

Cuenca 26 y 27 de noviembre 2015

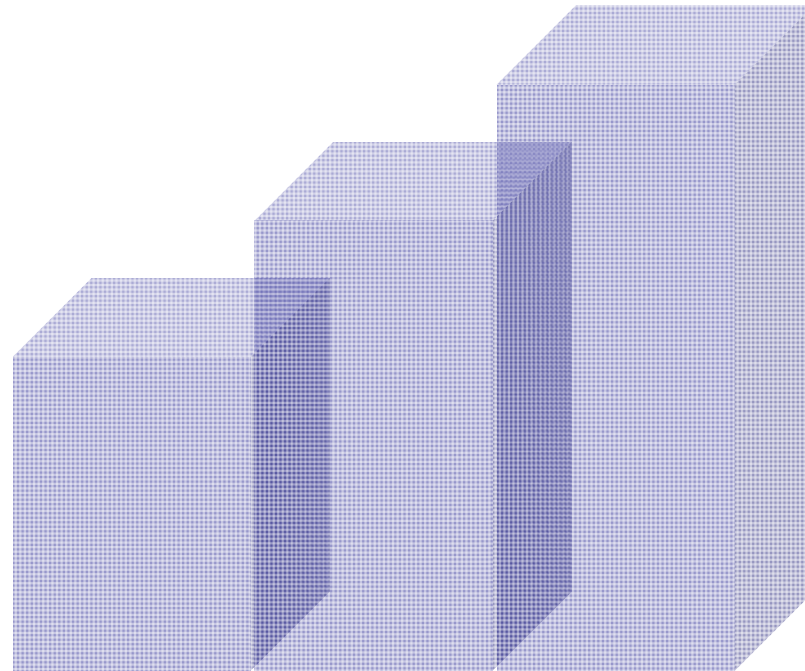
# 69 Junta Semestral de Predicción Económica

Valorando alternativas

## RESUMEN

Los mercados financieros ante  
un futuro incierto.

Santiago Labiano



## PESADILLAS QUE AGITAN LOS MERCADOS Y SU REFLEJO EN LA PREVISIÓN DE TIPOS DE INTERES

**Elevado riesgo de burbujas.** Asimetría en el ciclo económico. La falacia de los BRICS.

El colapso de la bolsa China. Precio del petróleo y.... ...de materias primas en general

Continuarán BCE y BOJ las inyecciones de liquidez? El Yuan y el “efecto mariposa”

La FED prisionera de sus propias palabras. Alta volatilidad o guerra de divisas?

Tiene realmente futuro la Zona Euro? **Contracción en la oferta global de capital.**

**Además de .....** Situación de Rusia. Ucrania. Estado Islámico. Catástrofes naturales.

❖ **Veamos como lo refleja el mercado en previsiones de tipos de interés US y UE.**

❖ Actualmente: aplanamiento de las curvas.

Tipos cortos, medios y largos en mínimos históricos.

❖ Para los próximos cinco años: desplazamiento al alza manteniendo las pendientes.

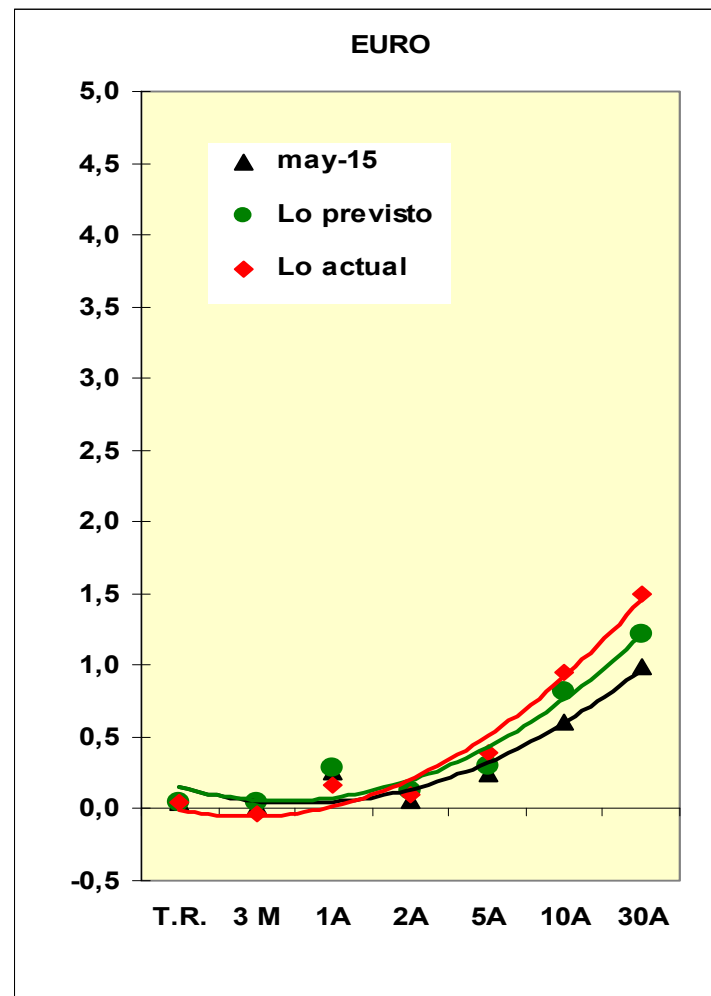
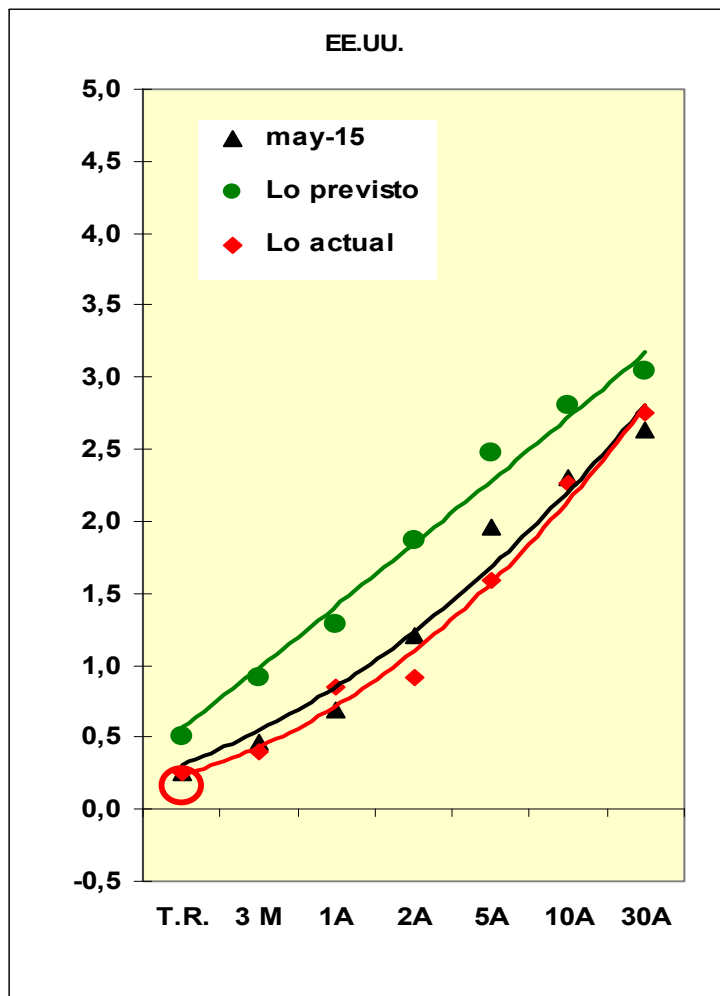
La FED llevará sus tipos hasta un techo del 2,50% en 2018 de una forma escalonada y con inicio inmediato.

El BCE inicia sus subidas en 2017, haciéndolo también escalón a escalón hasta el 3,00% en 2020.

La subida de los plazos largos presenta un claro punto de inflexión al final del período analizado.

Los plazos largos europeos iniciarán sus subidas en 2016, siguiendo a los largos US y superando sus niveles.

# Lo que esperábamos para estas fechas ..... y lo que ha sucedido.



## **PESADILLAS QUE AGITAN LOS MERCADOS Y SU REFLEJO EN LA PREVISIÓN DE TIPOS DE INTERES**

**Elevado riesgo de burbujas.** Asimetría en el ciclo económico. La falacia de los BRICS.

El colapso de la bolsa China. Precio del petróleo y.... ...de materias primas en general

Continuarán BCE y BOJ las inyecciones de liquidez? El Yuan y el “efecto mariposa”

La FED prisionera de sus propias palabras. Alta volatilidad o guerra de divisas?

Tiene realmente futuro la Zona Euro? **Contracción en la oferta global de capital.**

**Además de .....** Situación de Rusia. Ucrania. Estado Islámico. Catástrofes naturales.

❖ **Veamos qué prevé el mercado para la relación entre el dólar y el euro.**

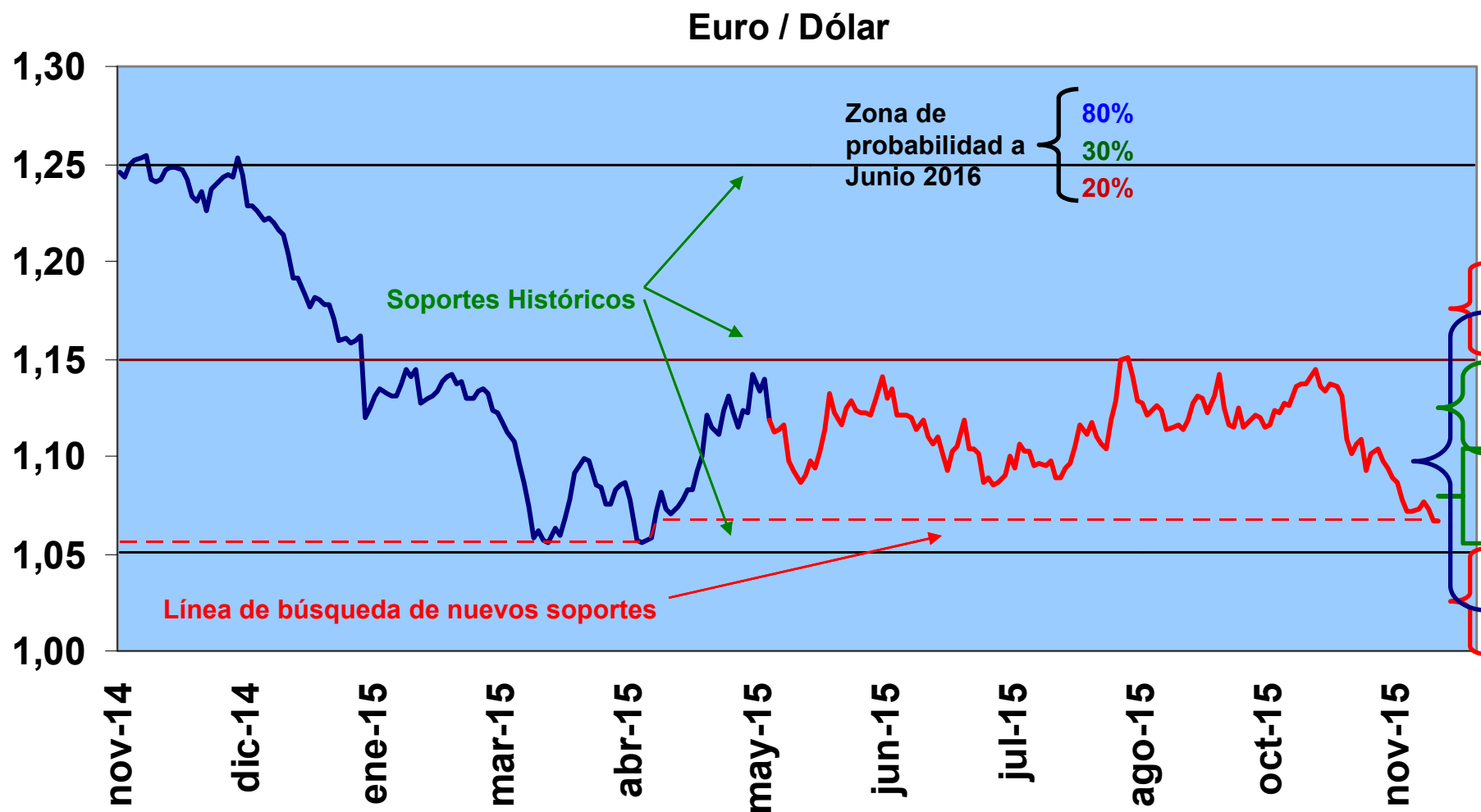
❖ En búsqueda del equilibrio entre dos grandes fuerzas.

Por una parte la asimetría provoca una fuerza de apreciación del dólar que lo lleva a niveles previstos hace seis meses para dentro de dos años.

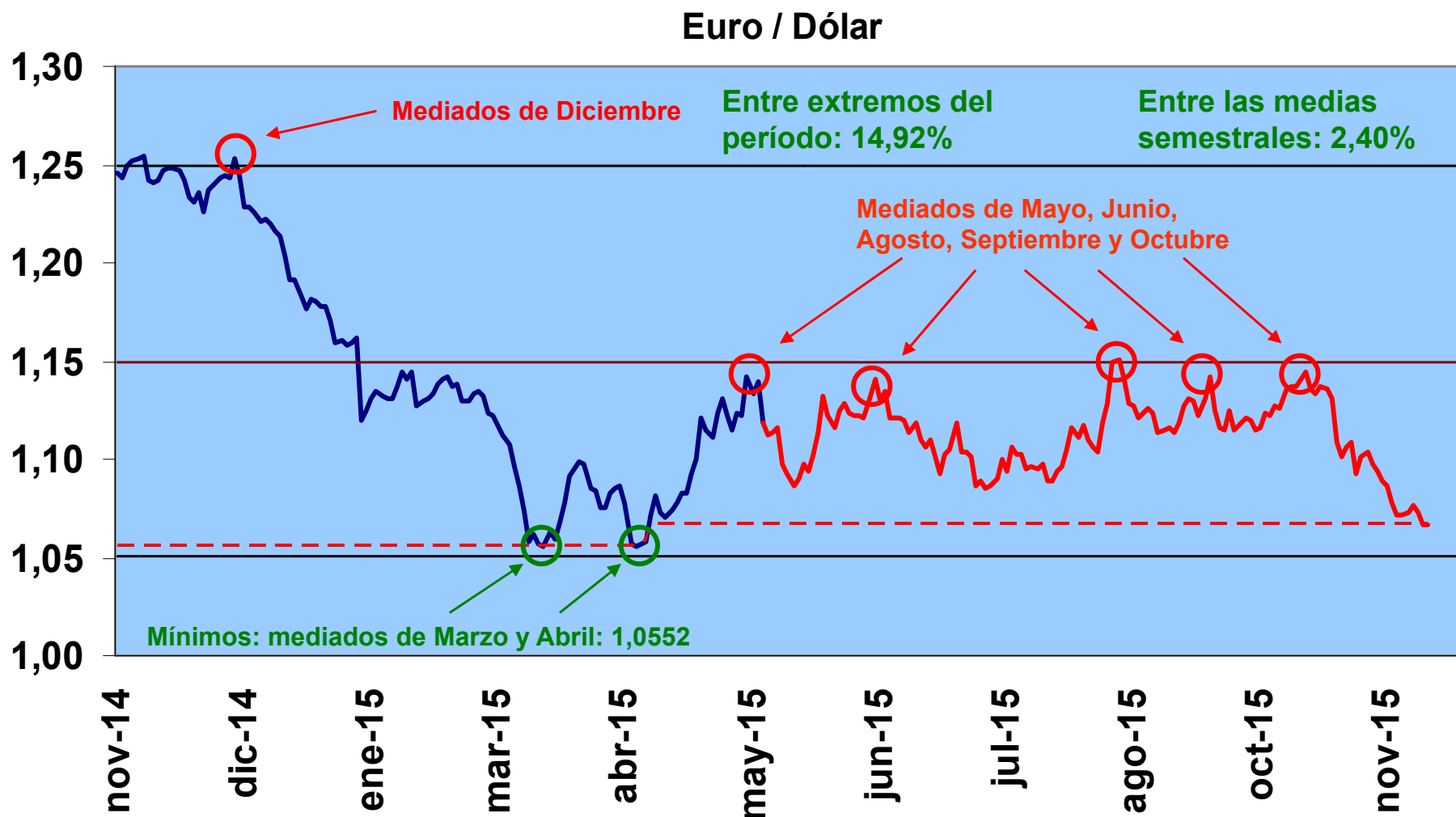
De otra parte, los fuertes desajustes que provoca lo anterior, han llevado a países e instituciones a la venta masiva de dólares buscando una relación de fuerzas más favorable a sus intereses.

Las expectativas de crecimiento de la demanda interna en China, con la consiguiente disminución del volumen de capital circulando globalmente, ha hecho el resto.

# La evolución del euro: **cómo se ha comportado** ... y qué esperamos.



# La evolución del euro: el verdadero alcance de su depreciación.



# PREDICCIONES, ALTERNATIVAS Y RIESGOS

## Predicciones de crecimiento de más de 400 variables, hasta el año 2030



Informe Semestral (junio y diciembre)

Publicación: Junio y Diciembre

Formato: .PDF

176 páginas

Idioma: Castellano

[COMPRAR](#)



CUADROS DE MANDO



Predicciones, alternativas y riesgos incluye un análisis detallado de la situación actual, previsiones alternativas, revisión de expectativas y análisis de los principales condicionantes y riesgos con los que se enfrenta la economía española, tanto a corto, como a medio y largo plazo.

### Más información en:

[http://www.ceprede.es/informes/informe\\_prediccion.asp](http://www.ceprede.es/informes/informe_prediccion.asp)

Cuenca 26 y 27 de noviembre 2015

# 69 Junta Semestral de Predicción Económica

Valorando alternativas

## RESUMEN

Los mercados financieros ante  
un futuro incierto.

Santiago Labiano

