

UEM / La confianza sigue afectada por la mayor incertidumbre

Los indicadores de confianza de abril acusan, un mes más, el aumento de incertidumbre generado por la política proteccionista de la administración Trump y por el mayor riesgo geopolítico, si bien todavía se mantienen en valores compatibles con una economía creciendo a ritmos elevados. No obstante, va ganando peso el escenario de que el máximo de crecimiento se alcanzó en 2017.

La confianza del inversor alemán, medida por el **ZEW**, registró en abril la caída más pronunciada en casi cuatro años y retrocede a mínimos desde noviembre de 2012 (-13,3 puntos, hasta -8,2). Estas caídas se replican en Italia (-7,3 puntos, hasta -12,7) y en Francia (-14,3 puntos, hasta 9) y, por tanto, en el agregado de la UEM (-11,5 puntos, hasta 1,9).

Menos sensible parece haberse mostrado la confianza empresarial medida por el **IDC Markit**, que sorprendió al no caer, como se esperaba, gracias a la resistencia del sector servicios, mientras que manufacturas prolonga las caídas de meses previos. En Alemania, el índice general se recupera modestamente (55,3 vs 55,1), sostenido por servicios (54,1 vs 53,9); mientras que la subida en Francia es algo más pronunciada (56,9 vs 56,3), gracias al mayor recuperación de la confianza en servicios (57,4 vs 56,9). Esto permite que el IDC general para la UEM se mantenga sin cambios.

Mención especial para el **Ifo** alemán que, coincidiendo con el dato de abril, introduce **cambios metodológicos**. Los más relevantes serían la actualización de la base a 2015 (2005 anterior) y la incorporación del sector servicios al índice total, reconociendo la creciente importancia de los servicios dentro de la economía germana: genera casi las 2/3 partes del valor añadido bruto. La evolución mostrada por el Ifo con la nueva metodología y la antigua es similar pero, desde 2016, la nueva serie se sitúa en valores inferiores a los de la serie previa. De este modo, se logra reducir el error de sobre-estimación sobre el momento de la economía que venía mostrando la estadística anterior del Ifo.

La nueva estadística sigue apuntando a que el ritmo de crecimiento de Alemania seguirá enfriándose en el 2T18: el Ifo anota en abril su tercera caída consecutiva (102,1 vs 103,3) debido, sobre todo, a que la partida de expectativas retrocede por quinto mes, y se sitúa por debajo del umbral de 100 por primera vez desde agosto de 2016 (98,7 vs 101,0 en marzo). Estos valores son compatibles con crecimientos trimestrales del PIB en torno al 0,4%, desde el 0,7% alcanzado en media en 2017.

Indicadores de confianza							2017	Últimos 5 años		
	abr.-18	mar.-18	feb.-18	ene.-18	1T 18	4T 17	Media	Máx.	Mín.	Mediana
Alemania										
ZEW	-8.2	5.1	17.8	20.4	14.4	17.9	16.4	62	-8.2	18.6
Ifo	102.1	103.3	106.8	108.2	106.1	108.0	105.9	108.3	94.8	100.6
Ifo condiciones actuales	105.7	106.6	110.9	112	109.8	109.6	108.0	112.0	92.5	100.8
Ifo expectativas	98.7	101	102.9	104.6	102.8	106.4	103.8	107.2	95.7	100.8
IDC Markit										
Alemania	55.3	55.1	57.6	59	57.2	57.6	56.6	59	49.2	54.45
Francia	56.9	56.3	57.3	59.6	57.7	59.1	56.8	60.3	44.3	51.2
UEM	55.2	55.2	57.1	58.8	57.0	57.2	56.4	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.