

Perspectiva Económica Global

PERSPECTIVA DEL GRUPO DE DEUDA DE FRANKLIN TEMPLETON®



Christopher
Molumphy



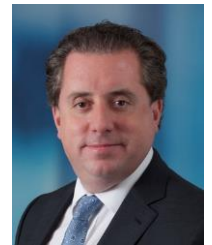
Michael
Materasso



Roger
Bayston



John
Beck



David
Zahn

EN ESTE NÚMERO:

- Crecimiento respetable en EEUU respaldado por condiciones constructivas, pero con riesgos potenciales por delante
- La economía mundial continúa con su tendencia alcista cíclica, pero aún no ha producido una inflación significativa
- El Banco Central Europeo ajusta sus mensajes, aunque es probable que mantenga una postura laxa por algún tiempo



Crecimiento respetable en EEUU respaldado por condiciones constructivas, pero con riesgos potenciales por delante

Consideramos que la economía de EEUU mantendrá su actual senda de crecimiento, respetable pero sin llegar a ser excesivamente robusta. Los fundamentos subyacentes y el momento económico siguen siendo constructivos, aunque no prevemos una aceleración del crecimiento a un ritmo que genere presiones inflacionarias rápidamente, a pesar del probable impulso a corto plazo derivado de los cambios recientes en la política fiscal. Sin embargo, a mediano plazo nos preocupa que estén aumentando los riesgos potenciales para esta expansión tardía en el ciclo económico; entre ellos, las fricciones comerciales, el deterioro de las condiciones fiscales y la incertidumbre política general. La transición de liderazgo en la Reserva Federal de EEUU se ha realizado sin problemas hasta ahora, y esperamos que la autoridad monetaria continúe con su disciplina de depender de los datos y normalizar la política monetaria como lo hizo durante su reunión del 21 de marzo, cuando subió las tasas de interés 25 puntos básicos.

Pero el nuevo presidente de la Reserva Federal, Jay Powell, ha asumido la dirección de una economía muy diferente a la que enfrentaron sus predecesores. Creemos que es importante recordar la posibilidad de que el camino que él se incline a seguir podría también ser distinto.

Las políticas económicas de la administración Trump dieron un giro más proteccionista a principios de Marzo, luego de la introducción formal de aranceles sobre las importaciones de EEUU de acero y aluminio, de 25% y 10%, respectivamente. Las medidas llevaron a otros países a amenazar con tomar represalias, aunque a los vecinos Canadá y México se les concedieron exenciones para permitir que continuaran las negociaciones sobre la revisión del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA). La decisión de seguir adelante con las medidas pareció desencadenar la dimisión del principal asesor económico del presidente Trump, Gary Cohn, dejando en el camino a una de las voces más moderadas sobre el comercio exterior del equipo del presidente. También suscitó críticas de muchos de los principales republicanos. Sin embargo, en un cambio de su tradicional postura conservadora sobre el gasto del gobierno, los republicanos ayudaron a votar un acuerdo sobre el presupuesto federal que contenía gastos adicionales y en gran medida no financiados de alrededor de USD \$300 mil millones en los próximos dos años. A raíz del paquete de recortes de impuestos aprobado a finales de 2017, los aumentos del gasto parecen estar destinados a empujar el déficit fiscal a más de USD \$1 billón en el año 2019.

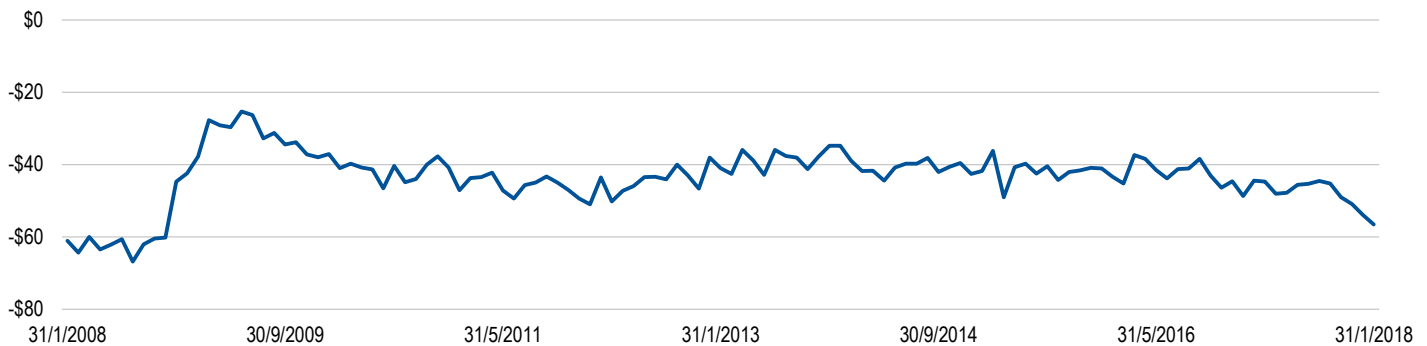
Los datos siguen apuntando a un primer trimestre sólido para la economía de EEUU, con un crecimiento impulsado principalmente por los consumidores, pero con algunos posibles vientos adversos por otros factores.

EEUU - El déficit comercial más grande desde 2008

Gráfico 1: EEUU - Déficit Comercial, Mensual

USD miles de millones, ajustado por estacionalidad
Enero 2008-enero 2018

USD miles de millones.



Fuente: FactSet, Oficina de Censos de EEUU.

Aunque el gasto de los hogares pareció perder un poco de impulso en Enero, los efectos de los recientes y modestos recortes tributarios para los individuos ayudaron a impulsar los ingresos y el ahorro, una señal positiva para las perspectivas económicas a corto plazo. Las mediciones de confianza entre los consumidores continúan en niveles elevados. Una de las principales encuestas de Febrero alcanzó su nivel más alto desde el año 2000, lo que significa que la reciente volatilidad de los mercados de acciones no ha hecho mucho para debilitar el optimismo. Del mismo modo, los indicadores del sentimiento empresarial que cubrían el mismo mes mantuvieron su tono robusto. Los índices de gerentes de compras del Institute for Supply Management resaltaron la fortaleza en ciertos indicadores sobre pedidos nuevos tanto en servicios como en manufactura.

Sin embargo, como en el trimestre anterior, es probable que el comercio exterior detraiga del ritmo de crecimiento. Enero registró una ampliación del déficit comercial a su nivel más elevado desde 2008 a USD \$56.6 mil millones. Además, el comercio con China - un indicador clave para la administración Trump- registró un déficit de USD \$35.5 mil millones, el mayor en más de dos años. Históricamente, la primera lectura del Producto Interno Bruto del año suele indicar de forma engañosa una ralentización del impulso de la economía de los EEUU, un patrón que se cree que está causado por problemas estadísticos todavía sin explicación.

El informe de Febrero sobre el mercado laboral contenía señales contradictorias sobre el crecimiento de la nómina y los salarios. La creación de empleos netos fue de 313,000, muy por encima de las expectativas del consenso y la mayor cantidad de puestos de trabajo añadidos en un mes desde mediados de 2016, mientras que las revisiones añadieron otras 54,000 posiciones a los totales de los meses anteriores. Fue notable también un aumento del 0.3% en la tasa de participación en la fuerza de trabajo, lo que sugiere que algunas reservas de trabajadores sin aprovechar estaban volviendo a entrar en el mercado laboral, una bienvenida compensación a las ajustadas condiciones de empleo.

“ Consideramos que la economía de EEUU mantendrá su actual senda de crecimiento, respetable pero sin llegar a ser excesivamente robusta. ”

Pero después de que el crecimiento de los salarios del 2.9% interanual de Enero suscitó preocupación por la acumulación de presiones inflacionarias provocando una volatilidad extrema en los mercados bursátiles, la última actualización de los ingresos medios por hora disipó esos temores. Con un 2.6%, las ganancias de los salarios fueron inferiores a las esperadas, y la cifra del mes anterior se revisó a la baja hasta el 2.8%. La última actualización de la otra señal clave sobre la inflación -el índice subyacente de precios de los gastos de consumo personal- se mantuvo en el 1.5% interanual en Enero, a pesar de un aumento del 0.3% en los datos mensuales.

Los bonos del Tesoro de EEUU continuaron con su débil comienzo de año. La publicación de las minutas de la reunión de Enero de la Reserva Federal aumentó la especulación de que la política monetaria de EEUU podría endurecerse a un ritmo más rápido que el indicado anteriormente por los responsables de las políticas. Como resultado, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años subieron a su nivel más alto en cuatro años, cerca del umbral del 3% considerado como importante por muchos participantes en el mercado. Los comentarios con un sesgo relativamente duro del presidente de la Reserva Federal, Powell, aumentaron la presión sobre los bonos del Tesoro. El aumento de las expectativas sobre las tasas de interés también respaldó al USD, lo que frenó una serie de tres caídas mensuales consecutivas para terminar en alza frente a otras monedas importantes en Febrero.



La economía mundial continúa con su tendencia alcista cíclica, pero aún no ha producido una inflación significativa

Hacia finales de Febrero, el Partido Comunista de China dio a conocer propuestas para eliminar el actual límite de dos períodos para los líderes del país, lo que potencialmente permitiría al presidente Xi Jinping permanecer en el poder indefinidamente. El Presidente Xi, que también es Secretario General del Partido Comunista y Jefe de las Fuerzas Armadas del país, ha afirmado cada vez más su dominio político desde que llegó al poder en 2012, y una campaña de gran alcance contra la corrupción ha contribuido a reforzar su autoridad.

“ La falta de pluralidad de opiniones a la hora de gestionar la compleja agenda económica y social de China podría suponer un telón de fondo más volátil en el futuro. ”

Con los titulares dominados por la especulación sobre la política comercial de EEUU, el aparente final de la rotación formal del liderazgo de China quizás atrajo menos atención en los medios de comunicación occidentales de la que podría haber atraído. Sin embargo, creemos que la medida es muy significativa y aumenta los riesgos de un error de política y de inestabilidad en China en los próximos años. Entre los altos cargos de la Dirección china, las posibilidades de que se exprese o tolere cualquier punto de vista opuesto al Presidente Xi parecen remotas, dejando que las políticas del país sean moldeadas por las creencias y decisiones de un solo hombre. Esto no quiere decir que anticipemos que la segunda economía más grande del mundo se dirige inevitablemente hacia una crisis, sino que la falta de pluralidad de opiniones a la hora de gestionar la compleja agenda económica y social de China podría suponer un telón de fondo más volátil en el futuro.

En el resto de Asia, el Yen de Japón alcanzó su nivel más alto frente al USD desde su fuerte caída a finales de 2016, tras las elecciones presidenciales en EEUU. A principios de Marzo, su apreciación frente a la divisa estadounidense desde principios de 2018 fue superior al 6%. Una de las razones de la reciente fortaleza del Yen fue el testimonio del gobernador del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda, en el que pareció insinuar que los responsables de la política monetaria considerarían poner fin al programa de alivio cuantitativo (QE) del Banco de Japón en 2019. Un examen más detallado de sus comentarios reveló una advertencia importante: que cualquier posible discusión sobre la salida estaba condicionada a que la inflación alcanzara el objetivo del Banco de Japón del 2%. Si bien la economía japonesa ha mostrado indicios de progreso en la eliminación de la deflación que ha durado décadas, las últimas cifras de inflación de Enero revelaron una tasa anual de sólo el 0.4% una vez que los precios de los alimentos y la energía habían sido eliminados. Es probable que la reciente apreciación del Yen ejerza un efecto moderador sobre los precios, así como un factor adverso para los exportadores japoneses. Dado que una significativa mayoría de los encargados de la formulación de políticas del Banco de Japón sigue considerando que los riesgos para sus pronósticos de inflación están inclinados a la baja, parecería haber pocas perspectivas de una normalización de la política monetaria por un tiempo considerable.

A nivel mundial, el panorama económico sigue siendo positivo, en nuestra opinión, con una expansión que va por buen camino en todas las principales regiones. Esta perspectiva podría verse amenazada si los aranceles adoptados por el Presidente Trump desencadenan una guerra comercial a gran escala, aunque consideramos que se trata de un escenario de baja probabilidad. Lo más probable es que continúe la actual recuperación cíclica del crecimiento, con un rezago de la inflación debido a fuerzas estructurales tales como la demografía y la tecnología. Hasta que no haya pruebas más sólidas de que la demanda ha aumentado lo suficiente como para crear una mayor presión sobre los precios, creemos que la mayoría de los Bancos Centrales se conformarán con supervisar la evolución de sus respectivas economías, en lugar de tratar de adelantarse a ellas.

El Yen de Japón comienza 2018 con fuerza

Gráfico 2: Yen de Japón versus USD

Enero 1, 2016–marzo 16, 2018

USD/JPY Precio



Fuente: FactSet.



El Banco Central Europeo ajusta sus mensajes, aunque es probable que mantenga una postura laxa por algún tiempo

Los indicadores de crecimiento de la Euro-zona cayeron ligeramente en Febrero, el primer indicio de una pausa en el impulso en muchos meses. Una encuesta líder entre gerentes de compras en manufactura y servicios retrocedió desde el máximo de 12 años alcanzado en Enero, sin embargo, la encuesta continuó indicando un elevado nivel de expansión. El informe reveló que las principales economías de Alemania y Francia registraron las mediciones más sólidas de crecimiento de la producción de la región, a pesar de caer a mínimos de tres y cinco meses, respectivamente. Otra información mostró que la inflación general se mantuvo débil, siendo la tasa anual de Febrero del 1.2% la más baja desde finales de 2016. En lo que va del año, el efecto de dilución de los aumentos previos en los precios de energía han desacelerado la tasa general, tal como se esperaba. Las cifras de Febrero también muestran una tendencia similar en los precios de los alimentos. Sin embargo, la inflación subyacente continúa en el 1%, con algunos indicios de mayores presiones de precios sobre los servicios y los bienes industriales no relacionados con la energía.

En su reunión de Marzo, el Banco Central Europeo reconoció el alcance de la recuperación económica de la Euro-zona y modificó su comunicado eliminando el compromiso de ampliar su programa de expansión cuantitativa si fuera necesario. El último conjunto de pronósticos del Banco Central contenía cambios limitados con respecto a las proyecciones anteriores, con una mejora del 0.1% al 2.4% para su pronóstico de crecimiento para 2018, y una reducción similar en su estimación de inflación para 2019, al 1.4%. Su previsión de inflación a largo plazo para 2020 se mantuvo sin cambios en el 1.7%, muy por debajo del objetivo del Banco Central Europeo de alrededor del 2%.

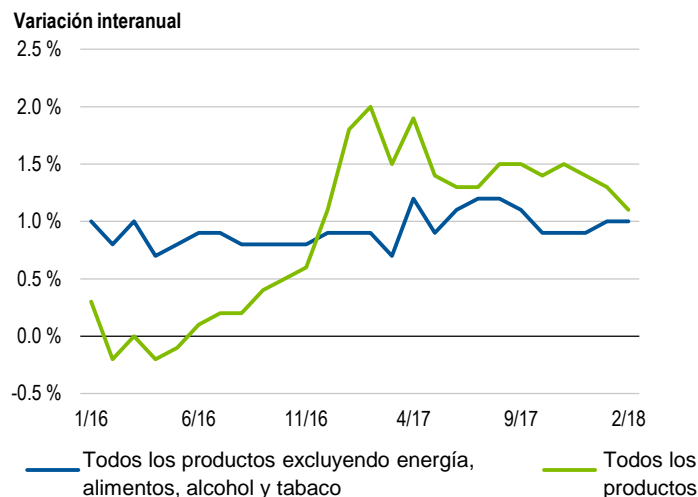
“ No nos sorprendería que el Banco Central Europeo decidiera este verano ampliar la expansión cuantitativa más allá del actual compromiso de Septiembre, quizás centrándose más en los Bonos Corporativos. ”

Aunque creemos que no es prudente poner demasiado énfasis en los datos de un solo mes, creemos que la ligera caída de los indicadores de crecimiento en Febrero podría indicar que la Euro-zona se está acercando a su máxima tasa potencial de expansión. Dada la solidez de la actividad, la eliminación por parte del Banco Central Europeo de un sesgo de relajación en sus mensajes no fue una sorpresa. Sin embargo, nuestra opinión sigue siendo que cualquier anuncio importante del Banco Central sobre su programa de expansión cuantitativa podría tardar algunos meses, aunque su postura seguirá dependiendo de los datos que se conozcan. Dado que las previsiones del Banco Central Europeo siguen sugiriendo una tendencia al alza muy gradual de la inflación en los próximos años, no nos sorprendería ver una decisión en el verano de extender la expansión cuantitativa más allá del compromiso actual de Septiembre, quizás con un mayor énfasis en los Bonos Corporativos.

Como las dos partes en las negociaciones del Brexit se mantuvieron en desacuerdo sobre numerosas cuestiones clave, otros acontecimientos políticos incluyeron a las elecciones italianas de principios de Marzo con un resultado poco concluyente que era ampliamente esperado. El movimiento Five-Star “anti- establishment”, ganó la mayor parte de los votos, alrededor de un tercio, lo que plantea la posibilidad de que busque un gobierno de coalición con partidos de la izquierda del espectro político. El gobernante del Partido Demócrata de centro-izquierda se desempeñó mal, lo que provocó la renuncia de su líder, Matteo Renzi, quien se había opuesto a cualquier posible acuerdo con Five Star. El otro gran partido populista pero de derecha, la Liga, obtuvo mejores resultados de los esperados al ganar a los votantes conservadores, superando al partido del ex primer ministro Silvio Berlusconi.

La inflación general de la Euro-zona continúa debilitándose

Gráfico 3: Inflación general anual de la Euro-zona, mensual
Enero 2016–febrero 2018



Fuente: FactSet, Eurostat.

Quizás la característica más llamativa de las elecciones fue que la mayoría de los italianos votaron por partidos cuyas opiniones sobre la adhesión del país a la Unión Europea iban desde tibias hasta decididamente euroescépticas. Aunque una alianza entre Five Star y la Liga parecía una posibilidad remota, un período de prolongada incertidumbre política durante las negociaciones de la coalición -y posiblemente más allá, si el gobierno resultante resultaba inestable- parecía casi inevitable.

Noticias contradictorias vinieron de Alemania, donde los miembros del Partido Socialdemócrata votaron a favor de una coalición con el grupo de centro-derecha de la canciller Angela Merkel, permitiendo finalmente que se formara un gobierno cinco meses después de la elección del país. A pesar de estar iniciando su cuarto y probablemente último mandato, el capital político de la Canciller Merkel parecía algo disminuido por el mal desempeño de los partidos gobernantes en la votación del año pasado, en la que el partido de derecha Alternative for Germany se convirtió en el tercer partido parlamentario en importancia, así como por el colapso de sus intentos subsiguientes de formar una coalición con otros socios. Un posible efecto de sus problemas podría ser la disminución de la posición preeminente de Alemania en la eurozona, que en el pasado ha permitido a la Canciller Merkel frenar cualquier movimiento hacia una mayor integración entre los estados miembros, debido a las sensibilidades políticas nacionales.

EUROZONA – DATOS MACROECONÓMICOS

PRODUCTO FINAL

Producto Interno Bruto (PIB) ¹	1T17	2T17	3T17	4T17
PIB, A/A (%)	2,1	2,4	2,7	2,7
Consumo Privado, A/A (%)	1,6	1,9	1,9	1,5
Formación Bruta de Capital Fijo, A/A (%)	4,1	3,4	2,4	2,5

INDICADORES ECONÓMICOS¹

	Oct 17	Nov 17	Dic 17	Ene 18
Ventas Minoristas, A/A (%)	0,3	3,7	2,1	2,3
Tasa de Desempleo (%)	8,8	8,7	8,6	8,6
Producción Industrial, A/A (%)	3,9	3,7	5,2	-

INFLACIÓN Y PRESIÓN SALARIAL

Indicadores de Inflación ¹	Nov 17	Dic 17	Ene 18	Feb 18
Índice de Precios al Consumidor (IPC), A/A (%)	1,5	1,4	1,3	1,2
IPC Subyacente, A/A (%)	0,9	0,9	1,0	1,0

MERCADOS FINANCIEROS

	Nov 17	Dic 17	Ene 18	Feb 18
Índice Dow Jones EURO STOXX 50	18,65	16,23	16,72	15,93
EUR, Relación precio/ganancias móvil ²	0,00	0,00	0,00	0,00
Tasa de Refinanciación del BCE (%) ³	0,37	0,43	0,70	0,66

BALANCE DE PAGOS^{1,3}

Balance Comercial	Sep 17	Oct 17	Nov 17	Dic 17
Euro (miles de millones)	25,18	19,05	25,65	25,41

Saldo de Cuenta Corriente	1T17	2T17	3T17	4T17
% PIB	2,6	2,5	4,6	4,3

JAPÓN – DATOS MACROECONÓMICOS

PRODUCTO FINAL

Producto Interno Bruto (PIB) ⁴	1T17	2T17	3T17	4T17
PIB, T/T (% anual)	1,9	2,4	2,4	1,6
Consumo privado - T/T anual (%)	2,1	3,3	1,0	2,4
Formación de capital fijo - T/T anual (%)	0,7	4,9	4,2	4,2

INDICADORES ECONÓMICOS

	Oct 17	Nov 17	Dic 17	Ene 18
Tasa de Desempleo (%) ⁵	2,8	2,7	2,7	2,4
Producción Industrial, A/A (%) ⁶	5,9	3,6	4,4	2,7
Índice Terciario, A/A (%) ⁶	0,8	1,5	1,3	1,6

Actividad Corporativa

	1T17	2T17	3T17	4T17
Crecimiento Utilidades Corporativas (%) ⁷	26,6	22,6	5,5	0,9
Encuesta Trimestral Tankan (nivel del índice) ⁸	12	17	22	25

INFLACION

Indicadores de Inflación ⁵	Oct 17	Nov 17	Dic 17	Ene 18
Índice de Precios al Consumidor (IPC), A/A (%)	0,2	0,6	1,0	1,4
IPC ex-alimentos frescos A/A (%)	0,8	0,9	0,9	0,9

MERCADOS FINANCIEROS²

	Nov 17	Dic 17	Ene 18	Feb 18
Nikkei 225, Relac. Precio/Ganancias	19,4	16,7	16,9	16,2
Rendimiento 3 meses—JGBs (%)	-0,201	-0,162	-0,160	-0,198
Rendimiento 10 años—JGBs (%)	0,039	0,048	0,085	0,053

BALANCE DE PAGOS

Balance Comercial Mensual ⁷	Oct 17	Nov 17	Dic 17	Ene 18
Miles de millones de Yenes	430	181	539	-667

Saldo de Cuenta Corriente ⁹	1T17	2T17	3T17	4T17
% PIB	3,8	3,8	4,0	4,0

Abreviaturas: T/T anual: Tasa trimestre sobre trimestre anualizada A/A: Año sobre año.

1. Fuente: © Unión Europea 1995–2018.

2. Fuente: Bloomberg. Relación precio/ganancias de Índices Dow Jones EURO STOXX 50 e Índice Nikkei-225 Stock Average como lo calcula Bloomberg.

3. Fuente: Banco Central Europeo.

4. Fuente: Instituto de Análisis Económico y Social, Oficina de Gabinete, Gobierno de Japón.

5. Fuente: Ministerio de Asuntos Interiores y Comunicaciones, Japón.

6. Fuente: Ministerio de Economía, Comercio e Industria, Japón.

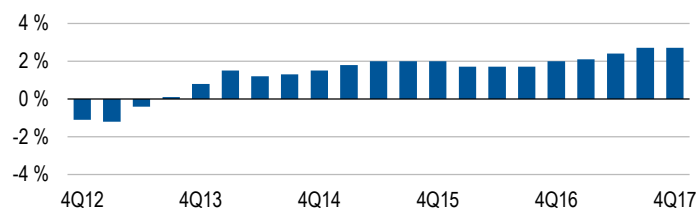
7. Fuente: Ministerio de Finanzas, Japón.

8. Fuente: Banco de Japón.

9. Fuente: Índices Bloomberg.

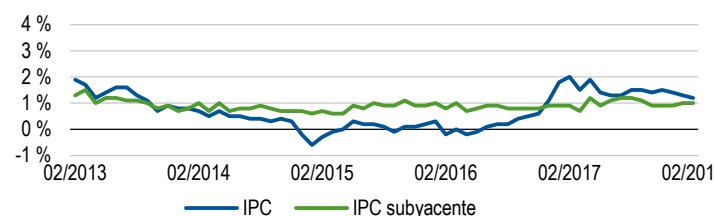
El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Euro-zona PIB Real, A/A



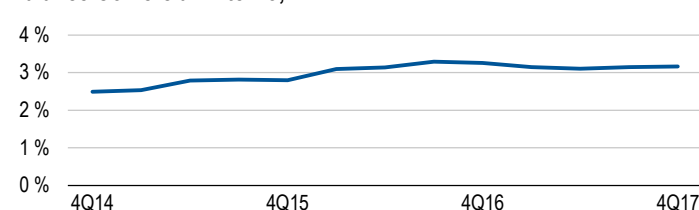
Fuente: © Unión Europea 1995–2017, a diciembre 2017.

Índice de Precios al Consumidor, A/A



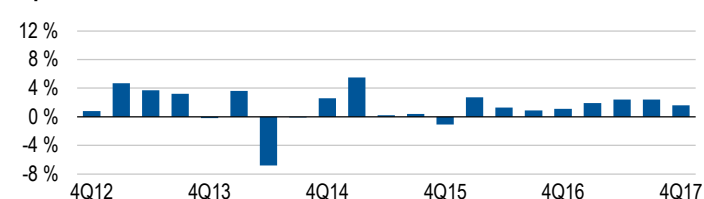
Fuente: © Unión Europea 1995–2017, a febrero 2018.

Balance Comercial Externo, PIB



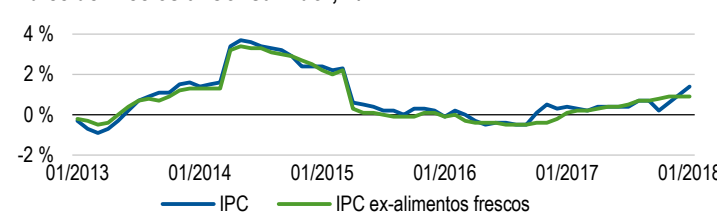
Fuente: © Unión Europea 1995–2017, a diciembre 31, 2017.

Japón - PIB Real, T/T anual



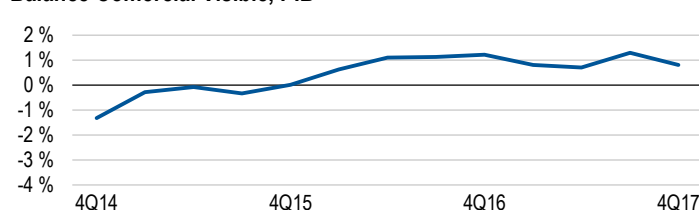
Fuente: ESRI, Oficina de Gabinete, Gobierno de Japón, a diciembre 2017.

Índice de Precios al Consumidor, A/A



Fuente: Ministerio de Asuntos Interiores y Comunicaciones, Japón, a enero 2018.

Balance Comercial Visible, PIB



Fuente: Ministerio de Finanzas, Japón, Instituto de Análisis Económico y Social, Oficina de Gabinete, Gobierno de Japón, a diciembre, 31, 2017.

EEUU – DATOS MACROECONÓMICOS

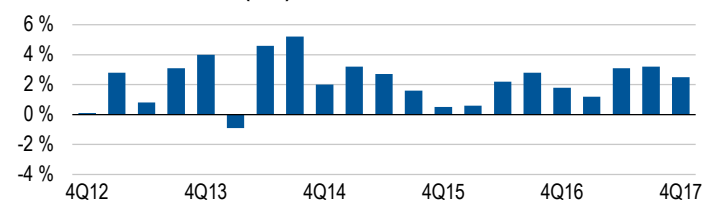
PRODUCTO FINAL				
Producto Bruto Interno (PIB) ²	3T17	4T17	1T18E ¹	2T18E ¹
T/T (% anual)	3,2	2,5	2,7	2,7
INDICADORES ECONÓMICOS				
CONSUMO/DEMANDA FINAL				
Ingresos / Ahorros ²	Oct 17	Nov 17	Dic 17	Ene 18
Gasto de Consumo, A/A (%)	4,3	4,7	4,5	4,4
Ingresos Personales, A/A (%)	3,5	4,0	4,3	3,8
Tasa de Ahorro (%)	3,0	2,6	2,5	3,2
Empleo				
Tasa de Desempleo (%) ³	4,1	4,1	4,1	4,1
Tasa de Participación (%) ³	62,7	62,7	62,7	63,0
Creación de Empleo no Agrícola (en miles) ³	216	175	239	313
Subsidio por Desempleo, promedio móvil 4 semanas (miles de solicitudes) ⁴	242	242	235	221
Viviendas ⁵				
Venta de Viviendas Existentes (millones)	5,50	5,72	5,56	5,38
A/A Cambio (%)	-0,9	2,7	0,7	-4,8
INVERSIÓN				
Utilidades Corporativas ^{6, 11}	3T17	4T17	1T18E	2T18E
Utilidades, A/A (%)	7,8	16,1	16,8	19,5
Producción y Utilización de Capacidad ⁷				
Producción Industrial, A/A (%)	3,3	3,8	3,4	3,7
Utilización de capacidad (%)	77,3	77,5	77,7	77,5
Inversión Fija No Residencial ²				
A/A (%)	3,5	4,3	4,6	6,3
INFLACIÓN Y PRODUCTIVIDAD				
Indicadores de Inflación				
Gasto de Consumo Personal, A/A (%) ²	Nov 17	Dic 17	Ene 18	Feb 18
Gasto de Consumo Personal Subyacente, A/A (%) ²	1,7	1,7	1,7	-
Índice Precios al Consumo, A/A (%) ²	2,2	2,1	2,1	2,2
IPC Subyacente, A/A (%) ³	1,7	1,8	1,8	1,8
Índice Precios al Productor, A/A (%) ³	4,3	3,3	3,0	2,7
Precios al Productor Suby, A/A (%) ³	2,2	2,0	1,9	1,9
Productividad ³				
Productividad, T/T (% anual)	1T17	2T17	3T17	4T17
Costos Laborales Unitarios, T/T anual (%)	0,2	1,7	2,6	0,0
	4,8	-1,2	1,0	2,5
MERCADOS FINANCIEROS				
Valuación				
Precio/Ganancias S&P 500 ⁶	Ene 18	Feb 18	Mar 18E	Abr 18E
Tasa de Fondos Federales ^{7, 8}	22,82	21,91	-	-
	1,50	1,50	1,50	1,67
BALANCE DE PAGOS				
EEUU - Déficit Comercial Mensual ^{2, 9}	Oct 17	Nov 17	Dic 17	Ene 18
Miles de Millones de USD	-49,1	-50,9	-53,9	-56,6
EEUU - Déficit de Cuenta Corriente	4T16	1T17	2T17	3T17
Trimestral (miles de millones de USD) ²	-114,0	-113,5	-124,4	-100,6
En porcentaje del PIB Anualizado ¹⁰	-2,4	-2,3	-2,4	-2,3

Abreviaturas: T/T anual: Tasa trimestre sobre trimestre anualizada A/A: Año sobre año.
E: Estimado.

1. Fuente: Bloomberg - Pronósticos Económicos al 28/2/18.
2. Fuente: EEUU - Oficina de Análisis Económico.
3. Fuente: EEUU - Oficina de Estadísticas Laborales.
4. Fuente: EEUU - Departamento de Trabajo.
5. Fuente: Copyright National Association of REALTORS®. Reimpreso con autorización.
6. Fuente: Standard and Poor's.
7. Fuente: EEUU - Reserva Federal. En la reunión del 21/3/18 la Reserva Federal elevó la principal tasa de interés de EEUU a un «rango objetivo» de tasa entre 1,50% y 1,75%.
8. Fuente: Chicago Board of Trade (Contratos de futuro de tasa federal 30 días para marzo 2018 y abril 2018), al 14/3/18.
9. Fuente: EEUU - Oficina de Censos.
10. Fuente: Índices Bloomberg.
11. Fuente: Los cálculos de Bloomberg son ponderados por acción año sobre año. Estimaciones al 14/3/18.

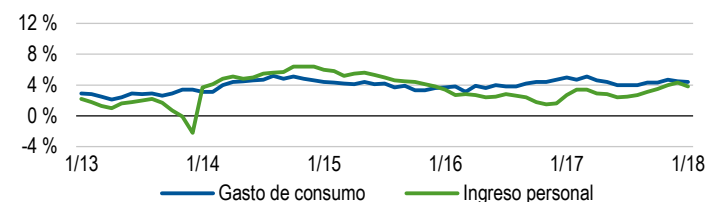
El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Producto Interno Bruto (PIB), T/T anualizada



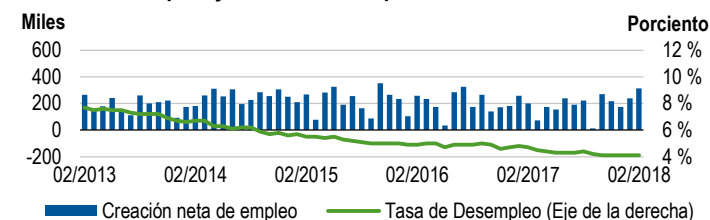
Fuente: EEUU - Oficina de Análisis Económico, a diciembre 2017.

Ingresos y Gastos Personales, A/A



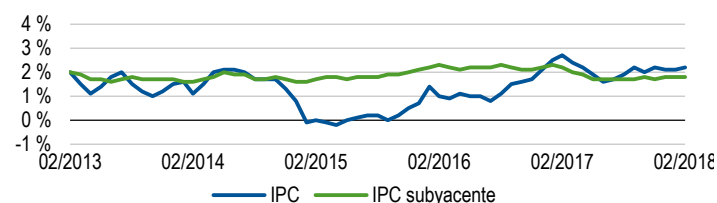
Fuente: Oficina de Análisis Económico, a enero 2018.

Creación de Empleo y Tasa de Desempleo



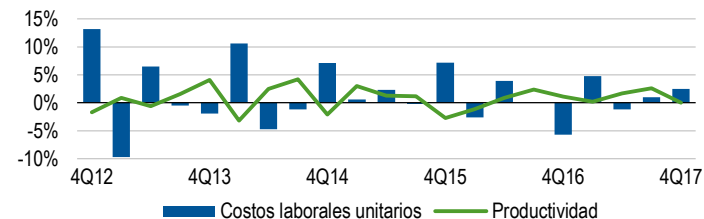
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales, a febrero 2018. Todos los valores están ajustados por estacionalidad.

Índice de Precios al Consumidor, A/A



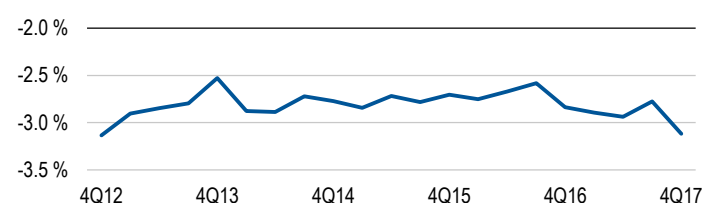
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales, a febrero 2018.

Productividad y Costos Laborales Unitarios, T/T Anual (%)



Fuente: EEUU - Oficina de Estadísticas Laborales a diciembre 2017.

EEUU – Déficit Comercial Anualizado, PIB



Fuente: EEUU - Oficina de Censos y Oficina de Análisis Económico, a diciembre 2017.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Este documento está dirigido exclusivamente a sociedades distribuidoras en el territorio Mexicano o personas en el extranjero que sean Inversionistas Institucionales ("Institutional Investors") o casas de bolsa registradas ("Registered Broker Dealers") según la regulación de valores en los Estados Unidos de América, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad.

Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los analistas de Franklin Templeton Investments señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no constituye una oferta de acciones, ni significa una asesoría de cualquier tipo, ya sea fiscal, legal, de seguros o de inversiones y nada en este material deberá de ser interpretado como una recomendación, ya sea nuestra o de tercero alguno, para adquirir o disponer de inversión o instrumento financiero alguno, o para adoptar una estrategia de inversión o realizar una transacción.

Si bien ciertas herramientas disponibles en este material pueden mostrar análisis generales de inversiones o financieros basados en su información personalizada, los resultados de los mismos no pueden ser interpretados como que nosotros estamos haciendo recomendaciones de inversión o asesoría. A menos que esté establecido expresa y específicamente en el presente, sólo usted es responsable por la determinación de si un instrumento de inversión, o estrategia o cualquier otro producto o servicio, es apropiado o adecuado para usted basado en sus objetivos de inversión y en su situación personal y financiera.

Nada en este material constituye ni será considerado una solicitud de compra o una oferta para vender acciones, bonos o cualquier otro valor o cualquier otro producto o servicio, a persona alguna en ninguna jurisdicción donde tal solicitud, oferta, compra o venta esté prohibida por las leyes aplicables de esa jurisdicción. Si usted tiene alguna duda sobre cualquiera de las restricciones de venta, por favor consulte con su casa de bolsa, operadora de fondos de inversión, distribuidor de fondos de inversión, abogado, contador, gerente de banco u otro asesor profesional.

El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. Los fondos de inversión y cualquier otro producto de inversión no son depósitos u obligaciones de, o garantizadas por, una institución financiera, y están sujetos a riesgos, incluyendo la posibilidad de pérdida del capital inicial (principal) invertido.

Cualquier investigación o análisis incluidos en este material han sido realizados por Franklin Templeton Investments con fines propios y son provistos incidentalmente. Las visiones expresadas son las visiones del administrador de inversiones y no constituyen o forman parte de ningún tipo de asesoramiento o recomendación de compra o venta de valores.

Se ha tomado un cuidado considerable en asegurar que la información que contiene este material es correcta a la fecha de su publicación. Sin embargo, no se brinda garantía, expresa o implícita, de que sea correcta o completa. Franklin Templeton Investments o cualquiera de los fondos no acepta la responsabilidad por pérdida alguna que surja, directa o indirectamente, del uso de cualquiera de las partes de la información contemplada en este material y además no tienen obligación alguna de actualizarla

Para más información sobre lo aquí señalado, por favor contacte a su asesor financiero. Recomendamos que usted consulte el prospecto antes de realizar cualquier inversión

Para obtener información relacionada con Franklin Templeton Asset Management México S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, consulte la página de internet: www.franklintempleton.com.mx, comuníquese al teléfono (55)5002-0650, o bien acuda a nuestras oficinas en la ciudad de México, ubicadas en Paseo de la Reforma 342 piso 8, Colonia Juárez C.P. 06600, México D.F., México.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

www.franklintempleton.com.mx

Copyright © 2018 Franklin Templeton Investments. Todos los derechos reservados.