

Evolució econòmica i financera dels primers mesos i perspectives per a la resta de l'any 2018

EVOLUCIÓ ECONÒMICA MUNDIAL

- Escenari de creixement mundial de l'ordre del 3,9% pel període 2018-2019, per sobre de les previsions anteriors.
- Degut a un creixement més ràpid a la zona Euro, Japó, Xina i els EUA (entre un 0,2% - 0,4% millor que el previst).
- Per contra, s'han incrementat els **riscos**:

Proteccionisme

Tensions geopolítiques

Vulnerabilitat del sector
tecnològic



EVOLUCIÓ ECONÒMICA PER ÀREES GEOGRÀFIQUES

EUA



- L'economia dels EUA continua consolidant el seu cicle expansiu, recolzat en:

Excel·lent evolució del
mercat laboral

Bon comportament del
consum i la inversió

Política monetària
expansiva

- Risc molt reduït de rescalfament de l'economia.



EVOLUCIÓ ECONÒMICA PER ÀREES GEOGRÀFIQUES

Europa



- La Unió Europea presenta un creixement ferm i homogeni.
- L'expansió del comerç global ha permès el creixement de les exportacions, compartit per tots els estats membres de la Unió.
- Principals reptes:

Impacte de les
polítiques
proteccionistes

Fortalesa de l'Euro

Desacceleració
d'Alemanya?

Situació política a
Espanya i a Itàlia



PER ÀREES GEOGRÀFIQUES

Emergents

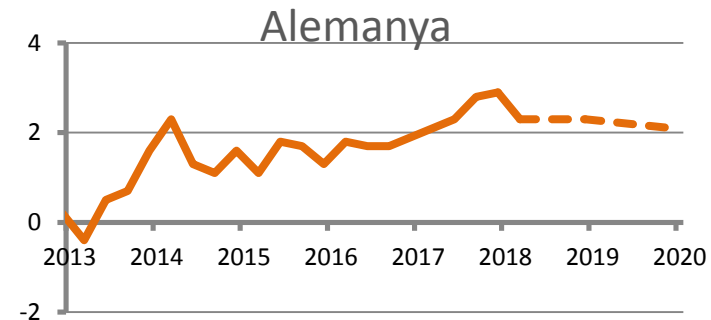
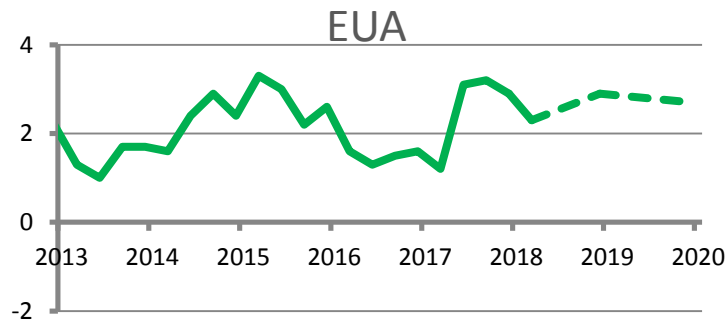
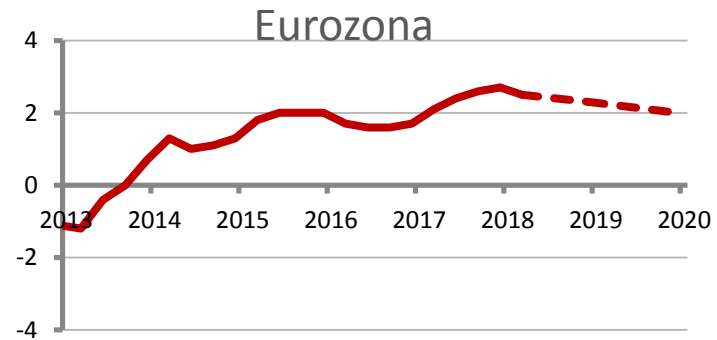
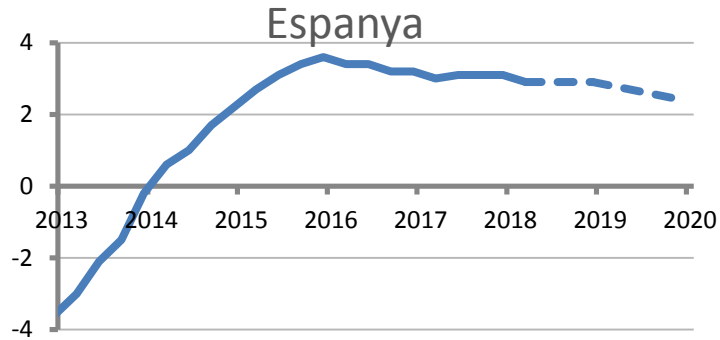


- Bones dades de creixement per a molts països emergents.
- Perspectives molt positives per a la Índia, immers en un canvi estructural molt gran a nivell econòmic i social.
- La Xina, en lleugera desacceleració.
- Brasil, en camí de la recuperació.
- Rússia no genera confiança.



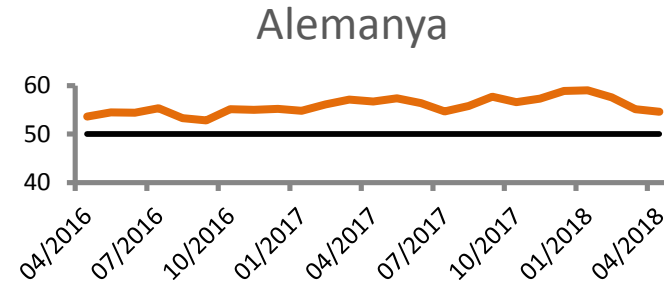
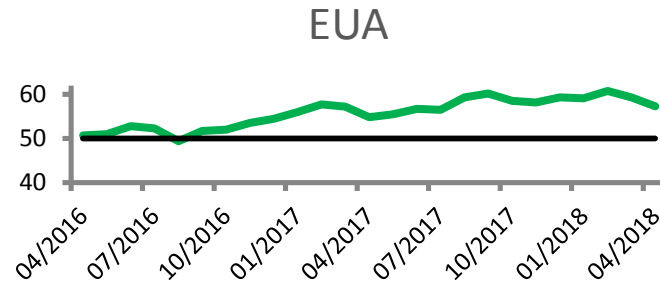
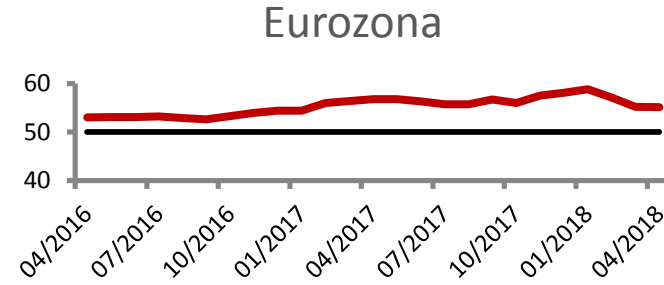
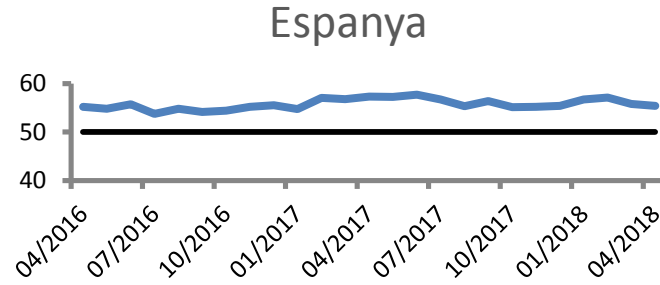
ACCELERACIÓ DEL CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

Creixement del PIB per sobre de les previsions (% anual)



ACCELERACIÓ DEL CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

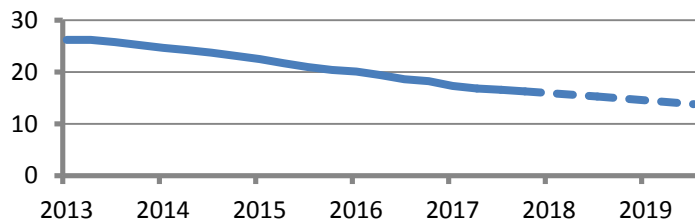
Indicadors d'activitat en fase expansiva (ISM – PMI) (Indicador per sobre de 50 indica expansió econòmica)



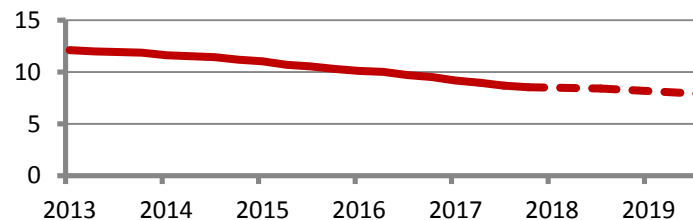
ACCELERACIÓ DEL CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

A Europa encara hi ha capacitat ociosa, mentre que els EUA estan pràcticament en plena ocupació

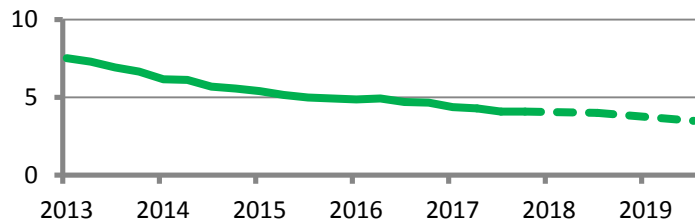
Espanya



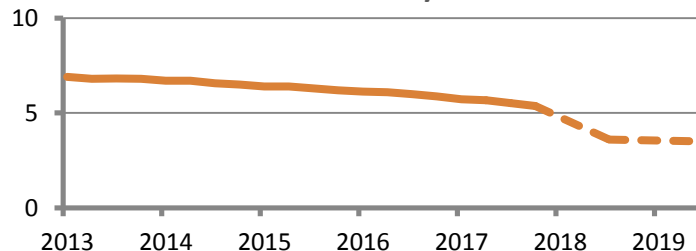
Eurozona



EUA



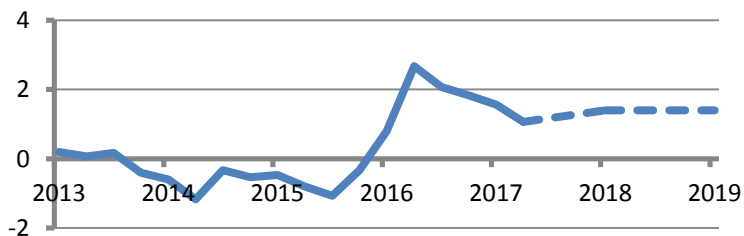
Alemanya



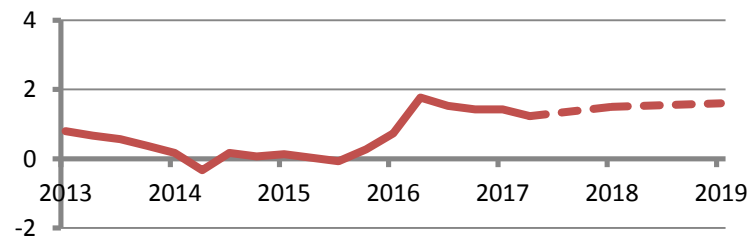
ACCELERACIÓ DEL CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

La inflació continua en nivells moderats tant a l'Eurozona com als EUA

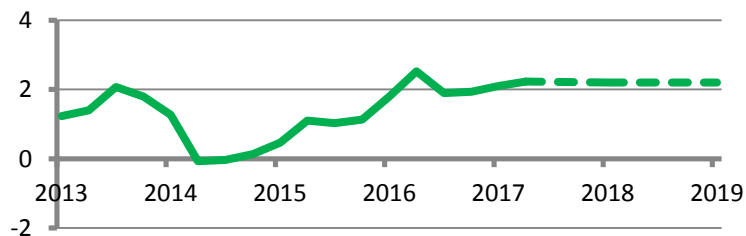
Espanya



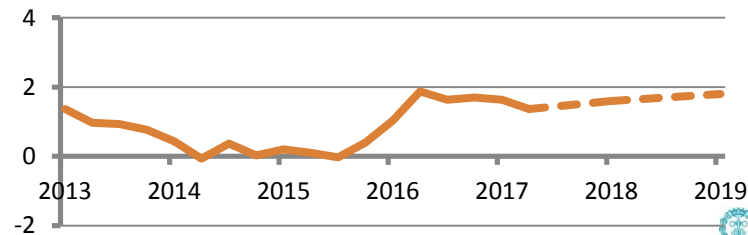
Eurozona



EUA



Alemanya



ELS BANCS CENTRALS

- Canvi continuista al capdavant de la Reserva Federal dels EUA. Es preveuen 2 pujades de tipus addicionals en 2018.
- El BCE manté el programa de compres d'actius de 30.000 milions fins al mes de setembre, pas previ a una pujada de tipus d'interès, segurament a la segona meitat de l'any 2019.
- Fi del mandat de Mario Draghi l'octubre de 2018.



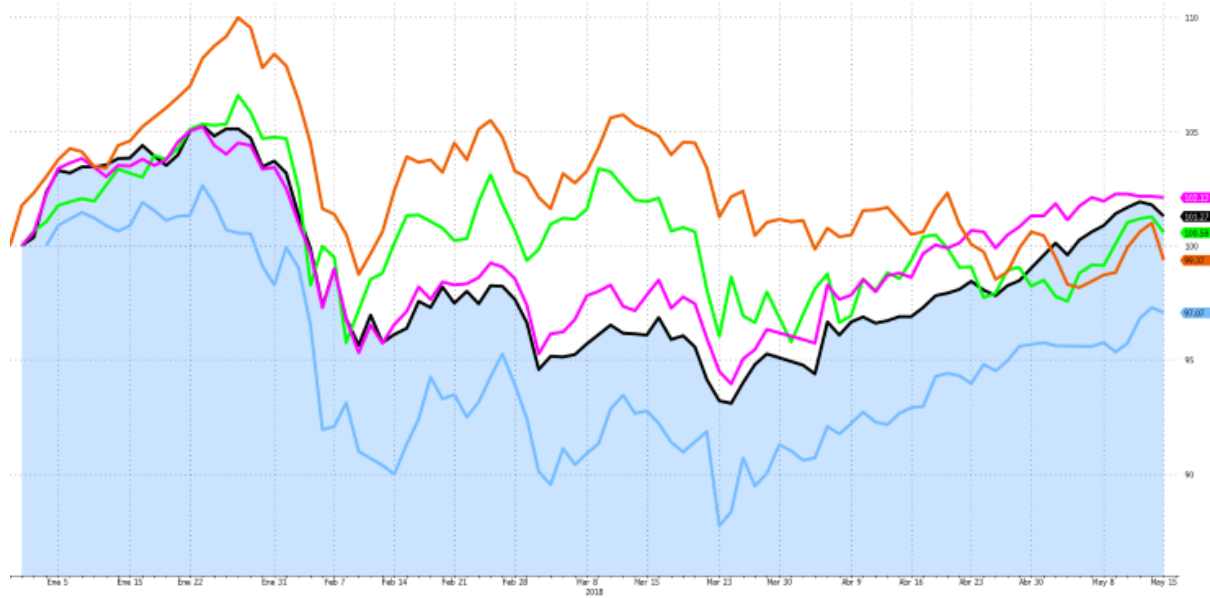
EUROPEAN CENTRAL BANK



EN RENDA VARIABLE

Volatilitat al 2018

Evolució dels diferents índexs durant 2018



Espanya

Europa

EUA

Japó

Emergents



EN RENDA VARIABLE

EUA

- Als EUA, l'impacte de la retallada impositiva ha de provocar una millora dels resultats empresarials.
- Per contra, el repunt de tipus d'interès pot provocar un traspàs de diners des de la renda variable cap a la renda fixa.
- També pot provocar un traspàs de capital de països emergents cap als EUA (cas d'Argentina i Turquia).



EN RENDA VARIABLE

Europa

•A Europa, destaquem els següents factors que poden incidir en una pujada dels índexs en 2018:

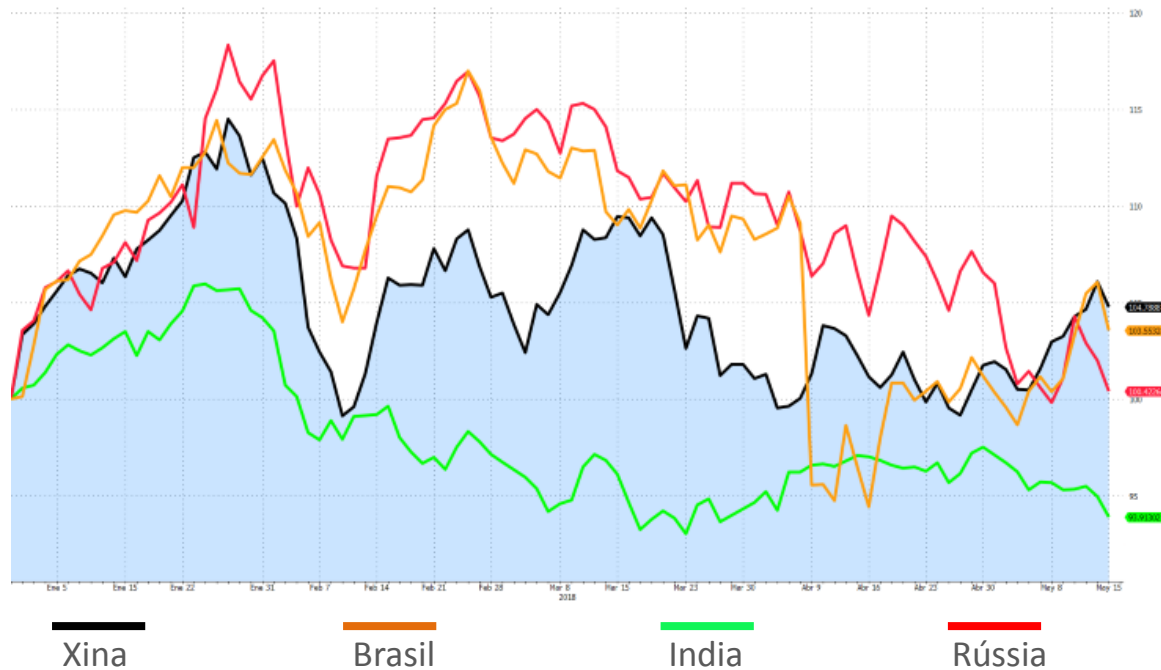
- ❖Fort creixement dels beneficis empresarials.
- ❖Tipus d'interès baixos durant un llarg període de temps.



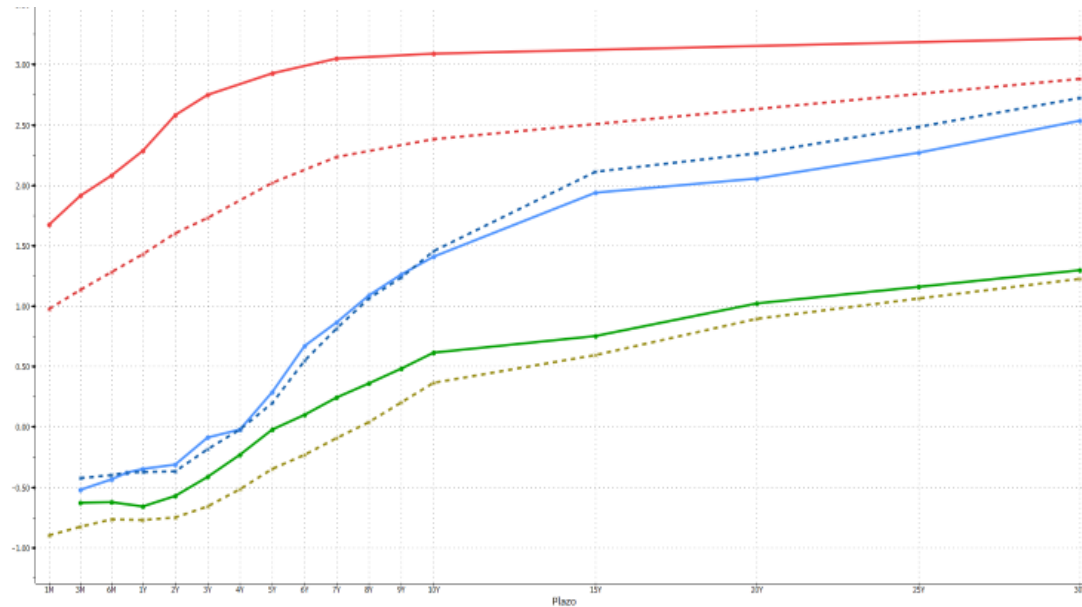
EN RENDA VARIABLE

Emergents

Evolució dels índexs MSCI dels diferents països en USD



EN RENDA FIXA



EUA

Espanya

Alemanya

- Línia contínua: tipus d'interès a maig de 2018.
- Línia discontinua: tipus d'interès a novembre de 2017.

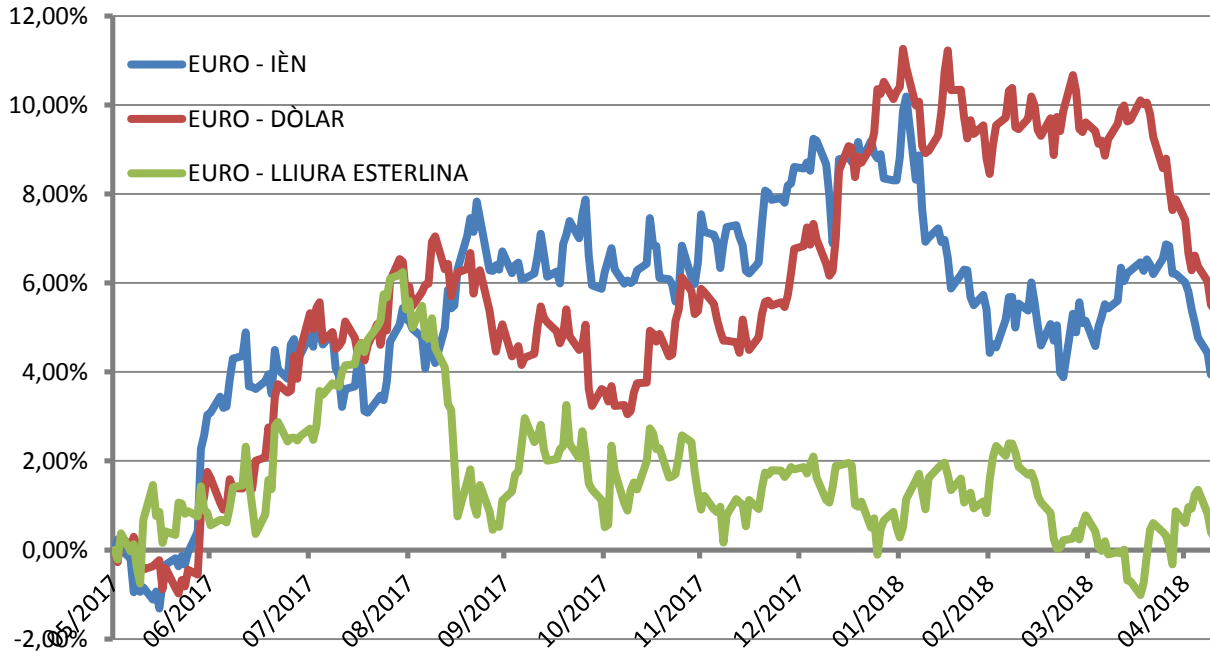
Font: Bloomberg

- EUA: pujada dels tipus d'interès a tots els trams de la corba.

- Europa: increment de la prima de risc d'Itàlia respecte a la resta de països.



DIVISES



- Actiu difícil de predir.
- El \$ es troba en fase d'apreciació.



RESUM EXPECTATIVES AL 2018

Renda Variable Europa

Molt Positiu

Renda Variable EUA

Positiu

Renda Fixa Llarg Termini

Neutral

Renda Fixa Curt Termini

Neutral

