

Resumen mensual José Fraile

FONDOS DE INVERSIÓN

El incremento, al final del mes de abril, en la aversión al «riesgo europeo» ha hecho que casi todas las categorías «no euro» acabaran el mes en positivo. Frente a la caída de la renta variable europea y española, la de los países emergentes y estadounidense encabeza el ranking de rentabilidades. Estas turbulencias han sido aprovechadas por los fondos de retorno absoluto para seguir en positivo, mientras que la renta fija convertible ha seguido una pauta positiva.

En el frente de divisas, los fondos en divisas distintas al euro han aprovechado la debilidad de la divisa comunitaria frente al grueso de los principales cruces.

David Fernández Fernández

ECONOMÍA MUNDIAL

Las últimas cifras de crecimiento han puesto de manifiesto que la economía mundial se encuentra en plena fase de recuperación. Una recuperación que se inició en el tercer trimestre de 2009 y que está siendo desigual y con amplias divergencias entre países. En este sentido, mientras las economías avanzadas se recuperan de forma lenta al compás de las medidas de estímulo monetario y fiscal, las emergentes avanzan a gran velocidad, con las economías asiáticas como principales actores protagonistas. En realidad, la crisis ha afectado puntualmente a estas economías.

En el caso del Área euro, la clave de la recuperación va a residir en la capacidad de avance de las exportaciones fuera de la zona, ya que la puesta en práctica de medidas de austeridad fiscal en la mayoría de sus miembros supondrá un lastre para la recuperación de la demanda interna.

José Antonio Herce

BCE

El BCE carga de contenido monetario «tradicional» su discurso y traslada a los Gobiernos la responsabilidad de reconducir la posición de sus finanzas públicas para contener la presión sobre la deuda soberana. Después de



la ayuda a Grecia y decir que España y Portugal no están en el mismo caso, el BCE se ha pronunciado sobre la posibilidad de incrementar su activismo en la gestión de la crisis soberana.

La sorpresa del discurso ha estado en el recurso a las presiones al alza en inflación como salvaguarda a su posición de independencia en episodios de estas características.

Sara Baliña

El post del mes

Álvaro Lissón

Crecimientos positivos



El INE confirmó ayer (post publicado el 13-05-2010) lo adelantado por el Banco de España: la economía española, según el PIB preliminar, crece un 0,1% en el primer trimestre de 2010, reduciendo su cesión interanual al -1,3%. De confirmarse, se trataría del primer avance trimestral desde principios de 2008.

La combinación de la menor contribución negativa de la demanda nacional (fundamentalmente, por un mejor comportamiento relativo del consumo de las familias y de la inversión en bienes de equipo) y la todavía elevada aportación de la demanda exterior (las exportaciones de bienes han mostrado un dinamismo significativo en los primeros meses del año) explicarían el registro.

Será la confirmación del dato y su composición, que conoceremos la próxima semana, los que nos permitan sacar conclusiones sobre la pauta de evolución prevista para la economía española en el conjunto de 2010. En este sentido, aun teniendo en cuenta la importancia del consumo de las familias en el agregado

y descontado el perfil de fuerte ajuste que todavía registrarán la inversión empresarial y la construcción residencial, la atención estará centrada en el comportamiento de las partidas vinculadas a la participación del sector público.

El adelanto de las medidas de ajuste del gasto anunciadas por el Gobierno, aunque presenta un componente importante de menor gasto corriente, también lleva aparejado una contracción de la inversión pública estatal del orden de los 6.000 millones de euros entre 2010-11. En un contexto de menor, pero todavía elevada debilidad, actividad privada, comprometer inversión pública (al margen del impacto que pueda tener el proyecto extraordinario de infraestructuras) puede constituir un lastre relevante de cara a garantizar la velocidad de la recuperación. Las cifras de licitación y de ejecución presupuestaria del Estado apuntan a correcciones de la «otra construcción» en el primer trimestre, que, a buen seguro, marcarán tendencia para los próximos.

Será la confirmación del dato y su composición, que conoceremos la próxima semana, los que nos permitan sacar conclusiones sobre la pauta de evolución prevista para la economía española en el conjunto de 2010

Por otro lado, en lo que respecta al resto de economías del área euro, los PIB correspondientes al primer trimestre de 2010 han arrojado una lectura positiva, en la medida en que han superado nuestras previsiones y las del consenso del mercado. El PIB ha crecido un 0,2% T en el conjunto de la zona, con Italia (+0,5% T) liderando el avance y con Alemania y Francia creciendo, en contra de lo esperado, aunque de forma moderada (0,2 y 0,1% T, respectivamente).

A la espera de conocer la composición, esperamos que las exportaciones, los inventarios y el consumo público hayan desempeñado un papel clave en la evolución del PIB del área euro y compensado la contracción del consumo privado. En adelante, la clave de la recuperación va a residir en la capacidad de avance de las exportaciones con origen fuera del área euro, ya que la puesta en práctica de medidas de austeridad fiscal en la mayoría de economías de la zona supondrá un lastre para la recuperación de la demanda interna ::