si las cosas salieran muy mal”.

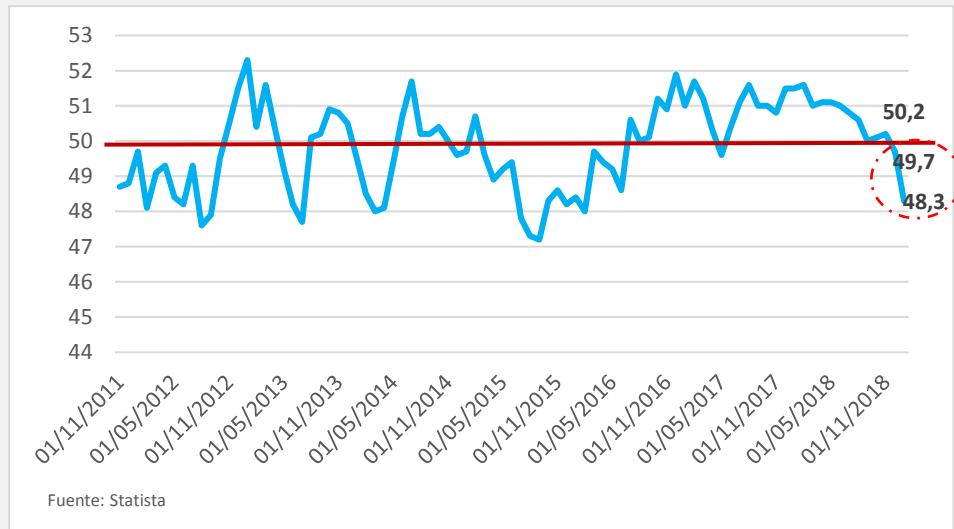
FUENTE DE RIESGO PARA EL PANORAMA GLOBAL 2019: CHINA

Una de las principales fuentes de riesgo para la perspectiva global de 2019 es una desaceleración más profunda de lo previsto en China. El PIB chino aumentó en 2018 en un 6,6% en comparación con 2017, la peor tasa de crecimiento anual del país desde 1990. A su vez, otro indicador que revela una desaceleración es el PMI Manufacturero que disminuyó a 49.7 en diciembre 2018 y 48.3 en enero desde 50.2 en Noviembre, apuntando a la primera contracción durante dos meses consecutivos en el sector manufacturero desde mayo 2017.

Desaceleración más profunda de lo previsto en China



El PMI Manufacturero en diciembre y enero por debajo de 50, umbral que separa crecimiento de la contracción.



Esta desaceleración es un tema estructural que se basa en debilidades domesticas de China como son el elevado nivel de deuda, la sobreinversión y las limitaciones de las empresas privadas.

China es un gran contribuidor del crecimiento de la economía mundial, y cuando esta economía se desacelera, impacta a todos. La caída en la producción y el consumo de las fábricas afecta la cantidad que China importa a empresas en otros lugares de Asia, Estados Unidos y Europa. China es un socio comercial importante para países de todo el mundo. En la última década, representó una quinta parte del crecimiento total de las exportaciones e importaciones mundiales, y desempeñó un papel clave en el sostener la demanda durante períodos de debilidad, como la crisis financiera de la eurozona. Según un informe de Oxford Economics, las exportaciones a China de grandes economías desarrolladas, incluidos los Estados Unidos y otros países asiáticos, fueron casi un 10% más bajas en 2018 respecto a 2017.

China está tratando de realizar reformas al modelo económico actual y pasar de una economía basada en las exportaciones y en la masiva inversión en infraestructura a una economía más sostenible, que estimule otros componentes del PIB como son el consumo doméstico o las exportaciones de alto valor añadido. Las tensiones comerciales dificultan que China pueda tener éxito en estas reformas.

La economía mundial fuertemente ligada al ciclo económico chino.



SITUACIÓN ACTUAL DE LA GUERRA ENTRE CHINA Y EE.UU.

Trump y Xi acordaron una tregua comercial de 90 días cuando se reunieron en Buenos Aires el 1 de diciembre, para dar tiempo a los negociadores para llegar a un acuerdo. De no llegar a un acuerdo, el gobierno de Trump dijo que los aranceles aumentarían a un 25% desde el 10% de los USD 200 mil millones en productos chinos. Esa tregua extendió el plazo para la escalada comercial desde 1 de enero hasta 2 de marzo.

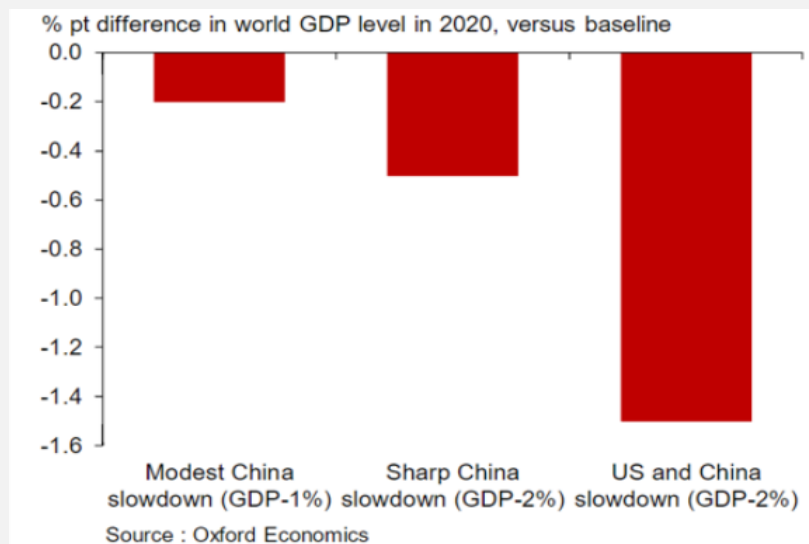
Durante el 30 y 31 de diciembre transcurrieron las segundas negociaciones entre las dos economías más grandes en Washington. China se ha mostrado abierta a incrementar sus compras de productos agrícolas y energéticos americanos y prometen abrir más sus mercados financiero y manufacturero a capital estadounidense. Sin embargo, los desencuentros en las políticas comerciales proteccionistas, propiedad intelectual, reformas estructurales y en subvenciones de China a sus empresas suponen trabas en las negociaciones. Las nuevas propuestas realizadas por el viceprimer ministro chino Liu He en estas segundas conversaciones no logran abordar las principales demandas que tiene Estados Unidos: que China ponga fin a las transferencias forzadas de tecnología (know-how y data) estadounidense a empresas chinas a cambio de acceso al mercado chino, subvenciones industriales y leyes comerciales digitales discriminatorias. Trump no está dispuesto a ceder para llegar a un trato en estos aspectos. Luego de las conversaciones este escribió en twitter que estaban tratando de hacer un trato completo, sin dejar nada sin resolver sobre la mesa.

El presidente espera reunirse nuevamente con el presidente chino Xi Jinping para resolver la disputa. Al acordar una reunión, algunos de los asesores del Sr. Trump creen que el presidente se está colocando en una posición en la que probablemente enfrentará una enorme presión para no aumentar los aranceles el 2 de marzo. Esto se debe a que las expectativas de un acuerdo, serán tan altas que un resultado negativo afectaría a los mercados de todo el mundo y aplastaría a ambas economías.

El comercio mundial, la inversión y la producción se encuentran amenazados por la incertidumbre de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y la dirección que tomarán las condiciones financieras en los próximos meses. El fracaso en resolver las diferencias y el consiguiente aumento de las barreras arancelarias resultaría en mayores costos de bienes de capital y precios más altos para los consumidores.

Conjuntamente a estos impactos directos, la mayor incertidumbre de la política comercial y las preocupaciones sobre la escalada y las represalias reducirían la inversión empresarial, interrumpirían las cadenas de suministros y desacelerarían el crecimiento de la productividad. La perspectiva depresiva resultante para la rentabilidad corporativa podría reducir la confianza desencadenando liquidaciones abruptas en los mercados financieros y de commodities, y frenar aún más el crecimiento. Esto pondría a sus socios comerciales, exportadores de commodities y otros mercados emergentes bajo presión.

La desaceleración de China podría reducir el PIB mundial en 0.5% para 2020.



Advertencias Legales

El presente informe es una publicación de VidaCaixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual VidaCaixa S.A.U. no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo.

Este documento ha sido elaborado con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambio sin previo aviso. VidaCaixa S.A.U. 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 o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

La información que se incluye en el presente informe se ha obtenido de fuentes públicas consideradas como fiables, y aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente documento no sea incierta ni inequívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. VidaCaixa S.A.U. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información ofrecida en este informe.

VidaCaixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, en adelante VidaCaixa S.A.U., con domicilio social en Paseo de Recoletos 37, 3º, 28004 Madrid (España), NIF A-58333261. Entidad autorizada para la práctica de operaciones de seguros de vida y entidad gestora de fondos de pensiones. Socio promotor de las entidades de previsión social voluntaria GEROCAIXA PRIVADA PENSIONES, EPSV ASOCIADA. GEROCAIXA PYME, EPSV DE EMPLEO. GEROCAIXA, EPSV INDIVIDUAL y entidad encargada de la gestión del patrimonio afecto a los planes de previsión integrados en las citadas entidades de previsión social voluntaria. Inscrita en el Registro administrativo de entidades aseguradoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con el número C-611 y como entidad gestora de fondos de pensiones con el número G-0021.