

## Por qué el crecimiento económico (y los tipos) podrían experimentar un aumento más rápido de lo esperado

Marzo 2018

### Resumen:

- El plan del presidente Trump de aumentar el gasto público de EE. UU. en 300.000 millones de dólares ha impulsado a las economías de EE. UU. y del resto del mundo, que ya avanzaban a todo gas.
- El efecto de la ley presupuestaria bipartidista de 2018 (Bipartisan Budget Act of 2018), en la que se detallan estos planes (entre los que se incluye un aumento de 90.000 millones de dólares en asistencia para zonas afectadas por desastres naturales), se dejará sentir más allá de las fronteras estadounidenses.
- Así, hemos revisado al alza nuestras perspectivas de crecimiento para casi todas las economías principales del mundo. Este hecho también nos ha llevado a modificar nuestras previsiones sobre la evolución de los tipos de interés. Actualmente, esperamos que, para finales de 2019, los tipos hayan alcanzado el 3% en EE. UU. y el 1,25% en el Reino Unido.

## ¿Qué nivel alcanzará el crecimiento económico en 2018 y 2019?

### Global

Hemos revisado al alza nuestras previsiones de crecimiento global hasta el 3,5% para 2018 (anteriormente, estas se situaban en el 3,3%) y hasta el 3,3% para 2019 (desde el 3,0% anterior). Ello no solo se debe a los planes de gasto público de EE. UU.: los datos de las encuestas realizadas a los gestores de compras y sobre la confianza empresarial y de los consumidores también son boyantes. De hecho, nuestro indicador sobre la actividad económica global se sitúa en su nivel más elevado en siete años.

### EE. UU.

Hemos revisado al alza el crecimiento del PIB estadounidense para 2018 hasta el 3,1% (desde el 2,5%) y hasta el 2,9% (desde el 2,2%) para 2019.

El aumento de la demanda en EE. UU. también se ha materializado en un fortalecimiento del comercio y una mejora del crecimiento en el resto del mundo.

### Zona euro

Los últimos datos económicos confirman nuestra opinión de que la recuperación de la economía europea está cobrando impulso y expandiéndose. Hemos aumentado nuestras previsiones sobre el crecimiento de la zona euro para 2018 hasta el 2,6% (desde el 2,3%) y hasta el 2,2% (desde el 1,9%) para 2019.

### Reino Unido

Hemos revisado al alza incluso las previsiones sobre el Reino Unido, que ha pasado de ser una de las economías que mejor comportamiento registraron entre 2013 y 2016 a ser el país del G7 que peor ha evolucionado. La revisión hasta el 1,7% (desde el 1,6%) para 2018 y hasta el 1,5% (desde el 1,4%) para el 2019 se debe en gran medida a la mejora de las perspectivas sobre los principales socios comerciales del país.

### China

Hemos incrementado nuestras previsiones sobre China hasta el 6,6% para 2018 (desde el 6,4% anterior) y hasta el 6,5% para 2019 (desde el 6,3%).

## Mercados emergentes

Gracias al impulso de la revisión al alza de China, hemos aumentado nuestras perspectivas para este universo hasta el 5,1% para 2018 y hasta el 5,0% para 2019.

### Japón

La única economía principal que hemos revisado a la baja es Japón, hasta el 1,5% (desde el 1,8% anterior). Esto se debe al decepcionante cuarto trimestre registrado en 2017.

## ¿Cómo afecta esto a los tipos de interés?

---

### EE. UU.

La Fed ha empezado a reducir su balance (ajuste cuantitativo) y, ante el aumento de la inflación subyacente, esperamos cuatro subidas de tipos más en 2018 y dos en 2019, lo que sitúa nuestra previsión en el 3%.

### Zona euro

Es probable que el Banco Central Europeo (BCE) ponga fin a su programa de expansión cuantitativa en septiembre de 2018, antes de llevar a cabo tres subidas de tipos en 2019, cuando el tipo de refinanciación alcanzaría el 0,75% y el tipo de los depósitos se situaría en el 0,25%.

### Reino Unido

El Banco de Inglaterra está preparado para subir sus tipos a un ritmo más rápido ante la preocupación generada por la posibilidad de que las limitaciones de la oferta provoquen un aumento de la inflación. Esperamos que el Banco de Inglaterra suba sus tipos de interés una vez en 2018 y dos más en 2019 (hasta el 1,25%). Prevemos que la subida de tipos de 2018 se producirá en noviembre, aunque los mercados sugieren que podría ser tan pronto como en mayo.

El valor de las inversiones y las rentas que generan pueden subir al igual que bajar, y los inversores podrían no recuperar el capital invertido inicialmente.

### Información importante:

Las opiniones expresadas aquí, son las del Equipo Económico de Gestión de Inversiones de Schroders y no representan necesariamente las opiniones declaradas o reflejadas en las Comunicaciones, Estrategias o Fondos de Schroders.

Este documento tiene fines informativos exclusivamente. La información aquí contenida no se entiende como oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor o instrumento afín en este documento. No se debe depositar su confianza en las opiniones e información recogidas en el documento a la hora de tomar decisiones de inversión y/o estratégicas. La información aquí contenida se considera fiable, pero Schroders no garantiza su integridad ni su exactitud. La rentabilidad registrada en el pasado no es un indicador fiable de los resultados futuros. El precio de las acciones y los ingresos derivados de las mismas pueden tanto subir como bajar y los inversores pueden no recuperar el importe original invertido. Publicado por Schroder Investment Management Limited, Sucursal en España, c/ Pinar 7 - 4ª planta. 28006 Madrid - España. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el número 6.

Las previsiones recogidas en el documento son el resultado de modelos estadísticos basados en una serie de supuestos. Las previsiones están sujetas a un alto nivel de incertidumbre sobre los factores económicos y de mercado futuros que pueden afectar a los resultados futuros reales. Las previsiones se ofrecen con fines informativos a fecha de hoy. Nuestros supuestos pueden variar sustancialmente en función de los cambios que puedan producirse en los supuestos subyacentes, por ejemplo, a medida que cambien las condiciones económicas y del mercado. No asumimos ninguna obligación de informarle de las actualizaciones o cambios en estos datos conforme cambien los supuestos, las condiciones económicas y del mercado, los modelos u otros aspectos.