



IMAFIN

**Índice de Percepción de España
en los Mercados Financieros**

Primer trimestre de 2017

#IMAFIN

www.accenture.es/IMAFIN

www.marcaespana.es/IMAFIN

Contenidos

Año nuevo, crecimiento del índice	4
Regreso a los valores de precrisis	5
Análisis del primer trimestre de 2017	6
Conclusiones del primer trimestre de 2017	7

Año nuevo, crecimiento del índice



Comenzamos 2017 con la incertidumbre asociada a los Presupuestos Generales del Estado (aprobados finalmente por el Congreso de los Diputados el 31 de Mayo) y con la subida de tipos de la FED del 16 de Marzo, primera subida de tipos de la era Trump.

Con los datos de cierre del primer trimestre de 2017 continúa la tendencia de mejora sostenida, que se viene produciendo desde mediados de 2016, hasta terminar cerrando el mes de Marzo cinco puntos por encima respecto a Diciembre de 2016.

Dentro del primer trimestre de 2017 destaca el fuerte crecimiento de Marzo, que iguala el valor más alto de todo el período de recuperación iniciado en 2012 y que solo se había alcanzado en otro mes de Marzo, esta vez el de 2015. Este incremento se debe, principalmente, al fuerte crecimiento de dos variables de gestión privada como son la inversión en cartera y la inversión extranjera directa en España. A ello hay que sumar la mejora de la variable de gestión pública sobre las perspectivas de solvencia de la deuda española.

Veremos cómo se comporta el índice en el segundo trimestre de 2017 para comprobar si se mantiene la tendencia de crecimiento teniendo en cuenta el contexto de acontecimientos tan relevantes como la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado del 31 de Mayo, la moción de censura del 13 de Junio o la victoria en las elecciones presidenciales francesas de Emmanuel Macron del 7 de Mayo.

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and a horizontal line at the bottom. The initials 'JPM' are visible at the end of the signature.

Juan Pedro Moreno

Presidente de Accenture en España

Regreso a los valores de precrisis



El IMAFIN (Índice de Percepción de España en los Mercados Financieros) continúa registrando valores crecientes, una evolución que se confirma al terminar el primer trimestre de 2017.

Si a partir de 2007 el índice marcó una trayectoria descendente durante cinco años –desde valores superiores a 100 hasta tocar su suelo en julio de 2012 (54 puntos)–, puede comprobarse que el verano del año 2012 supuso un punto de inflexión para seguir una trayectoria ascendente, con ligeras caídas en alguno de los trimestres, hasta llegar al final de este primer trimestre del 2017 a un nivel máximo de 89 puntos.

Vuelve el IMAFIN a acercarse a los valores que fueron habituales en los años de crecimiento estable de la economía española (2001-2006), cuando el índice registraba pocas oscilaciones con valores entre los 90 y los 100 puntos.

Este primer trimestre del año en curso muestra una mejoría de las perspectivas prácticamente en todas las variables que mide, con un fuerte impacto positivo de la inversión directa y de la inversión de cartera.

El comportamiento de la prima de riesgo de España y la anunciada revisión de la calificación de la deuda española completan este análisis favorable de la imagen financiera de España.

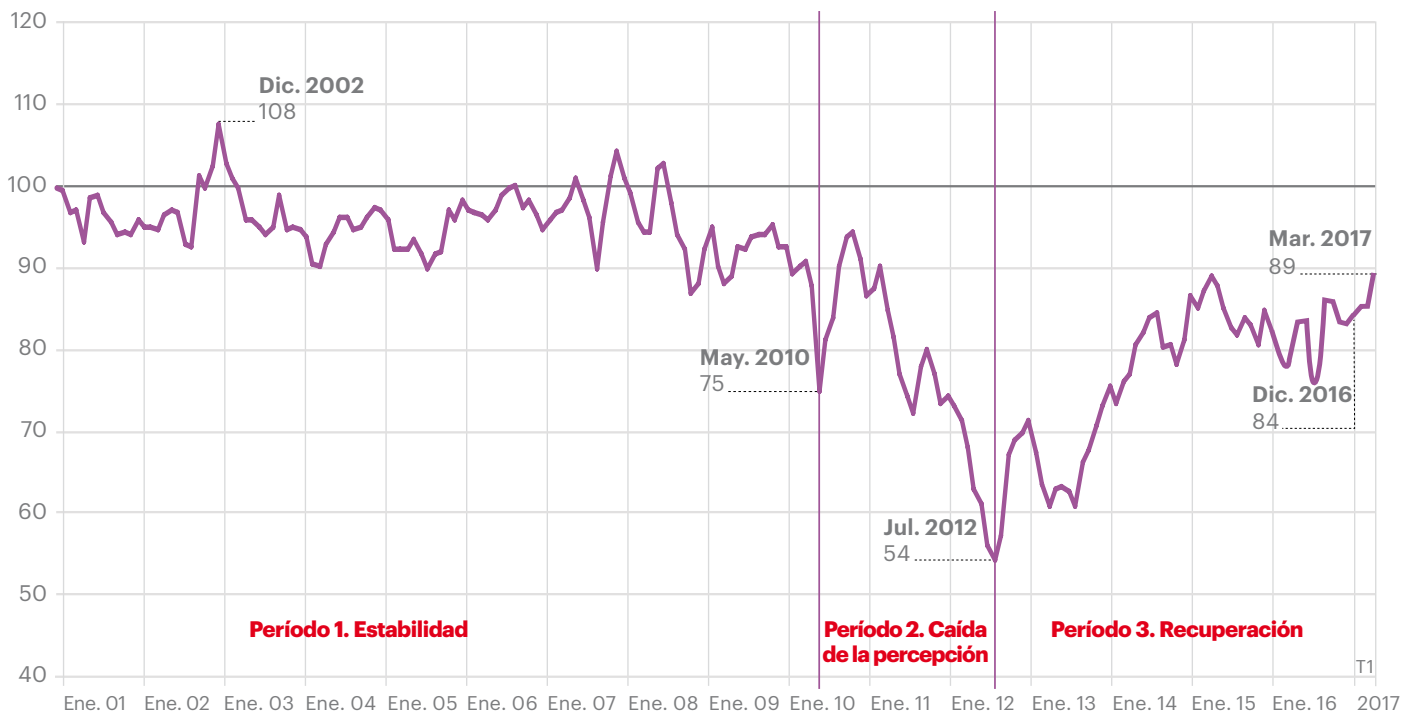
A handwritten signature in black ink that reads 'Carlos Espinosa de los Monteros'. The signature is written in a cursive style and is underlined with a single horizontal line.

Carlos Espinosa de los Monteros

Alto Comisionado para la Marca España

Análisis del primer trimestre de 2017 (Enero-Marzo)

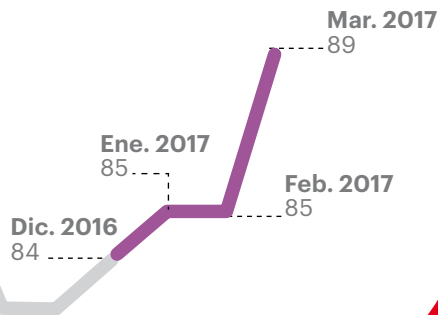
Índice de Percepción de España según los Mercados Financieros (de Enero de 2001 a Marzo de 2017)



— Índice de Percepción

Fuente: Accenture Research.

Detalle del primer trimestre de 2017



Conclusiones del primer trimestre de 2017

El primer trimestre de 2017, comprendido entre Enero y Marzo, ha cerrado en 89 puntos, cinco puntos de crecimiento con respecto al cierre del trimestre anterior, Diciembre de 2016. Con este nivel iguala el valor más alto del período de recuperación iniciado a mediados de 2012, que se produjo en Marzo de 2015.

Profundizando en el análisis de este primer trimestre de 2017, el cual coincide con acontecimientos de contexto tan relevantes como la incertidumbre asociada a los Presupuestos Generales del Estado de España (aprobados finalmente por el Congreso de los Diputados el 31 de Mayo) y la subida de tipos de la FED del 16 de Marzo, se observan comportamientos distintos durante los tres meses:

- Entre Enero y Febrero de 2017, el primer trimestre comenzó con una ligera subida del índice a 85 puntos desde los 84 puntos de Diciembre de 2016, debido principalmente al incremento de la inversión exterior directa en España, que compensa el efecto negativo de la subida de la prima de riesgo de Febrero, que llega a los 145 puntos, el nivel más alto desde Julio de 2015.

- En Marzo de 2017, el índice experimenta un fuerte incremento, hasta llegar a los 89 puntos, debido principalmente a las siguientes variables:

- En el ámbito de las variables de la gestión privada, se produce un fuerte incremento en los niveles de inversión en cartera en España.
- En el ámbito de la gestión pública, se produce una mejora de las perspectivas de solvencia de la deuda española de estable a positiva por parte de S&P. Además, la prima de riesgo baja desde los 145 puntos de Febrero hasta los 132 puntos en Marzo.

El análisis detallado de los indicadores de gestión privada y de gestión pública muestra la siguiente evolución durante este primer trimestre de 2017:

- Fuerte crecimiento de la media agregada de los cuatro indicadores de gestión privada, alcanzando los 93 puntos de media (frente a los 89 puntos de la media del anterior trimestre) y terminando el período en 94 puntos, debido principalmente al fuerte crecimiento de la inversión exterior directa en España en Enero y de la inversión en cartera en España en Marzo.

- Leve crecimiento de la media agregada de los dos indicadores de gestión pública, alcanzando los 76 puntos de media (frente a los 75 puntos de la media del anterior trimestre) y terminando el período en 80 puntos, debido principalmente a la mejora de estable a positiva de las perspectivas de solvencia de la deuda española por parte de S&P realizada en Marzo.

En resumen, durante el primer trimestre de 2017, el índice ha crecido en media dos puntos respecto al trimestre anterior y ha cerrado cinco puntos por encima del cierre del trimestre anterior, debido principalmente al efecto positivo de dos variables de gestión privada como son la inversión en cartera y la inversión extranjera directa y a la mejora de la variable de gestión pública sobre las perspectivas de solvencia de la deuda española.

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 públicos. Con aproximadamente 401.000 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. Visítanos en www.accenture.es.

ACERCA DE ACCENTURE RESEARCH

Accenture Research está formado por un grupo internacional de expertos sectoriales con capacidades digitales que crean contenidos originales basados en datos, con el fin de identificar iniciativas novedosas, tendencias, oportunidades y posibles riesgos para Accenture y sus clientes. Mediante el uso de técnicas innovadoras de investigación –creación de modelos económicos, análisis de datos masivos, *crowdsourcing*, redes de expertos, encuestas, visualización de datos y colaboración con instituciones académicas y empresariales–, Accenture Research genera numerosos informes cualitativos que son publicados por Accenture cada año.

#IMAFIN

www.accenture.es/IMAFIN

www.marcaespana.es/IMAFIN

Copyright © 2017 Accenture.
Todos los derechos reservados.

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