



Anticipamos, por tanto, una apreciación de la GBP que tendría un claro efecto positivo sobre el crecimiento económico de la UME en general, y de España en particular.

El Banco de Inglaterra, el primero en subir tipos

El balance de los registros del PIB del primer trimestre de 2014 se ha saldado con un crecimiento inferior al previsto. En el lado negativo, la contracción en Holanda (-1,4%), Finlandia (-0,9%), Portugal (-0,6%) e Italia (-0,1%), que contrastan con el avance de España (+0,4%) y Alemania (+0,8%), poniendo de manifiesto que la recuperación en la UME ni es lineal ni es homogénea. La caída del PIB de EEUU (-0,2%), la primera desde el inicio de 2010, se esperaba dadas las adversas condiciones meteorológicas.

caso más reciente es la revisión a la baja de la previsión del FMI (hasta el 2,0%), de tal forma que este año se va a saldar con un crecimiento inferior al que se anticipaba hace un año (2,7%). En el lado contrario se sitúa el Reino Unido, sin duda la sorpresa positiva reciente. El PIB del primer trimestre de 2014 creció un 0,8% trimestral, aupando la tasa interanual hasta el 3,1%. El crecimiento vía demanda interna (tanto consumo como inversión residencial) junto con el avance del precio de la vivienda (especialmente en Londres, donde se sitúa un 25% por encima de anteriores máximos históricos) advierten de una potencialmente cercana elevación de los tipos de interés por parte del Banco de Inglaterra.

De esta forma se convertiría así en el primer banco central en endurecer las condiciones monetarias. La reacción de la curva de tipos de interés es claro: repunte generalizado que sitúa a la referencia a 5 años por encima del 2,0% y el Gilt a 10 años supera el 2,75%. Esta tensión de los tipos de interés provoca una apreciación de la GBP, que en su cruce contra el EUR se sitúa por debajo de la cota de 0,8000 GBP/EUR. Pensamos que en las próximas semanas

CRECIMIENTO TRIMESTRAL E INTERANUAL DEL PIB (%) *

	1T 2014	1a	4T 2013	3T 2013	2T 2013	1T 2013
EEUU	-0,2	2,0	0,7	1,0	0,6	0,3
Japón	1,6	2,8	0,1	0,3	0,7	1,3
Reino Unido	0,8	3,1	0,7	0,8	0,8	0,4
UME	0,2	0,9	0,3	0,1	0,3	-0,2
Alemania	0,8	2,3	0,4	0,3	0,7	0,0
Francia	0,0	0,8	0,2	-0,1	0,6	0,0
España	0,4	0,6	0,3	0,1	-0,1	-0,3
Italia	-0,1	-0,5	0,1	-0,1	-0,3	-0,6
Holanda	-1,4	-0,3	1,0	0,1	0,0	-0,2
Portugal	-0,6	1,3	0,5	0,3	1,1	-0,3
Finlandia	-0,9	-1,6	-0,8	0,0	0,1	-0,2

* trimestral.

Fuente: Bloomberg.

Aunque en los próximos meses se recuperará el crecimiento, el impacto sobre las previsiones de avance del PIB para el conjunto del año es claro. El

DAVID CANO es socio de Afi y director general de Afi, Inversiones Financieras Globales, EAFI.
E-mail: dcano@afi.es

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un céntimo cuando se trate de su caja común o sus cuentas. Decida los fondos de inversión a corto plazo de la forma y el momento que mejor se adapten a sus necesidades, con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

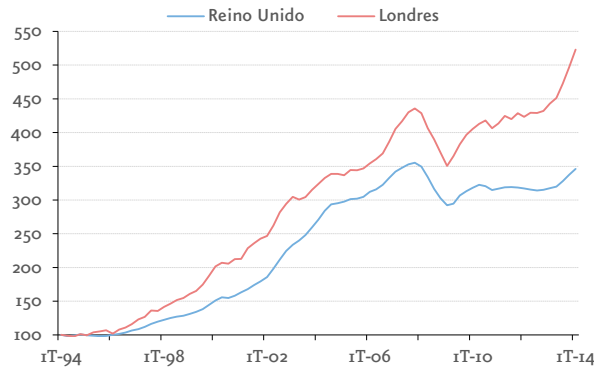
- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



puede continuar el endurecimiento del discurso por parte de las autoridades monetarias del Reino Unido, favoreciendo una intensificación del movimiento, más especialmente el relativo al mercado de divisas. Anticipamos, por tanto, una apreciación de la GBP que tendría un claro efecto positivo

sobre el crecimiento económico de la UME en general, y de España en particular. Aunque a ritmo lento, el USD también se está apreciando frente al EUR, a lo que contribuyen las últimas medidas de inyección de liquidez por parte del BCE ::

Evolución del precio de la vivienda en Reino Unido y en Londres



Fuente: Bloomberg.

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTENGA MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un céntimo cuando se trata
de estas partidas o sus condiciones.
Disponga las fórmulas de inversión a corto
plazo de Unicaja y aproveche todo el mundo
de rentabilidad con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

