



Cohen & Aguirre
lobby solutions

BOLETÍN FINANCIERO

JUNIO 2024



Calle Velázquez 126, Oficina 2D, Madrid, 28008, España - **Teléfono:** +34 914 356 224.

Más información: info@cohenyaguirre.es - www.cohenyaguirre.es

Todos los Derechos reservados Apartado Legal y Derechos Consolidados

Iberoamericana Brokers Consulting SL CIF B87209615

CONTENIDO

1-	Zona Euro: previsiones macroeconómicas para el segundo semestre 2024.....	3
1.1-	Antecedentes.....	3
1.2-	Proyecciones.....	4
1.3-	Economía real.....	5
1.4-	Crecimiento de PIB.....	6
1.5-	Infografía.....	6
2-	Supuestos técnicos: tipos de interés, precios de materias primas y los tipos de cambio.....	7
2.1-	Infografía.....	9
3-	Bloques económicos: ventajas comparativas. Balanza comercial.....	10
3.1-	Análisis de escenarios de una posible escalada de las disrupciones en la zona del mar Rojo.....	11
3.2-	Infografía.....	13

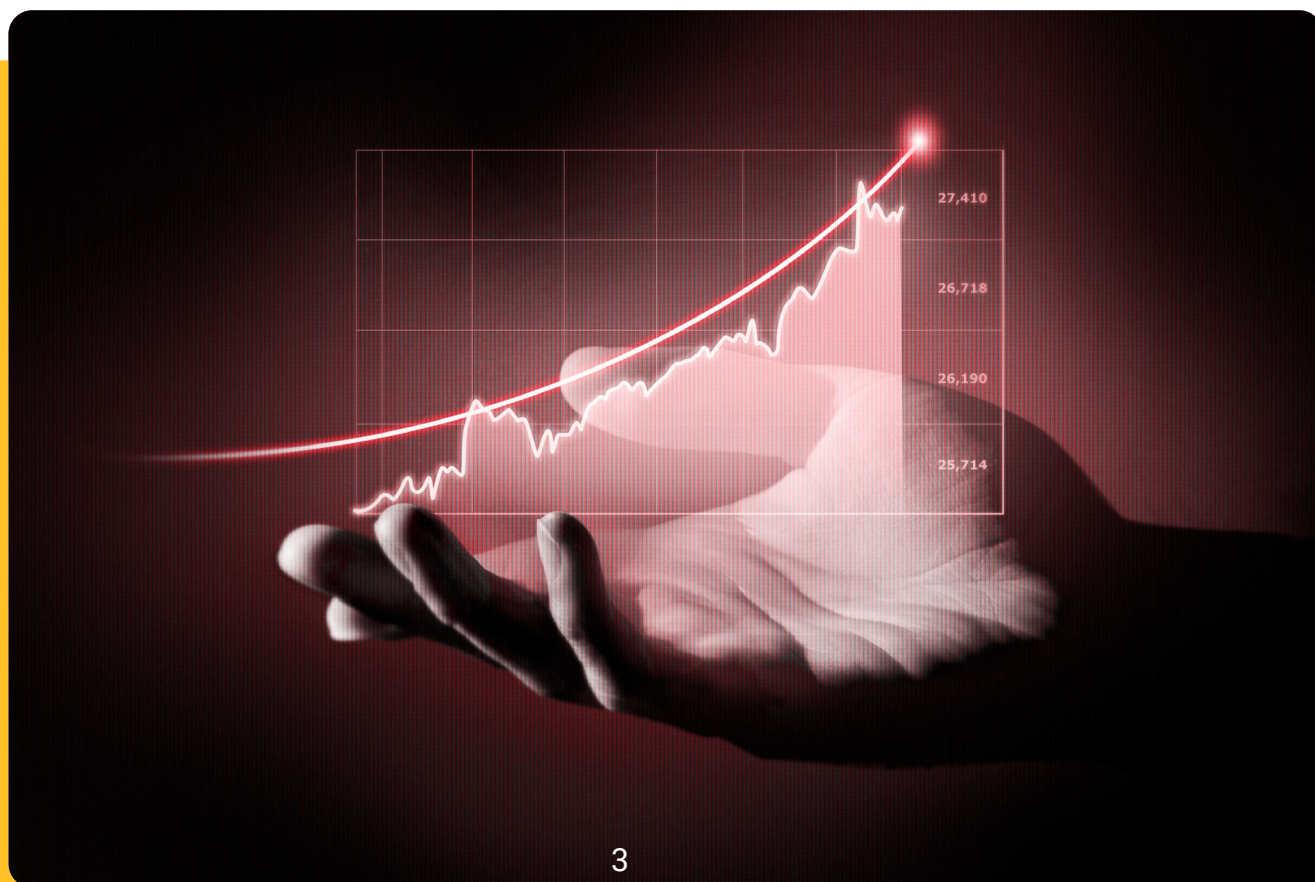
1

Zona Euro: previsiones macroeconómicas para el segundo semestre 2024

1.1 Antecedentes

La economía de la zona del euro se estancó a finales de 2023 en un contexto caracterizado por las condiciones de financiación restrictivas, la escasa confianza y las pérdidas de competitividad sufridas anteriormente. La información más reciente sugiere una recuperación a corto plazo más lenta de lo previsto en las proyecciones de diciembre de 2023. Sin embargo, se proyecta que el crecimiento económico repunte gradualmente durante este año a medida que aumente la renta real disponible, en un contexto de menor inflación y sólido crecimiento de los salarios, y con la mejora de la relación real de intercambio.

Dado que es improbable que las actuales interrupciones del transporte marítimo en el mar Rojo generen nuevas restricciones de oferta significativas, se **espera que el crecimiento de las exportaciones se acompañe al fortalecimiento de la demanda externa**. A medio plazo, la recuperación también se verá respaldada por la desaparición gradual de los efectos del endurecimiento de la política monetaria del BCE. En conjunto, se espera que el crecimiento anual del PIB real se sitúe, en promedio, en el 0,6 % en 2024 y que aumente hasta el 1,5 % en 2025 y el 1,6 % en 2026.



1.2 Proyecciones

En comparación con las proyecciones de diciembre de 2023, las perspectivas de crecimiento del PIB se han revisado a la baja para 2024, debido a los efectos de arrastre derivados de anteriores sorpresas negativas en los datos y al empeoramiento de los nuevos datos de carácter prospectivo, se han mantenido sin variación para 2025 y se han revisado ligeramente al alza para 2026.

Se prevé que la inflación siga moderándose debido a la continua relajación de las presiones latentes y a los efectos del endurecimiento de la política monetaria, aunque a un ritmo más discreto que en 2023. Las presiones inflacionistas latentes deberían seguir atenuándose y se espera que las alteraciones del transporte en el mar Rojo solo tengan un efecto alcista limitado. Con el descenso de los precios de la energía, la intensa evolución de los costes laborales debería ser el principal factor determinante de la inflación medida por el índice armonizado de precios de consumo (IAPC) excluidos la energía y los alimentos.

El crecimiento de los salarios nominales seguirá siendo elevado, impulsado por las persistentes tensiones en el mercado de trabajo, pero debería moderarse gradualmente durante el horizonte de proyección a medida que desaparezcan los efectos alcistas de la remuneración por inflación. La recuperación del crecimiento de la productividad debería apoyar la moderación de las presiones de los costes laborales. El crecimiento de los beneficios se debilitará durante el horizonte de proyección y amortiguará la transmisión de los costes laborales.

En conjunto, se espera que la inflación media anual medida por el IAPC general se reduzca desde el 5,4 % en 2023, hasta el 2,3 % en 2024, el 2,0 % en 2025 y el 1,9 % en 2026, y que, dadas las débiles perspectivas de la inflación de la energía, se mantenga por debajo de la inflación medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos durante el horizonte de proyección. En comparación con las proyecciones de diciembre de 2023, la inflación medida por el IAPC se ha revisado a la baja para 2024 y 2025, **debido principalmente a los efectos directos e indirectos de los supuestos relativos al descenso de los precios de las materias primas energéticas y a la reducción de las presiones de los costes laborales, y no se ha corregido para 2026.**

Proyecciones de crecimiento e inflación para la zona del euro

(tasas de variación anual)

	Marzo de 2024					Diciembre de 2023			
	2022	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
PIB real	3,4	0,5	0,6	1,5	1,6	0,6	0,8	1,5	1,5
IAPC	8,4	5,4	2,3	2,0	1,9	5,4	2,7	2,1	1,9

Fuente: Macroeconomic Projection Database en el sitio web del BCE.

Notas: Las cifras del PIB real se refieren a medias anuales de los datos desestacionalizados y ajustados por días laborables. Los datos históricos pueden diferir de las últimas publicaciones de Eurostat debido a la publicación de datos después de la fecha de cierre de las proyecciones. Los datos están disponibles para su descarga, también con frecuencia trimestral, de la base de dato.

1.3 Economía real

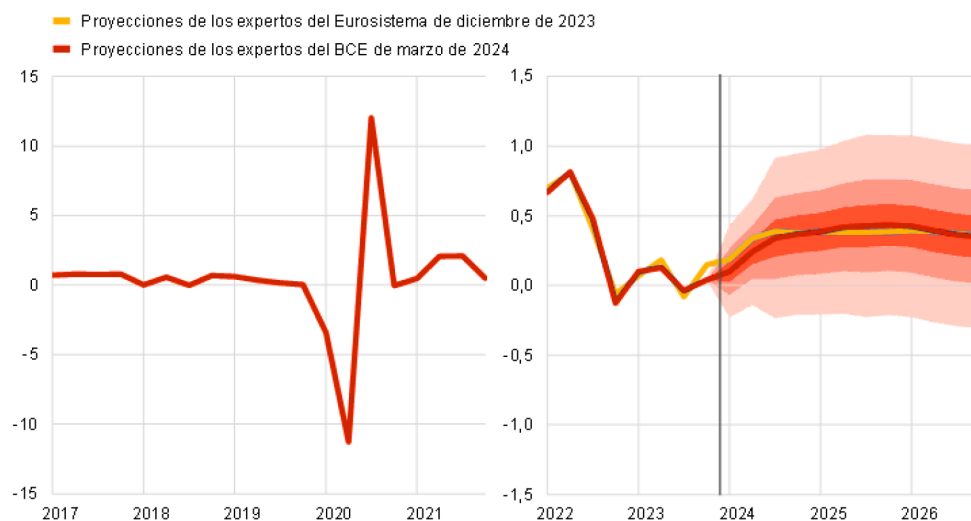
La actividad económica en la zona del euro se estancó en el cuarto trimestre de 2023, probablemente debido a que las contribuciones ligeramente positivas de la demanda interna y de la demanda exterior neta se vieron compensadas por la continua reducción de existencias. La estimación preliminar de Eurostat del crecimiento trimestral del cuarto trimestre de 2023 se situó en el 0,0 %, ligeramente por debajo del 0,1 % contemplado en las proyecciones de diciembre de 2023. La producción industrial de la zona del euro, excluida la construcción, se estancó en el cuarto trimestre de 2023, aunque el incremento observado en diciembre sugiere un posible cambio de tendencia.

En cambio, el producto de la construcción y las ventas del comercio minorista continuaron su tendencia a la baja y la producción de los servicios pasó a ser negativa a finales del pasado año. Las exportaciones siguieron comportándose ligeramente peor que la demanda externa, mientras que cierta reducción estimada de las existencias, que probablemente continuó al final de 2023 se tradujo en cifras débiles de las importaciones. Por tanto, la aportación negativa de la variación de existencias habría compensado los ligeros ascensos de la demanda interna y de la demanda exterior neta.

Los indicadores de opinión prospectivos permanecieron en terreno contractivo, en promedio, en los dos primeros meses de 2024. No obstante, el descenso de la inflación y el robusto crecimiento de los salarios, en el contexto de un mercado de trabajo todavía tensionado, deberían respaldar el poder adquisitivo de los hogares en el primer semestre de este año. Por consiguiente, se espera que la actividad se sustente principalmente en el consumo privado. El crecimiento debería repuntar algo más en el segundo semestre de 2024, impulsado por el aumento del consumo privado, en un entorno de incrementos de la renta real disponible y de recuperación esperada de la confianza. También se prevé que el consumo público aumente en el transcurso de 2024, en parte debido a la compensación retardada de la inflación en los salarios del sector público, mientras que las exportaciones deberían seguir acompañándose a la demanda externa. A medio plazo, se espera que el crecimiento del PIB real vuelva a acelerarse hasta tasas ligeramente superiores a la media prepandemia, respaldado por el avance de las rentas reales, el fortalecimiento de la demanda externa y el lastre menos pesado de las políticas monetaria y fiscal.

Crecimiento del PIB real de la zona del euro

(tasas de variación intertrimestral, datos trimestrales desestacionalizados y ajustados por días laborables)



Notas: Los datos históricos pueden diferir de las últimas publicaciones de Eurostat. La línea vertical indica el inicio del horizonte de proyección actual. Los intervalos en torno a las proyecciones centrales proporcionan una medida del grado de incertidumbre y son simétricos por diseño. Se basan en errores de proyección anteriores, tras el ajuste por valores atípicos. Las bandas, desde la más oscura hasta la más clara, muestran las probabilidades del 30 %, 60 % y 90 % de que el dato referido al crecimiento del PIB real se sitúe dentro de los intervalos respectivos.

1.4 Crecimiento de PIB

En comparación con las proyecciones de diciembre de 2023, el crecimiento del PIB real se ha revisado a la baja en 0,2 puntos porcentuales para 2024, no se ha modificado para 2025 y se ha revisado al alza en 0,1 puntos porcentuales para 2026. La revisión para 2024 refleja los efectos de arrastre derivados de la reciente publicación de datos de 2023 peores de lo previsto y una revisión a la baja del crecimiento trimestral del PIB a corto plazo ante la persistente atonía de los indicadores de opinión. Los datos más negativos de lo previsto observados, también en el caso de los indicadores prospectivos procedentes de las encuestas a empresas y hogares, se traducen en revisiones a la baja de la demanda interna, que se ven compensadas, en parte, por pequeñas revisiones al alza de la demanda exterior neta. El menor lastre de las condiciones de financiación y el descenso de los precios de las materias primas han propiciado

ligeras revisiones al alza de las proyecciones de consumo privado e inversión para 2026.

En relación con los componentes del PIB real, se espera que el consumo privado real sea el principal motor del crecimiento económico, respaldado por el robusto incremento de las rentas reales y la mejora de la confianza de los consumidores. Según las estimaciones, el consumo privado aumentó en el último trimestre de 2023. El gasto en consumo debería afianzarse gradualmente en los próximos trimestres, gracias al descenso de la inflación y a la continuada resiliencia general del mercado de trabajo. Además, **se espera que la menor incertidumbre y la mejora de la confianza de los consumidores proporcionen un respaldo adicional al consumo privado**, que debería crecer en 2025 y 2026 a tasas anuales muy superiores a la media prepandemia.

1.5 Infografía

1

De acuerdo con las proyecciones, **la inflación general medida por el IAPC descenderá significativamente** desde el 5,4 % en 2023 hasta el 2,3 % en 2024 y posteriormente seguirá reduciéndose hasta el 2,0 % en 2025 y el 1,9 % en 2026

En los próximos trimestres, **se espera que la inflación general medida por el IAPC siga disminuyendo**, aunque de forma más gradual que antes, y que muestre cierta volatilidad relacionada con los efectos de base del componente energético

2

3

Se prevé que la inflación de la energía se mantenga en niveles negativos durante la mayor parte de 2024, con cierta volatilidad relacionada con efectos base, que se estabilice en tasas próximas a cero en 2025 y principios de 2026, y que registre nuevos aumentos hacia el final del horizonte de proyección.

2

Supuestos técnicos: tipos de interés, precios de materias primas y los tipos de cambio

En comparación con las proyecciones de diciembre de 2023, los supuestos técnicos incluyen tipos de interés y precios energéticos más bajos y una ligera depreciación del euro. Los supuestos técnicos relativos a los tipos de interés y a los precios de las materias primas se basan en las expectativas de los mercados hasta el 9 de febrero de 2024, fecha de cierre de los datos. Los tipos de interés a corto plazo se miden por el euríbor a tres meses y las expectativas de los mercados se basan en los tipos de interés de los futuros, mientras que el rendimiento de la deuda pública a diez años se utiliza como medida aproximada de los tipos de interés a largo plazo. Los supuestos relativos a los tipos de interés tanto a corto como a largo plazo se han revisado a la baja entre 20 y 40 puntos básicos aproximadamente a lo largo del horizonte de proyección.

Los supuestos técnicos relativos a los precios del petróleo se han revisado ligeramente a la baja desde las proyecciones de diciembre de 2023, y los relativos a los precios mayoristas del gas y de la electricidad se han revisado considerablemente a la baja. La revisión a la baja de los precios del petróleo refleja la débil demanda de crudo en todo el mundo, la abundante oferta procedente de Estados Unidos y un superávit de la oferta mundial de petróleo, del 0,5 % de la demanda global, que la Agencia Internacional de la Energía proyecta para 2024. Este superávit se prevé a pesar de que la OPEP+ anunció, a finales de noviembre de 2023, que reduciría su oferta de petróleo en el primer trimestre de 2024.

Estos factores contrarrestaron las presiones al alza sobre los precios del crudo derivadas de los riesgos para el suministro relacionados con la inestabilidad política en Oriente Próximo, incluidos los ataques a buques en el mar Rojo y en el golfo de Adén, que se han intensificado recientemente. En conjunto, la curva de futuros del petróleo se ha desplazado a la baja desde las proyecciones de diciembre de 2023 (un 0,5 % para 2024 y alrededor de un 2 % para 2025 y 2026) y sigue teniendo un perfil descendente. La revisión a la baja de los precios del gas ha sido más significativa. A pesar de que a principios de 2024 hubo un período de temperaturas más frías en Europa, el consumo de gas permaneció por debajo de sus niveles históricos como consecuencia de la reducida actividad industrial, pero también de cambios más persistentes en el comportamiento de los consumidores tras el período de precios elevados de este combustible.

Supuestos técnicos

	Marzo de 2024				Diciembre de 2023			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Euríbor a tres meses (en porcentaje anual)	3,4	3,4	2,4	2,4	3,4	3,6	2,8	2,7
Rendimiento de la deuda pública a diez años (en porcentaje anual)	3,1	2,9	3,0	3,2	3,2	3,2	3,3	3,4
Precio del petróleo (en USD por barril)	83,7	79,7	74,9	72,2	84,0	80,1	76,5	73,6
Precios del gas natural (EUR/MWh)	41	30	32	30	42	47	44	37
Precios mayoristas de la electricidad (EUR/MWh)	103	74	78	71	105	117	111	98
Precios de las materias primas no energéticas, en USD (tasa de variación anual)	-12,5	0,6	2,0	0,1	-13,2	-2,3	2,4	1,7
Derechos de emisión del RCDE de la UE (EUR/tonelada)	83,7	58,6	60,0	61,8	84,0	78,4	82,0	85,2
Tipo de cambio USD/EUR	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (TCE41) (I TR 1999 = 100)	121,8	123,1	123,1	123,1	121,9	123,5	123,5	123,5

Fuente: Macroeconomic Projection Database en el sitio web del BCE.

En conjunto, la curva de futuros del gas se ha desplazado a la baja desde las proyecciones de diciembre (cerca de un 30 % de media para el período 2024-2026). Los futuros de la electricidad han registrado revisiones a la baja similares. Por lo que se refiere a los derechos de emisión de carbono en el régimen de comercio de derechos de emisión (RCDE) de la UE, los futuros sobre los precios se sitúan ahora alrededor de un 27 % por debajo de la senda prevista en las proyecciones de diciembre y se espera que se mantengan prácticamente estables durante el horizonte temporal considerado.

Los supuestos relativos a los precios de las materias primas no energéticas se han revisado al alza para 2024 y a la baja para 2025 y 2026 con respecto a las proyecciones de diciembre de 2023, en un contexto de tensiones a corto plazo en los mercados internacionales tanto de metales como de materias primas alimentarias. La revisión al alza para 2024 se debe a los precios más altos de los metales —sobre todo a raíz de un déficit previsto en el mercado mundial del cobre—, pero también a un encarecimiento de las materias primas alimentarias como consecuencia, principalmente, de fuertes subidas de los precios del cacao causadas por varias perturbaciones graves de oferta en África Occidental. Estas presiones al alza sobre los precios deberían desaparecer gradualmente durante el horizonte de proyección.

Se considera que los tipos de cambio bilaterales se mantendrán estables a lo largo del horizonte de proyección, en los niveles medios registrados en los diez días hábiles previos a la fecha de cierre de los datos. Esto implica un tipo de cambio de 1,08 dólares por euro durante el horizonte de proyección, nivel un 0,3 % inferior al previsto en las proyecciones de diciembre de 2023. El supuesto sobre el tipo de cambio efectivo del euro implica una depreciación del 0,3 %-0,4 % en relación con el supuesto de las proyecciones de diciembre de 2023.

2.1 Infografía

Se espera que la inversión en vivienda siga disminuyendo en 2024 y que después se recupere en 2025 y 2026, a medida que se vayan relajando las condiciones de financiación restrictivas y crezca con fuerza la renta de los hogares.

1

2

Se prevé que la inversión empresarial siga débil en 2024 y que después repunte gradualmente en sintonía con la mejora de las condiciones de financiación, el afianzamiento de la demanda y los efectos de atracción del programa Next Generation EU (NGEU)

Se prevé que el crecimiento mundial caiga ligeramente hasta el 3,4 % este año, con respecto al 3,5 % estimado para 2023. Esta desaceleración refleja el efecto de la desaparición progresiva de los factores favorables —por ejemplo, el agotamiento del exceso de ahorro y el enfriamiento gradual del mercado de trabajo— que anteriormente sustentaban el gasto en consumo en las economías avanzadas.

3

3

Bloques económicos: ventajas comparativas. Balanza comercial.

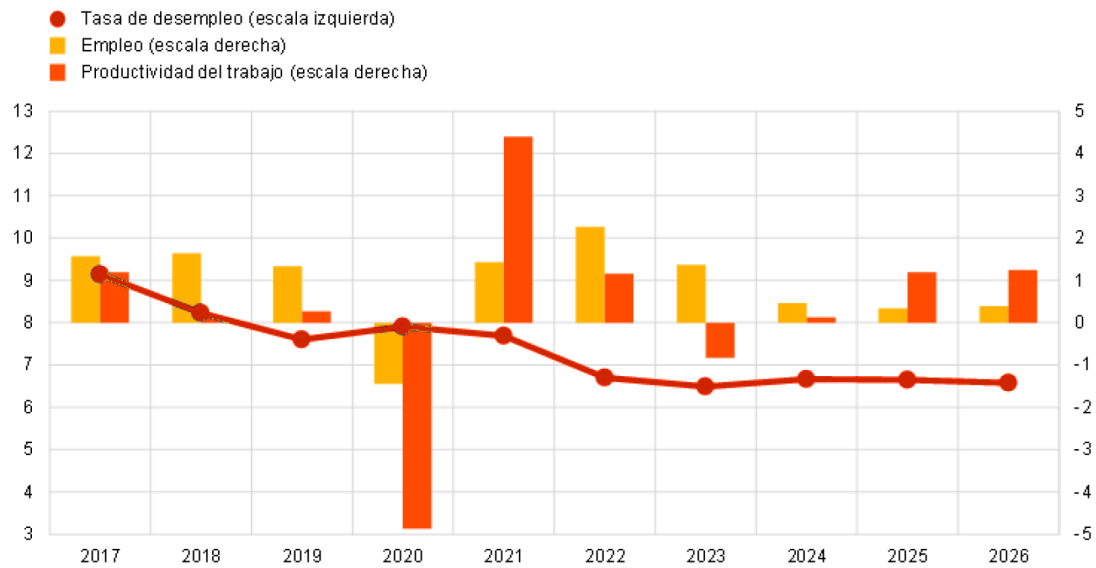
El comercio de la zona del euro debería mejorar, aunque seguirá siendo moderado en términos históricos. Las exportaciones reales de la zona del euro continuaron retrocediendo en el tercer trimestre de 2023, pero se estima que repuntaron en el cuarto. Se espera que durante el horizonte de proyección crezcan prácticamente en consonancia con la evolución de la demanda externa. A este respecto, el escenario de referencia de las proyecciones no incluye los significativos efectos de las perturbaciones en el mar Rojo, que se prevé que duren poco.

En comparación con las proyecciones de diciembre de 2023, **la cuota de exportación de la zona del euro es ligeramente más elevada durante el horizonte considerado;** no obstante, se prevé que siga muy por debajo de los niveles prepandemia, debido a los problemas de competitividad relacionados con la anterior apreciación del euro y con las perturbaciones que afectaron a los precios de la energía. Los datos de las importaciones fueron más bajos de lo esperado en el tercer trimestre de 2023, y a corto plazo se espera un crecimiento más moderado que el contemplado en las proyecciones de diciembre de 2023, como consecuencia de la debilidad de los componentes de la demanda intensivos en comercio, como la inversión.

A partir de entonces, se prevé que las importaciones repunten en consonancia con la recuperación gradual de la demanda interna. En general, la demanda exterior neta —cuyos últimos datos han sido más sólidos de lo previsto— seguirá algo más alta a corto plazo; se espera que su contribución al PIB pase a ser prácticamente neutra en 2024 y 2025 y que apoye ligeramente al crecimiento en 2026 (gráfico 2). Se prevé que la relación real de intercambio continúe mejorando a corto plazo, en gran medida como consecuencia del descenso de los precios de las importaciones debido a la caída de los precios de la energía. Esto se traduce en un aumento del saldo de la balanza por cuenta corriente, que a partir de 2024 debería volver a los niveles de antes de la crisis energética.

El mercado de trabajo mantiene su capacidad de resistencia, aunque se está enfriando ligeramente, ya que se espera que el crecimiento del empleo se reequilibre tras la fuerte expansión observada en 2023. De manera muy similar a lo previsto en las proyecciones de diciembre de 2023, se espera que el crecimiento del empleo total se reduzca del 1,4 % en 2023 al 0,5 % en 2024 y que se estabilice en el 0,3 % y el 0,4 % en 2025 y 2026, respectivamente. El crecimiento de la productividad del trabajo se intensificará durante el horizonte de proyección, pero se prevé que los niveles de productividad en 2026 continúen muy por debajo de su tendencia lineal a largo plazo. **Se espera que el perfil de la tasa de desempleo se asemeje ligeramente a una U invertida:** con cierto retardo respecto a la débil actividad económica, debería crecer hasta el 6,7% en 2024 y disminuir después hasta el 6,6 % en 2025 y 2026. Esta tasa se ha revisado al alza en 0,1 puntos porcentuales para 2024 y 2025 y en 0,2 puntos porcentuales para 2026.

(escala izquierda: porcentaje de la población activa, escala derecha: tasas de variación anual)



Nota: La línea vertical indica el inicio del horizonte de proyección.

3.1 Análisis de escenarios de una posible escalada de las interrupciones en la zona del mar Rojo

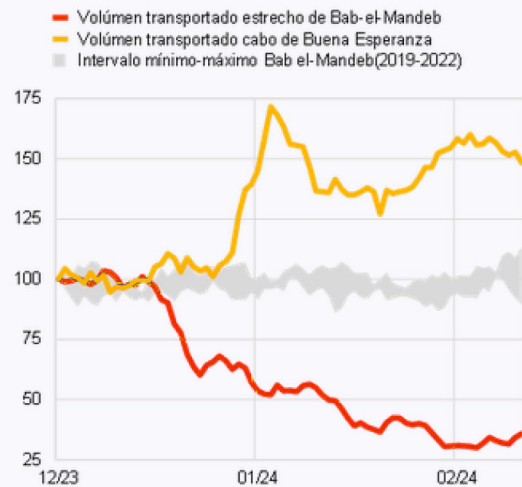
Este escenario analiza los riesgos para el escenario de referencia de las proyecciones de marzo de 2024 derivados de perturbaciones más duraderas del transporte marítimo en el mar Rojo y en el golfo de Adén. Tras los numerosos ataques de los rebeldes hutíes a cargueros que transitaban por el estrecho de Bab-el-Mandeb (el punto de entrada sur al mar Rojo para los buques que se dirigen al canal de Suez), el tráfico marítimo en la zona ha caído aproximadamente un 70 % desde principios de diciembre de 2023.

Las interrupciones observadas hasta ahora en el mar Rojo pueden afectar a la economía mundial a través del aumento de los costes del transporte marítimo, la subida de los precios del petróleo y el descenso del comercio, aunque hasta ahora esos efectos parecen limitados. Alrededor del 12 % de los envíos mundiales de crudo y el 10 % del comercio marítimo mundial por volumen pasan por el canal de Suez.

Las interrupciones del transporte pueden tener múltiples efectos no deseados. En primer lugar, los retrasos en los envíos pueden dar lugar a una subida de los precios del petróleo debido al tensionamiento de la oferta mundial de crudo. Sin embargo, tras un breve período de volatilidad, el precio al contado del Brent ha caído y actualmente se sitúa por debajo del nivel registrado después de los primeros ataques hutíes.

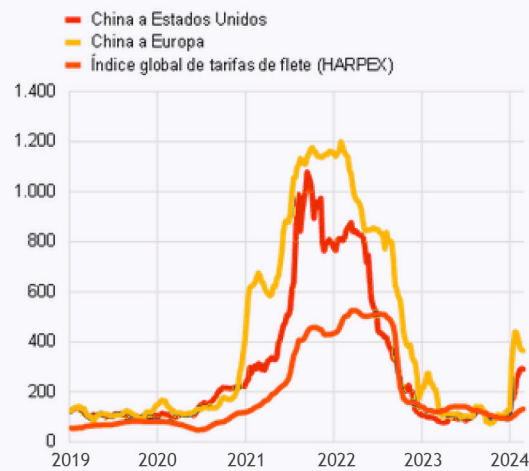
a) Volumen de tránsito marítimo

(índices; noviembre de 2023 = 100)



c) Precios del transporte marítimo

(índices; 5 de noviembre de 2023 = 100)



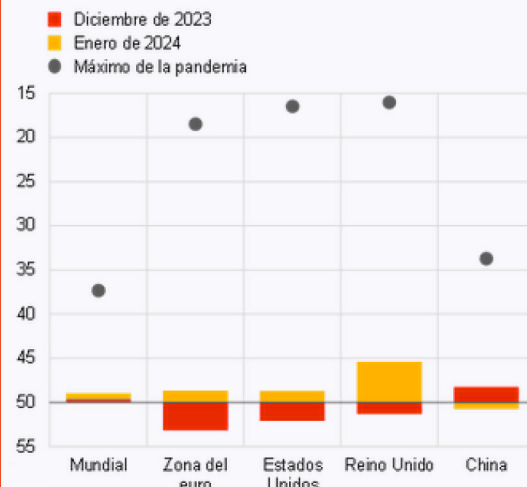
b) Volatilidad de los precios del petróleo y de los mercados financieros

(índices)



d) PMI de plazos de entrega de proveedores

(índices de difusión)



Fuentes: IMF PortWatch, Bloomberg, Haver Analytics, HARPEX (Harper Petersen Charter Rates Index), Freightos Baltic Index (FBX), S&P Global y cálculos del BCE.

Notas: En el panel a), los volúmenes de tránsito marítimo se calculan como medias móviles de siete días. El intervalo mínimo-máximo muestra la evolución histórica de los volúmenes transportados entre 2019 y 2022 y en relación con los volúmenes transportados el 1 de diciembre de un año determinado. En el panel b), el anuncio de BP se refiere al anuncio de British Petroleum de que suspendería el transporte a través del mar Rojo. En el panel d), se utiliza una escala invertida, en la que las cifras más bajas del PMI de plazos de entrega de proveedores se registraron en abril de 2022 para los datos mundiales (excluida la zona del euro), en julio de 2021 para Estados Unidos, en mayo de 2021 para la zona del euro y en abril de 2020 para China y Reino Unido. Las últimas observaciones corresponden al 11 de febrero de 2024 (volumen de tránsito marítimo), al 26 de febrero de 2024 (precios del petróleo e índice de volatilidad VIX) y al 23 de febrero de 2024 (precios del transporte marítimo).

Evolución de los precios y costes en la zona del euro

(tasas de variación anual)

	Marzo de 2024					Diciembre de 2023			
	2022	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
IAPC	8,4	5,4	2,3	2,0	1,9	5,4	2,7	2,1	1,9
Componente energético del IAPC	37,0	-2,0	-1,6	0,5	0,6	-1,9	1,2	0,3	-0,1
Componente de alimentos del IAPC	9,0	10,9	3,2	2,3	2,3	10,9	3,2	2,5	2,3
IAPC, excluida la energía	5,1	6,3	2,7	2,2	2,0	6,3	2,8	2,4	2,1
IAPC, excluidos la energía y los alimentos	3,9	4,9	2,6	2,1	2,0	5,0	2,7	2,3	2,1
IAPC excluida la energía, los alimentos y las variaciones de los impuestos indirectos ¹⁾	3,9	4,9	2,6	2,1	2,0	5,0	2,7	2,3	2,1
Deflactor del PIB	4,6	5,9	2,9	2,3	1,9	5,6	2,9	2,5	1,9
Deflactor de las Importaciones	17,5	-3,0	-0,4	2,4	2,2	-2,9	1,0	2,3	2,0
Costes laborales unitarios	3,3	6,2	4,4	2,3	1,7	6,1	4,1	2,6	2,0
Remuneración por asalariado	4,5	5,3	4,5	3,6	3,0	5,3	4,6	3,8	3,3
Productividad del trabajo²⁾	1,2	-0,8	0,1	1,2	1,2	-0,8	0,4	1,1	1,2

Notas: Los deflatores de las importaciones y del PIB, los costes laborales unitarios, la remuneración por asalariado y la productividad del trabajo se muestran desestacionalizados y ajustados por días laborables. Los datos históricos pueden diferir de las últimas publicaciones de Eurostat debido a la publicación de datos después de la fecha de cierre de las proyecciones.

1) El subíndice se basa en estimaciones del impacto efectivo de los impuestos indirectos. Puede diferir de los datos de Eurostat, que asumen una transmisión plena e inmediata del impacto de los impuestos indirectos al IAPC.

2) Medida como PIB real por persona ocupada.

3.7 Infografía

1

Las estimaciones basadas en modelos sugieren que las repercusiones de una escalada de las disrupciones del transporte marítimo sobre el comercio mundial y de la zona del euro serán probablemente limitadas.

2

El crecimiento del comercio mundial se reduciría en 1,1 puntos porcentuales en 2024 y en 0,5 puntos porcentuales en 2025 en comparación con el escenario de referencia de las proyecciones de marzo de 2024, y no se vería afectado en 2026.

3

En comparación con el escenario de referencia, el crecimiento de las exportaciones de la zona del euro sería 1,3 puntos porcentuales y 0,8 puntos porcentuales más bajo en 2024 y 2025 respectivamente.



Cohen & Aguirre
lobby solutions

BOLETIN FINANCIERO JUNIO 2024
COHEN Y AGUIRRE Lobby Solutions (Madrid, España 2024)

Director Financiero: Econ. Gustavo Eustache Vilaire
Coordinadora de Proyectos: MSc. Luzmila Guzmán
Diseñadora: Yeimy Herrera


Calle Velázquez 126, Oficina 2D, Madrid, 28008, España - **Teléfono:** +34 914 356 224.

Más información: info@cohenyaguirre.es - www.cohenyaguirre.es

Todos los Derechos reservados Apartado Legal y Derechos Consolidados

Iberoamericana Brokers Consulting SL CIF B87209615

   @cohenyaguirre

 www.cohenyaguirre.es