

Evolució econòmica i financera dels darrers mesos i perspectives pel 2019

EVOLUCIÓ ECONÒMICA MUNDIAL

- Ralentització del ritme de creixement mundial a nivells del 3,2% per 2019 dels nivells anteriors del 3,5%.
- Moderació de la producció industrial i refredament del comerç internacional.
- A Europa, evolució mixta de les dades de creixement:
 - ✓ Disminució de la confiança de consumidors i empreses
 - ✓ Nova regulació sobre emissions del sector automobilístic
 - ✓ Reducció de la inversió a Itàlia
 - ✓ La zona de l'euro creix més que les previsions (0,4% enfront el 0,2% previst)



EVOLUCIÓ ECONÒMICA MUNDIAL

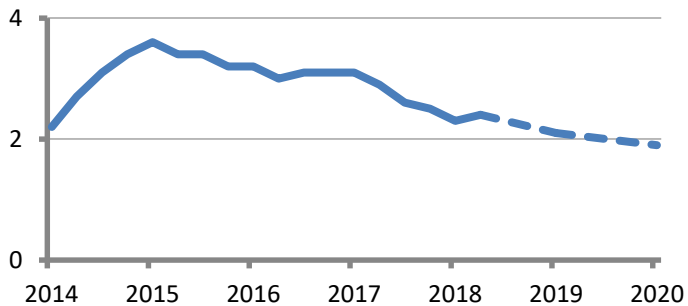
- Possible repunt del creixement mundial al segon semestre de 2019.
- Liderat pels països emergents, recolzat pels EUA.
- A l'espera de l'evolució dels següents riscos:
 - ✓ Resultat de les negociacions entre els EUA i la Xina
 - ✓ Brexit
 - ✓ Evolució del cicle econòmic europeu



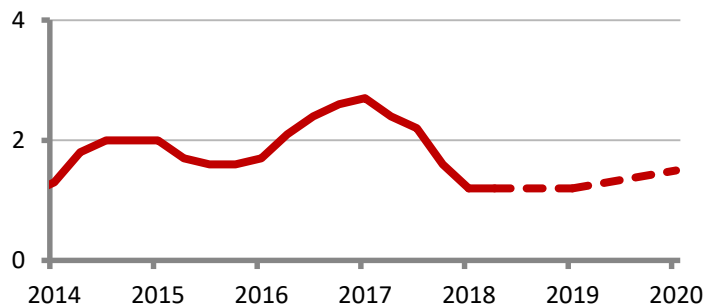
CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

Els EUA continuen a bon ritme, mentre que a Europa hi ha expectatives de millora (% anual).

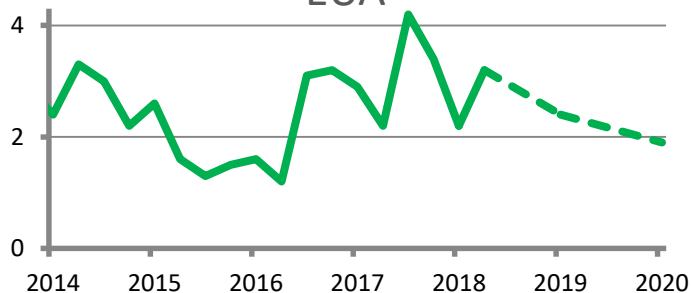
Espanya



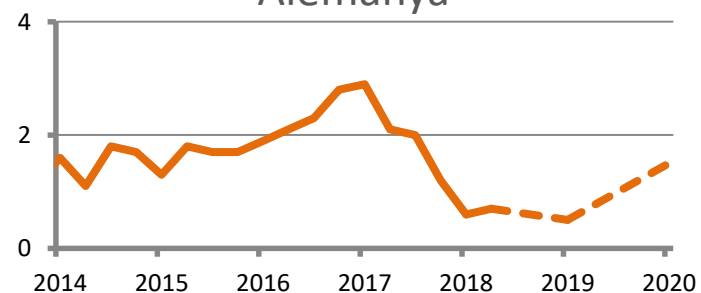
Eurozona



EUA

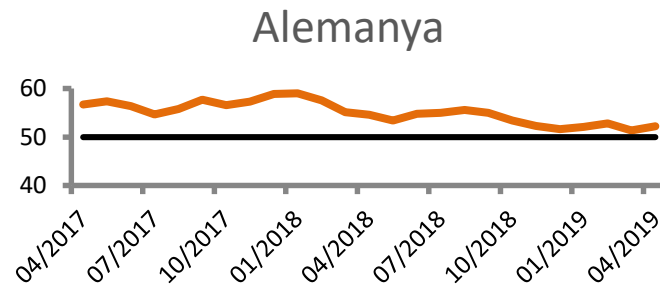
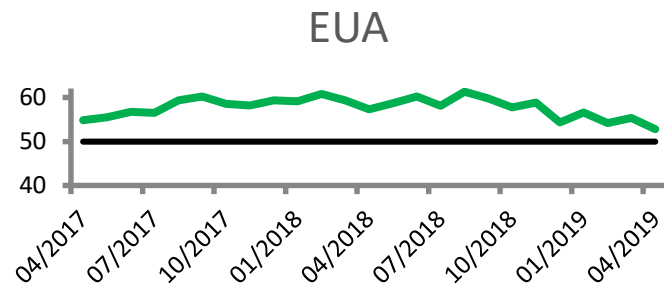
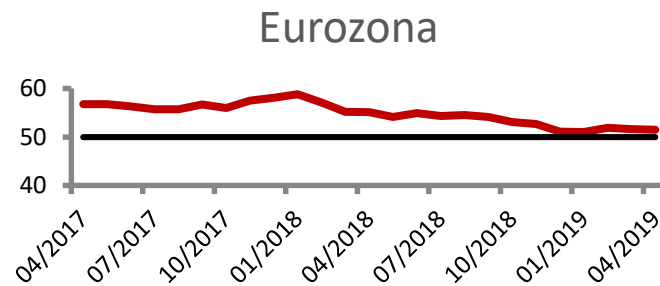
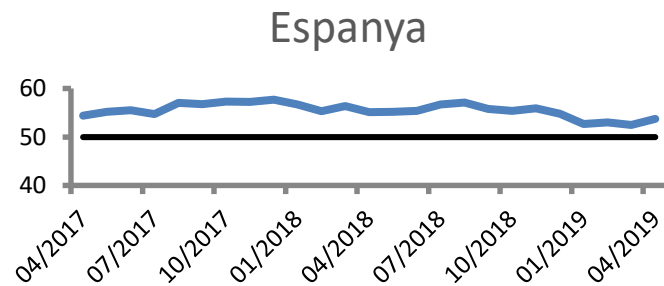


Alemanya



CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

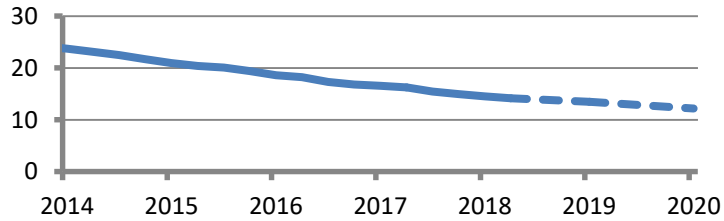
Indicadors d'activitat continuen en fase expansiva (ISM – PMI) (Indicador per sobre de 50 indica expansió econòmica).



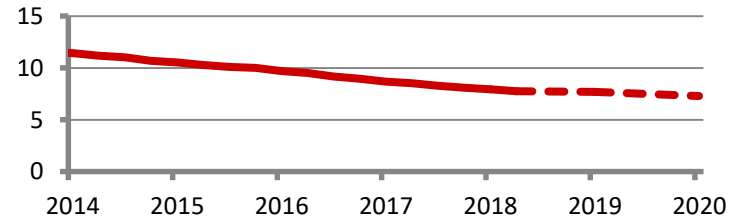
CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

Els EUA i Alemanya es troben en plena ocupació.

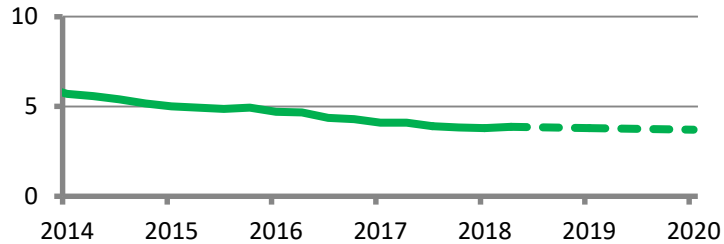
Espanya



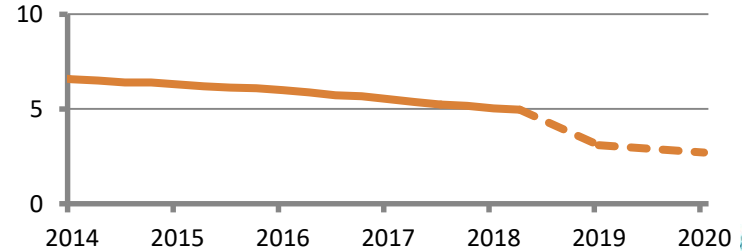
Eurozona



EUA



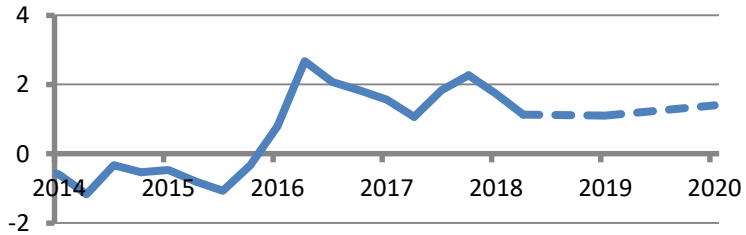
Alemanya



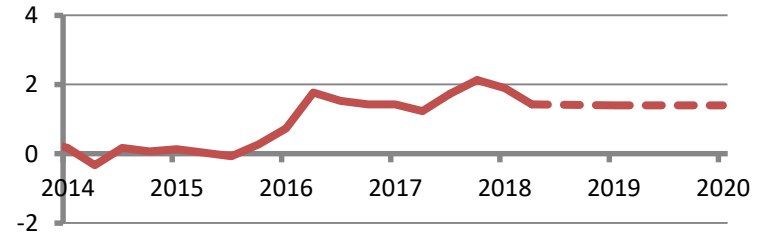
CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

Sense tensions inflacionistes.

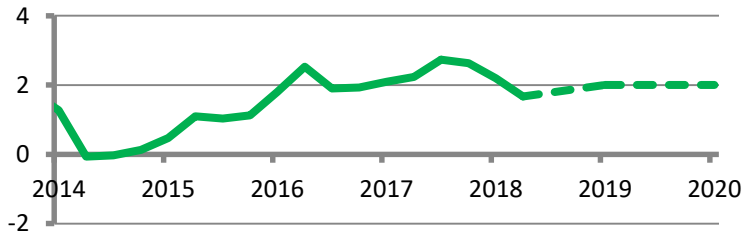
Espanya



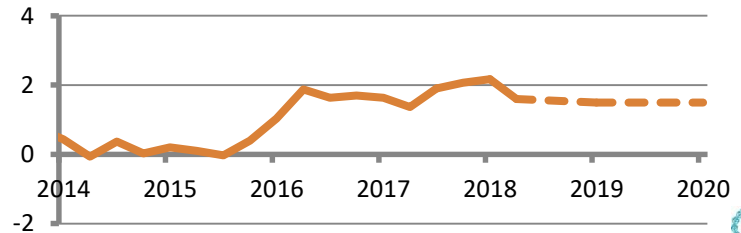
Eurozona



EUA



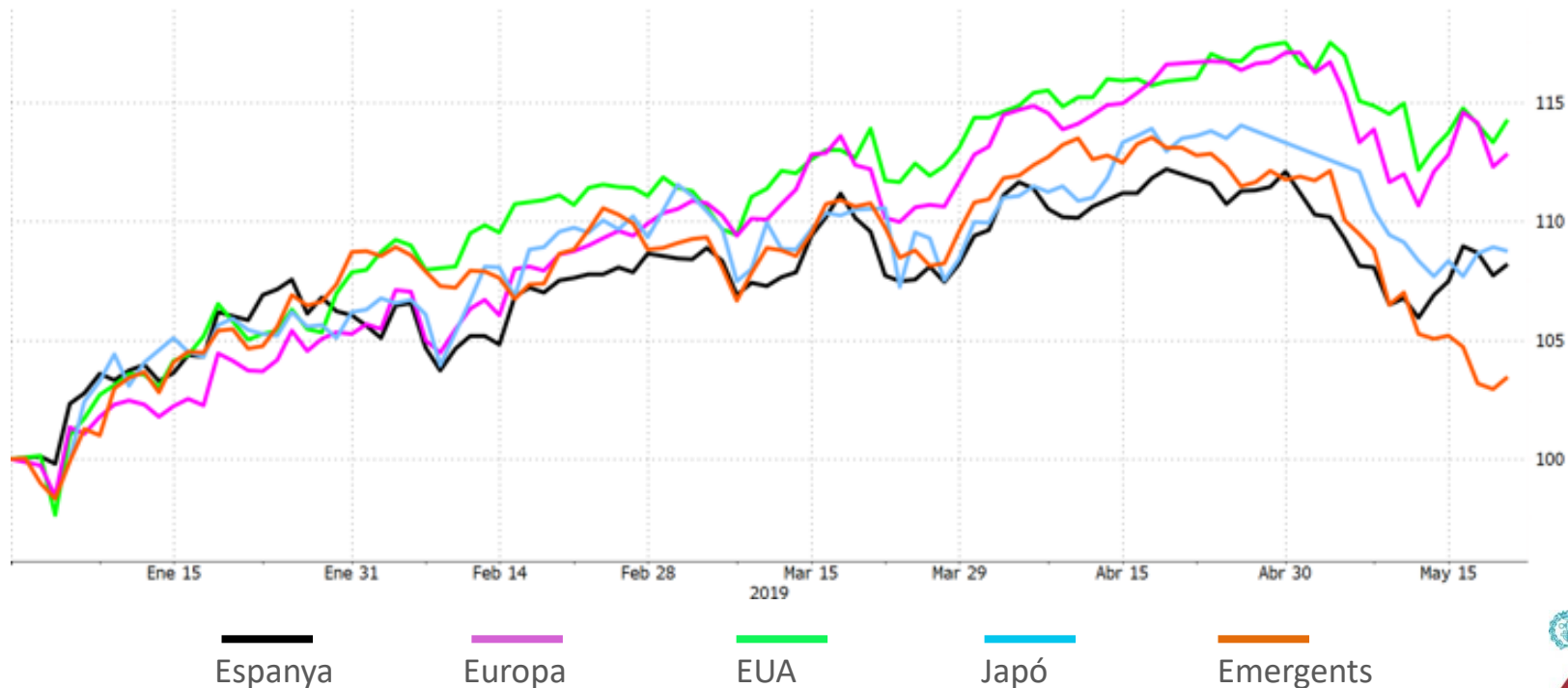
Alemanya



EN RENDA VARIABLE

Un molt bon inici d'any amb una lògica correcció de les borses el mes de maig.

Evolució dels diferents índexs durant 2019



Font: Bloomberg



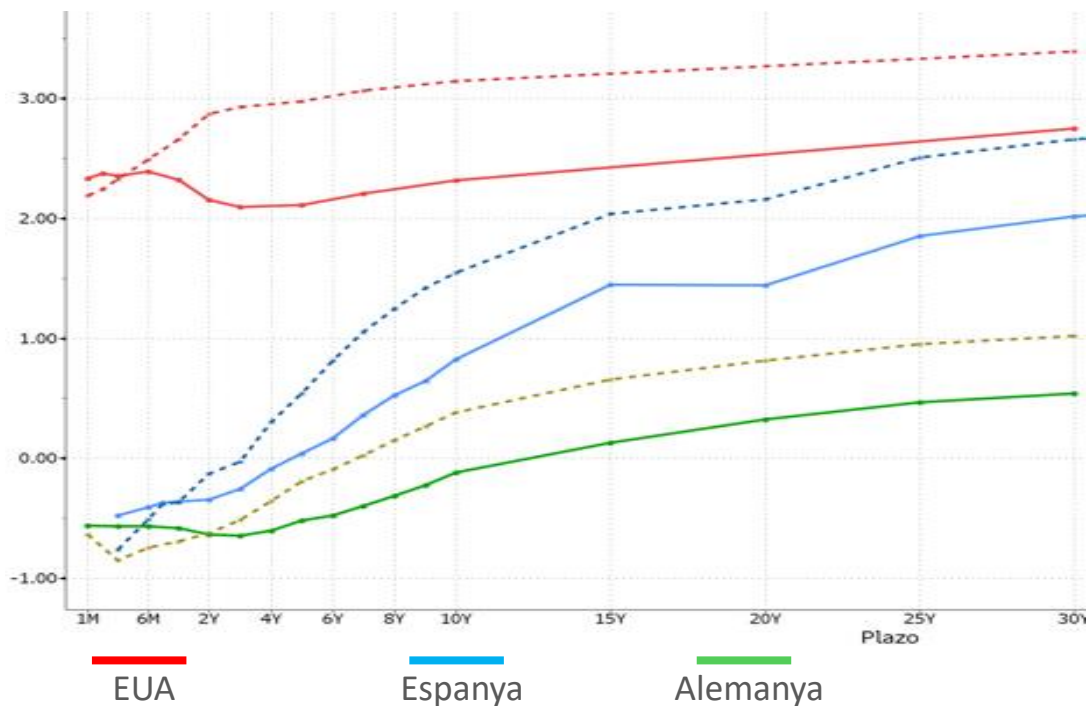
EN RENDA VARIABLE

Arguments a favor de la renda variable:

- Liquiditat: pressiona a l'alça el preu dels actius.
- Tipus d'interès: es mantenen els tipus baixos durant 2019.
- Publicació de beneficis empresarials per sobre de les previsions.
- Inèrcia del cicle econòmic global: tot i que amb menys força, el cicle global manté la seva inèrcia expansiva.



EN RENDA FIXA



- Línia contínua: tipus d'interès a maig de 2019.
- Línia discontinua: tipus d'interès a novembre de 2018.

•EUA: aplanament de la corba. La FED no té intenció de tocar els tipus d'interès en els propers mesos.

•Europa: caiguda dels tipus d'interès, situant el bo a 10 anys alemany en taxes negatives. Relleu de Mario Draghi al capdavant del BCE a l'octubre.



RESUM EXPECTATIVES PEL 2019

Renda Variable Europa

Positiu

Renda Variable EUA

Positiu

Renda Fixa Llarg Termini

Neutral

Renda Fixa Curt Termini

Neutral

