

## UEM / El proteccionismo castiga la confianza de los agentes

**Las encuestas de marzo parecen mostrar que el ánimo de los agentes comienza a enfriarse, pero sigue en valores compatibles con una economía que, en los primeros compases de 2018, mantiene un ritmo de crecimiento elevado.**

Los indicadores de confianza descienden de forma generalizada en marzo, reflejando los temores que suscita la deriva proteccionista de la administración Trump. Se consolida cierta tendencia a la baja, si bien la confianza todavía se mantiene lo suficiente elevada como para esperar que el ritmo de crecimiento siga siendo dinámico en los primeros compases de 2018. No obstante, sí parece que gana peso el escenario de que el techo en el ritmo de crecimiento ya se ha alcanzado en 2017.

La confianza del inversor alemán, medida por el **ZEW**, registró en marzo la caída más abultada en casi tres años (-12,7 puntos, hasta 5,1), resultado que refleja los temores que está generando la política proteccionista de la administración Trump. Esto se extiende tanto a Italia (-20,7 puntos, hasta -5,4), como a Francia (-15,7 puntos, hasta 23,3) y, por extensión, al agregado de la UEM (-15,9 puntos, hasta 13,4).

Los empresarios alemanes también se han visto negativamente afectados por este giro hacia un mayor proteccionismo y por la advertencia de que EEUU podría gravar la importación de coches europeos, uno de las industrias más importantes para la economía alemana. De hecho, el sector del automóvil representa casi el 20% de la industria, con casi el 14% de su producción que se exporta a EEUU, su mayor mercado fuera de la UE. Las mayores cautelas del sector empresarial se reflejan en la caída del **Ifo** (114,7 vs 115,4), que acusa el notable descenso de la partida de expectativas, la cuarta consecutiva, que marca mínimos desde enero de 2017 (104,4 vs 105,4).

También el **IDC Markit** se ve afectado y cae en Alemania (55,4 vs 57,6), tanto por manufacturas (58,4 vs 60,6), como por servicios (54,2 vs 55,3); mientras que el retroceso en Francia (el cuarto consecutivo, hasta 56,2 vs 57,3), se explica, principalmente, por el fuerte descenso en manufacturas (53,6 vs 55,9). En consecuencia, el agregado para la UEM vuelve a retroceder (55,3 vs 57,1), afectado por la corrección en manufacturas (56,6 vs 58,6) y servicios (55,0 vs 56,2).

Indicadores de confianza							2017	Últimos 5 años		
	mar.-18	feb.-18	ene.-18	dic.-17	1T 18	4T 17	Media	Máx.	Mín.	Mediana
<b>Alemania</b>										
<b>ZEW</b>	5.1	17.8	20.4	17.4	5.1	17.4	16.4	62	-6.8	19.2
<b>Ifo</b>	114.7	115.4	117.6	117.3	115.9	117.3	114.7	117.6	103.5	108.6
<b>Ifo condiciones actuales</b>	125.9	126.4	127.8	125.6	126.7	125.1	122.9	127.8	107.3	114.1
<b>Ifo expectativas</b>	104.4	105.4	108.3	109.5	106.0	109.9	107.0	111.0	99.1	103.6
<b>IDC Markit</b>										
<b>Alemania</b>	55.4	57.6	59	58.9	58.4	56.7	57.0	59	49.2	54.5
<b>Francia</b>	56.2	57.3	59.6	59.6	59.833	56.6	57.3	60.3	44.3	50.95
<b>UEM</b>	55.3	57.1	58.8	58.1	58.1	56.1	56.7	58.8	46.5	53.5

Fuente: Thomson Reuters y Bloomberg.

*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.*