

2017

EVOLUCIÓ ECONÒMICA I FINANCERA DELS PRIMERS MESOS I PERSPECTIVES PER A LA RESTA DEL 2017

2017: sense sobresalts polítics

- Pèrdua de rellevància dels populismes a Europa



2017: sense sobresalts polítics

- Donald Trump té un marge de maniobra limitat per tirar endavant les seves propostes
- S'ha d'arribar a un acord sobre el nou sostre de deute dels EUA



"Pensava que seria més fàcil..."

Tot i que...

- El Regne Unit ha activat l'article 50 del Tractat de Lisboa que inicia el procés de sortida de la Unió Europea



Tot i que...

- S'ha produït un increment del risc geopolític
- S'han accentuat les desavinences entre els EUA i Rússia



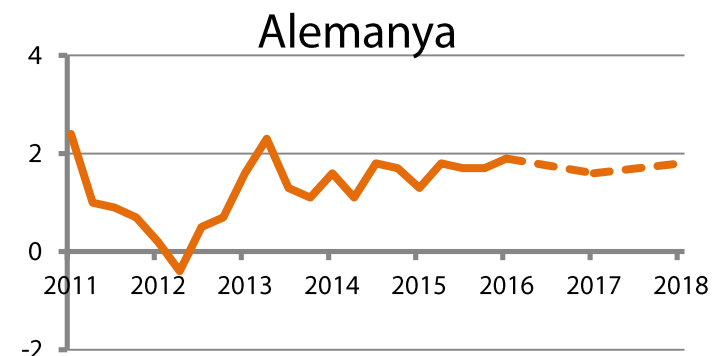
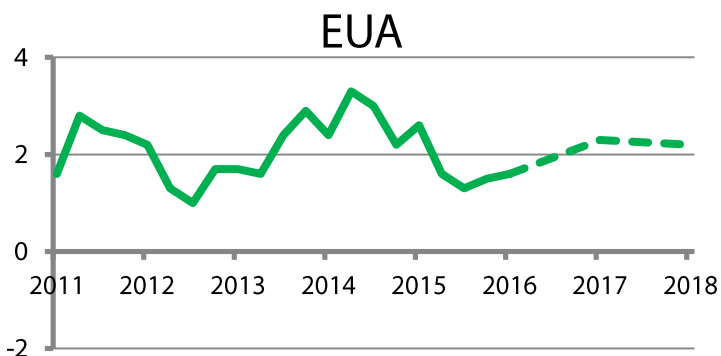
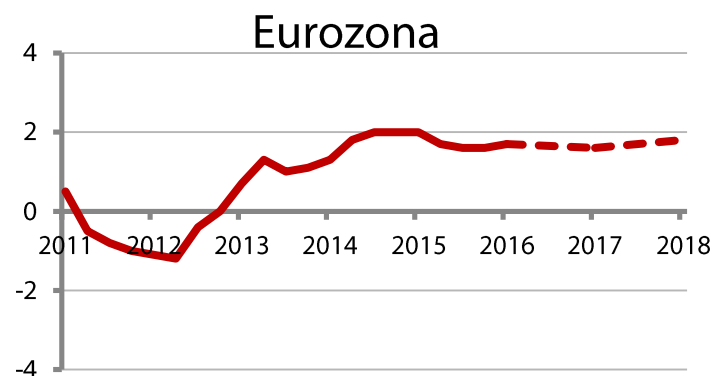
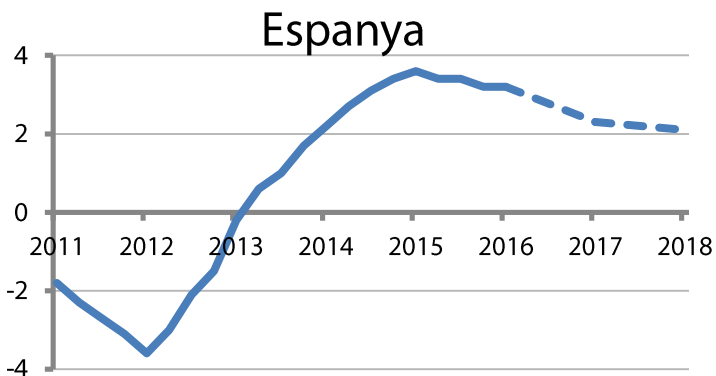
Pel que fa a l'economia:

- Consolidació del creixement econòmic mundial, tant d'economies desenvolupades com emergents
- A Europa, el creixement es fonamenta principalment en el consum privat mentre es recuperen els nivells d'inversió empresarial d'abans de 2008 a mesura s'incrementen les vendes i es redueix el nivell d'endeutament



Consolidació del creixement econòmic mundial,

Creixement del PIB (en % anual)



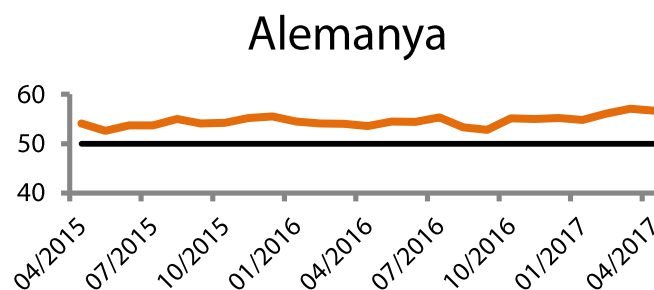
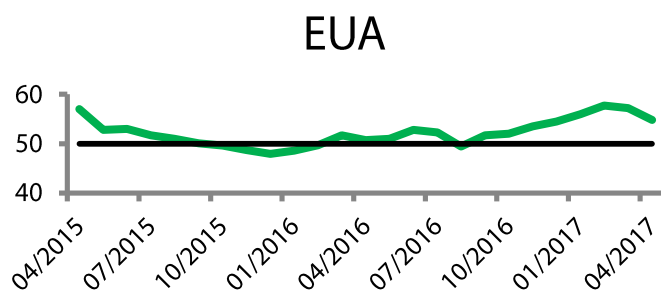
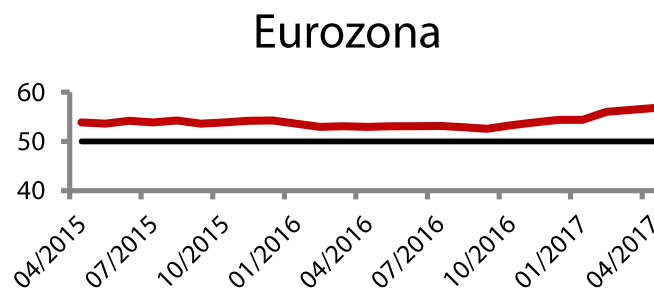
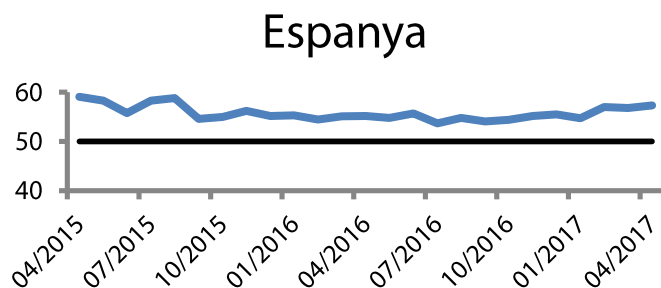
Font: Bloomberg i Comissió Europea



Consolidació del creixement econòmic mundial,

Indicadors d'activitat en fase expansiva i en Europa a l'alça (ISM – PMI)

(indicador per sobre de 50 indica expansió econòmica)



Font: Bloomberg



Consolidació del creixement econòmic mundial,

Estimació de creixement de beneficis empresarials
(consens d'estimacions a 17/05/2017)

	Ibex 35	DJ Eurostoxx50	S&P500
2017e	28,20%	31,92%	10,01%
2018e	10,04%	9,76%	8,81%
2019e	10,01%	12%	10,38%

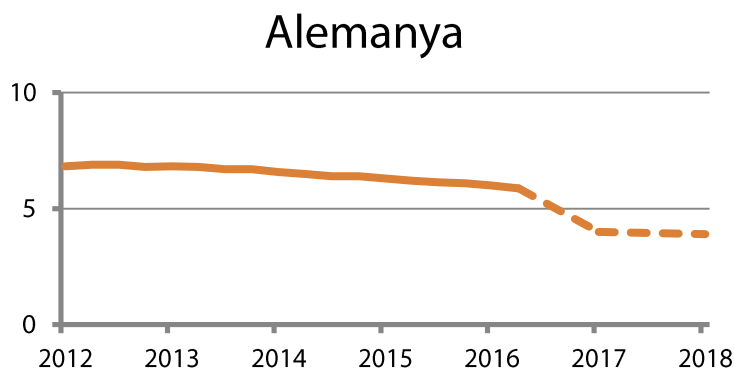
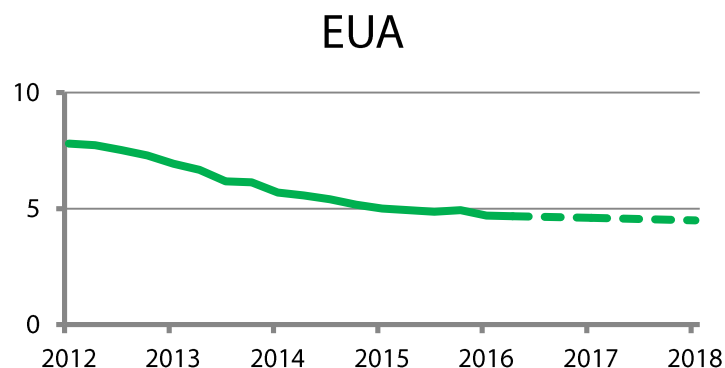
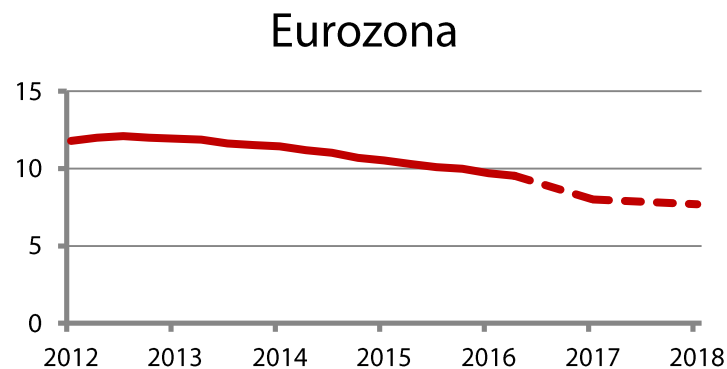
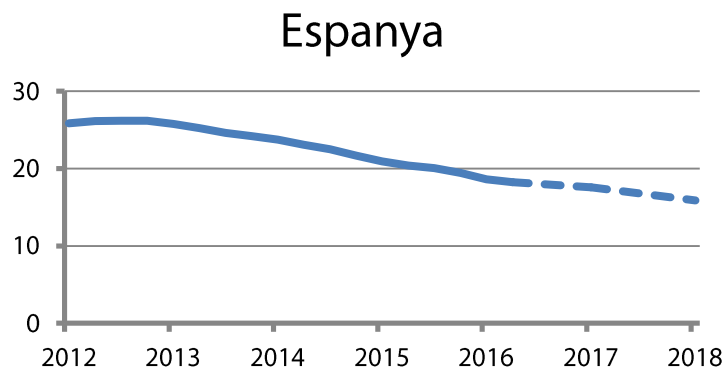
Font: Bloomberg

Si la resta de factors es mantenen sense variacions, els índexs borsaris haurien de pujar al mateix ritme al que creixen els beneficis



Consolidació del creixement econòmic mundial,

Evolució a la baixa de la taxa d'atur, amb els EUA i Alemanya camí de la plena ocupació



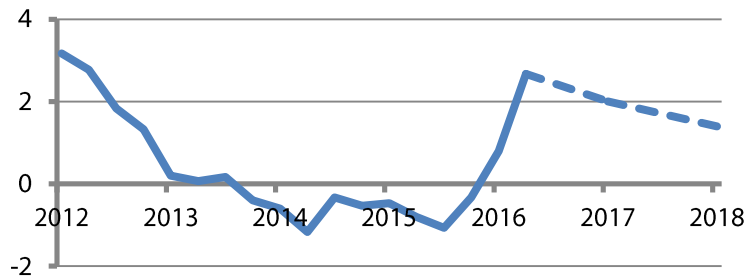
Font: Bloomberg i Comissió Europea



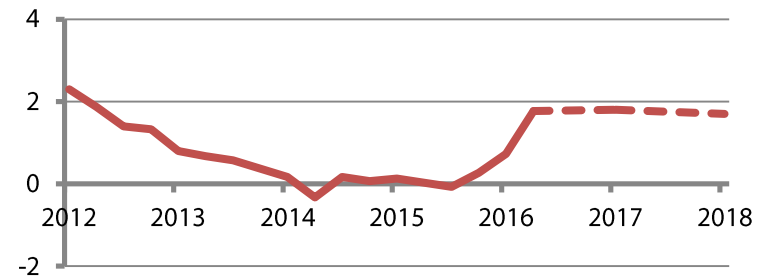
Consolidació del creixement econòmic mundial,

La inflació ha repuntat a nivells entre l'1% i el 2% anual que afavoreixen el creixement de l'economia

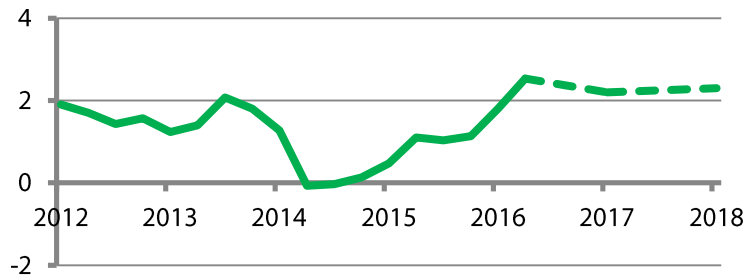
Espanya



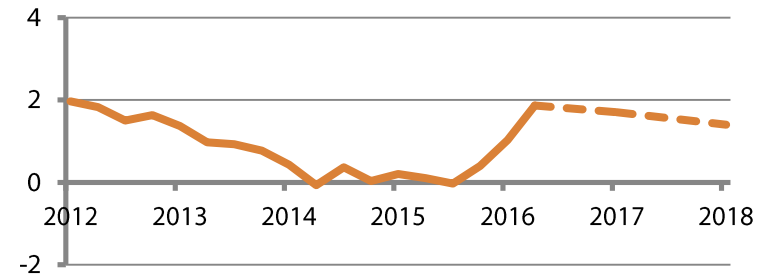
Eurozona



EUA



Alemanya



Font: Bloomberg i Comissió Europea



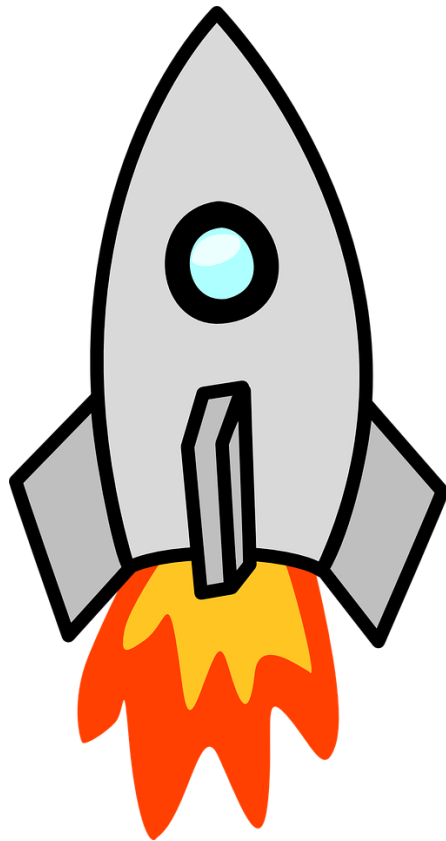
A l'espera de la retirada definitiva del programa de compres del BCE

- Abans elevarà el tipus de dipòsit del -0,40% al 0% (tipus d'interès al que es remunera els diners que els bancs dipositen en el BCE diàriament)
- Es preveu que aquesta retirada es produeixi a partir de 2018



Quant als mercats financers:

- Renda Variable



- Renda Fixa



En renda variable, Espanya i Emergents s'han comportat millor que la resta d'àrees



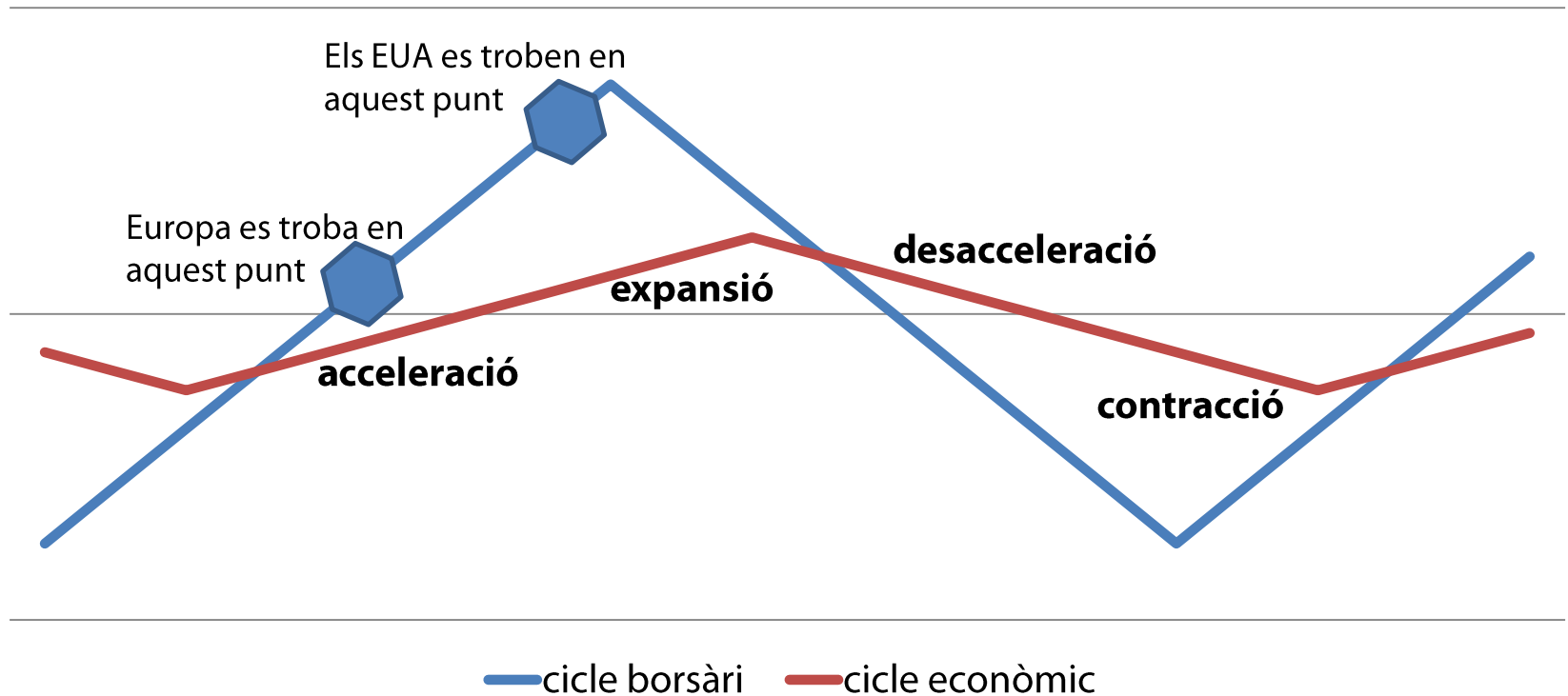
Font: Bloomberg

— Espanya — Europa — EUA — Japó — Emergents

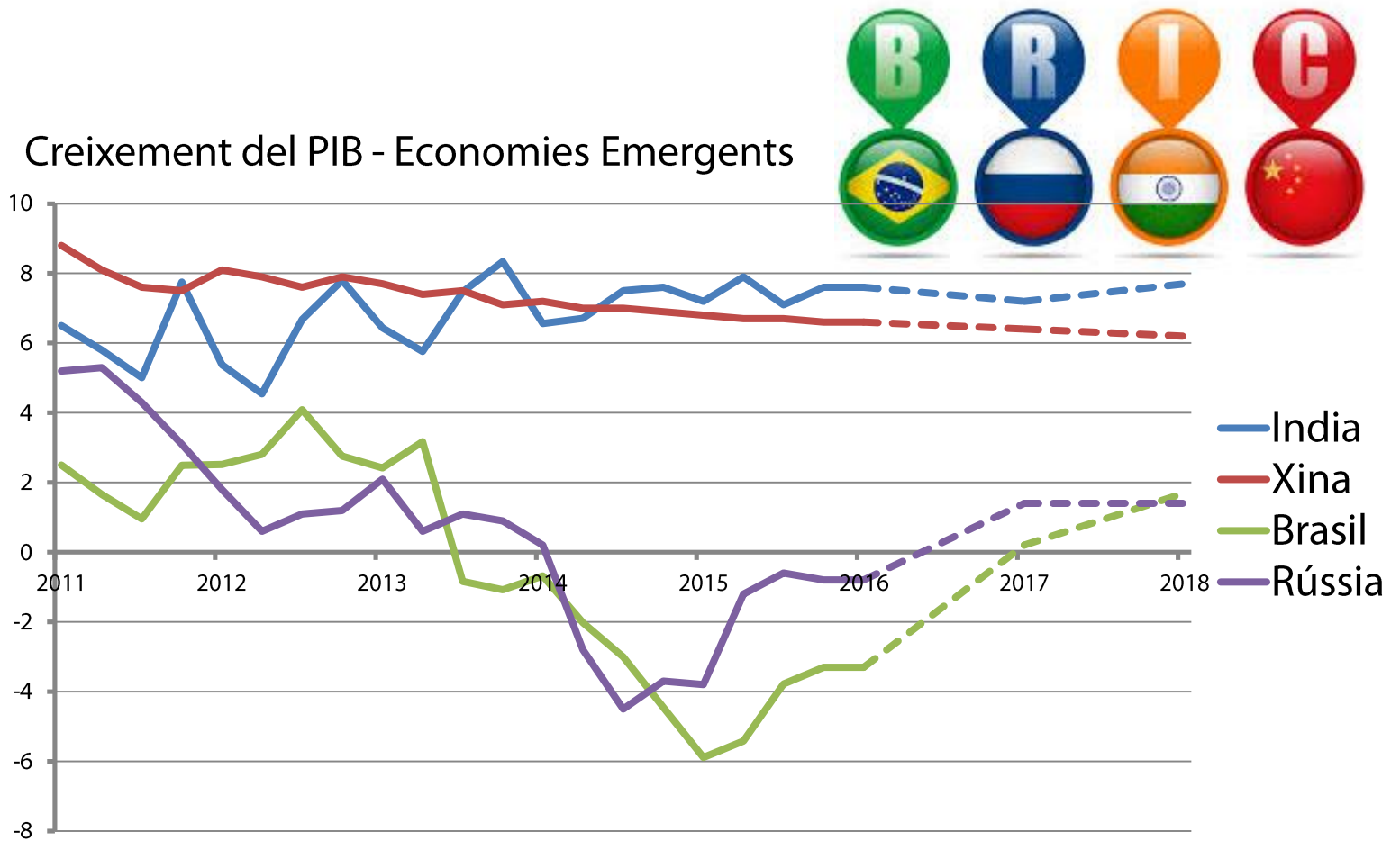


Considerem que Europa i Espanya encara tenen recorregut

- Europa i Espanya es troben en una fase expansiva més incipient del cicle econòmic que els EUA, que afavoreix la revaloració dels índex borsaris europeus



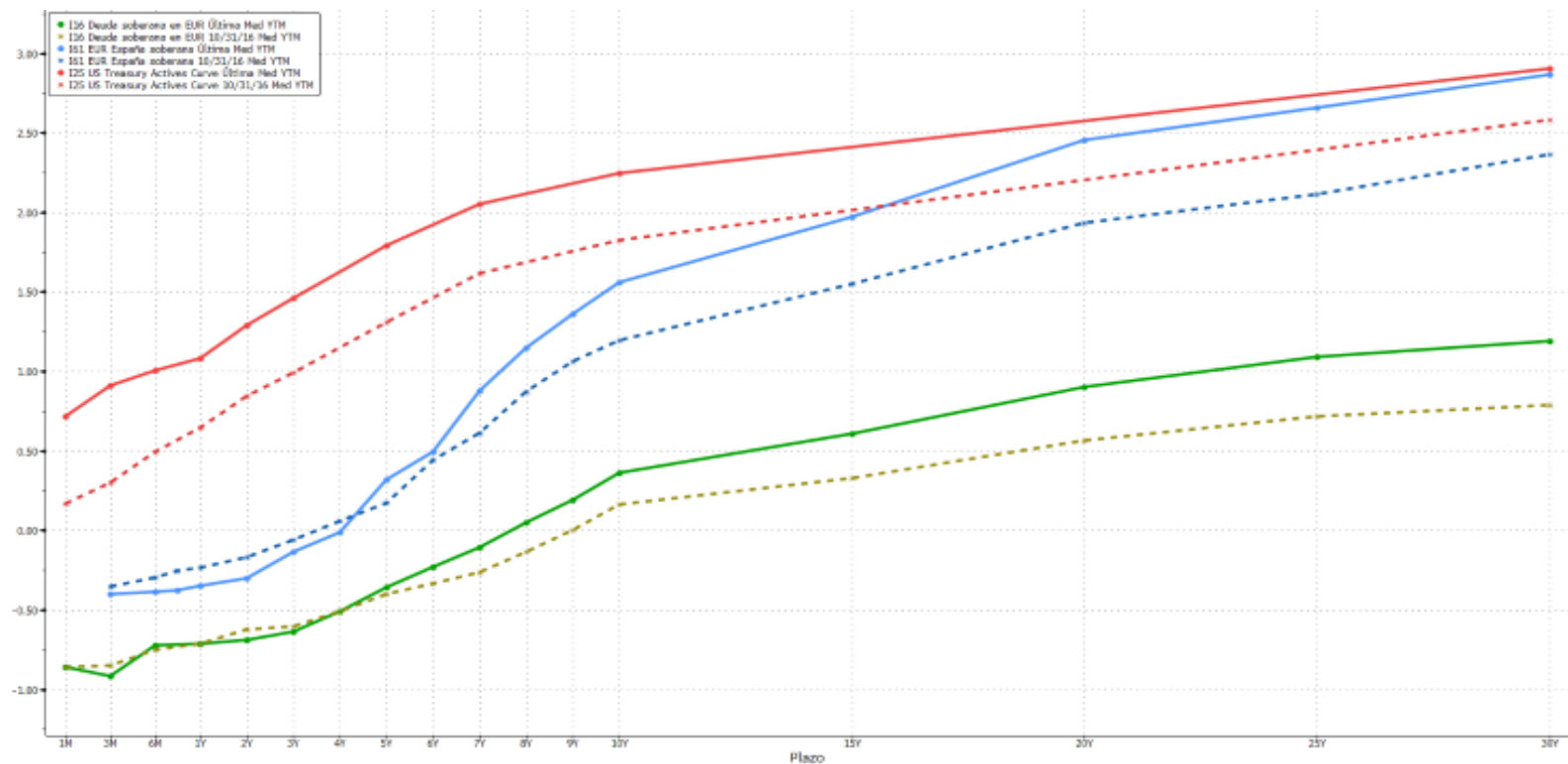
Quant als mercats emergents:



Font: Bloomberg i FMI



En renda fixa, encara preferim durades curtes



— EUA

— Espanya

— Alemanya

Línia continua: tipus d'interès a maig de 2017

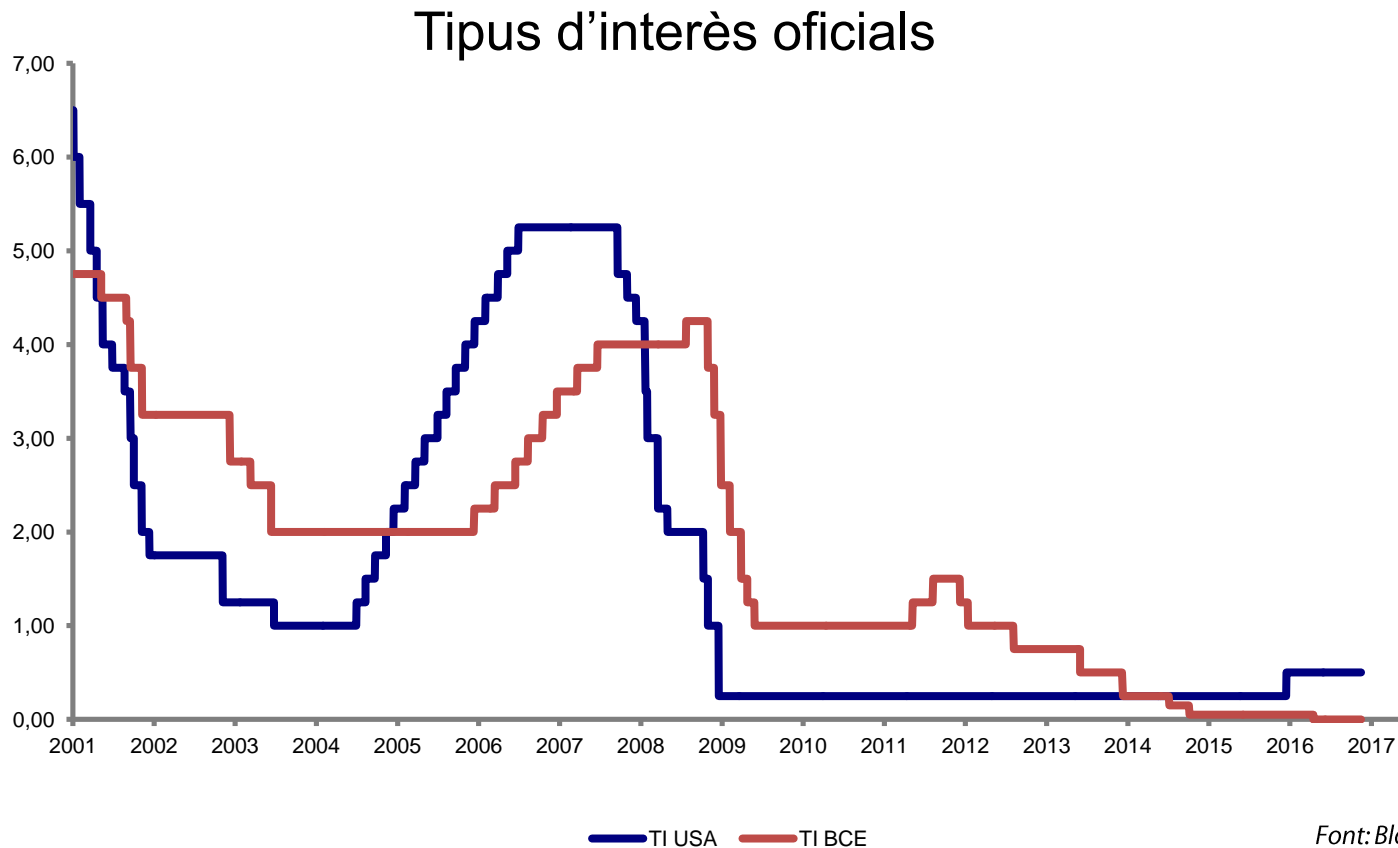
Línia discontinua: tipus d'interès a novembre de 2016

Font: Bloomberg



En renda fixa, encara preferim durades curtes

- Als EUA s'esperen dues pujades més de tipus en 2017, mentre que a Europa trigaran a arribar

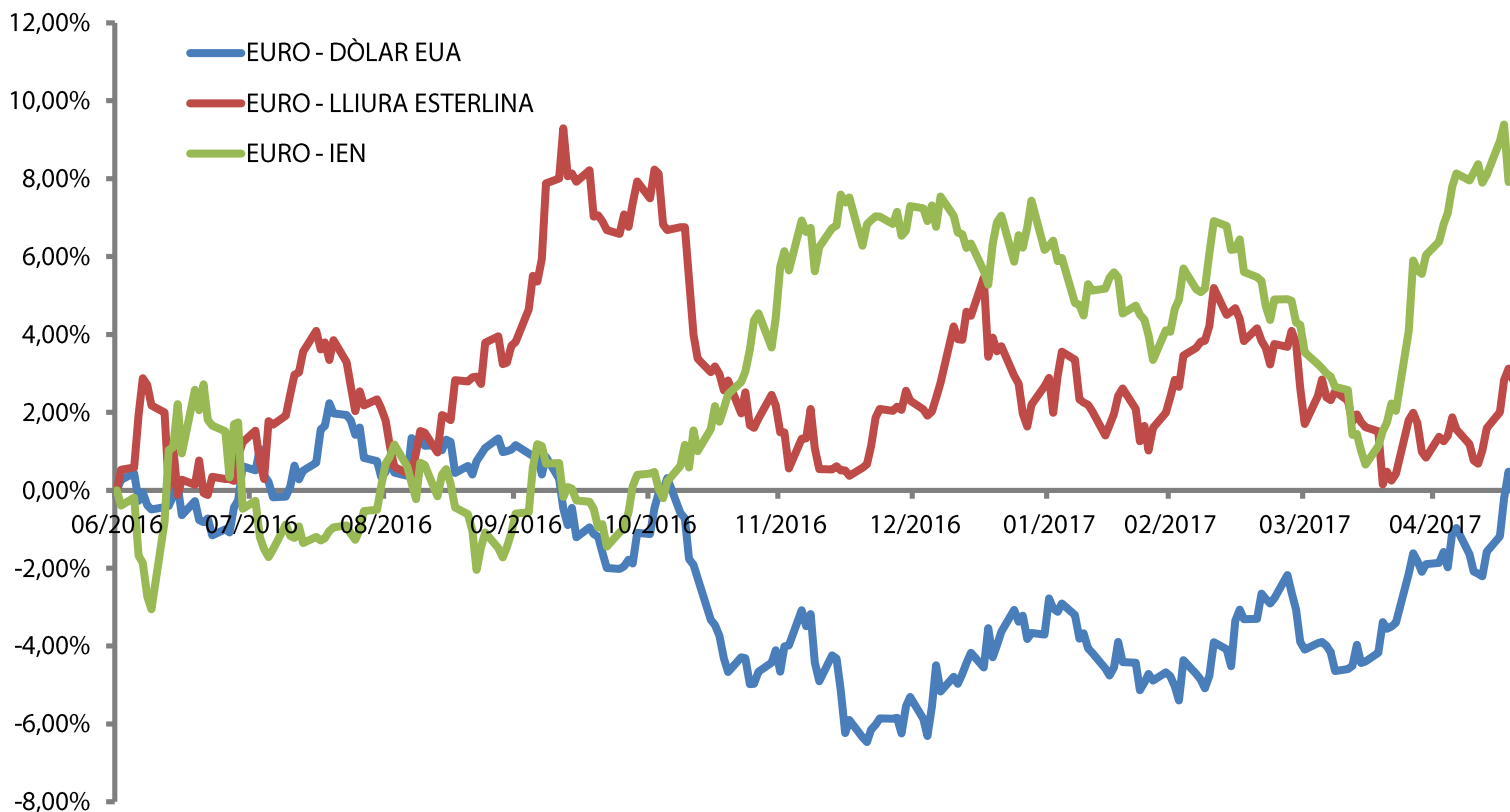


Font: Bloomberg



Divises: preferim no prendre riscos

- Tenim el dòlar cobert en totes les nostres carteres



Font: Bloomberg



Resum d'expectatives pel segon semestre de 2017

Renda Variable Europa

Positiu

Renda Variable EUA

Neutral

Renda Fixa Llarg Termini

Negatiu

Renda Fixa Curt Termini

Neutral

