

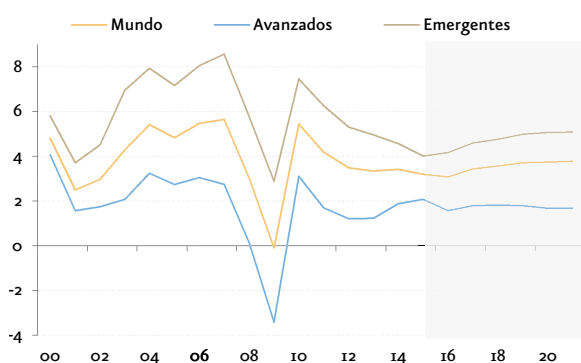


En próximas semanas asistiremos a un repunte gradual de los tipos de interés.

China, petróleo e inflación

Pocas novedades en las perspectivas para el crecimiento de la economía mundial a lo largo del mes de octubre. El FMI, como hizo la OCDE en septiembre, mantiene las previsiones de crecimiento del PIB mundial en una tasa apenas ligeramente inferior a la contemplada a principio de año. El mundo crecerá al 3,1%, es decir, a un ritmo muy similar al de 2015 (3,2%) anticipándose una aceleración en 2017

Crecimiento mundial y de países desarrollados y emergentes. Previsiones FMI
(%, anual)



Fuente: FMI.

(3,4%). El principal contribuidor al mayor crecimiento el próximo año serán los emergentes (del 4,2% al 4,6%) que, en este caso sí, parece que han conseguido marcar un punto de inflexión en su crecimiento.

En este sentido, China ha publicado el PIB del 3T16, en el que consigue mantener la tasa de expansión del 6,7% (frente al 6,9% de 2015), por lo que se evidencia que los riesgos de *hard landing* de los que se advertía hace un año eran infundados. Ahora bien, la reducción de la probabilidad de una recesión en China se ha producido a costa de potenciar un riesgo latente: el incremento de deuda privada. Para poder descartar de forma definitiva un escenario de intensa desaceleración no sólo es necesario un saneamiento del tejido empresarial, sino también reformas estructurales que permitan el saneamiento de la inversión improductiva (excesos de capacidad en sectores industriales) y el control de las ratios de endeudamiento privado.

Las materias primas son sensibles a esta mejoría en China y experimentan una revalorización, más destacada en el petróleo. Desde los mínimos de 25 USD a finales de enero el barril se ha revalorizado un 100% al superar la cota de los 50 USD. Son varias las consecuencias de esta recuperación, algunas financieras (mejor comportamiento en renta variable del sector petróleo o la apreciación de monedas como la coro-

DAVID CANO es socio de Afi y asesor principal de Españaeto Gestión Global.
E-mail: dcano@afi.es

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTOS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA.
No pague ni un céntimo cuando se trata de estar al día con sus cuentas.
Disponga sus fondos de inversión a corto plazo de forma sencilla y gratuita para mejorar su rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

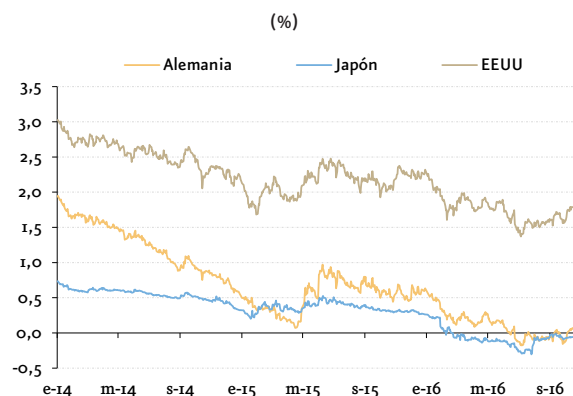
- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

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



Evolución de los tipos de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

na noruega) y otras económicas. La más clara la encontramos en la inflación. Y es que el efecto base de la energía en la tasa general comienza a cambiar de signo (de muy negativo a positivo), por

lo que abandona los mínimos y se dirige hacia las tasas subyacentes (del orden del 2,0%).

Con un cambio de momentum en la inflación, la cercanía de la segunda subida de tipos de la Fed y el potencial *tapering* del BCE, seguimos pensando que en próximas semanas asistiremos a un gradual repunte de los tipos de interés, con aumento de pendiente.

Este repunte de los tipos de interés no debería ser negativo para la renta variable (especialmente la europea) dado el «componente cíclico» de la recuperación. Además, una mayor pendiente de la curva de tipos sería una muy buena noticia para el sector financiero, verdadero lastre del Eurostoxx en los últimos meses, muy notable en la comparación con el S&P 500 ::

TESORERÍA EMPRESAS

SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTenga MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA.

No pierda ni un segundo cuando se trata de capital de su empresa. Gracias al Fondo de Inversión a corto plazo de Unicaja y a la garantía de capital de los depósitos, 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