

Flash Note: Europa, punto de situación. Cóctel macro de primavera.

A continuación, una selección de datos recientes sobre Europa. No están todos los datos relevantes, pero sí casi todo lo que importa. Lo suficiente para trazar una fotografía del momento actual.

- **Inflación en Europa al 4% (según las familias) y al 3% (según los analistas).** La encuesta de expectativas sobre precios realizada por el BCE de marzo mostró un fuerte aumento de las expectativas para los precios. La mediana de las expectativas de inflación a 12 meses saltó al 4,0% desde el 2,5%. En cambio, en la encuesta que realiza el BCE a analistas profesionales, estos ven evidencia limitada de efectos de segunda ronda en la inflación derivados del shock energético, y mantienen unas expectativas de inflación a un año algo más moderadas, con aumento hasta el 3,0%. Argumentan unas bajas expectativas salariales, que moderaron ligeramente hasta el 2,8%. "La transmisión al conjunto de la economía sigue contenida", apuntan..
- **La encuesta del ECB apunta a Stagflation.** En la misma encuesta, las expectativas para el crecimiento económico de cara al próximo año cayeron con fuerza hasta el -2,1% desde el -0,9%, intensificando la preocupación por efectos de segunda ronda.
- **El sector privado de la eurozona se contrajo de forma inesperada en abril por primera vez en 16 meses.** El PMI compuesto preliminar de S&P Global cayó a 48,6 desde 50,7, impulsado por un fuerte descenso de la actividad en servicios hasta 47,4. La manufactura se mantuvo estable, pero el fuerte aumento de los costes de los insumos, vinculado a la guerra con Irán, apunta a un incremento de los riesgos de estanflación.

- Sin embargo, las ventas de automóviles en Europa aumentan un 11,1% en marzo impulsadas por el auge del vehículo eléctrico. Tesla supera a BYD. Las nuevas matriculaciones treparon hasta 1,58 millones de unidades, el mayor incremento en 23 meses. Las ventas de vehículos eléctricos se dispararon un 42%, elevando la cuota combinada de vehículos electrificados (eléctrico, híbrido enchufable e híbrido no enchufable) hasta cerca del 70% del total de matriculaciones. Tesla registró un aumento del 84,3% y superó a su rival chino BYD.
- **Bancos con menor tolerancia al crédito.** La encuesta de préstamos bancarios del BCE del primer trimestre reveló un endurecimiento de los estándares crediticios para las empresas superior al esperado (el más intenso desde el tercer trimestre de 2023). Esto significa un menor apetito bancario por los préstamos, o dicho de otra forma, una menor tolerancia al riesgo de estas entidades. Los bancos señalaron como las principales causas: el deterioro de las perspectivas económicas y la incertidumbre sobre los precios. De cara al segundo trimestre, los bancos anticipan un endurecimiento aún más generalizado y una demanda de crédito más débil.
- **El ánimo empresarial en Alemania cae inesperadamente en abril.** El índice Ifo de clima empresarial se sitúa en su nivel más bajo desde 2020. Descendió con fuerza hasta 84,4 en abril desde 86,3 en marzo. El componente de situación actual cayó a 85,4, y el de expectativas al 83,3. Todos los sectores empeoraron, con servicios, comercio y construcción como los más afectados.
- **¿Efecto dominó político?:** Politico informa de que los líderes europeos temen que el shock inflacionario y la desaceleración del crecimiento puedan provocar una crisis política para el frágil centro proeuropeo del bloque. El fuerte aumento de los precios está golpeando con mayor intensidad a los hogares y alimentando una reacción populista, elevando el riesgo de una victoria de opciones políticas menos centristas en Francia, Alemania, Bulgaria y Rumanía.

- China amenaza con represalias tras las sanciones de la UE a empresas chinas. China ha condenado enérgicamente la decisión de la Unión Europea de incluir a compañías chinas en su último paquete de sanciones contra Rusia y ha prometido adoptar las medidas de represalia necesarias. Pekín afirmó que la medida va en contra del consenso político previo y advirtió de que la UE asumirá todas las consecuencias de la decisión.

Cordiales saludos

Alex Fusté
Chief Global Economist
ANDBANK