

Outlook 2025

MACROINVESTING

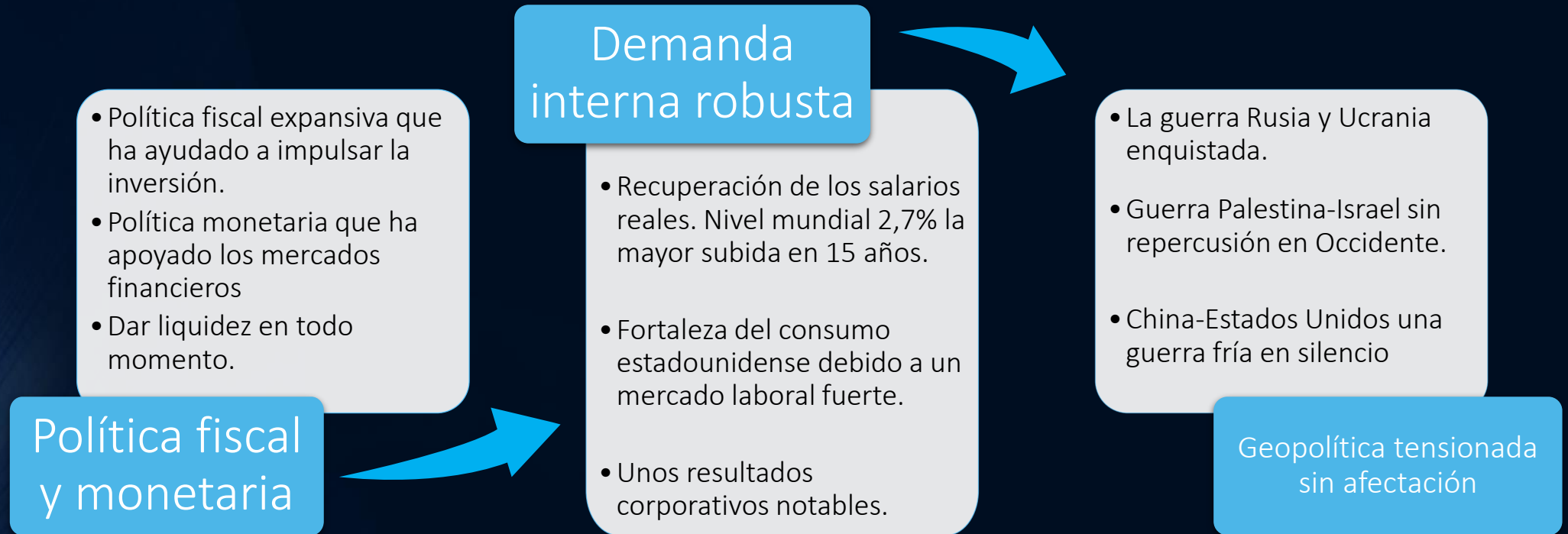


DAMIÀ REY.

DREY@GVCINSTITUTE.COM



Un 2024 que ha estado por encima de las expectativas



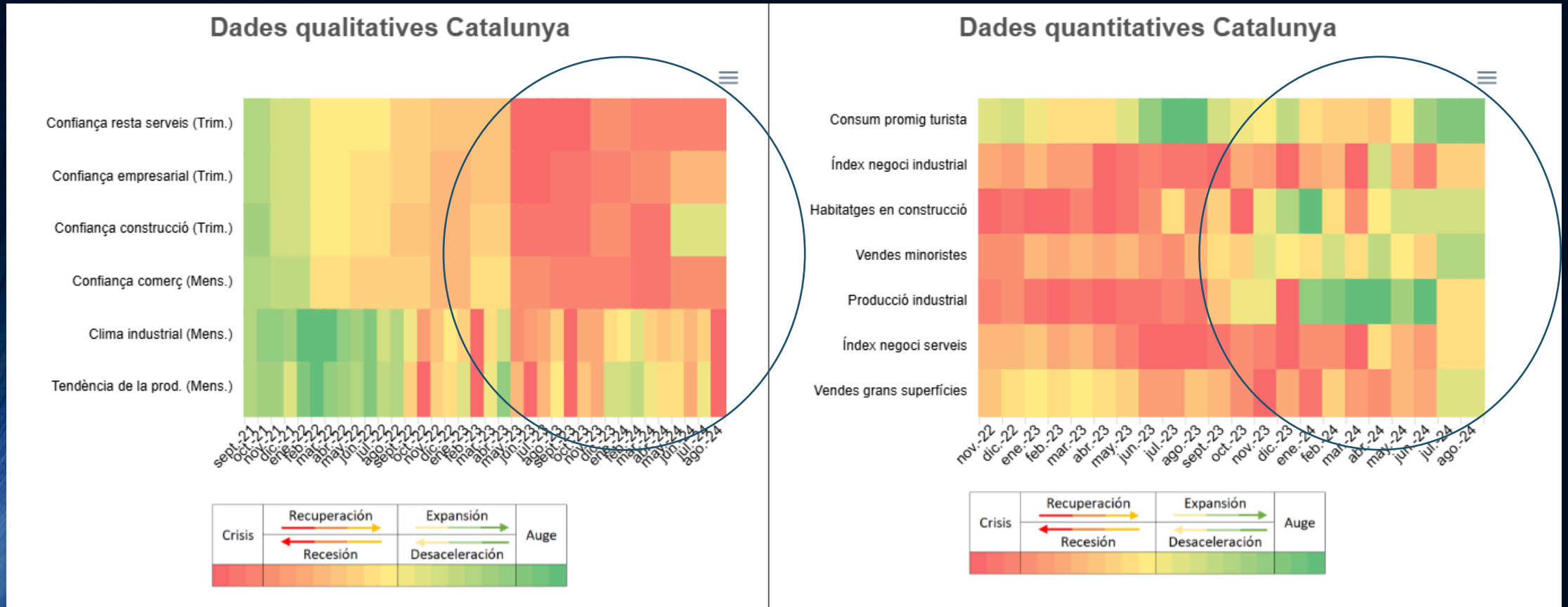
Un 2024 que refleja un macro resiliente pero que no llega la ciudadanía.

Datos macroeconómicos

Map	Country	Unemployment	Inflation	Conf. Consumer	Long Bonus	Short Bonus	Real GDP
	Europa	6.30%	2.30%	-13.70	2.12%	2.65%	0.90%
	España	11.20%	2.40%	-12.30	2.96%	-0.49%	3.35%
	Alemania	5.90%	2.22%	-10.80	2.31%	3.01%	-0.32%
	Francia	7.20%	1.34%	89.90	3.33%	3.01%	1.23%
	Italia	5.80%	1.42%	96.60	3.10%	3.01%	0.45%
	Reino Unido	4.70%	3.41%	-18.00	4.65%	0.50%	0.95%
	Estados Unidos	4.20%	2.60%	74.00	4.63%	5.09%	2.80%
	Japon	2.50%	2.30%	36.40	1.06%	-0.09%	0.20%
	China	5.00%	0.20%	86.90	0.23%	0.37%	4.60%

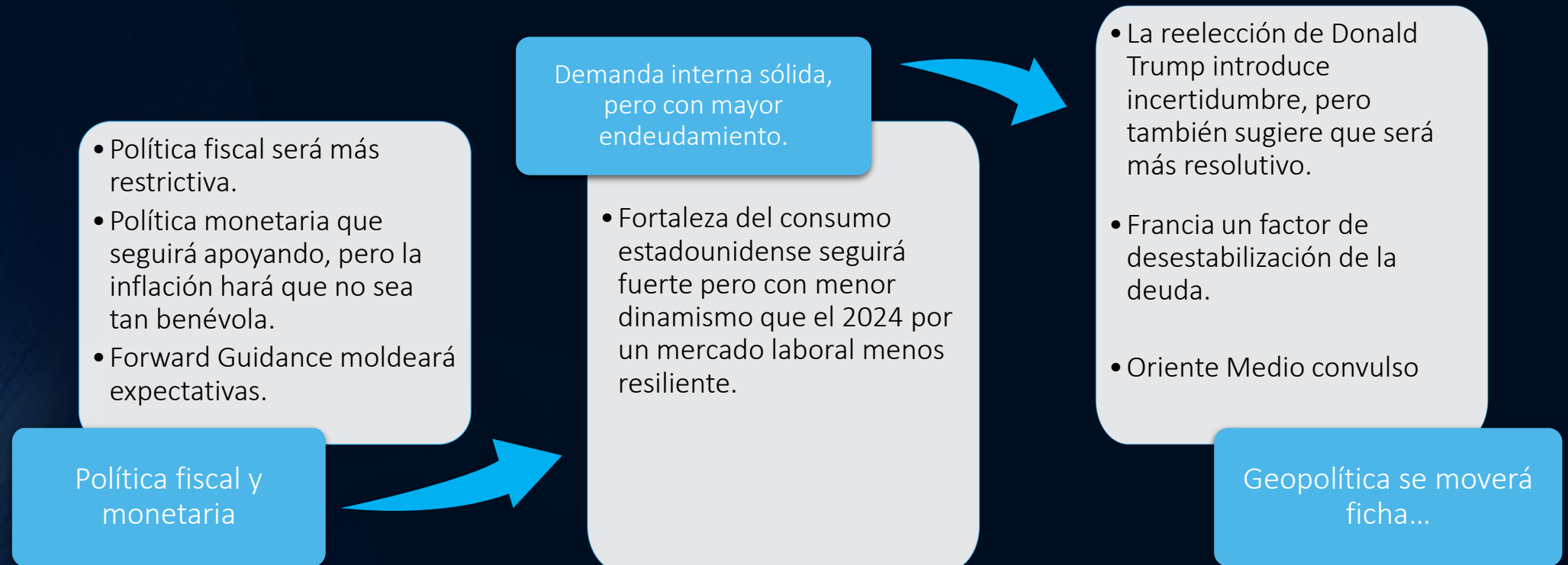


Un ejemplo en casa...

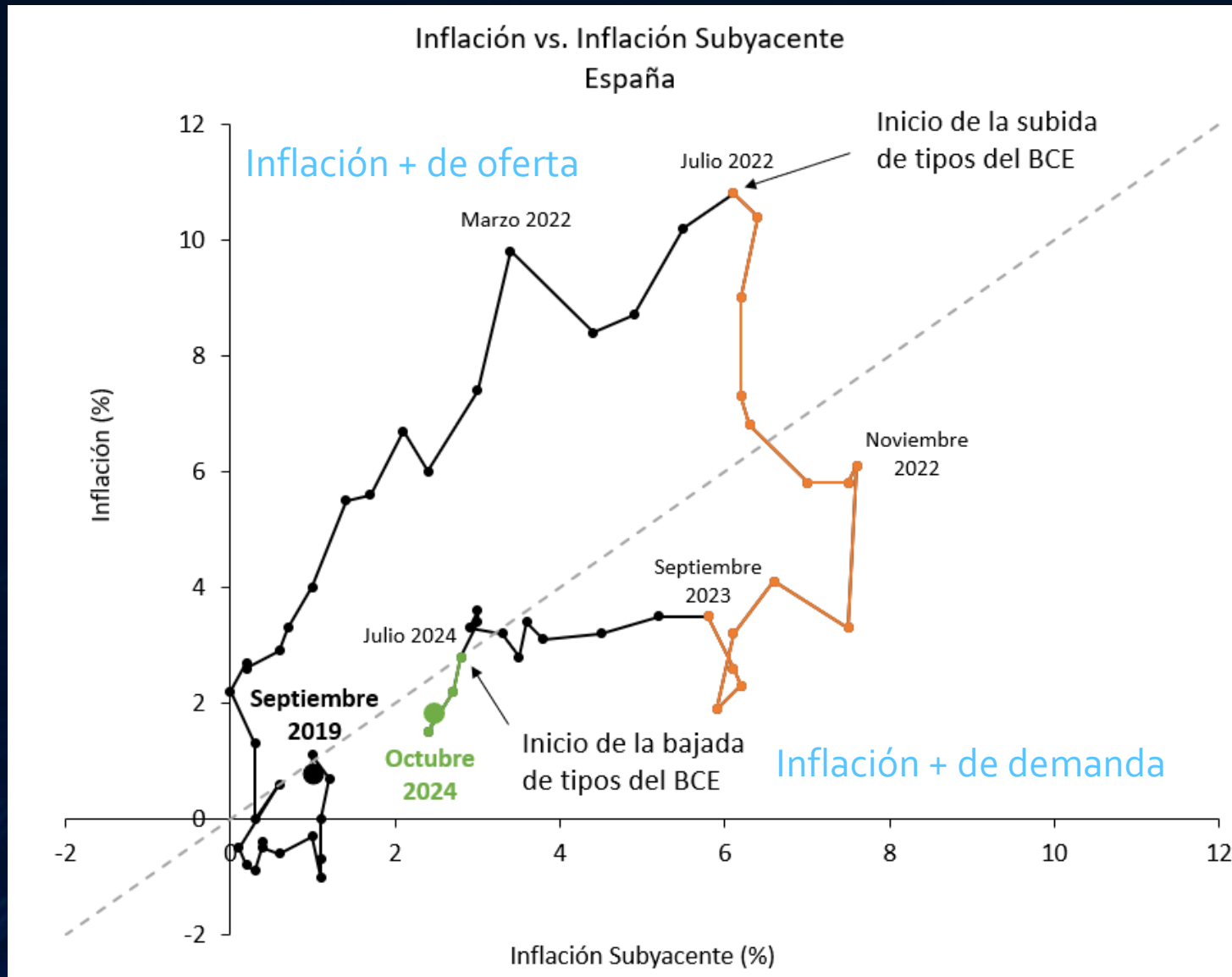


Fuente Metoeconomics

Un 2025 donde...



¿Una inflación que podría engancharse más en el 2025?



Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute

El eterno debate Europa vs USA

Viento de cola

1. Valoraciones más atractivas de Europa vs Estados Unidos.
2. Aranceles EE.UU. No tan negativos
3. Bajada de tipos en Europa más rápido que Estados Unidos.
4. Debilidad del euro debería favorecer las compañías globales.
5. Recuperación de la producción industrial europea



Viento de cara

1. Alemania ha perdido el espíritu del "Made in Germany"
2. Estados Unidos inventa y Europa regula
3. Prima de riesgo de un continente "Viejo".
4. Una deuda desigual que reflejará grandes tensiones en el continente a corto y medio plazo.
5. Más del 80% de los activos gestionados son por vehículos estadounidenses.

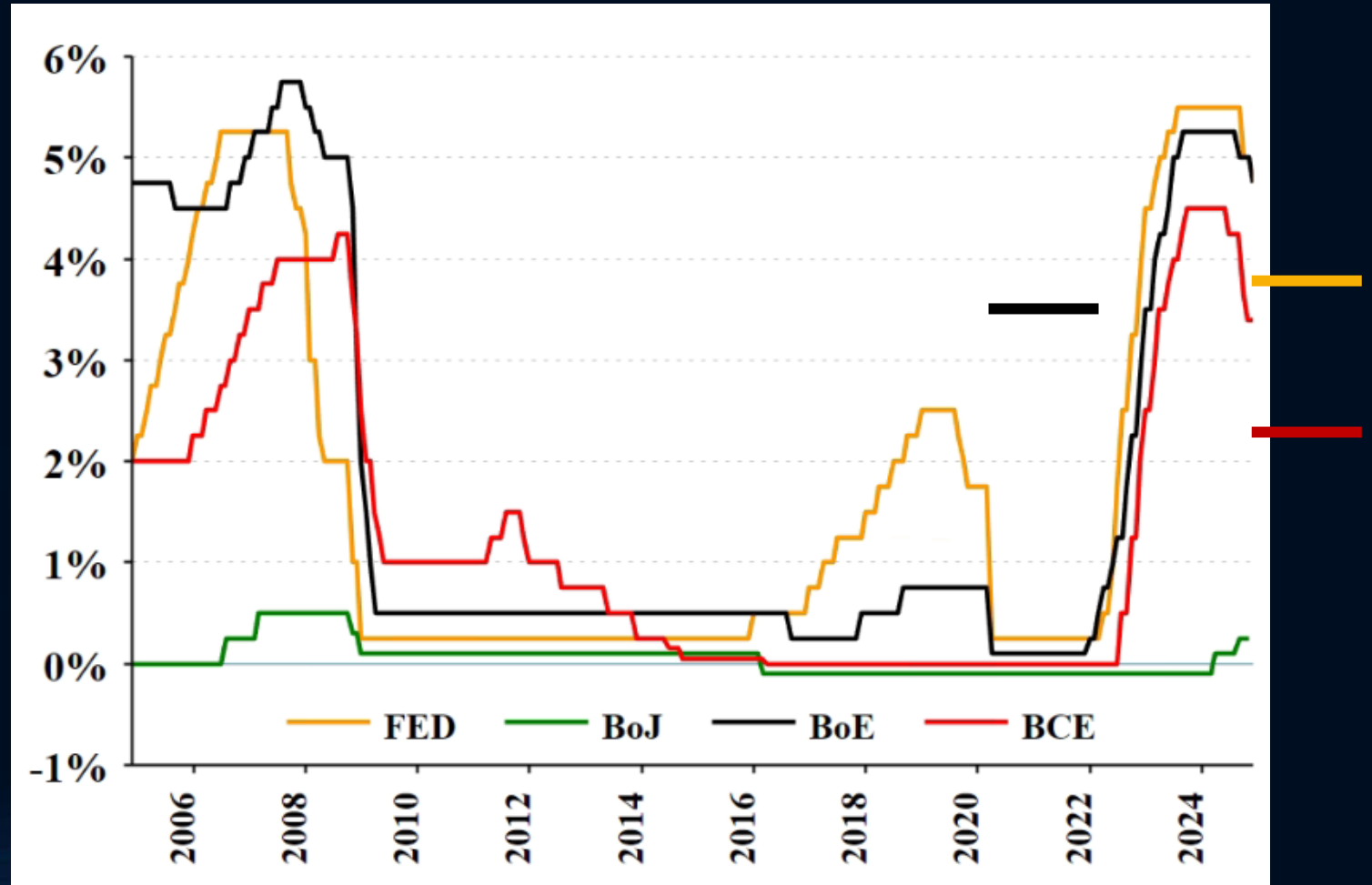


Los bancos centrales seguirán ajustando hasta...

Central Bank Meeting Calendar for 2025

	Fed	ECB	BoE	BoJ
January	29	30		24
February			6	
March	19	6	20	19
April		17		
May	7		8	1
June	18	5	19	17
July	30	24		31
August			7	
September	17	11	18	19
October	29	30		30
November			6	
December	10	18	18	19

Source: Goldman Sachs Asset Management. US Federal Reserve, European Central Bank, Bank of England, Bank of Japan. As of November 1, 2024.

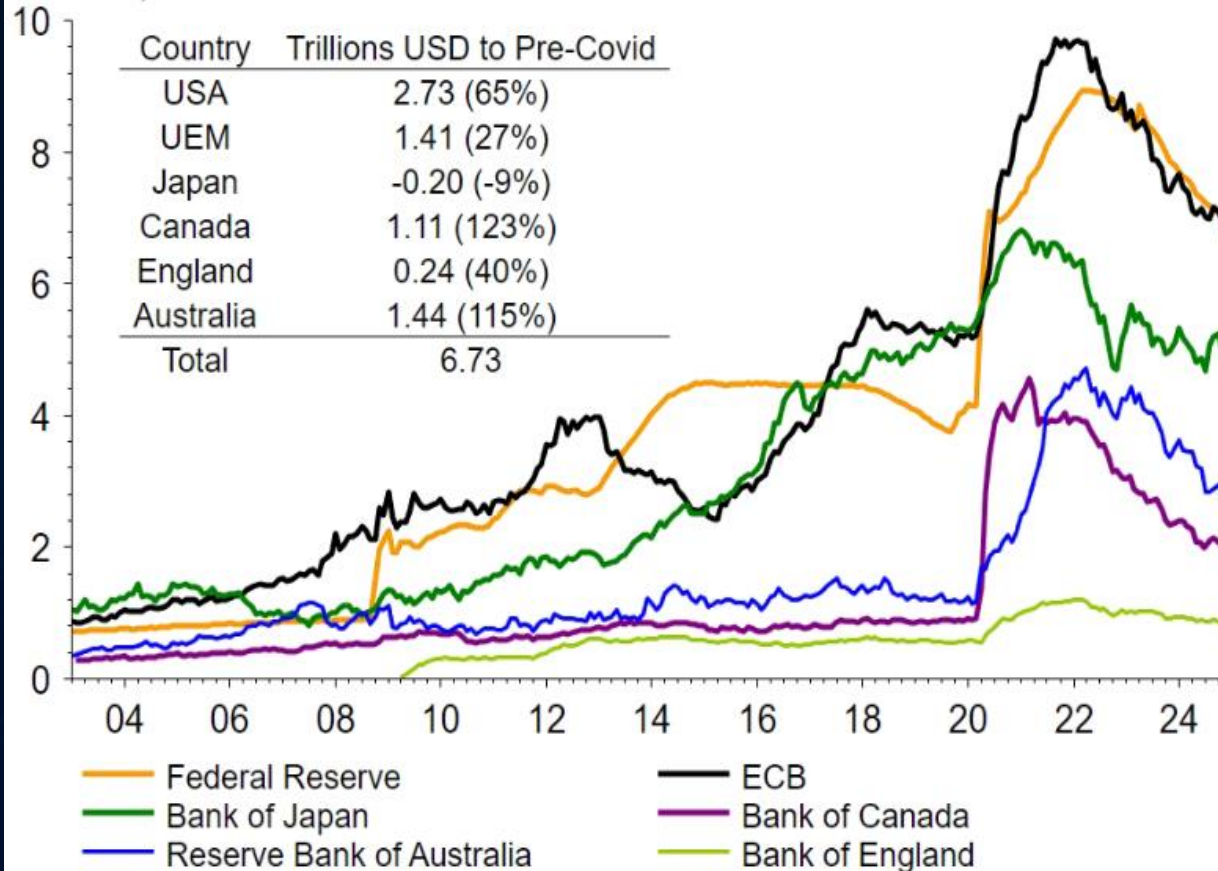


Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute

Seguimos en niveles de liquidez muy por encima de la pandemia

Developed markets central bank balance sheets

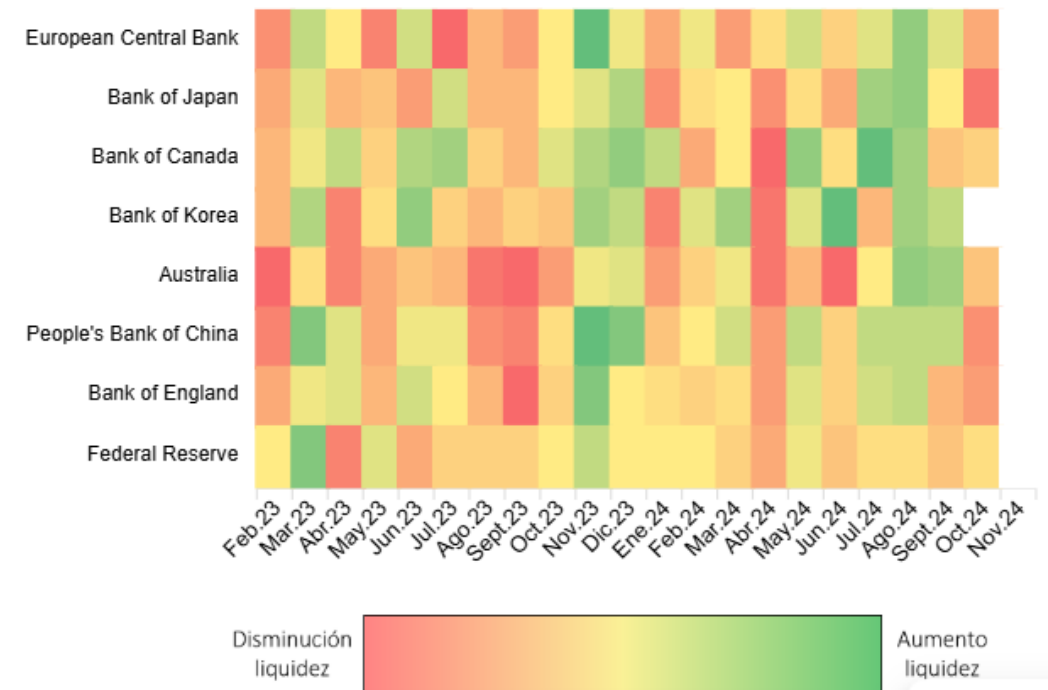
USD, trillions



Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute

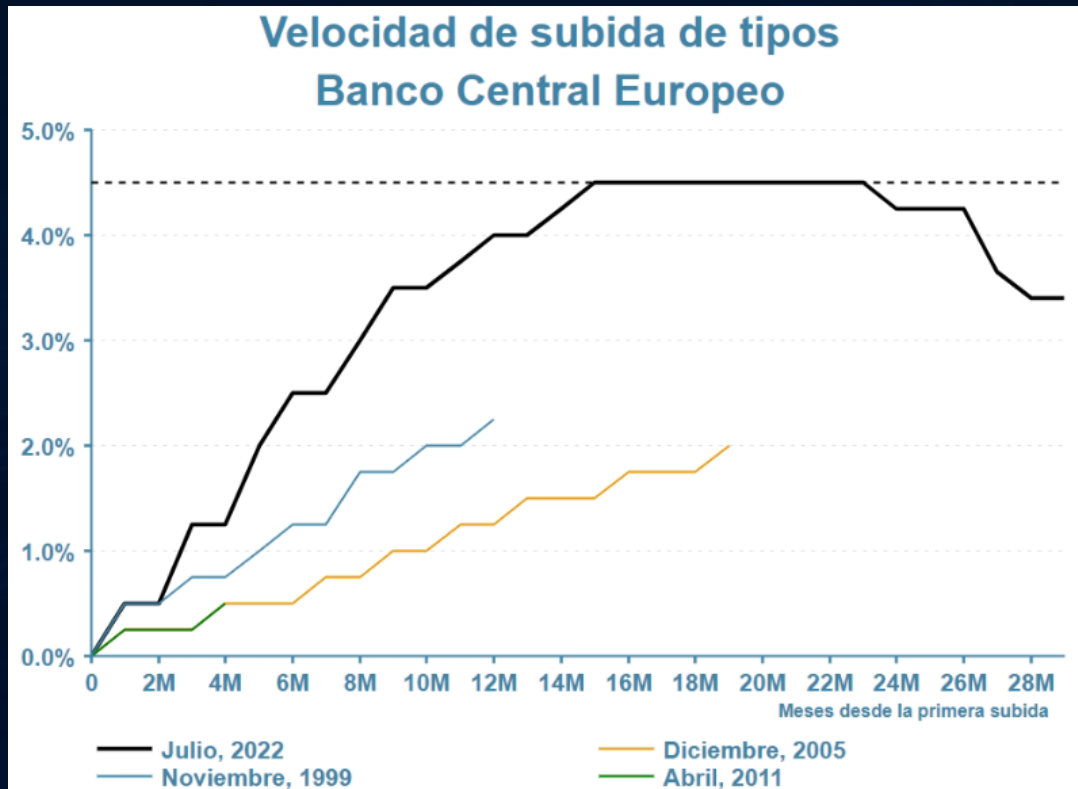
¿Forward Guidance?

Mapa de Calor de los Bancos Centrales

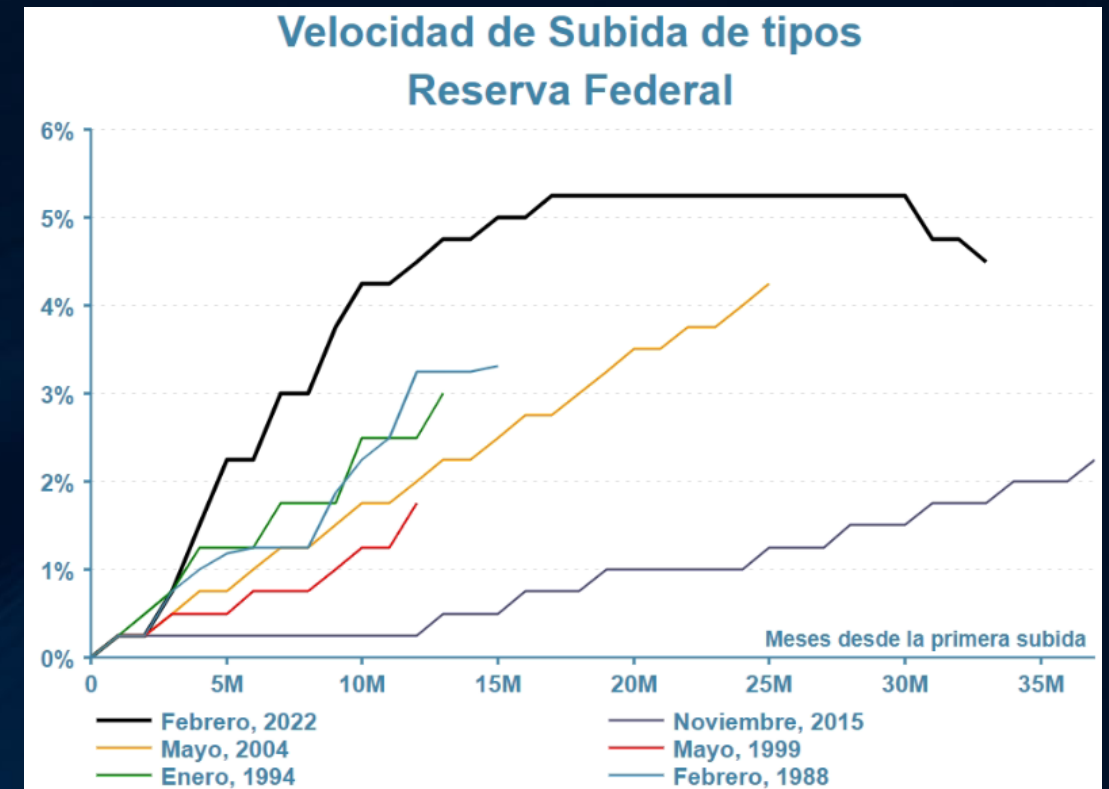


Fuente Meteoconomics

La subida más rápida de la historia, ¿será la bajada más rápida de la historia?

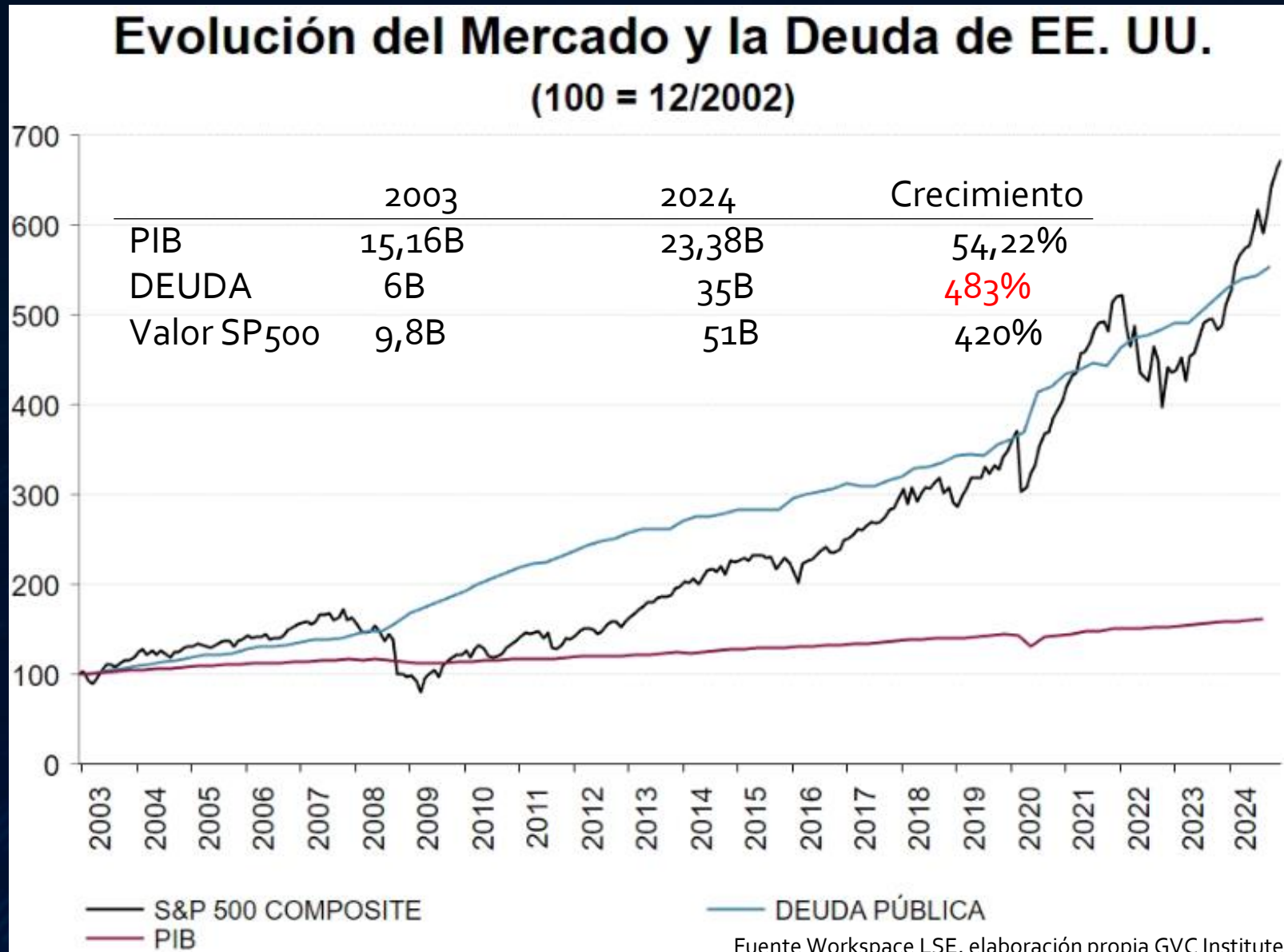


Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute

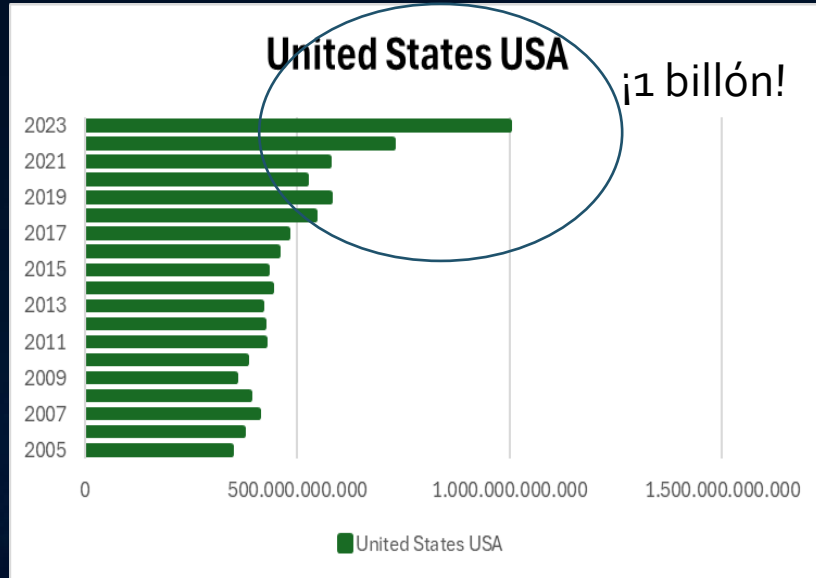


Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute

¿Monetización de la deuda?

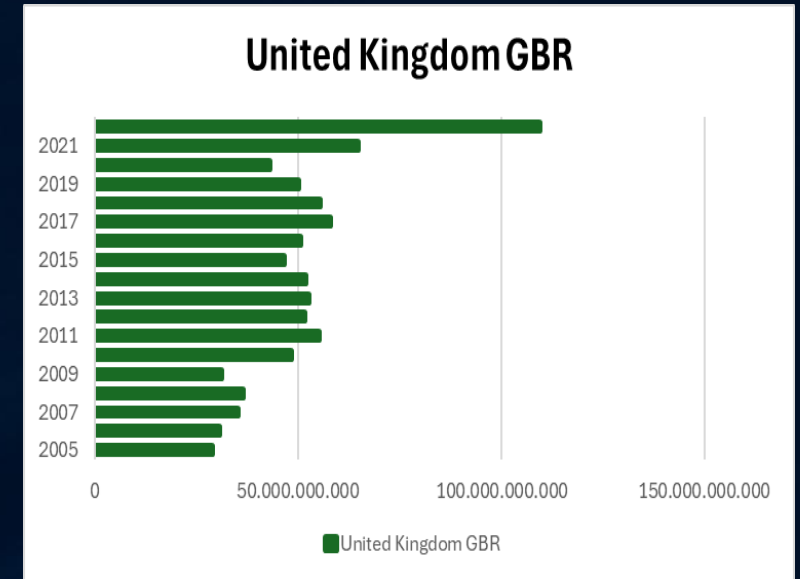


Deuda mata deuda. Pero los intereses pueden matar un país.

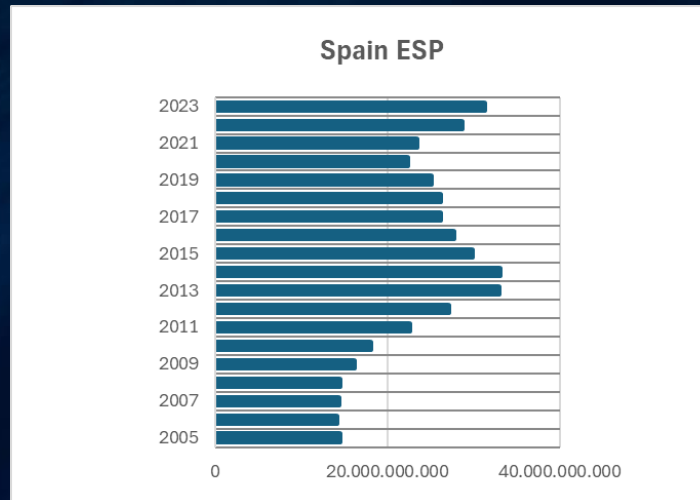


Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute

Seguramente la política monetaria deberá ser más laxa a medio plazo



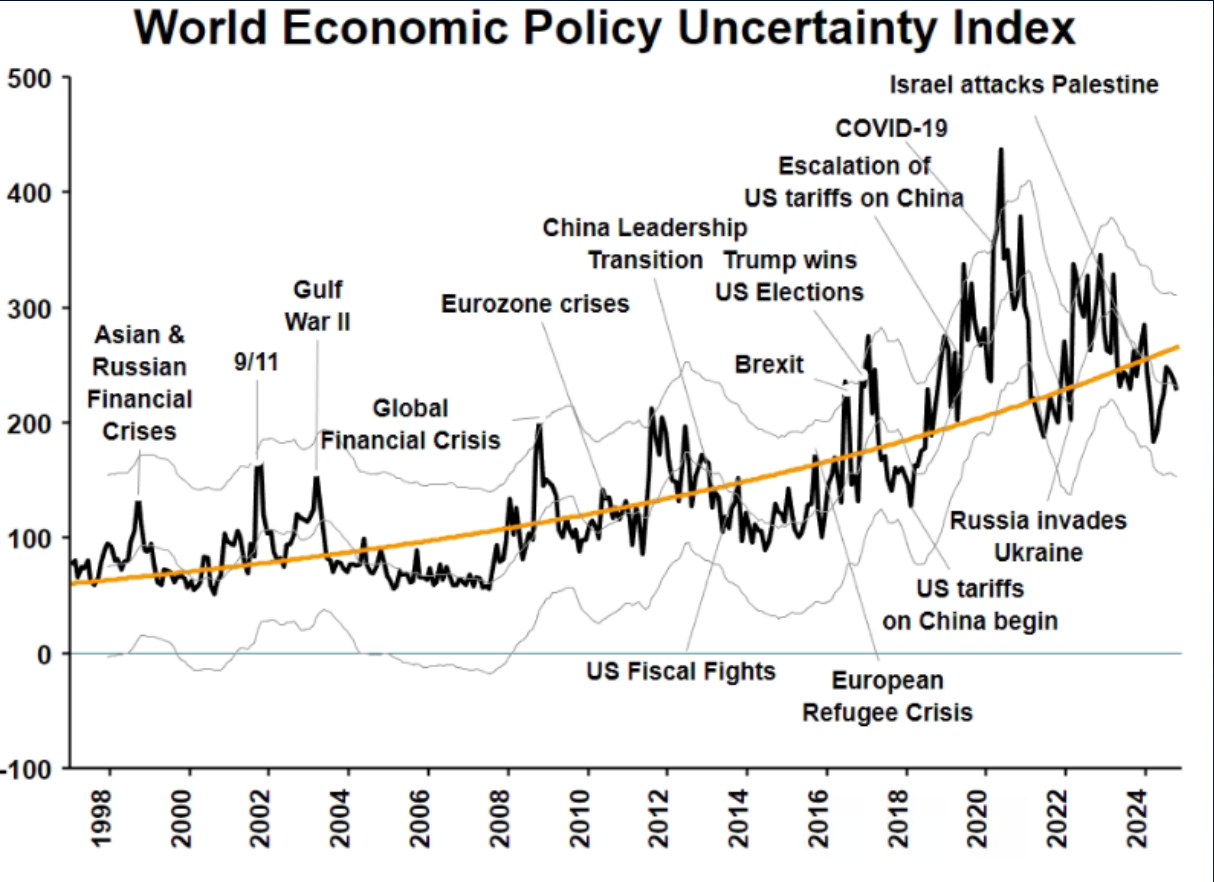
Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute



Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute

¿Más probabilidades de un cisne negro?

“Aunque el mundo avanza y mejora, aún queda mucho por hacer.”

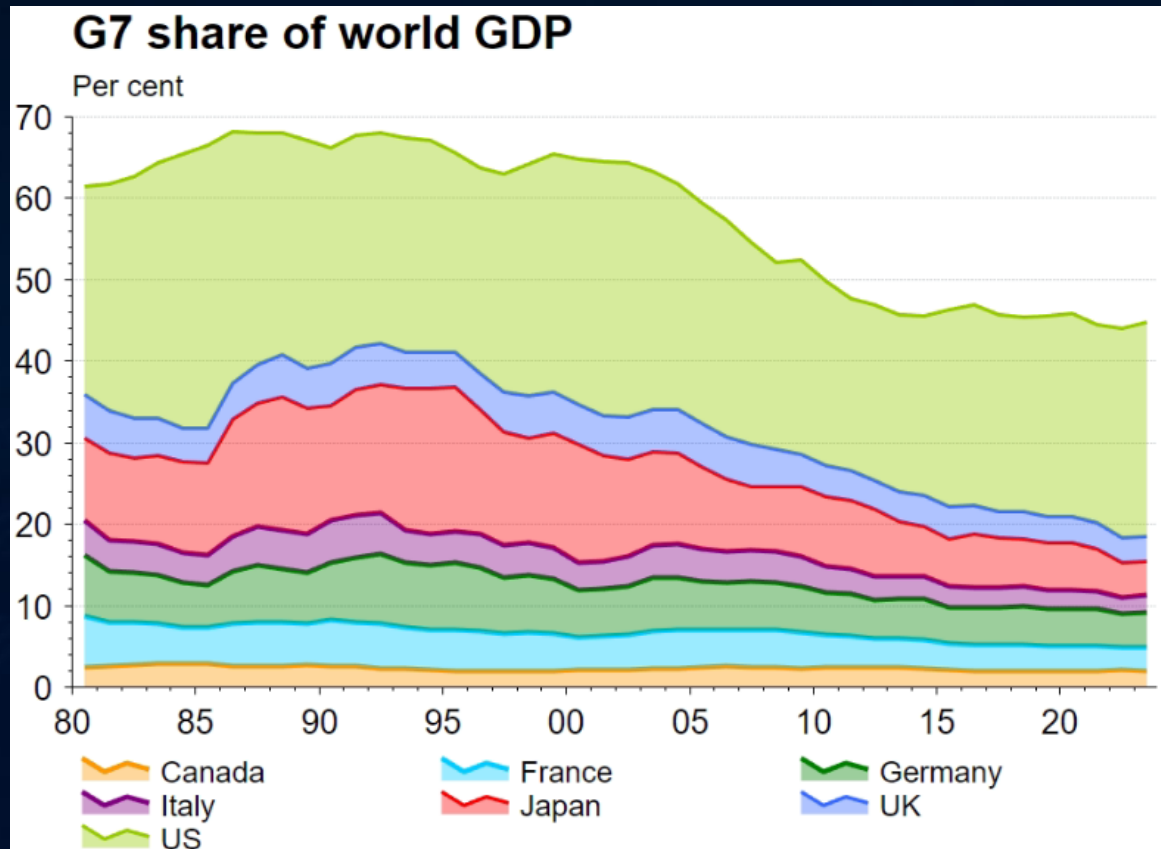


Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute

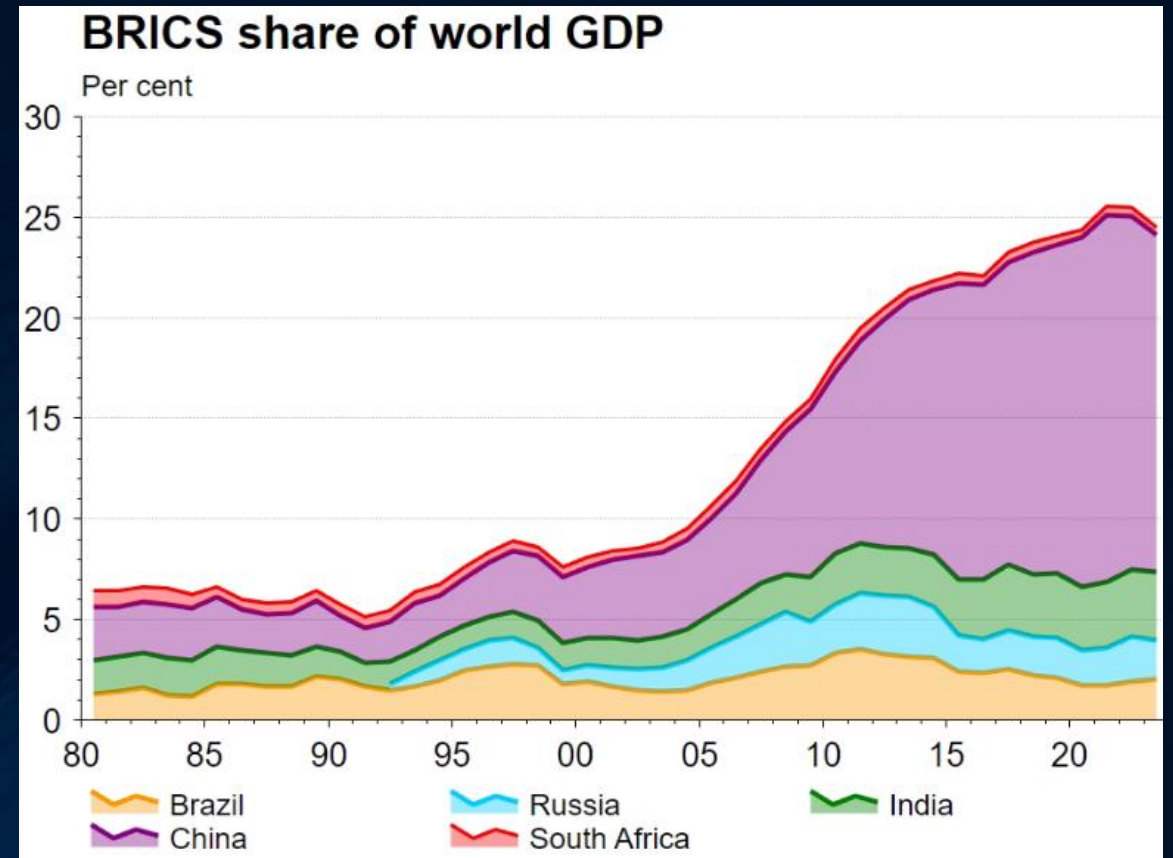
Región/País	Proyección de Crecimiento del PIB en 2025
Economía Mundial	3,2%
Estados Unidos	2,1%
Zona Euro	1,5%
España	2,1%
China	4,7%
India	7,0%
América Latina y el Caribe	2,7%
Asia Oriental y el Pacífico	4,2%
África Subsahariana	3,9%

Banco Mundial, elaboración propia GVC Institute

El viraje se acentúa



Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute



Fuente Workspace LSE, elaboración propia GVC Institute

Reflexiones: Outlook 2025

1. **Política Fiscal y Monetaria:** Se espera una política fiscal más restrictiva en 2025, mientras que la política monetaria seguirá apoyando los mercados, aunque con menor benevolencia debido a las posibles presiones inflacionarias.
2. **Inflación Persistente:** Existe la posibilidad de que la inflación continúe siendo un problema, impulsada tanto por la demanda como las medidas proteccionistas.
3. **Demanda Interna:** Aunque el consumo estadounidense se mantendrá fuerte, mostrará menos dinamismo en comparación con 2024 debido a un mercado laboral menos resiliente y un mayor endeudamiento.
4. **Geopolítica:** La reelección de Donald Trump introduce incertidumbre política, pero puede mostrar una mayor resolución ante los conflictos. La tensión en Oriente Medio será la tónica del 2025 y no deberemos perder el foco en el gran problema de la deuda, Francia es un ejemplo de desestabilización.
5. **Europa vs Estados Unidos:** Mientras Europa presenta valoraciones más atractivas, pero sigue inmersa en su aparato burocrático. Estados Unidos lidera en innovación, mientras Europa se percibe como reguladora.
6. **Deuda y Liquidez:** La monetización de la deuda es el claro ejemplo de el fuerte incremento del precio de los activos financieros.
7. **Nos encontramos en el mayor hallazgo de la historia: la IA.** Cambio estructural de la economía. ¿Como cotiza ?
8. **Riesgo de Cisnes Negros:** Aunque el progreso económico sigue avanzando, persisten riesgos de eventos inesperados debido al tensionamiento global, siempre han estado...

Muchas gracias por vuestra atención

www.meteoeconomics.com

www.gvcinstitute.com