

2016

EVOLUCIÓ ECONÒMICA I FINANCERA DELS DARRERS MESOS I PERSPECTIVES PER L'ANY 2017

2016: un any políticament intens...

BREXIT

 **2016**
ELECCIONES
GENERALES



2016: un any políticament intens...

Possibles efectes d'un Brexit "dur"

- Refredament de l'economia del Regne Unit
- Manteniment de les polítiques expansives dels Bancs Centrals
- Deteriorament del comerç exterior



2016: un any políticament intens...

Trump president dels EUA

Als EUA, pendents de la transició de candidat a president de Donald Trump i de l'agenda de mesures pels propers mesos:

- Proteccionisme i antiglobalització
- Expansió fiscal i inversió pública
- Política de defensa



...que continua el 2017

Calendari de votacions previstes en els propers 18 mesos a Europa



...que continua el 2017

Desembre 2016: Referèndum Constitucional a Itàlia



Maig 2017: Eleccions a França



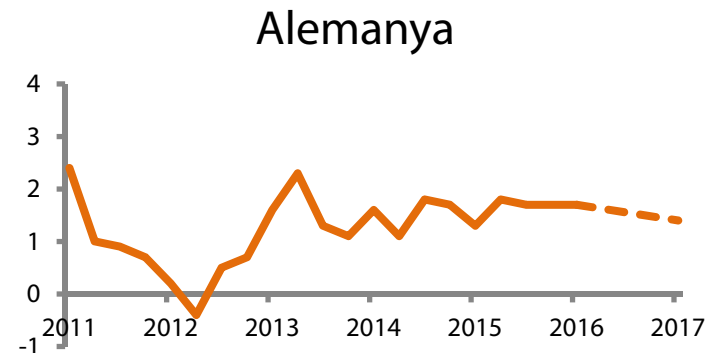
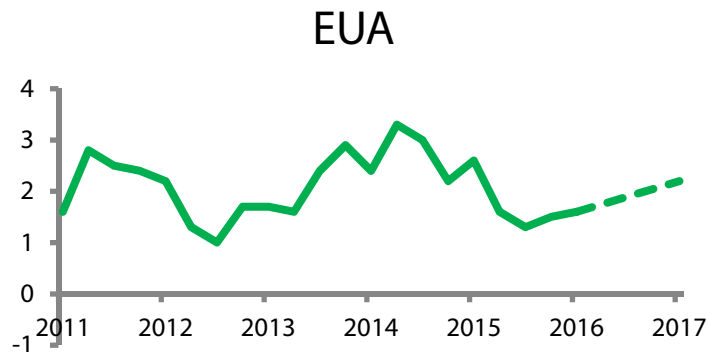
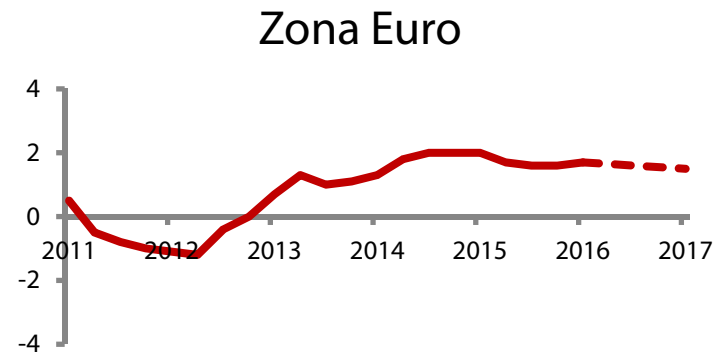
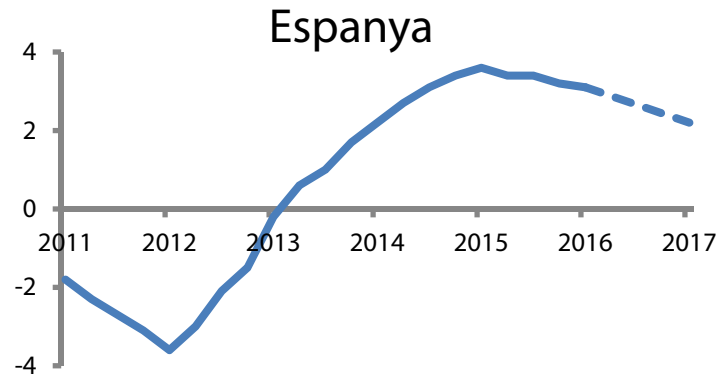
www.humeurs.be

Octubre 2017: Eleccions a Alemanya



Els indicadors de creixement econòmic continuen sent molt positius,

Creixement del PIB (en % anual)



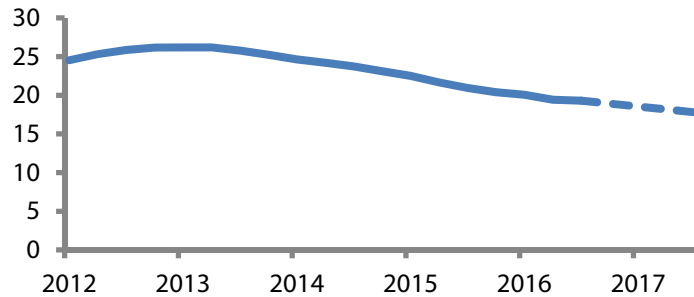
Font: Bloomberg i Comissió Europea



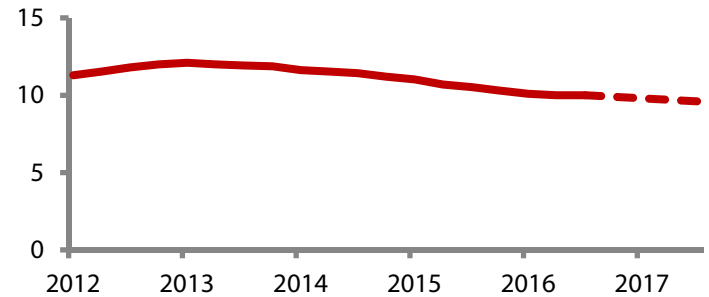
Els indicadors de creixement econòmic continuen sent molt positius,

Evolució a la baixa de la taxa d'atur

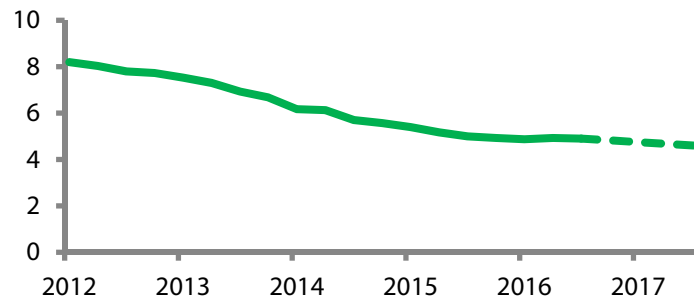
Espanya



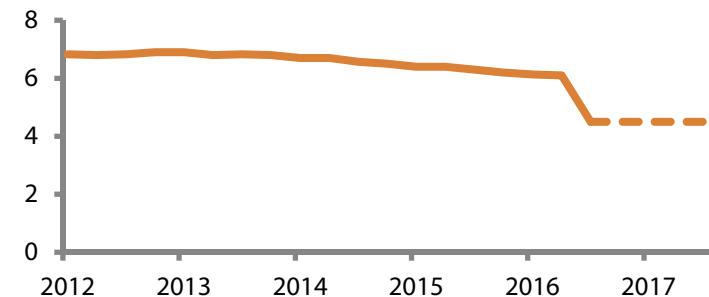
Eurozona



EUA



Alemanya

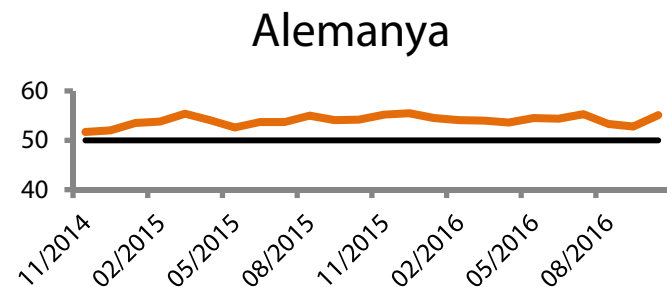
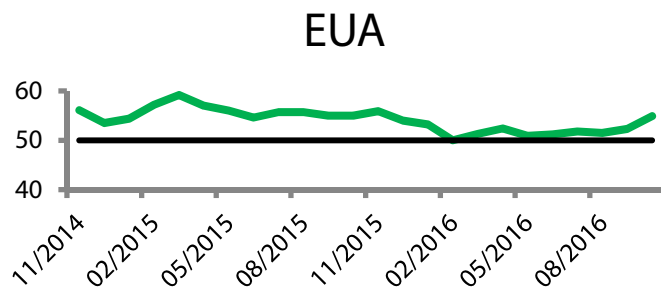
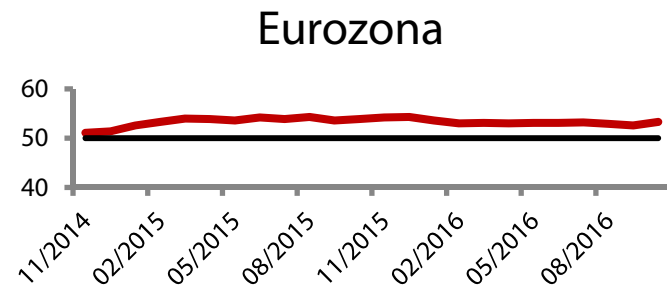
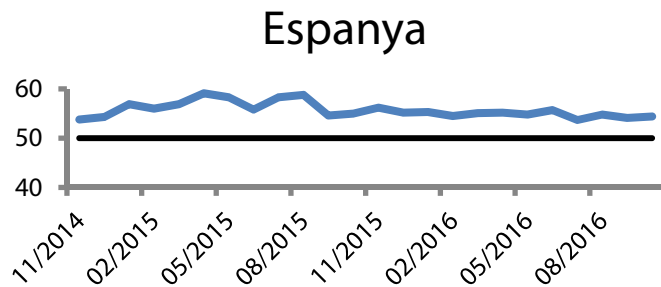


Font: Bloomberg i Comissió Europea



Els indicadors de creixement econòmic continuen sent molt positius,

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

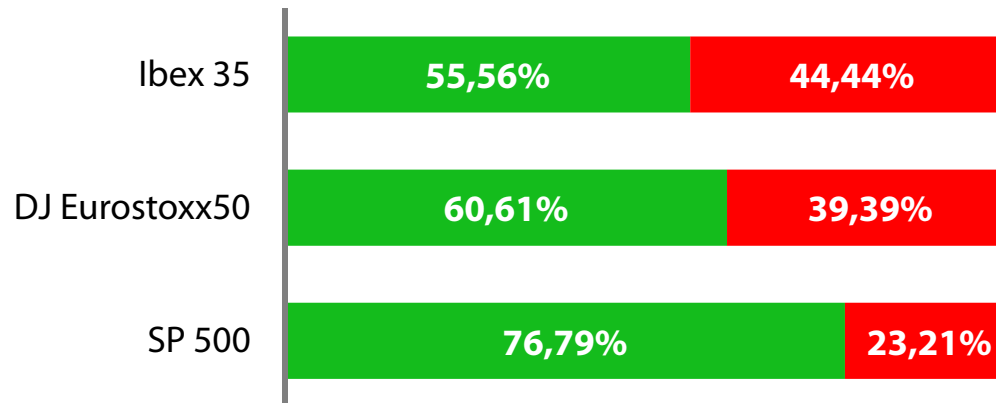


Font: Bloomberg



Els indicadors de creixement econòmic continuen sent molt positius,

% d'empreses que baten expectatives de beneficis
(dades referides al darrer trimestre d'empreses que han publicat resultats)



Font: Bloomberg

Sectors amb més sorpreses positives: materials bàsics, serveis de consum, serveis públics i financer

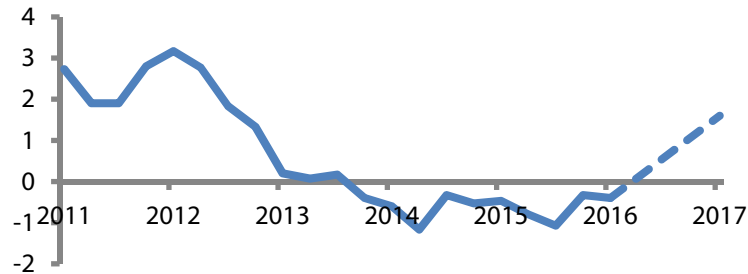
Sectors amb menys sorpreses positives: industrial i sanitat



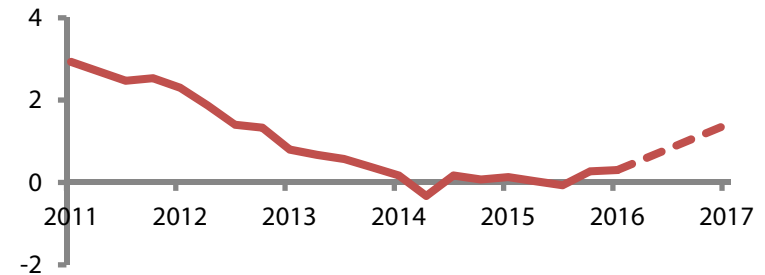
Els indicadors de creixement econòmic continuen sent molt positius,

Incrementos de la inflació a nivells entre l'1% i el 2% anual

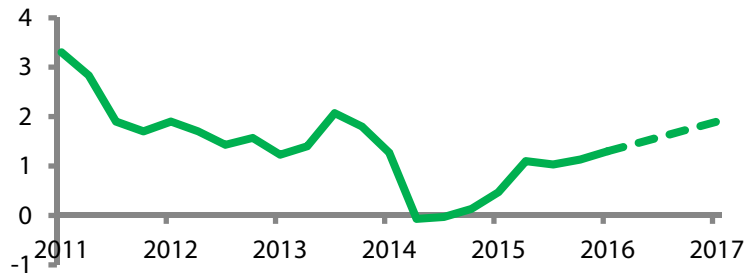
Espanya



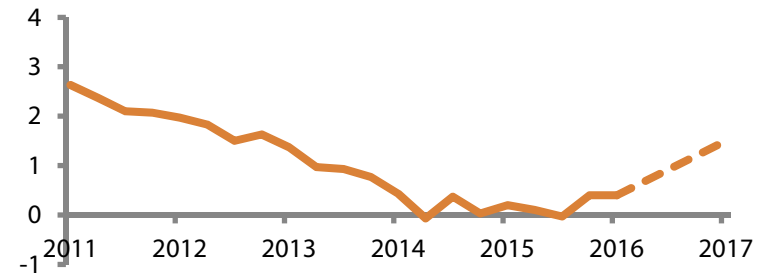
Eurozona



EUA



Alemanya



Font: Bloomberg i Comissió Europea



però perduren els dubtes

Malgrat que les empreses acumulen un nivell de liquiditat important, la inversió empresarial encara no ha arribat als nivells de 2007

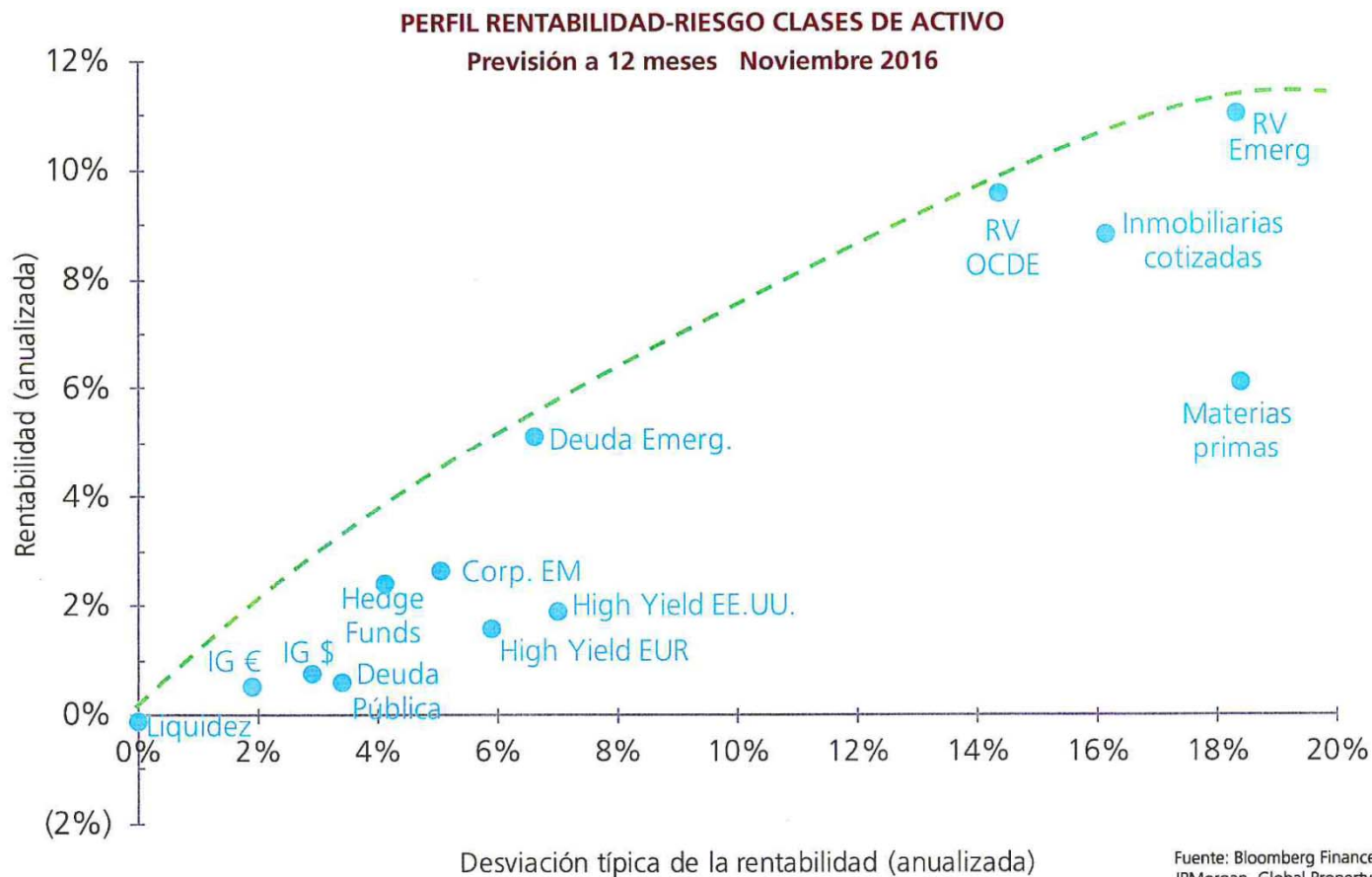


— inferior a 2007 — igual a 2007 — superior a 2007

Font: Eurostat



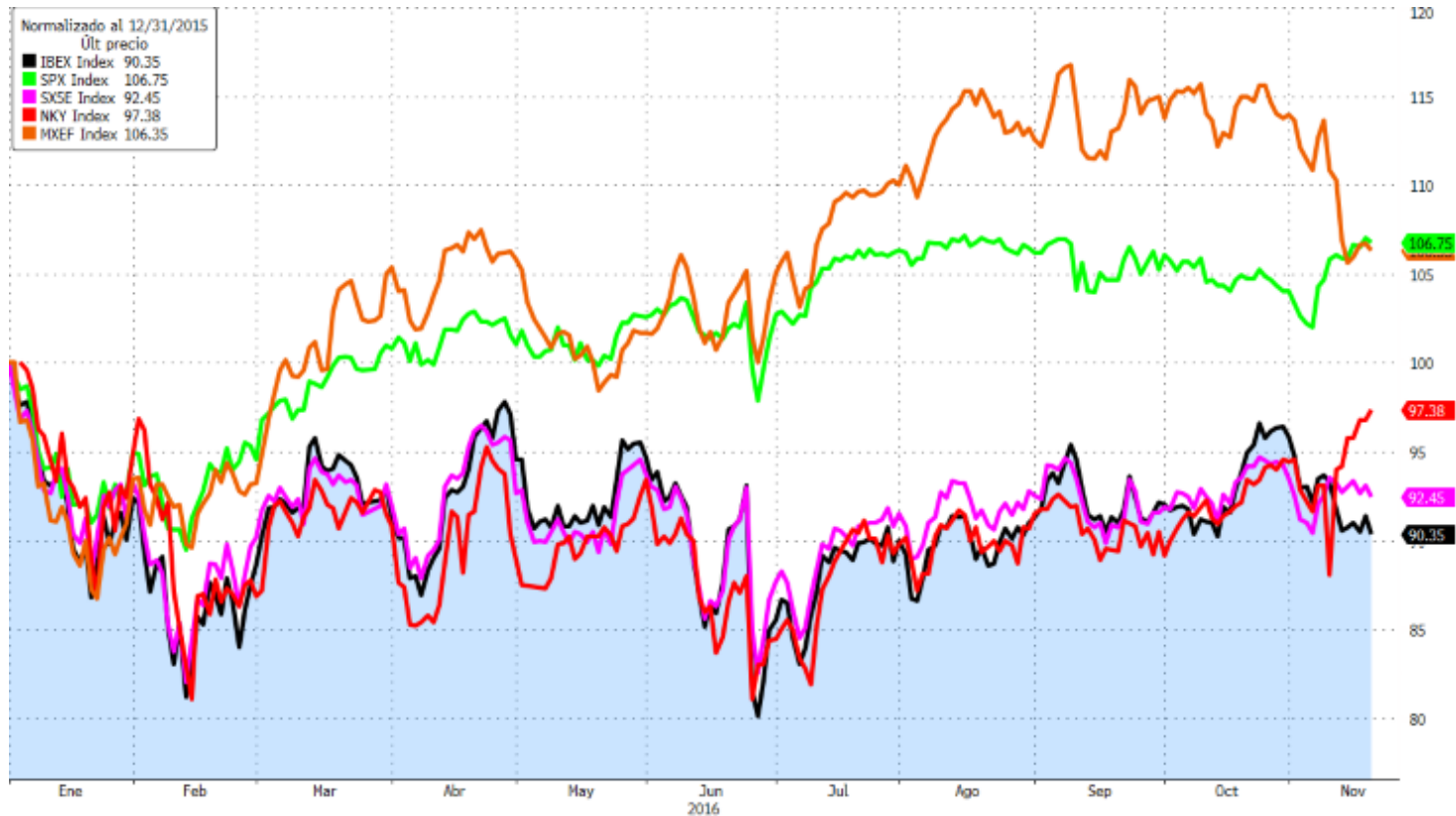
Quant als mercats financers:



Fuente: Bloomberg Finance LP, BoA ML, JPMorgan, Global Property Research, MSCI, Hedge Fund Research, UBS



En renda variable, els EUA i Emergents s'han comportat millor que Europa en 2016



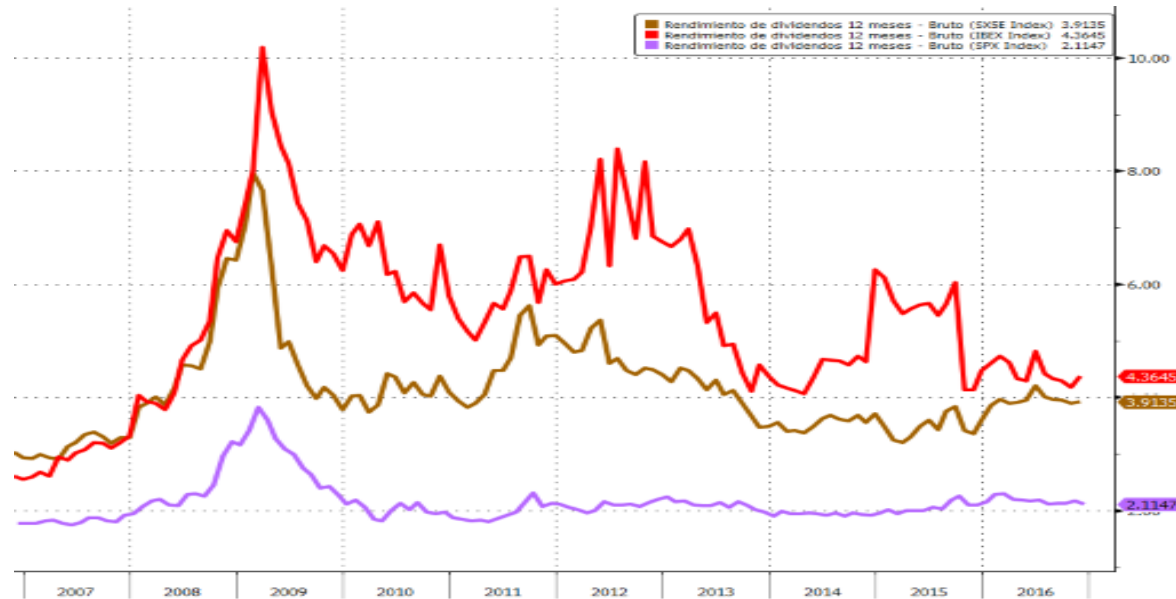
— Espanya — Europa — EUA — Japó — Emergents



Però veiem millors perspectives per la renda variable europea pel 2017

Rendibilitat per dividend esperada a 31/12/2016:

DJ Eurostoxx 50:	3,91%	—
Ibex 35:	4,36%	—
S&P 500:	2,11%	—



Font: Bloomberg

La rendibilitat per dividend d'una acció es calcula dividint la suma de dividends pagats durant un determinat període de temps per la seva cotització. **Com més alt és aquest percentatge, millor.**



Però veiem millors perspectives per la renda variable europea pel 2017

Preu / Valor Comptable

DJ Eurostoxx 50:	1,47	—
Ibex 35:	1,23	—
S&P 500:	2,84	—



Font: Bloomberg

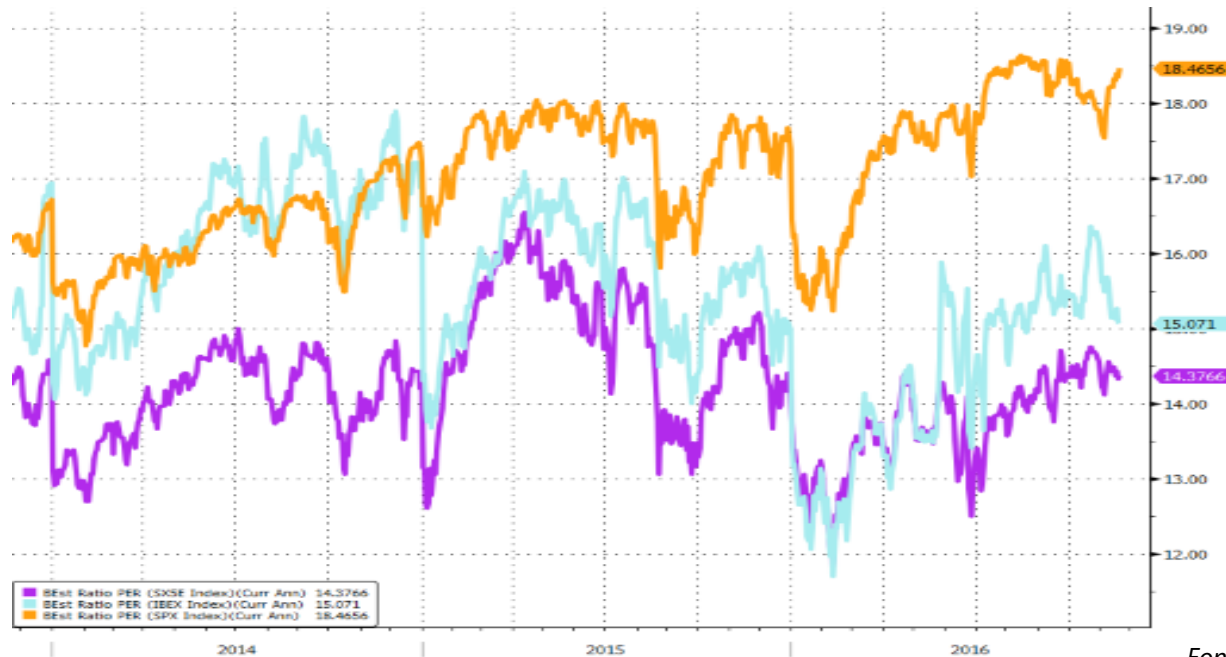
El rati preu / valor comptable s'utilitza per comparar el preu de mercat actual d'una empresa amb el seu valor comptable. **Com més baix és aquest rati, millor.**



Però veiem millors perspectives per la renda variable europea pel 2017

PER Estimat a 31/12/2016:

DJ Eurostoxx 50:	15,07	—
Ibex 35:	14,38	—
S&P 500:	18,47	—



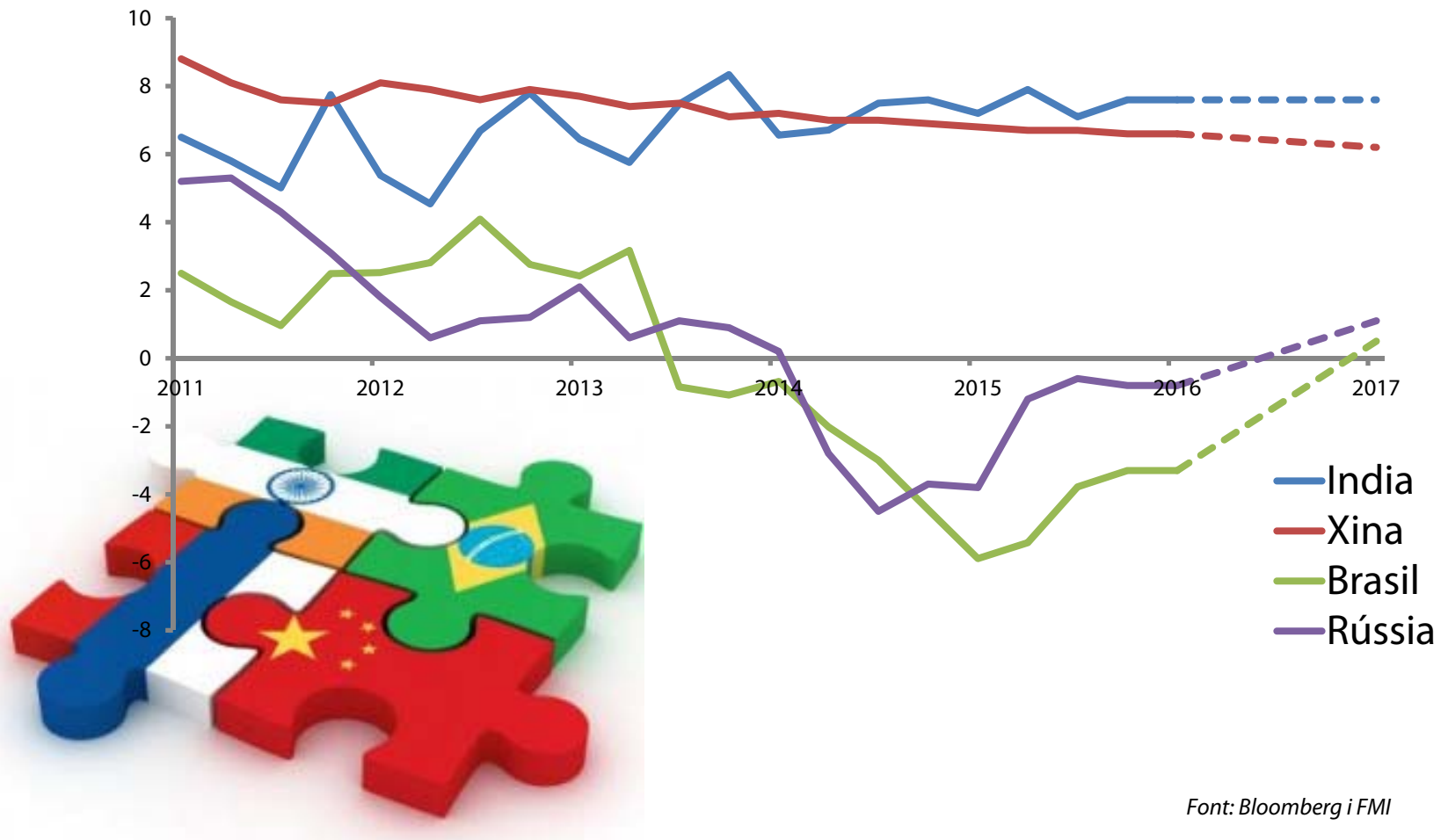
Font: Bloomberg

El PER (Price Earnings Ratio) es calcula dividint el preu de l'acció entre el benefici per acció. **Com més baix és aquest rati, millor.**



En mercats emergents India destaca per sobre de la resta

PIB - Economies Emergents

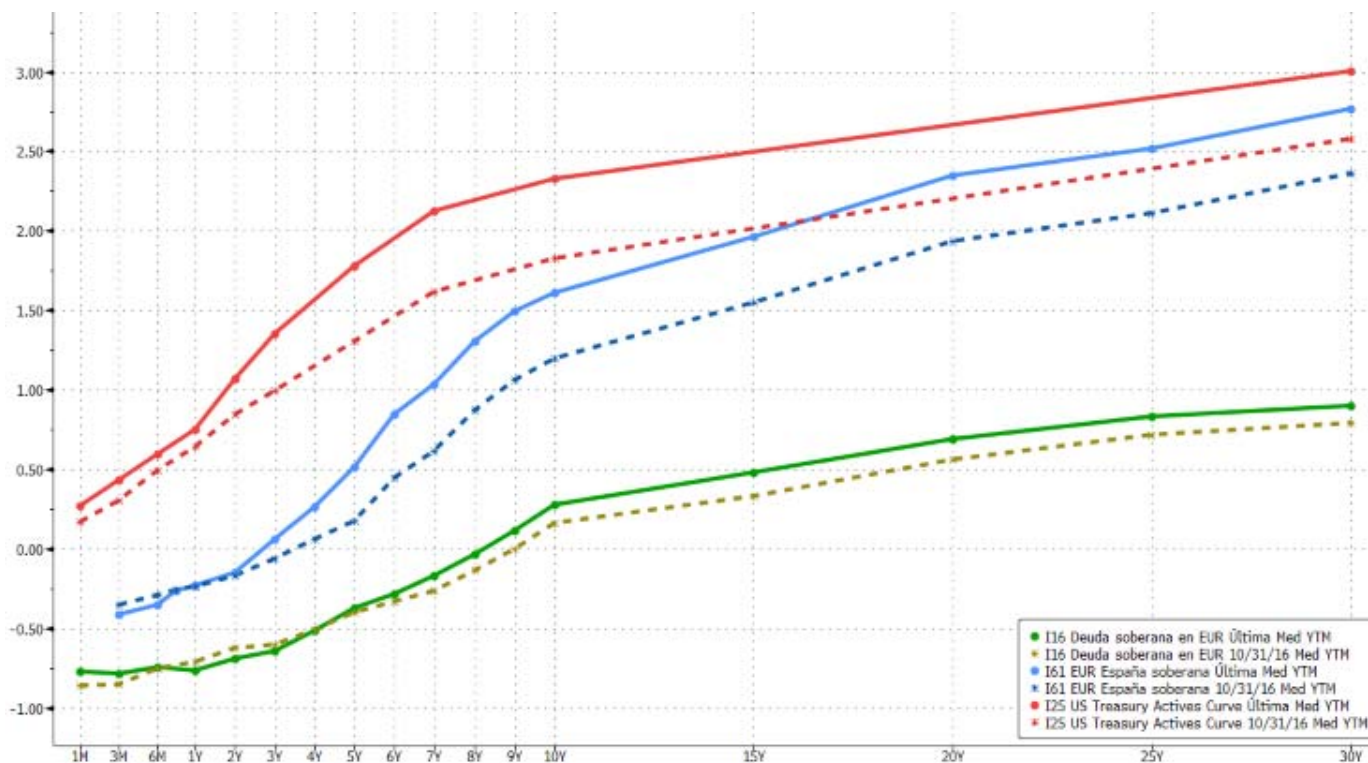


Font: Bloomberg i FMI



En renda fixa, preferim durades curtes

Increment dels tipus a llarg termini:



— EUA

— Espanya

— Alemanya

Línia contínua: tipus d'interès després de les eleccions als EUA

Línia discontinua: tipus d'interès abans de les eleccions als EUA

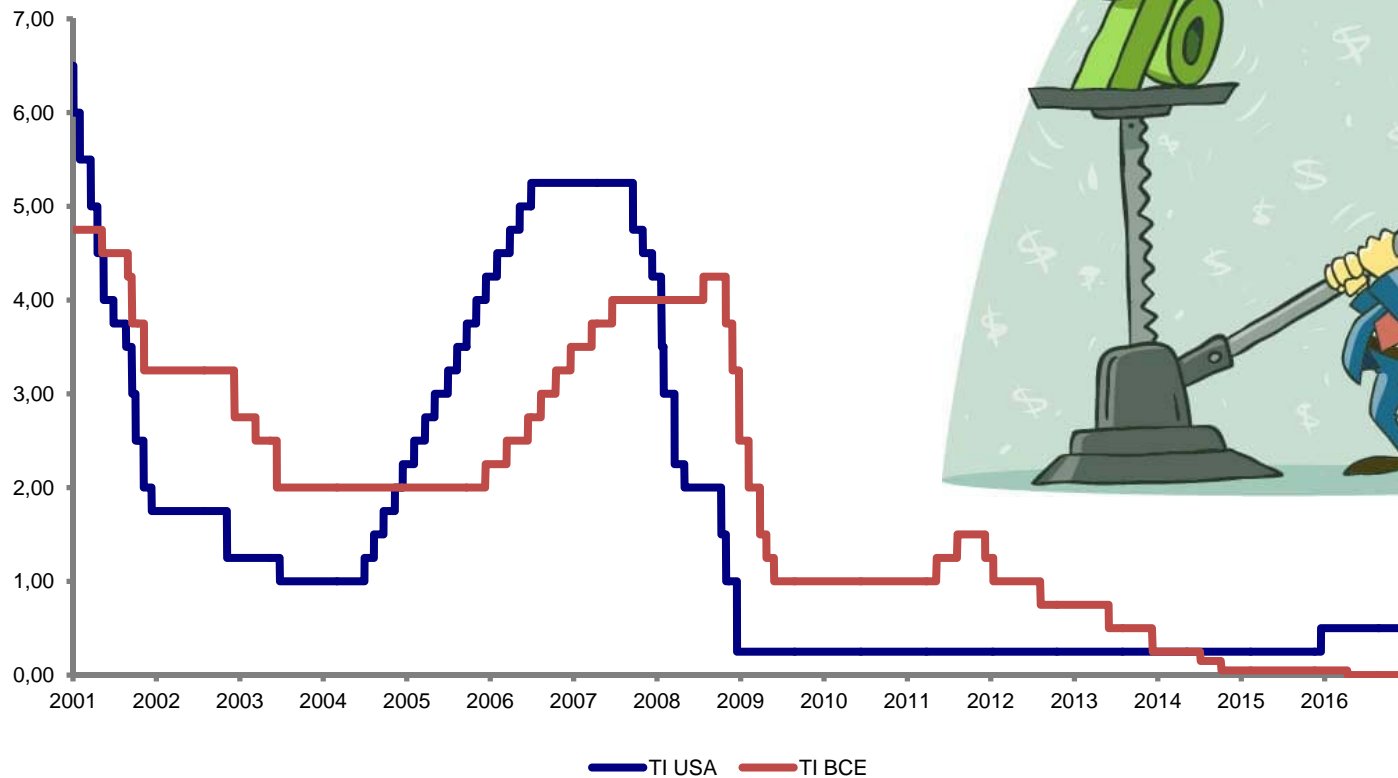
Font: Bloomberg



En renda fixa, preferim durades curtes

Risc d'una pujada dels tipus a curt termini

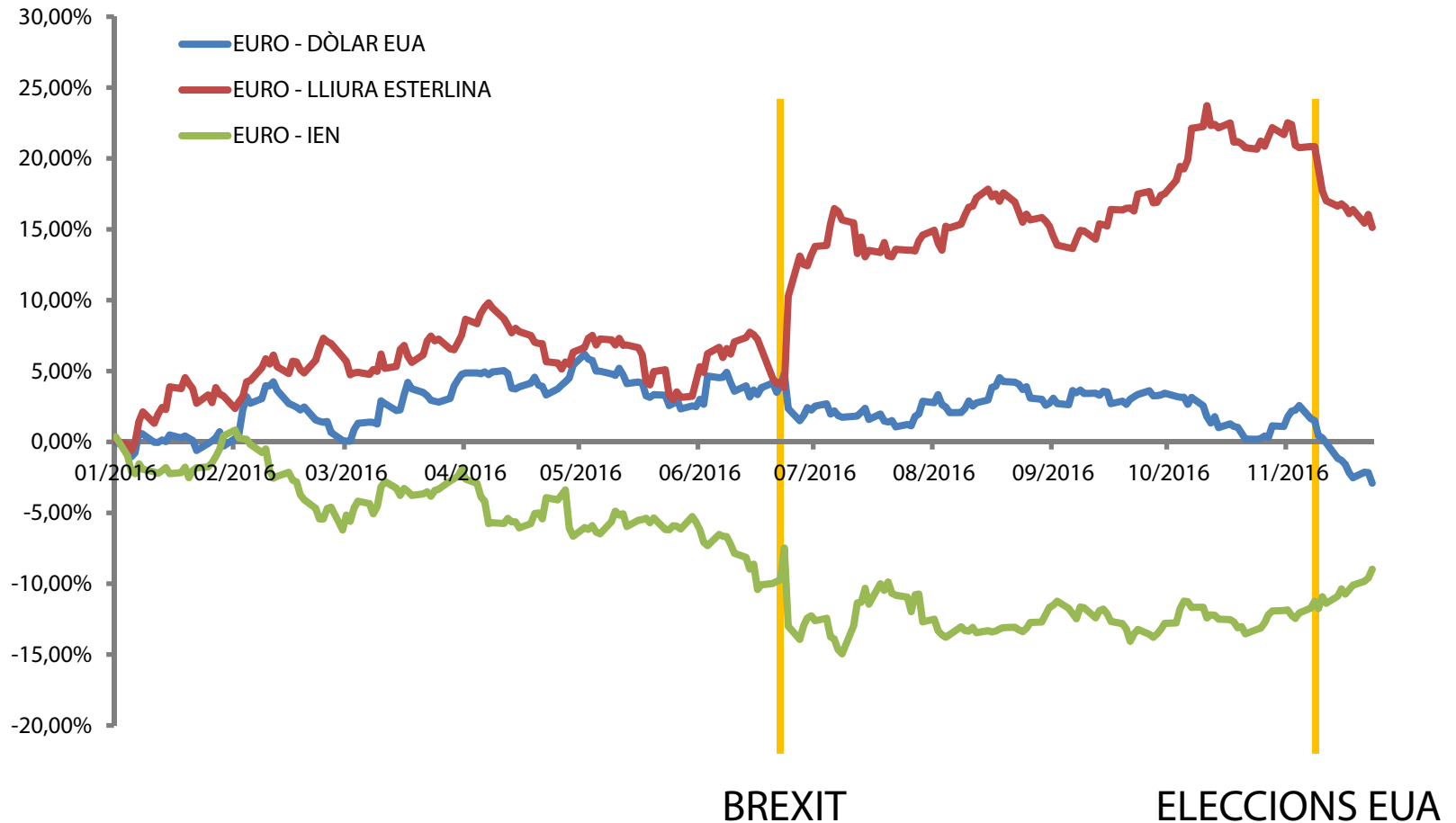
Tipus d'interès oficials



Font: Bloomberg



Divises: mercat complex que pot generar oportunitats d'inversió



Font: Bloomberg



Resum d'expectatives per 2017

Renda Variable Europa



Renda Variable EUA



Renda Fixa Llarg Termini



Renda Fixa Curt Termini

