

UEM / Alemania vuelve a destacar positivamente

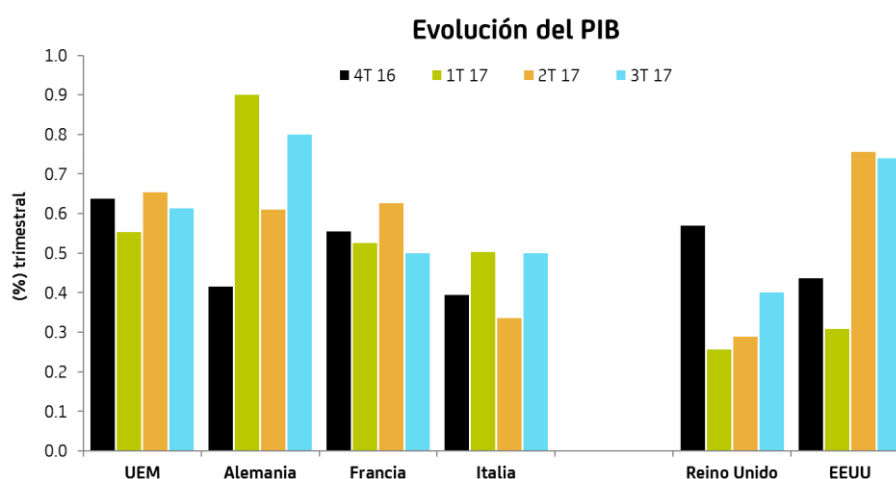
La revisión de los datos confirma que la UEM creció un **0,6% trimestral en el 3T17**. Por países se aprecia que, en la mayoría de los casos, en el 3T17 se registran ritmos de crecimiento similares a los del trimestre anterior.

Alemania creció por encima de lo esperado en el 3T17 (0,8% vs 0,6%) y registra los tres trimestres más expansivos desde 2011. La Oficina Federal de Estadística no publica la desagregación por componentes, pero describe, sin cuantificar, la evolución de las principales partidas: la demanda externa ha sido el principal motor del crecimiento, después de ser un lastre en el 2T17, al tiempo que la inversión en capital fijo aumenta su ritmo de crecimiento respecto al 1,2% del 2T17, mientras que el consumo privado se mantiene creciendo casi al mismo ritmo que en el 2T17 (0,8%).

Con la publicación del dato se ha revisado la serie desde comienzos de 2017, mostrando un crecimiento mayor de lo inicialmente anunciado: el 1T17 se revisa 0,2 p.p. al alza hasta un 0,9% y se mantiene sin cambios el 0,6% del 2T17. Esta revisión al alza, sumado a la sorpresa del 3T17, nos lleva a elevar el crecimiento previsto para Alemania en 2017, hasta el 2,5% (2,3% inicial) y aumentan los riesgos al alza para la previsión del 2,0% que mantenemos para 2018.

Italia nos ha vuelto a sorprender al alza, al lograr aumentar su ritmo de crecimiento hasta el 0,5%, desde el 0,3% del 2T17. La oficina de estadística italiana tampoco publica la desagregación por componentes, pero señala que tanto la demanda interna, como la externa, han contribuido a este resultado. Con el dato del 3T17 revisamos el crecimiento previsto para 2017 en +0,1 p.p. hasta el 1,5%; y el de 2018 en +0,2 p.p. hasta el 1,3%. Pese al dinamismo mostrado en los últimos trimestres, la economía italiana todavía se encuentra un 8,0% por debajo de los niveles previos a la crisis.

El resto de economías logró mantener ritmos de crecimiento en el 3T17 bastante similares a los alcanzados en el 2T17. Las principales excepciones serían Finlandia (1,1% vs 0,5%) y Holanda (0,4% vs 1,5%).



Fuente: Thomson Reuters y Eurostat.

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.