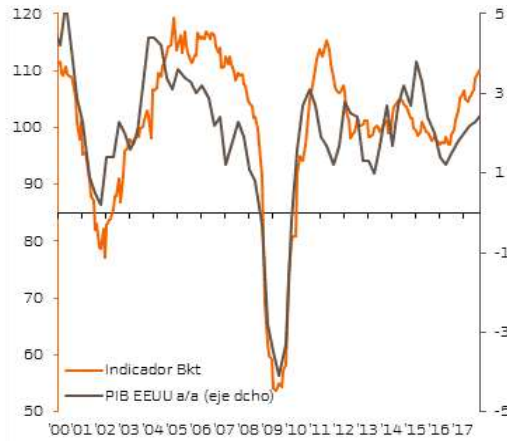


Evolución indicador BKT vs PIB EEUU



Indicador Adelantado Bankinter.-

El indicador se acerca al nivel de 110 puntos y confirma la tendencia de mejora iniciada en el mes de noviembre de 2016.

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

El ciclo global invita al optimismo: el crecimiento se acelera y generaliza

La **economía global** pasa por un buen momento, tal y como señaló el FMI en su último informe de perspectivas. De hecho, la institución ha vuelto a mejorar, por tercer vez, sus estimaciones de crecimiento: estima una expansión de +3,7% en 2017 (+0,1 p.p. respecto a la estimación anterior) y +3,9% en 2018 (+0,2 p.p.). Además de por su fortaleza, el ciclo actual se caracteriza por la sincronización entre todas las regiones. El 75% de los países monitorizados por el FMI ha experimentado una aceleración de su crecimiento en 2017, algo que no se producía desde 2010.

Uno de los protagonistas de dicha expansión es **EEUU** que, con la reforma fiscal, podría ver impulsado su crecimiento un +1,2% adicional hasta 2020. El estímulo fiscal debería estimular la inversión empresarial y el consumo privado. Las importaciones también aumentarán por lo que seguramente el déficit comercial se ampliará. Por otro lado, el coste de la reforma también agrandará el déficit público por lo que en el largo plazo dicha reforma puede restar décimas al crecimiento si bien en el corto plazo supone un estímulo como señalábamos al principio.

Dicho esto, las noticias positivas están viniendo especialmente de **Europa**. Los indicadores de la Eurozona lleva meses sorprendiendo favorablemente y algunos, como los PMIs, se encuentran en máximos históricos. La Eurozona va a cerrar 2017 con una expansión muy superior a lo que se esperaba a comienzos de año. Países como Alemania y Portugal están registrando más dinamismo de lo esperado, mientras que España se va a frenar un poco, aunque seguirá creciendo por encima de la media europea.

El **Reino Unido** seguirá condicionado por las negociaciones en torno al Brexit. Parece que se optará por una vía moderada lo que está propiciando cierta recuperación de la libra esterlina. En cualquier caso, la actividad continuará algo débil por la pérdida de poder adquisitivo de las familias y la debilidad de la inversión empresarial.

Japón también está sorprendiendo favorablemente gracias a la buena marcha de su sector exterior. Además, el consumo y la inversión empresarial también están mostrando empuje. El momentum de Japón se apoya en el sesgo ultra-laxo del BoJ, más que en los Abenomics (que sólo funcionaron en 2013). Por ello, parece bastante razonable que la política monetaria del BoJ no se endurezca o normalice como sí está ocurriendo en EEUU y podría empezar a producirse en Europa (el BCE ha empezado el *tapering* y esperamos subidas de tipos en 2019).

Respecto a **China**, aceleró su crecimiento en 2017, en contra de lo que se esperaba y cerró con una expansión superior al objetivo (6,8% vs 6,7% en 2016). En 2018 sí debería suavizar su crecimiento hacia tasas de +6,4%/+6,6%. Por el contrario, pensamos que **India** acelerará su crecimiento hacia +7,3%/+7,4% después de un 2017 en el que se ha sufrido el impacto de medidas como la desmonetización (nov'16) y la reforma fiscal con el nuevo impuesto GST (julio'17). En Latinoamérica la recuperación seguirá fortaleciéndose gracias a la evolución de México, que de momento sigue beneficiándose de un crecimiento superior en EEUU, y gracias a Brasil cuya recuperación está siendo bastante sólida si bien el panorama político (elecciones generales) está ralentizando las reformas y podría, por tanto, frenar el crecimiento.

En definitiva, el año arranca con buenas perspectivas, sin importantes riesgos a la vista. ¿Qué podría enturbiar el panorama? Siempre hay que tener presente potenciales riesgos geopolíticos. Son imposibles de predecir pero hoy por hoy parece que estos riesgos podrían venir de la mano de las relaciones entre EEUU y China, de las tensiones comerciales en Norteamérica (renegociación del NAFTA), del conflicto coreano, posibles ciberataques, etc. Además, otra fuente de incertidumbre, que está ganando peso a raíz de la escalada de las Tires de los bonos desde comienzos de año, podría provenir de un movimiento brusco en los tipos de interés si la inflación empezase a aumentar más de lo esperado. El riesgo existe, pero pensamos que si la escalada es ordenada la confianza no debería deteriorarse al tiempo que las condiciones financieras seguirían siendo suaves desde una perspectiva histórica.

IPCs pples. Países.

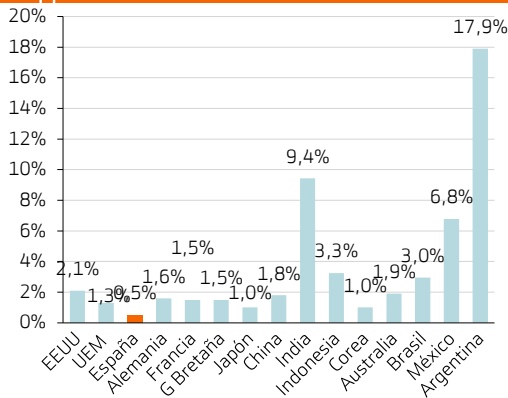


Gráfico 1.- Los IPCs recogen la última cifra publicada.

PIB (a/a) principales países

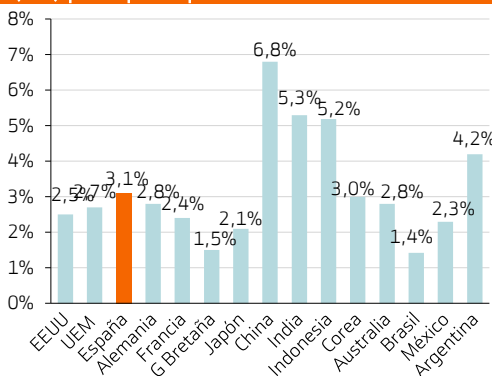


Gráfico 2.- Último dato disponible para cada país

Tipos directores principales

Entidad	Hoy	Perspectiva*
Eurozona(BCE)	0,00%	Estable
Japón (BoJ)	0,10%	Estable
R. Unido (BoE)	0,50%	Subida
EE.UU. (Fed)	1,25/1,5%	Subida

* Estimación Análisis Bankinter

Bankinter Análisis

Ramón Forcada	Jesús Amador	Rafael Alonso	Esther Gutiérrez de la Torre	Aranzazu Bueno	Joao Pisco
Eva del Barrio	Ana de Castro	Ramón Carrasco	Elena Fernández-Tripiella	Susana André (Mktg&Research)	Avda de Bruselas, 12

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=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

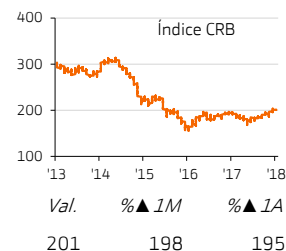
* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
28108 Alcobendas (Madrid)

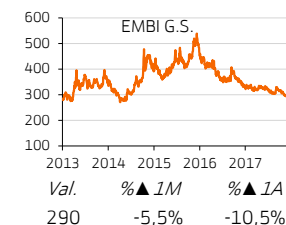
PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS (Mundial)

	Tipo Interés	B2A	B5A	B10A	▲%IPC	IPCSUBY	▲% PIB	T Paro	Cta.Crrte. (% PIB)	Déf.Pbco (% PIB)	% PIB mundial
EEUU	1,50%	2,1%	2,6%	2,8%	2,1%	1,8%	2,5%	4,1%	-2,4%	-3,4%	24,6%
UEM	0,00%	-0,6%	0,1%	0,7%	1,3%	1,0%	2,7%	8,7%	3,3%	-1,5%	15,7%
España		-0,4%	0,4%	1,4%	0,5%	0,8%	3,1%	16,6%	1,9%	-4,5%	1,6%
Alemania		-0,6%	0,1%	0,7%	1,6%	1,3%	2,8%	5,4%	8,3%	0,8%	4,6%
Francia		-0,4%	0,2%	1,0%	1,5%	0,6%	2,4%	8,0%	-0,4%	-3,4%	3,3%
G Bretaña	0,50%	0,6%	1,0%	1,6%	1,5%	2,5%	1,5%	4,3%	-5,8%	-2,9%	3,5%
Japón	0,10%	-0,1%	-0,1%	0,1%	1,0%	0,9%	2,1%	2,8%	3,8%	-5,0%	6,5%
China	4,35%	3,6%	3,8%	3,9%	1,8%	2,2%	6,8%	4,0%	1,8%	-3,4%	14,8%
India	6,00%	7,0%	7,5%	7,6%	9,4%	5,2%	5,3%	8,8%	-0,6%	-3,7%	3,0%
Indonesia	4,25%	5,8%	5,8%	6,4%	3,3%	5,0%	5,2%	5,5%	-1,8%	-2,4%	1,2%
Corea	1,50%	2,2%	2,6%	2,8%	1,0%	1,1%	3,0%	3,6%	7,0%	1,7%	1,9%
Australia	1,50%	2,1%	2,5%	2,9%	1,9%	1,1%	2,8%	5,5%	-2,9%	-0,9%	1,6%
Brasil	7,0%	8,2%	8,9%	n.d.	3,0%	3,5%	1,4%	8,2%	-1,3%	-8,9%	2,4%
México	7,25%	7,4%	7,4%	7,6%	6,8%	4,9%	2,3%	4,1%	-1,2%	-2,5%	1,4%
Argentina	14,1%	n.d.	n.d.	0,0%	17,9%	n.d.	4,2%	8,3%	-2,7%	-1,1%	0,7%

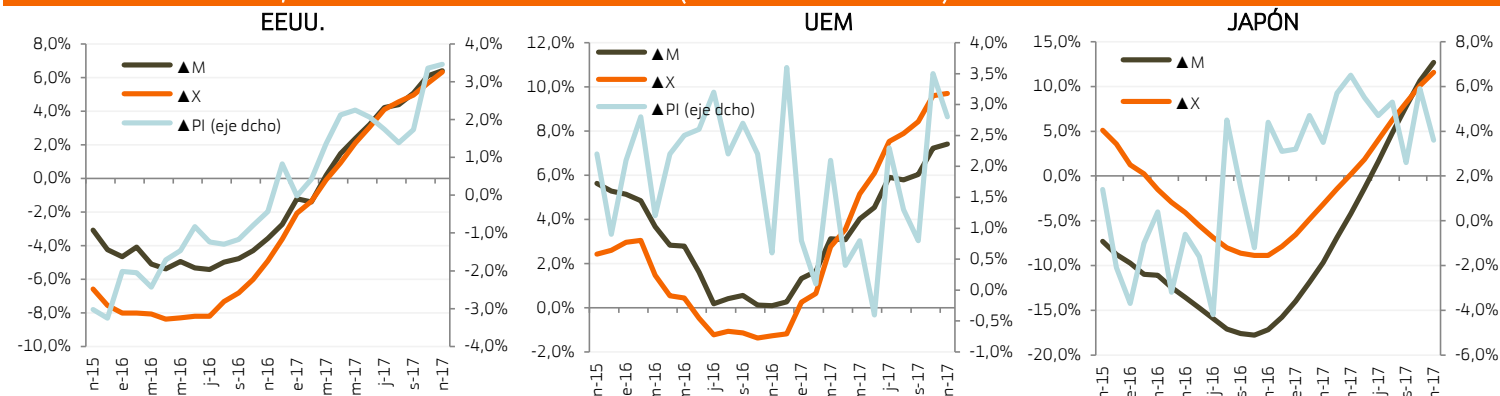
CRB



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	2.762	0,7%	20,2%	35,3%	84,7%		China	3.487	2,8%	11,1%	9,9%	43,6%
Nasdaq Compos	6.760	1,5%	27,8%	53,5%	131,3%		Indonesia	6.590	3,2%	22,9%	24,0%	46,7%
IBEX 35 INDEX	10.070	-3,3%	6,4%	-4,8%	27,2%		India	34.757	1,8%	23,1%	20,3%	76,0%
DJ Euro Stoxx 5I	3.477	-3,6%	6,2%	1,8%	32,4%		Korea	2.492	-0,2%	20,2%	26,9%	46,7%
DAX INDEX	12.659	-5,0%	8,7%	16,0%	65,7%		Australia	6.026	-1,6%	7,2%	30,7%	22,8%
CAC Index	5.287	-3,4%	9,6%	12,6%	44,5%		Brasil	83.587	5,7%	-34,1%	69,5%	40,3%
FTSE 100 INDEX	7.349	-4,9%	2,2%	7,1%	17,6%		México	50.396	1,0%	7,0%	20,8%	10,1%
NIKKEI 225	22.682	-4,4%	19,9%	28,3%	101,4%		Argentina	32.615	1,3%	69,9%	264,1%	851,2%

DIVISAS

(vs Euro)	Val.	%▲1M	%▲1A	%▲3A	%▲5A
USD	1,246	3,4%	15,8%	10,1%	-8,6%
JPY	137,250	1,4%	13,1%	1,8%	8,4%
GBP	0,882	-0,6%	2,7%	18,9%	1,5%
CHF	1,161	-0,9%	8,7%	10,8%	-6,3%
AUD	1,572	2,1%	11,9%	8,3%	19,9%

Signo negativo es depreciación del Euro.

(vs Dólar)	Val.	%▲1M	%▲1A	%▲3A	%▲5A
JPY	110,17	-1,9%	-2,3%	-7,5%	18,8%
GBP	1,41	3,9%	13%	-7,4%	-10,0%
CHF	0,93	-4,1%	-6,2%	0,5%	2,6%
AUSD	0,79	1,3%	3,6%	1,7%	-23,8%
Won Korea	1080,10	1,8%	-5,8%	-0,9%	-1,6%
Indon. Rupia	13452	-0,5%	0,7%	6,6%	38,5%
India Rupia	64,07	0,9%	-4,9%	3,8%	20,4%
China Yuan	6,30	-3,0%	-8,5%	0,9%	1,2%

Signo negativo es depreciación del Dólar.

Elecciones en Italia con una nueva ley electoral

El próximo 4 de marzo tendrán lugar las elecciones generales de Italia y, tal y como están las cosas, parece que van a estar reñidas.

El Movimiento 5 Estrellas lidera las encuestas con el 28% de la intención de voto, seguido del Partido Democrático, con el 24%, y de Forza Italia, con el 16%. Ahora bien, hay una nueva ley electoral que favorece la formación de amplias coaliciones para gobernar: el partido que alcanza el umbral del 40% consigue un «premio» de 340 escaños sobre un total de 630 de la Cámara. Si ningún partido alcanza el umbral en la primera votación, hay un segundo turno electoral entre las dos listas más votadas.

En principio, la coalición de centro-derecha (Forza Italia, la Liga y Hermanos de Italia) se dibuja como la principal coalición en intención de voto con el 36% pero no llegaría al umbral por lo que habría una segunda votación. De materializarse dicho resultado, supondría un cambio respecto a la situación actual pero no sería tan «disruptivo» como la victoria del partido antieuropeo Movimiento 5 Estrellas. Ahora bien, el bloqueo político se ha vivido en España y casi pasa en Alemania así que tampoco nos extrañaría que ocurriese en el país transalpino...

Bankinter Análisis

Ramón Forcada	Jesús Amador	Rafael Alonso	Esther Gutiérrez de la Torre	Aranzazu Bueno	Joao Pisco
Eva del Barrio	Ana de Castro	Ramón Carrasco	Elena Fernández-Tripiella	Susana André (Mktg&Research)	

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>

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

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

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

Avda de Bruselas, 12

28108 Alcobendas (Madrid)