

30 de octubre de 2024

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz Zamora
 Rosa M. Rubio Kantún

Zona Euro: Economía del 3T-24 recupera su fortaleza

- Durante el 3T-24 y con cifras preliminares, el PIB de la región aumentó 0.9% anual.
- En su comparación trimestral, el PIB de la eurozona se expandió 0.4% desde 0.2% del trimestre previo, registrando su tasa de crecimiento más alta en los últimos 2 años.
- La economía más grande del bloque, Alemania, sorprendió con un aumento del PIB de 0.2% trimestral. Sin embargo, en su comparación anual, se mantuvo en terreno negativo, acumulando 6 trimestres sin crecimiento.

La economía de la Zona Euro creció más de lo esperado y acumula 4 trimestres al alza

De acuerdo con lo reportado por la oficina de Eurostat, durante el 3T-24 el PIB de la Eurozona creció 0.4% trimestral (t/t) desde el aumento de 0.2% en el 2T-24, superando el avance previsto por el mercado del 0.2%. Dicho desempeño, implicó la tasa de crecimiento más fuerte en los últimos 2 años. En su comparación con respecto al mismo periodo del año anterior, el PIB de la región se aceleró hasta el 0.9% anual (a/a) desde 0.6% previo (vs 0.8% estimado). Antes estos modestos resultados, se atenúan las señales de una mayor desaceleración económica, considerando la racha de 4 trimestres consecutivos de expansión del PIB.

La economía alemana pone resistencia a una posible recesión, creció 0.2% trimestral

Al interior del informe, destacan los siguientes avances de las economías seleccionadas del bloque. En primera instancia, el PIB de Alemania sorprendió con un aumento del 0.2% t/t, recuperándose de la caída de 0.3% del trimestre previo; el principal impulso fue sostenido por un aumento en el consumo final del gobierno y de los hogares. En contraste, en su comparativa anual, la economía se contrajo por sexto trimestre consecutivo, pasando a 0.2% a/a desde la caída revisada a la baja de 0.3% en el 2T-24. Por otro lado, Francia registró un avance superior al previsto, la economía se expandió 1.3% a/a desde 1.0% anterior; impulsado principalmente por la demanda interna, luego de los juegos olímpicos. Con relación a la economía española, esta registró una ligera aceleración en su ritmo de crecimiento (+3.4% a/a); mientras que Italia contuvo su avance hasta 0.4% a/a desde 0.6% previo.

Producto Interno Bruto (PIB) Zona Euro Economías Seleccionadas				
Variación anual (%) ¹				
	4T-23	1T24	2T-24	3T-24
Zona Euro	0.1	0.5	0.6	0.9
Alemania	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2
España	2.3	2.6	3.2	3.4
Francia	1.3	1.5	1.0	1.3
Italia	0.3	0.3	0.6	0.4
Variación trimestral (%) ¹				
	4T-23	1T24	2T-24	3T-24
Zona Euro	0.1	0.3	0.2	0.4
Alemania	-0.4	0.2	-0.3	0.2
España	0.7	0.9	0.8	0.8
Francia	0.5	0.2	0.2	0.4
Italia	0	0.3	0.2	0.0

Fuente: Eurostat. Cifras preliminares.

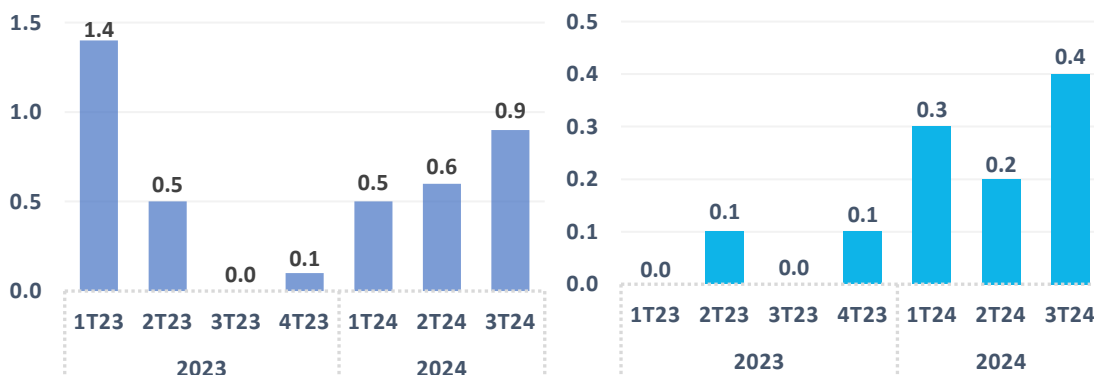
¹ Series desestacionalizadas.

¿Qué esperar?

Desde nuestra perspectiva, los datos de hoy reflejan un acotado fortalecimiento para la Eurozona, resistiendo a la pronunciada debilidad del sector manufacturero, así como del mercado laboral. Sin embargo, las perspectivas para la economía siguen siendo débiles, pues enfrenta importantes retos en su entorno, por lo que no descartamos que estos ejerzan mayor presión hacia el cierre del 4T-24, ocasionando nuevamente una desaceleración. Esta lectura, se observa en mayor medida en Alemania, mermada por los elevados costos de energía, la debilidad de la demanda externa, así como por una menor participación en el sector automotriz. Para el cierre de año, el Banco Central Europeo (BCE) prevé un incremento del PIB del 0.8% anual, en línea con la reciente revisión a la baja realizada por el Fondo Monetario Internacional. Ante este contexto, se prevé que el BCE mantenga su ciclo de recortes en la tasa de interés, con la inflación ubicándose por debajo su nivel objetivo del 2.0%. Adicionalmente, será importante considerar los retos ante las próximas elecciones presidenciales en EUA, considerando un posible incremento de aranceles en mercancías seleccionadas para la región.

Evolución del PIB Zona Euro, var. anual (%)

Evolución del PIB Zona Euro, var. trimestral (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del Eurostat. (Cifras ajustadas por estacionalidad).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.