



Si México puede ser el lastre entre las economías emergentes, Italia lo seguirá siendo entre las desarrolladas.

El FMI avala la mejoría cíclica

Continúa la ligera mejoría en la posición cíclica de la economía mundial, como apuntan señales como la recuperación de los índices de sentimiento empresarial o la evolución de los mercados financieros. Ya sé que apenas han pasado unos días del ejercicio y que a estas alturas sería una señal muy mala que organismos como el FMI revisasen a la baja sus previsiones, pero es significativo el contraste con lo que sucedía hace un año, cuando diversas dudas y temores económicos provocaron el peor arranque de la historia de los índices bursátiles.

Nos conformamos que el FMI mantenga las previsiones, sobre todo si somos conscientes de que anticipa una mejora respecto a los dos años anteriores: contempla un crecimiento del PIB mundial del 3,4% en 2017, tras el 3,0% de los últimos años. Y es pronto para hablar de 2018, pero apunta a un 3,6%. Un año más, el bloque emergente será más dinámico, ya que crecería al 4,5%, frente al 1,9% de los desarrollados. Y ello a pesar del potencial lastre que puede suponer México. El FMI recorta 6 décimas su previsión tanto de este año como del próximo año, lo que, no obstante, no sería suficiente como para

que entre en recesión. De momento, la previsión es de un crecimiento del 1,7% y del 2,0%. Pero está claro que esta economía (de un tamaño similar a España) se ha convertido en un factor de riesgo. La intensa depreciación del peso (del orden del 20%) está ya provocando un aumento de la inflación que se intensificará en próximos meses, obligando de esta forma a su banco central a elevar los tipos de interés (de momento, en el 5,50%). Las subidas de tipos en un contexto de dudas provocarán la paralización de proyectos de inversión empresarial, con el consiguiente impacto negativo en otras variables económicas como el consumo de las familias. Los casos recientes de Rusia o Brasil son ejemplos de lo que le puede pasar a la economía mexicana, sin duda la más afectada por la victoria de Trump.

Precisamente, el FMI considera que el plan de estímulo fiscal de Trump podría llevar a un mayor crecimiento de EEUU del esperado: una décima en 2017 y cuatro más en 2018, hasta un +2,3% y un +2,5%. Vía libre para que la Fed siga elevando los tipos de interés (lo ha hecho ya en dos ocasiones) más si otras variables como la inflación o el merca-

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 PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un céntimo cuando se trata de estar al día con sus obligaciones. Descarga las fichas de inversión a corto plazo de Unicaja y aprovecha para mejorar la 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



do laboral siguen normalizándose al tiempo que el mercado bursátil vuelve a zona de máximos históricos y el precio de la vivienda está a apenas un 5% de la cota de 2006.

Otros países a los que el FMI revisa al alza son China y Reino Unido. En el primer caso (+0,3%, hasta el 6,5%), por los estímulos fiscales y la estabilidad de 2016. En el segundo (+0,4% hasta el 1,5%) porque los efectos del BREXIT están siendo, al menos hasta el momento, muy limitados. Si México puede ser el lastre entre las economías emergentes, Italia lo seguirá siendo entre las

desarrolladas. Nueva rebaja en las previsiones, tanto de 2017 como de 2018 (-0,2% y -0,3%) hasta contemplar un +0,8% y +0,5%. Una economía cuyo saldo de crecimiento en las dos últimas décadas es prácticamente 0,0%, que tiene una deuda pública del orden del 140% del PIB y con un sistema bancario que necesita una urgente y profunda transformación, debe necesariamente que llevar a cabo reformas estructurales que permitan un mayor crecimiento. No haberlo registrado en los últimos dos años a pesar de los denominados «vientos de cola» es una señal muy negativa ::

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 giro. Obtenga el máximo rendimiento de su tesorería con los mejores productos de Unicaja, 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

