



No creo que los emergentes estén a las puertas de un intenso repunte de los precios ni que los desarrollados vayan a entrar en deflación.

Más crecimiento, más equilibrado

Aunque 2013 se va a saldar con un avance del PIB (2,9%) menor al esperado hace 12 meses (3,5%) contiene, como elementos positivos, que Japón ha vuelto a crecer al 2,0% y que la UME ha dejado atrás la recesión. El componente decepción es EE.UU., que crecerá, salvo sorpresa en el último trimestre, un 1,6% frente al 2,8% de 2012; y los emergentes, con una reactivación "in-

ble desaceleración (China: +7,6%). De cara a 2014, la hoja de ruta con la que se puede trabajar se resume en el siguiente esquema: reacceleración gracias a EE.UU. (+2,6%), India (+5,1%) y México (+3,0%), con un avance del PIB mundial del 3,6%.

Todo ello en un contexto de estabilidad de los precios o, lo que es lo mismo, de ausencia tanto de presiones inflacionistas como deflacionistas. No creo que los emergentes estén a las puertas de un intenso repunte de los precios (por más efecto *pass trough* que pueda haber de la depreciación de sus divisas de los últimos meses) ni que los desarrollados vayan a entrar en deflación. Consideramos que la reciente reducción de la variación interanual de los índices de precios al consumo es coyuntural al estar asociada a efectos base que se irán diluyendo en los próximos meses. Por lo tanto, podemos manejar escenarios de crecimiento de los precios en el G4 de entre el 1,0% y el 1,5% (aquí incorporamos a Japón, que podría haber "normalizado" su entorno de inflación) y del 5,0% en los emergentes.

En este entorno para los precios no es esperable que los bancos centrales



suficiente" (Brasil e India, que crecerán un 2,5% y un 1,8%, respectivamente), con una sorpresa negativa (Rusia: +1,5%) o con una impar-

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 piden ni ningún importe ni estado de cuenta por parte a sus condiciones. Descarga los formularios de inscripción a cargo plazo de 1 hora y aprovecha para mejorar 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



endurezcan su política monetaria convencional, esto es, anticipamos un mantenimiento de los tipos de interés de referencia en la zona del 0,0%-0,25%, con el consiguiente impacto negativo sobre la rentabilidad esperada de los activos libres de riesgo. Esta seguirá siendo una de las claves en los

mercados financieros y en la gestión de carteras en 2014: estar defensivo sale muy caro, no sólo por la escasa rentabilidad que se consigue, sino por el elevado coste de oportunidad derivado de la alta remuneración del riesgo que se puede esperar ::

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 hacer girar a sus condiciones. Disponibles los fondos de inversión a corto plazo de Unicaja y garantiza el pago de rentabilidades 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

