

Evolución indicador BKT vs PIB EEUU



Indicador Adelantado Bankinter.

El indicador BKT continúa en zona de expansión económica. Tras perder el nivel de 100 puntos en 2018 se ha estabilizado en torno a 93/94 puntos. Diseñado por el Equipo de Análisis de Bankinter. Está compuesto por indicadores con un peso del 52% en EE.UU, 33% Europa y resto OCDE y 15% en Asia, combinando variables adelantadas con reales.

IPCs pples. Países.

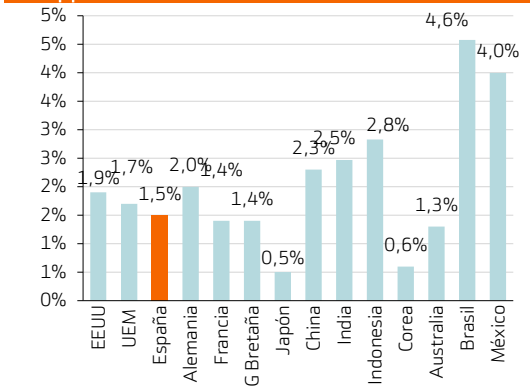


Gráfico 1.- Los IPCs recogen la última cifra publicada.

PIB (a/a) principales países

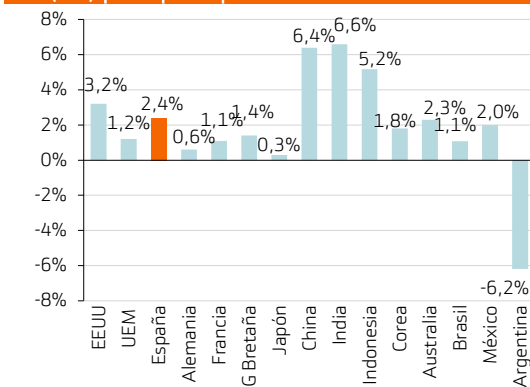


Gráfico 2.- Último dato disponible para cada país

Tipos directores principales		
Entidad	Hoy	Perspectiva*
Eurozona (BCE)	0,00%	Estable
Japón (BoJ)	0,10%	Estable
R. Unido (BoE)	0,75%	Estable
EE.UU. (Fed)	2,25/2,50%	Estable

* Estimación Análisis Bankinter

Se mantiene un panorama económico moderadamente positivo en un entorno de políticas monetarias extremadamente acomodaticias.

Resumen: El crecimiento global continúa moderándose en el corto plazo, pero debería recuperarse en la segunda mitad de 2019 y 2020. Políticas monetarias más acomodaticias, especialmente en EE.UU., avances en el frente comercial entre EE.UU. y China, junto con las medidas de estímulo aplicadas en este país favorecen cierta recuperación del ritmo de crecimiento, aunque los riesgos se mantienen a la baja.

El crecimiento económico sigue reflejando cierta pérdida de tracción, con la excepción de EE.UU. Recientemente el FMI recortó sus perspectivas de crecimiento global desde 3,5% hasta 3,3% para 2019 y confirmó un repunte hasta 3,6% en 2020. Tras un comienzo de año débil, el FMI prevé una **estabilización al final de la primera mitad del año y cierta recuperación del dinamismo en la segunda mitad del año**; aunque los riesgos se mantienen a la baja y advierte del carácter precario de la recuperación.

Un desenlace constructivo en la disputa comercial EE.UUU. - China, el incipiente impacto de los estímulos aplicados a la economía china y la estabilización en algunas economías emergentes perfilan un **panorama moderadamente positivo en un entorno de políticas monetarias extremadamente acomodaticias**. Aunque el crecimiento estará liderado por las economías emergentes, la demanda interna en los países desarrollados se mantiene soportada por tasas de desempleo en niveles históricamente bajos, crecimientos de salarios reales positivos y condiciones de financiación favorables.

En **EE.UU.** el crecimiento del PIB del 1T19 sorprendió al alza con un crecimiento de +3,2% frente a +2,2% del trimestre anterior. A pesar de que el cierre parcial de la Administración restó -0,3% al crecimiento, la contribución del sector exterior y el gasto público favorecieron un desempeño sólido de la economía. Aunque el consumo privado se ralentizó hasta +1,2% desde +2,5% el trimestre anterior, sigue apuntado por una tasa de desempleo históricamente baja (3,8%) y crecimientos de salarios reales (+3,4%).

Por el contrario, la **Zona Euro** sigue perdiendo "momentum". Los indicadores adelantados recientes han sido mixtos y no acaban de confirmar el punto de inflexión esperado. Aunque el PIB del 1T19 sorprendió al alza con un crecimiento de +1,2%, repitiendo el ritmo del 4T18, algunos indicadores mantienen el goteo a la baja a la espera de conocer el desenlace de los riesgos abiertos (Brexit, disputa comercial con EE.UU. y la pérdida de tracción en China). Con todo, la mejora del empleo y el aumento de los salarios continúan sustentando la capacidad de recuperación de la UEM.

El **tono de los bancos centrales se mantiene muy dovish** en ausencia de presiones inflacionistas en las principales economías desarrolladas. Las perspectivas de subidas de tipos de interés se retrasan en el tiempo, así como la normalización de los balances de los bancos centrales. La Fed ha reiterado sus mensajes de paciencia y dependencia de los datos económicos y ha ralentizado la reducción de su balance. El deflactor de consumo aumentó en mayo +1,5%, lejos del objetivo del 2%. El BCE, en su reunión de abril, mantuvo sin cambios los tipos de interés y la guía sobre los mismos hasta al menos el final de 2019, en un entorno también de ausencia de presiones inflacionistas (IPC marzo 1,4%).

El **tono dovish de la Fed**, las políticas de estímulo en China y la recuperación de algunas materias primas (especialmente crudo, pero también cobre, níquel, etc.) favorecen a las **economías emergentes**, que el FMI espera crezcan a un ritmo agregado de +4,4% en 2019 y +4,8% en 2020. Se prevé cierta estabilización en países en situación de estrés como Argentina o Turquía, mientras la reactivación se mantiene en países con agendas reformistas como Brasil e India. En China los últimos indicadores reflejan un tono más benigno. El PIB del 1T19 creció +6,4%, en línea con el objetivo del gobierno de +6,0%/+6,5% y otros indicadores como los PMIs repuntan y recuperan niveles de expansión tras los estímulos fiscales y monetarios aplicados.

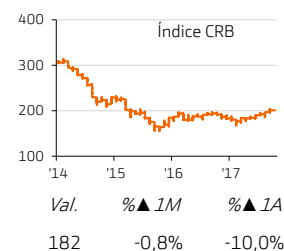
Bankinter Análisis						http://broker.bankinter.com/
Ramón Forcada	Pilar Aranda	Esther Gutiérrez de la Torre	Aránzazu Bueno	Juan Tuesta	Luis Piñas	http://www.bankinter.com/
Rafael Alonso	Ana de Castro	Elena Fernández-Trapiella	Aránzazu Cortina	Joao Pisco	Susana André (Mktg)	Avda de Bruselas, 14
Todos nuestros informes disponibles en: https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento						28108 Alcobendas (Madrid)
Por favor, consulte advertencias legales en: http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf						

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

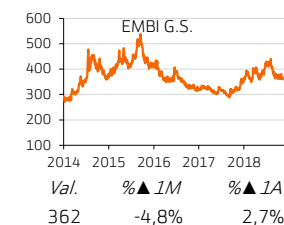
PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS (Mundial)

	Tipo Interés	B2A	B5A	B10A	▲%IPC	IPC SUBY	▲% PIB	T Paro	Cta.Crrte. (% PIB)	Déf.Pbco (% PIB)	% PIB mundial
EEUU	2,50%	2,4%	2,4%	2,6%	1,9%	2,0%	3,2%	3,8%	-2,4%	-4,2%	24,1%
UEM	0,00%	-0,6%	-0,4%	0,0%	1,7%	1,2%	1,2%	7,7%	2,9%	-0,5%	15,6%
España		-0,3%	0,1%	1,0%	1,5%	0,7%	2,4%	14,7%	0,9%	-2,5%	1,6%
Alemania		-0,6%	-0,4%	0,0%	2,0%	1,9%	0,6%	4,9%	7,3%	1,7%	4,6%
Francia		-0,5%	-0,2%	0,4%	1,4%	0,4%	1,1%	8,0%	-0,3%	-2,5%	3,2%
G Bretaña	0,75%	0,8%	0,9%	1,2%	1,4%	1,8%	1,4%	3,9%	-3,9%	-1,4%	3,3%
Japón	0,10%	-0,1%	-0,2%	0,0%	0,5%	0,8%	0,3%	2,5%	3,5%	-3,2%	6,0%
China	4,35%	2,9%	3,2%	3,4%	2,3%	1,8%	6,4%	3,8%	0,4%	-2,2%	15,1%
India	6,00%	6,8%	7,3%	7,4%	2,5%	2,9%	6,6%	8,5%	-2,4%	-3,9%	3,3%
Indonesia	6,00%	7,2%	7,4%	7,9%	2,8%	5,0%	5,2%	5,3%	-3,0%	-2,9%	1,3%
Corea	1,75%	1,7%	1,8%	1,9%	0,6%	0,9%	1,8%	3,8%	4,7%	1,7%	1,9%
Australia	1,50%	1,3%	1,4%	1,8%	1,3%	1,4%	2,3%	5,0%	-2,2%	-0,2%	1,6%
Brasil	6,5%	7,4%	8,0%	n.d.	4,6%	3,4%	1,1%	8,2%	-0,8%	-7,3%	2,5%
México	8,25%	7,9%	8,0%	8,2%	4,0%	3,6%	2,0%	4,1%	-1,7%	-2,1%	1,4%
Argentina	14,1%	n.s	n.s	n.s	64,5%	n.d	-6,2%	9,1%	-5,8%	-0,6%	0,8%

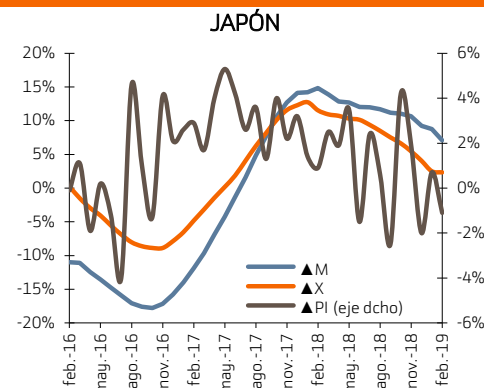
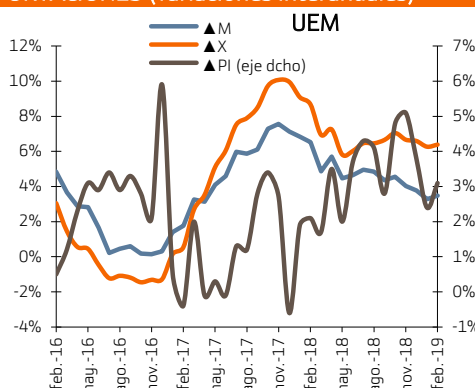
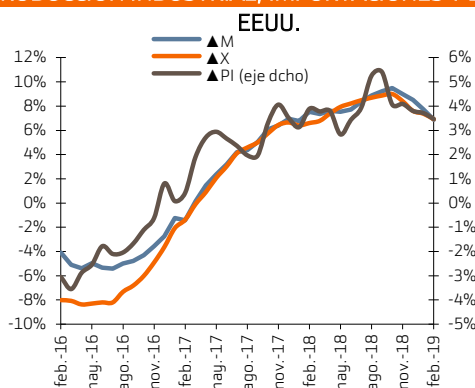
CRB



EMBI Global Spread



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES (variaciones interanuales)



EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Val.	%▲1M	%▲1A	%▲3A	%▲5A	Variaciones (m/m)	Val.	%▲1M	%▲1A	%▲3A	%▲5A	
S&P 500	2.918	2,9%	9,9%	39,3%	55,1%		China	3.078	-0,4%	-0,1%	4,2%	53,6%
Nasdaq Composi	7.724	4,0%	12,7%	65,3%	94,9%		Indonesia	6.319	-2,3%	5,4%	30,4%	30,6%
IBEX 35 INDEX	9.444	2,2%	-5,4%	1,2%	-5,4%		India	38.949	0,7%	10,8%	49,4%	73,9%
DJ Euro Stoxx 50	3.506	4,6%	-0,9%	12,0%	10,3%		Korea	2.196	2,6%	-12,7%	9,0%	30,6%
DAX INDEX	12.393	7,5%	-1,7%	20,3%	-1,7%		Australia	6.336	2,5%	5,3%	40,8%	16,1%
CAC Index	5.557	3,9%	0,7%	21,9%	0,7%		Brasil	95.528	0,1%	10,9%	75,4%	80,3%
FTSE 100 INDEX	7.405	1,7%	-1,5%	17,2%	8,5%		México	44.312	2,4%	-8,4%	-3,5%	8,2%
NIKKEI 225	22.259	5,0%	-0,9%	28,7%	54,0%		Argentina	30.817	-7,9%	2,7%	124,3%	353,8%

DIVISAS

(vs Euro)	Val.	%▲1M	%▲1A	%▲3A	%▲5A
USD	1.115	-0,6%	-7,0%	-2,2%	-19,6%
JPY	124.370	0,2%	-5,0%	1,8%	-12,3%
GBP	0.858	-0,2%	-2,8%	8,6%	4,4%
CHF	1.139	1,9%	-4,8%	2,7%	-6,5%
AUD	1.595	0,5%	0,2%	3,0%	6,7%

Signo negativo es depreciación del Euro.

(vs Dólar)	Val.	%▲1M	%▲1A	%▲3A	%▲5A
JPY	111,49	0,8%	2,1%	4,1%	9,1%
GBP	1,30	-0,4%	-4%	-9,9%	-23,0%
CHF	1,02	2,5%	2,3%	5,0%	16,3%
AUSD	0,70	-1,1%	-7,1%	-5,1%	-24,6%
Won Korea	1169,85	2,9%	8,7%	0,0%	13,5%
Indon. Rupia	14266	0,2%	2,3%	6,9%	23,8%
India Rupia	69,34	0,0%	4,0%	4,2%	15,3%
China Yuan	6,74	-0,1%	6,0%	3,7%	7,6%

Signo negativo es depreciación del Dólar.

El PIB de España crece +2,4% en 1T19 (vs +2,3% en 4T18)

El PIB español aumentó +2,4% en el 1T19, una décima más que en el trimestre previo y frente a +2,9% en 1T18. En términos intermensuales, creció +0,7% vs +0,6% el trimestre anterior. Con todo, la calidad del crecimiento se deterioró por (i) una ralentización del **Consumo Privado** (+1,4% vs +2,0% anterior), (ii) menor crecimiento de la **Construcción** (+4,6% vs +6,3% anterior) y (iii) la negativa evolución del **Sector Exterior**, con caídas tanto de las Exportaciones (-0,5% vs +1,0% anterior) como de las Importaciones (-1,2% vs +1,7% anterior). En positivo destacan (i) la fuerte recuperación de la **Inversión Empresarial** (+6,8% vs +2,8% anterior) y (ii) el dinamismo del **Sector Público** (+2,0% vs +2,2% anterior). La debilidad del Sector Exterior, pilar de la recuperación, eleva la incertidumbre y el crecimiento del gasto público implica el riesgo de aumento del déficit fiscal y la deuda pública, asignaturas pendientes de la economía española. Con todo, esperamos que España mantenga crecimientos superiores a los de otras economías de nuestro entorno.

Bankinter Análisis

Ramón Forcada	Pilar Aranda	Esther Gutiérrez de la Torre	Aránzazu Bueno	Juan Tuesta	Luis Piñas
Rafael Alonso	Ana de Castro	Elena Fernández-Trapiella	Aránzazu Cortina	Joao Pisco	Susana André (Mktg)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>
 Por favor, consulte advertencias legales en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, 14

28108 Alcobendas (Madrid)