

ÍNDICE DE PERCEPCIÓN DE ESPAÑA EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Primer trimestre de 2018



IMAFIN

Actualización y mejora

A partir de la edición de Enero-Marzo de 2018 introducimos el siguiente cambio, con efecto en los valores del índice en toda su serie histórica:

- Cada primer trimestre de año actualizaremos en su totalidad las series históricas de inversión extranjera directa y de inversión en cartera con los últimos valores revisados que publica el Banco de España.

CONTENIDOS

Acelera la percepción de España en el inicio de 2018, llevando el índice a máximos

4

Más inversión, gracias al 'rating' de solvencia de España y a la mejora de la prima de riesgo

5

Análisis del primer trimestre de 2018 (Enero-Marzo)

6

Conclusiones del primer trimestre de 2018

7



Acelera la percepción de España en el inicio de 2018, llevando el índice a máximos



En el primer trimestre de 2018 hemos vivido varios acontecimientos internacionales muy relevantes, desde la subida del *rating* de solvencia de España por Fitch y por S&P a “A-” hasta la guerra comercial entre Estados Unidos y la Unión Europea. En el contexto nacional, los efectos de las elecciones catalanas celebradas en Diciembre de 2017 aún coleean.

Con los datos de cierre del primer trimestre de 2018, podemos destacar que nuestro indicador IMAFIN sobre la percepción de España en los mercados financieros internacionales alcanza el valor máximo del período actual de recuperación de la percepción, iniciado en Julio de 2012, cerrando en Marzo nueve puntos por encima del cierre de 2017.

Destaca la mejora combinada de las variables de la gestión privada, especialmente la inversión exterior directa en España, junto con la mejora de las variables de la gestión pública, como la solvencia de la deuda española y su perspectiva, así como la disminución de la prima de riesgo. Estos efectos positivos posicionan al índice en el valor más alto desde Septiembre de 2011.

Seguiremos muy atentos a ver cómo se comporta el índice en el segundo trimestre de 2018 para analizar el impacto de la moción de censura, que desbancó al Gobierno de Mariano Rajoy el 1 de Junio, y el correspondiente cambio de Gobierno.

Juan Pedro Moreno

Presidente de Accenture en España

Más inversión, gracias al 'rating' de solvencia de España y a la mejora de la prima de riesgo

La buena noticia al cierre de este primer trimestre de 2018 es que, pese a los enormes y variados elementos de incertidumbre que han presidido los primeros meses de este año, la percepción de España en los mercados financieros internacionales ha sido muy positiva y, en consecuencia, el IMAFIN ha registrado su máximo valor desde que comenzó la crisis hace una década.

Sin mucho riesgo de equivocarnos, podemos afirmar que, al concluir 2017, en un contexto internacional muy confuso y con una situación en España, y especialmente en Cataluña, de considerable incertidumbre, no era previsible una sustancial mejora de la imagen financiera internacional de España.

Sin embargo, la subida del *rating* de solvencia de España llevada a cabo por Standard & Poor's y por Fitch y la consecuente mejora de la prima de riesgo actuaron como factores decisivos para un muy notable aumento de la inversión exterior en España.

El índice cierra, así, con una sorprendente, por su cuantía, mejora de nueve puntos porcentuales, que no será fácil mantener en lo que queda de año.



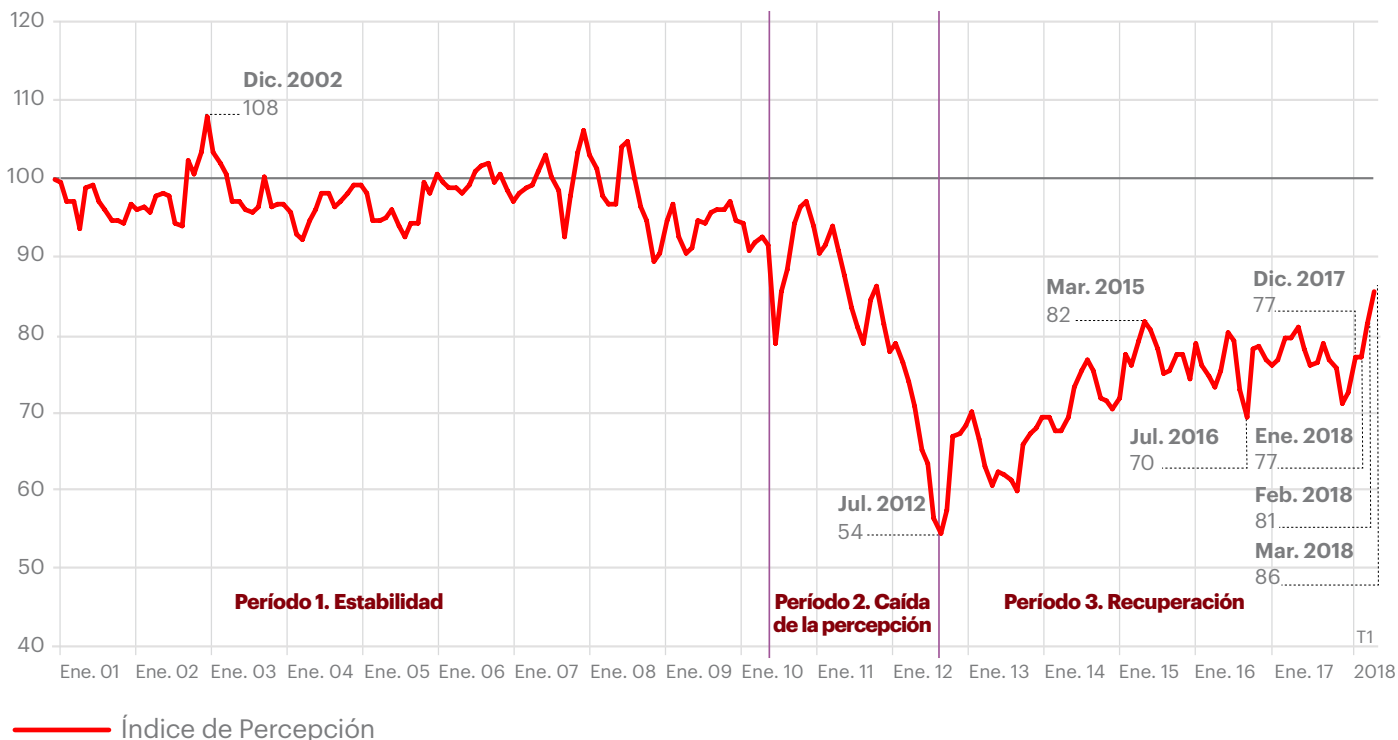
Carlos Espinosa de los Monteros

Carlos Espinosa de los Monteros

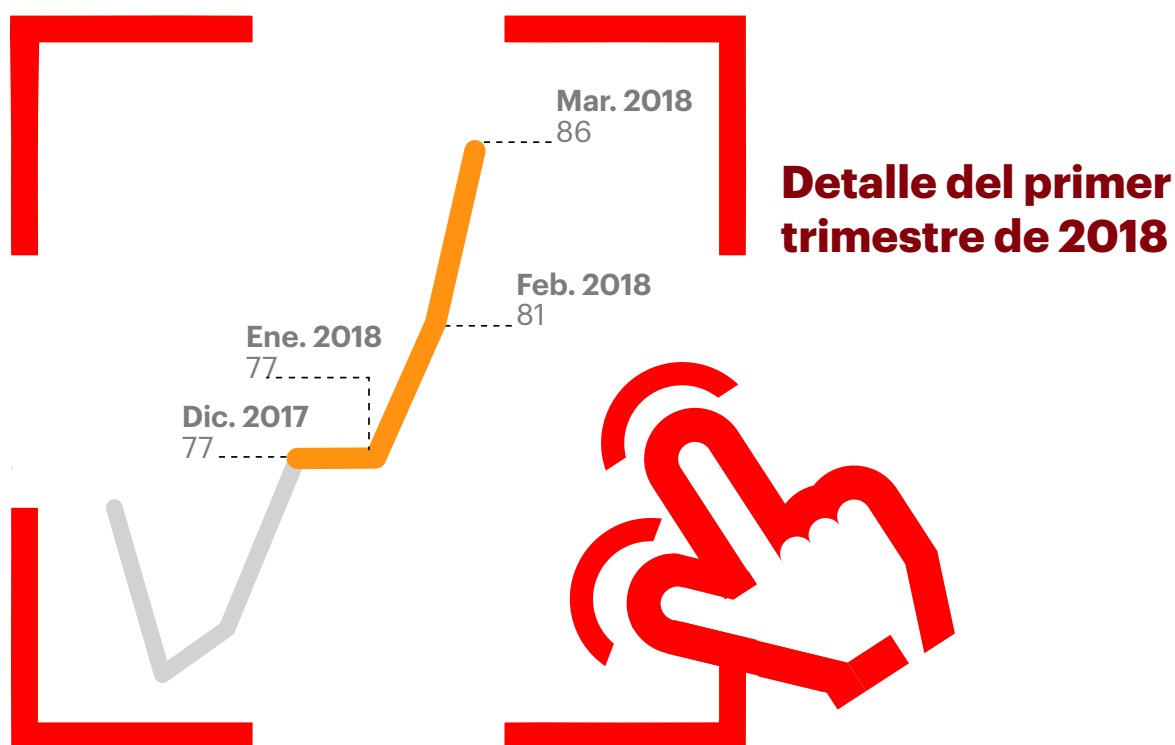
Alto Comisionado para la Marca España

ANÁLISIS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2018 (ENERO-MARZO)

Índice de Percepción de España según los Mercados Financieros (de Enero de 2001 a Marzo de 2018)



Fuente: Accenture Research.



CONCLUSIONES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2018

El primer trimestre comprendido entre Enero y Marzo de 2018 ha cerrado en 86 puntos, nueve puntos por encima del cierre del trimestre anterior y del cierre del año, Diciembre de 2017.

Durante este primer trimestre se han producido acontecimientos muy relevantes a nivel internacional, como la subida del *rating* de solvencia de España por Fitch y S&P o la complicada situación comercial entre Estados Unidos y la Unión Europea, debido a la imposición de aranceles de Estados Unidos, y a nivel nacional, con los efectos de la crisis política catalana tras las elecciones autonómicas celebradas en Diciembre de 2017.

Analizando detenidamente la evolución del índice durante este trimestre, se observan comportamientos distintos durante los tres meses:

- En Enero de 2018, el índice comienza el trimestre de manera estable respecto al cierre de 2017, con los mismos 77 puntos, pero con comportamientos muy distintos entre las variables de la gestión pública y privada. Por un lado, suben todas las variables de la gestión pública gracias a la mejora de la prima de riesgo, que baja de los 114 puntos en Diciembre a 75 en Enero, y a la subida del *rating* de Fitch sobre la solvencia de la Deuda española a "A-". Sin embargo, esta subida se contrarresta por el descenso de las variables de la gestión privada, debido principalmente a la caída de la inversión extranjera directa en España y de la inversión en cartera.
- Entre Febrero y Marzo de 2018, el índice experimenta un importante crecimiento hasta llegar a los 86 puntos, debido principalmente a una fuerte mejora de las variables de la gestión privada, acompañada también de los efectos positivos de las variables de la gestión pública:

- En el ámbito de las variables de la gestión privada, se produce un fuerte incremento en los niveles de inversión exterior directa en España, llegando al valor más alto desde Junio de 2016.
- En el ámbito de la gestión pública, se produce una mejora de la solvencia de la deuda española y de su perspectiva a "A-" por parte de S&P.

El análisis agregado de los indicadores de la gestión privada y de la gestión pública muestra la siguiente evolución durante este primer trimestre de 2018:

- Crecimiento importante de la media agregada de los cuatro indicadores de la gestión privada, alcanzando los 92 puntos de media (frente a los 81 puntos de media del anterior trimestre) y terminando el período en 98 puntos, debido principalmente a la mejora anteriormente comentada de la inversión exterior directa en España en Febrero y Marzo.
- Crecimiento de la media agregada de los dos indicadores de la gestión pública, alcanzando los 67 puntos de media (frente a los 63 puntos de media del anterior trimestre) debido a la mejora de la prima de riesgo en Enero, así como a la mejora de la solvencia y de su perspectiva en Enero y Marzo.

En resumen, durante el primer trimestre de 2018 el índice ha cerrado nueve puntos por encima del cierre de 2017, debido principalmente al efecto positivo de la inversión exterior directa en España, acompañado por la mejora de las variables de la gestión pública como son la mejora de la solvencia de la deuda española y la disminución de la prima de riesgo. Estos efectos positivos devuelven al índice a los mejores valores desde el año 2011.

ACERCA DE ACCENTURE

Accenture es una compañía global líder en servicios profesionales que ofrece una amplia gama de servicios y soluciones en estrategia, consultoría, digital, tecnología y operaciones. Combinando su gran experiencia y conocimientos especializados en más de 40 industrias y en todas las áreas de negocio –reforzada con la red de centros de desarrollo más extensa del mundo–, Accenture trabaja en la intersección del negocio y la tecnología con el objetivo de ayudar a sus clientes a mejorar su rendimiento y crear un valor sostenible para sus grupos de interés. Con más de 435.000 profesionales que prestan servicio a clientes en más de 120 países, Accenture impulsa la innovación para mejorar la forma en la que el mundo vive y trabaja. Para saber más, visítanos en www.accenture.es.

ACERCA DE ACCENTURE RESEARCH

Accenture Research identifica tendencias y desarrolla ideas, basadas en datos, sobre los problemas más urgentes que afrontan las organizaciones globales. Combinando el poder de técnicas innovadoras de investigación con un profundo conocimiento de los sectores de nuestros clientes, nuestro equipo, integrado por 250 investigadores y analistas, abarca 23 países y publica cientos de informes y artículos cada año. Nuestros estudios, que están respaldados por datos propios y alianzas con organizaciones líderes como, por ejemplo, MIT y Singularity, guían nuestras innovaciones y nos permiten transformar teorías e ideas novedosas en soluciones reales para nuestros clientes. Para saber más, visítanos en www.accenture.com/research.

#IMAFIN

www.accenture.es/IMAFIN

www.marcaespana.es/IMAFIN

Copyright © 2018 Accenture.
Todos los derechos reservados.

Accenture, su logotipo y «Alto rendimiento. Hecho realidad» son marcas comerciales registradas de Accenture.