

2017

**EVOLUCIÓ ECONÒMICA I
FINANCERA DELS DARRERS
MESOS I PERSPECTIVES PER A
L'ANY 2018**

Evolució econòmica mundial:

- El creixement econòmic mundial manté el seu dinamisme.
- Es preveu que mantingui aquest nivell de creixement en els propers 2/3 anys.

2018,
2019,
2020,

...



Per àrees geogràfiques: EUA

- Els EUA es troben en una fase del cicle econòmic més avançada.
- Estan revisant els acords internacionals (NAFTA, Canvi climàtic) per intentar impulsar encara més l'economia domèstica.
- Possibilitat de risc geopolític (Corea del Nord, Iran).
- Presentació al Congrés de la reforma fiscal de l'administració Trump.



Per àrees geogràfiques: Europa

- Europa iguala el ritme de creixement dels EUA (lleugerament per sobre del 2%).
- A Catalunya i Espanya, a l'espera del resultat de les eleccions del 21-D
- La excepció és el Regne Unit, a causa del Brexit.



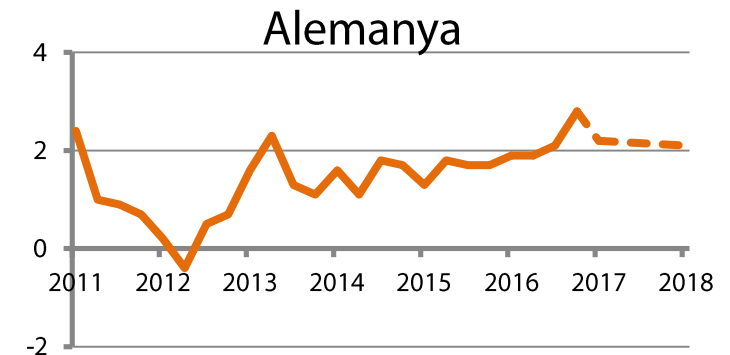
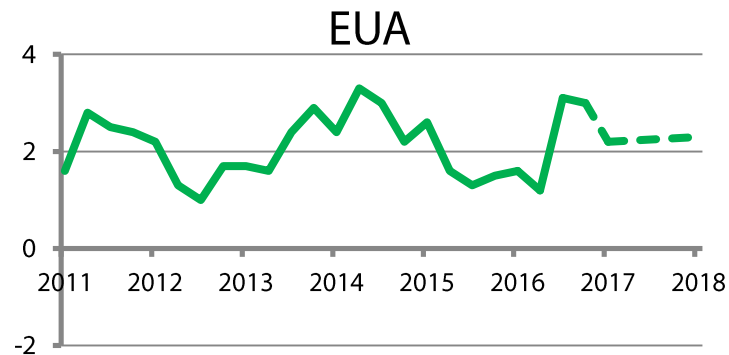
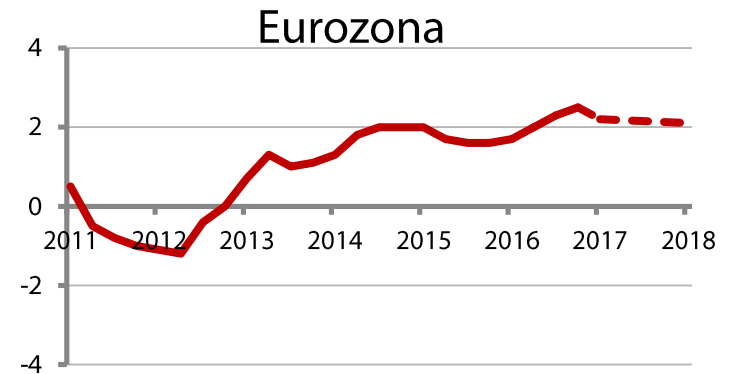
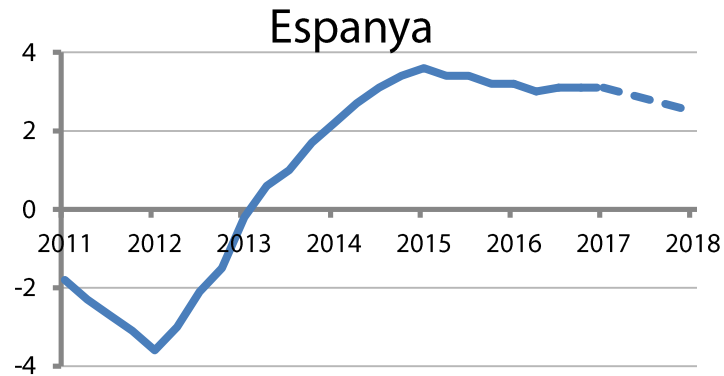
Per àrees geogràfiques: Emergents

- Els països emergents han començat a recuperar-se gràcies al repunt del preu del petroli.
- També ha contribuït la forta demanda des d'economies avançades.
- Xina aposta per la continuïtat.
Reforç del lideratge de Xi Jinping
en el Congrés del Partit Comunista.



El creixement econòmic mundial manté el seu dinamisme:

Creixement del PIB (en % anual)



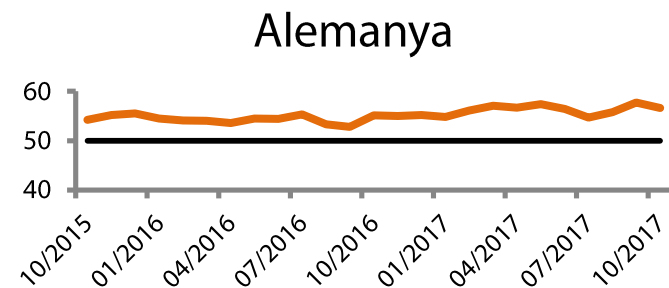
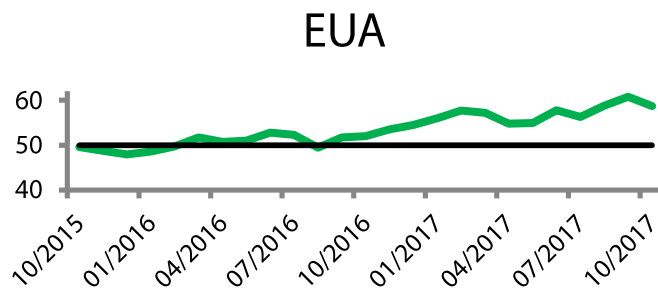
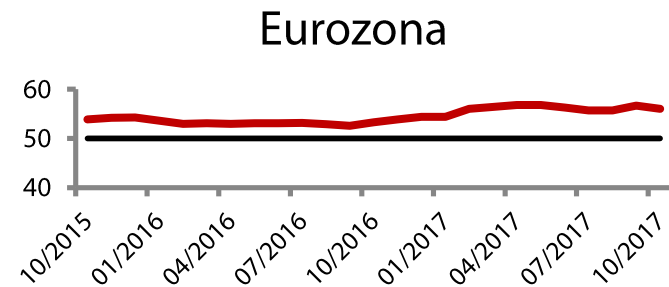
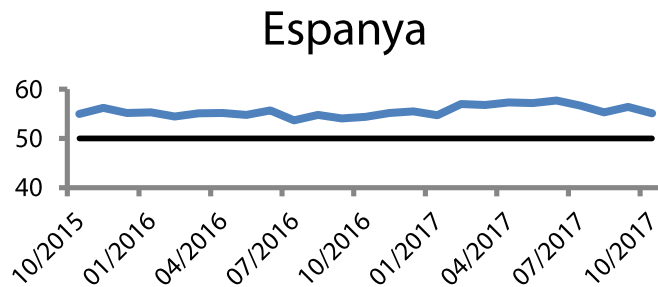
Font: Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg i Comissió Europea



El creixement econòmic mundial manté el seu dinamisme:

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

(indicador per sobre de 50 indica expansió econòmica)

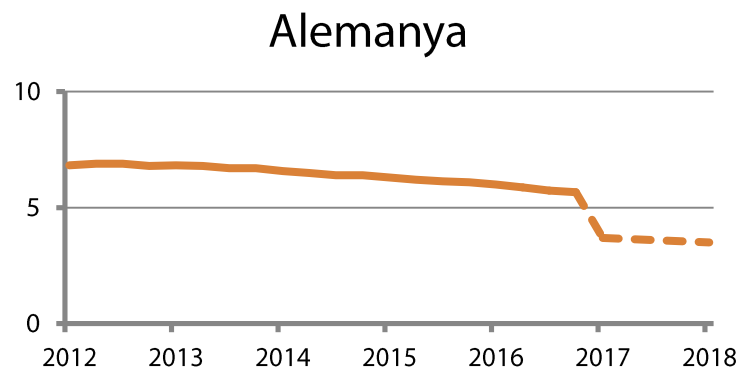
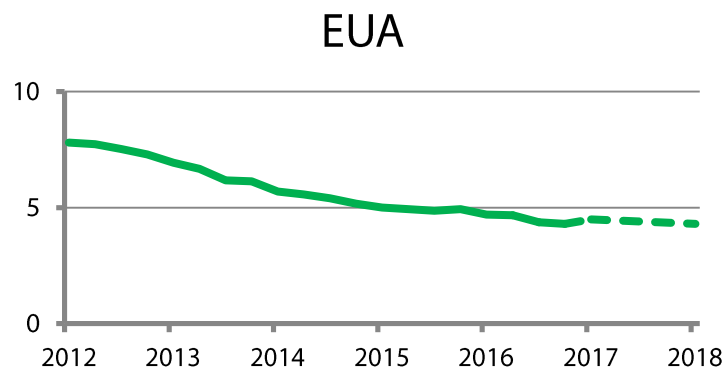
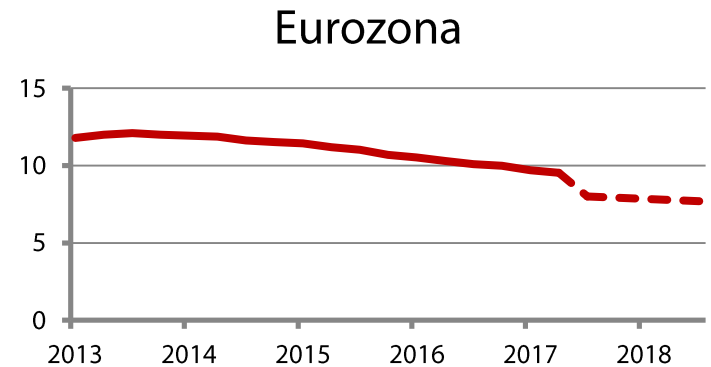
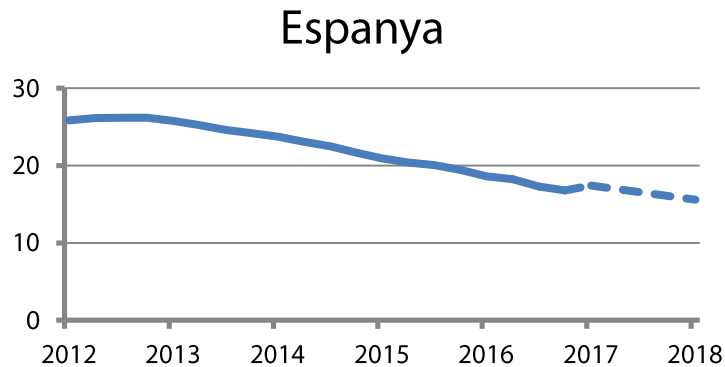


Font: Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg



El creixement econòmic mundial manté el seu dinamisme:

La majoria de països tenen nivells d'ocupació superiors als previs a la crisi



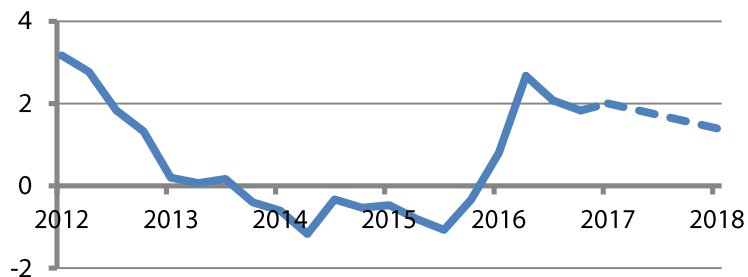
Font: Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg i Comissió Europea



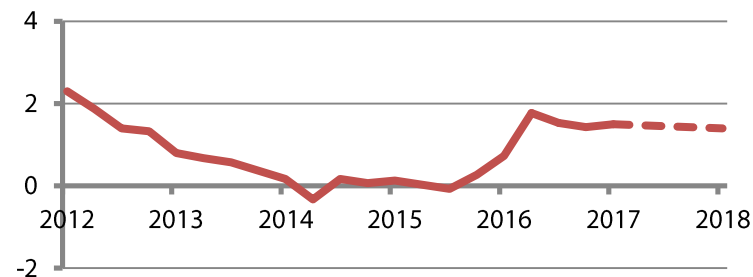
El creixement econòmic mundial manté el seu dinamisme:

La inflació es manté en nivells saludables per potenciar el creixement de l'economia

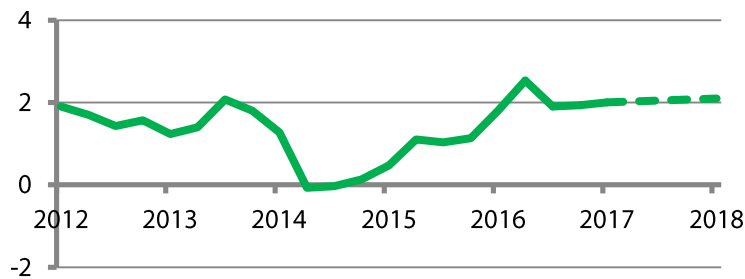
Espanya



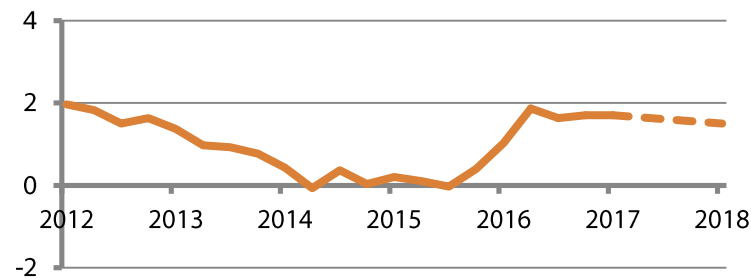
Eurozona



EUA



Alemanya



Font: Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg i Comissió Europea



Els Bancs Centrals:

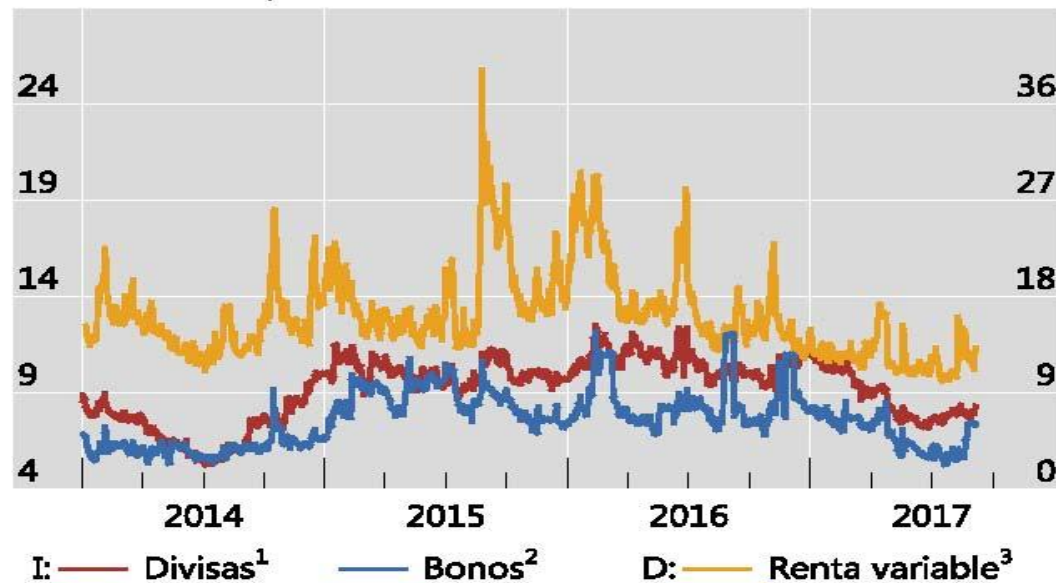
- Es preveu una nova pujada de tipus d'interès als EUA en la reunió de la Fed del mes de desembre.
- Es confirma que el BCE inicia la retirada del programa de compres d'actius el 2018, passant dels 60.000 milions mensuals actuals als 30.000 milions entre gener i setembre de 2018, pas previ a una pujada de tipus d'interès, l'any 2019.
- El Banc del Japó continua amb el seu programa de compra d'actius.



Quant als mercats financers:

- La volatilitat tant en renda variable com en renda fixa es troba en nivells baixos

Volatilitat implícita



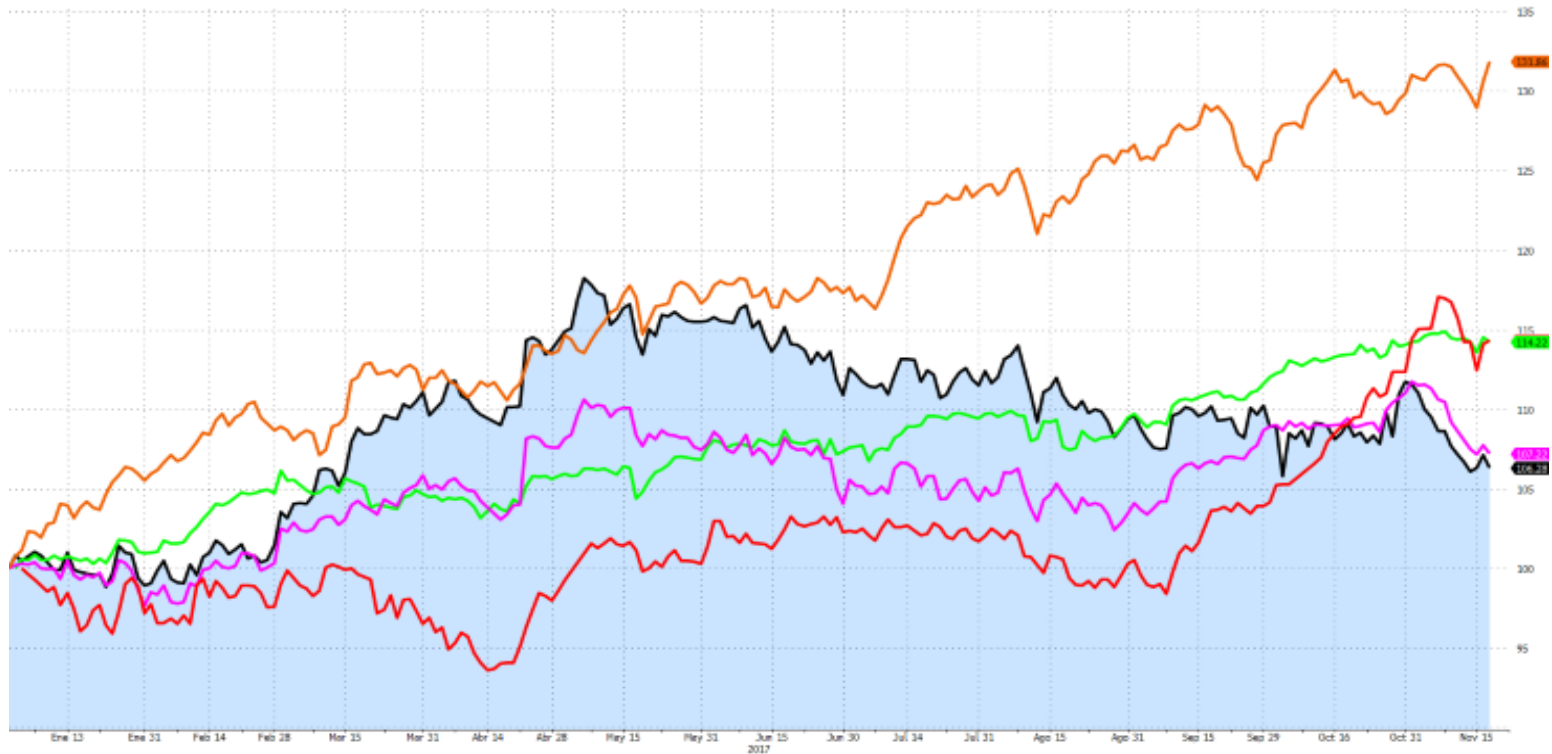
Font: BPI

La volatilitat implícita expressa les expectatives del mercat sobre la volatilitat de l'actiu financer, és a dir, és un càlcul que intenta mesurar la volatilitat futura.



En renda variable:

- Emergents destaca per sobre la resta



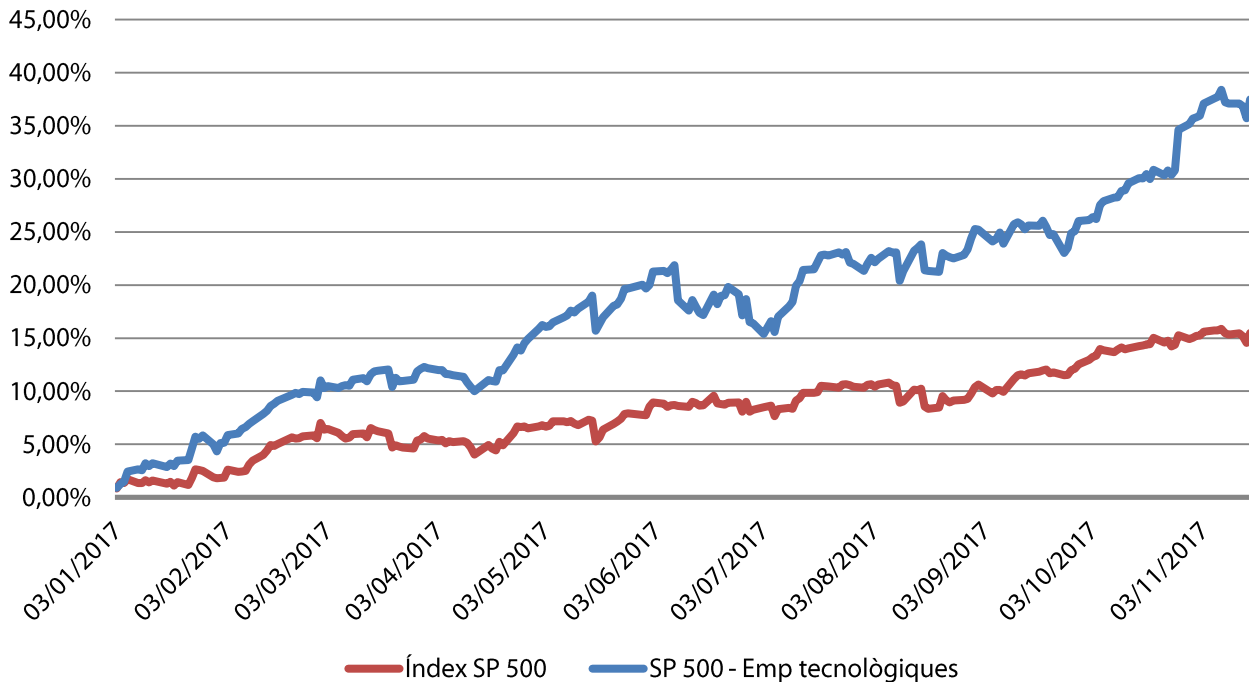
Font: Bloomberg

— Espanya — Europa — EUA — Japó — Emergents



En renda variable:

- Els EUA fonamenten els bons resultats en el comportament de les companyies de les tecnologies de la informació (Facebook, Amazon, Microsoft, Apple, Google, ...)



Font: Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg



En renda variable:

- A Europa, els sectors més afavorits són el sector de tecnologia (Nokia, SAP, ...)i el sector de matèries primeres (Antofagasta, Rio Tinto, ArcelorMittal, ...), més vinculats al cicle econòmic

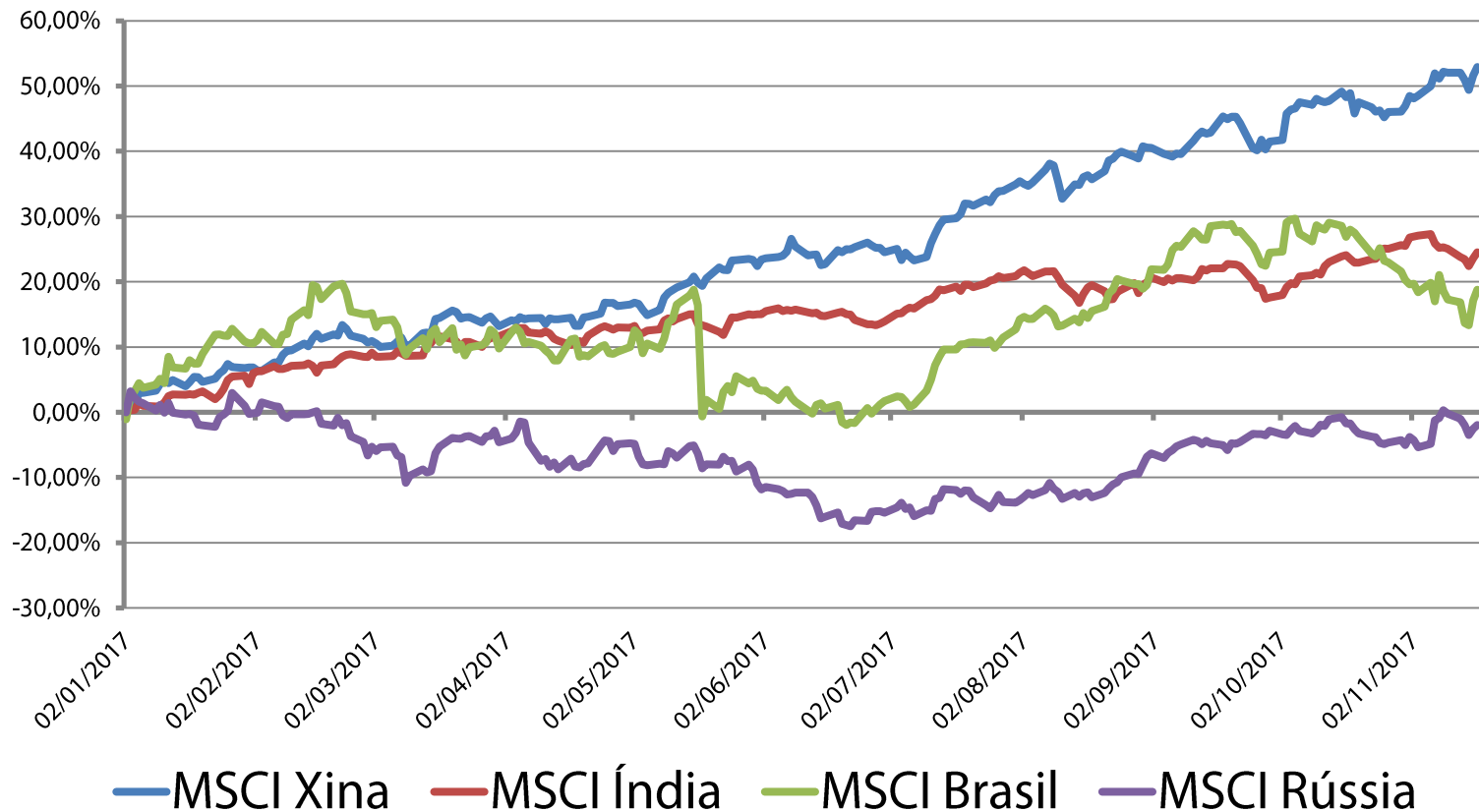


Font: Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg



Quant als mercats emergents:

Evolució dels índexs MSCI dels diferents països en USD

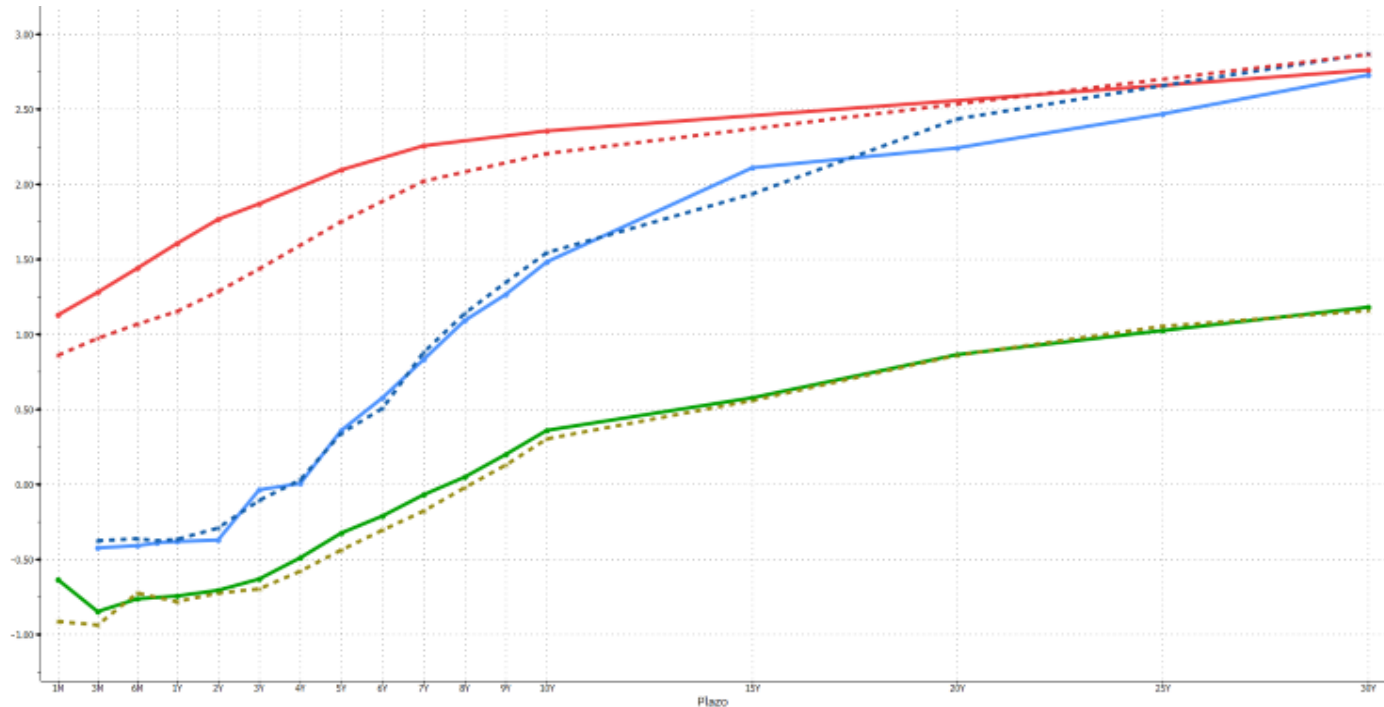


Font: Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg



En renda fixa:

- Els EUA estan en procés de pujada dels tipus d'interès
- A Europa no es preveuen pujades de tipus d'interès fins al 2019



Font: Bloomberg

— EUA

— Espanya

— Alemanya

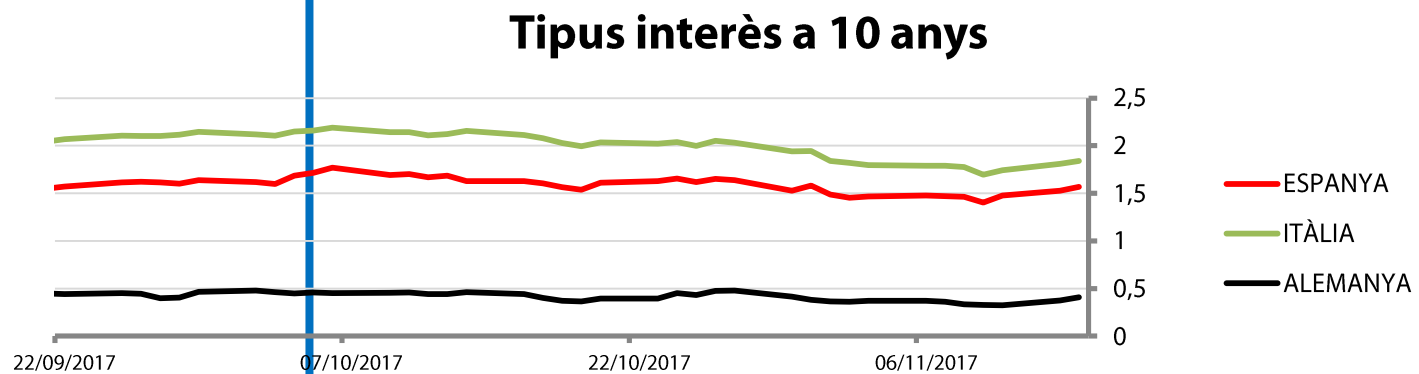
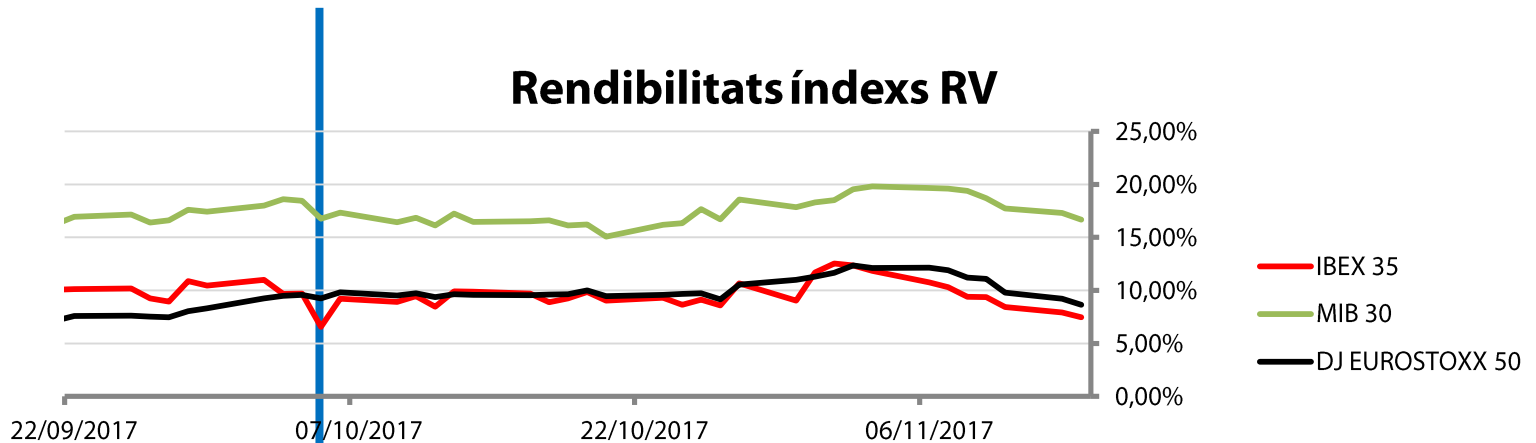
Línia contínua: tipus d'interès a novembre de 2017

Línia discontinua: tipus d'interès a maig de 2017



Situació a Catalunya:

- No ha tingut un impacte significatiu als mercats financers

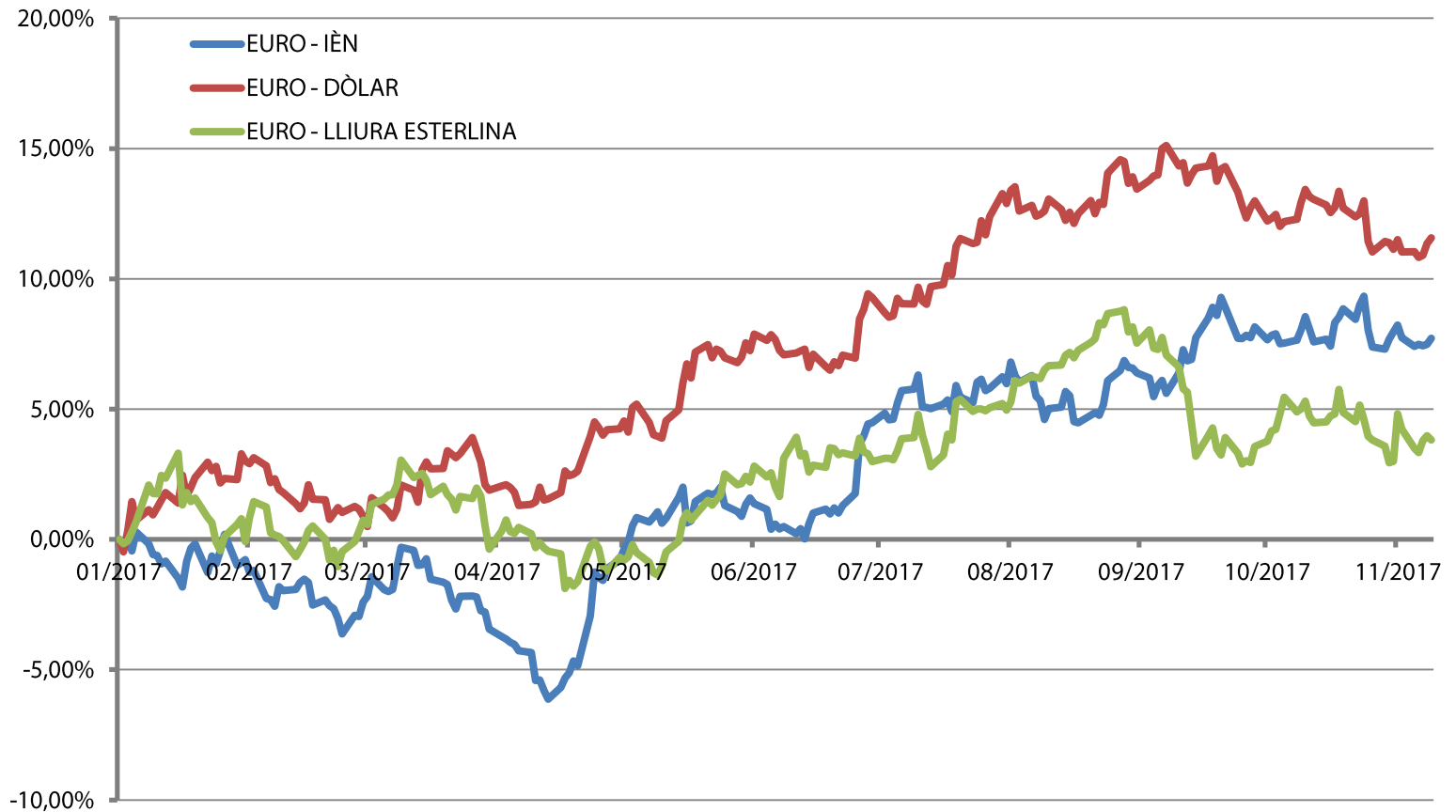


Font: Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg



Divises:

- Actiu apte per a una gestió tàctica



Font: Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg



Resum d'expectatives per 2018

Renda Variable Europa

Positiu

Renda Variable EUA

Neutral

Renda Fixa Llarg Termini

Neutral

Renda Fixa Curt Termini

Neutral

