

**Situació econòmica i financera dels darrers mesos i perspectives per al 2021**

# EVOLUCIÓ ECONÒMICA MUNDIAL

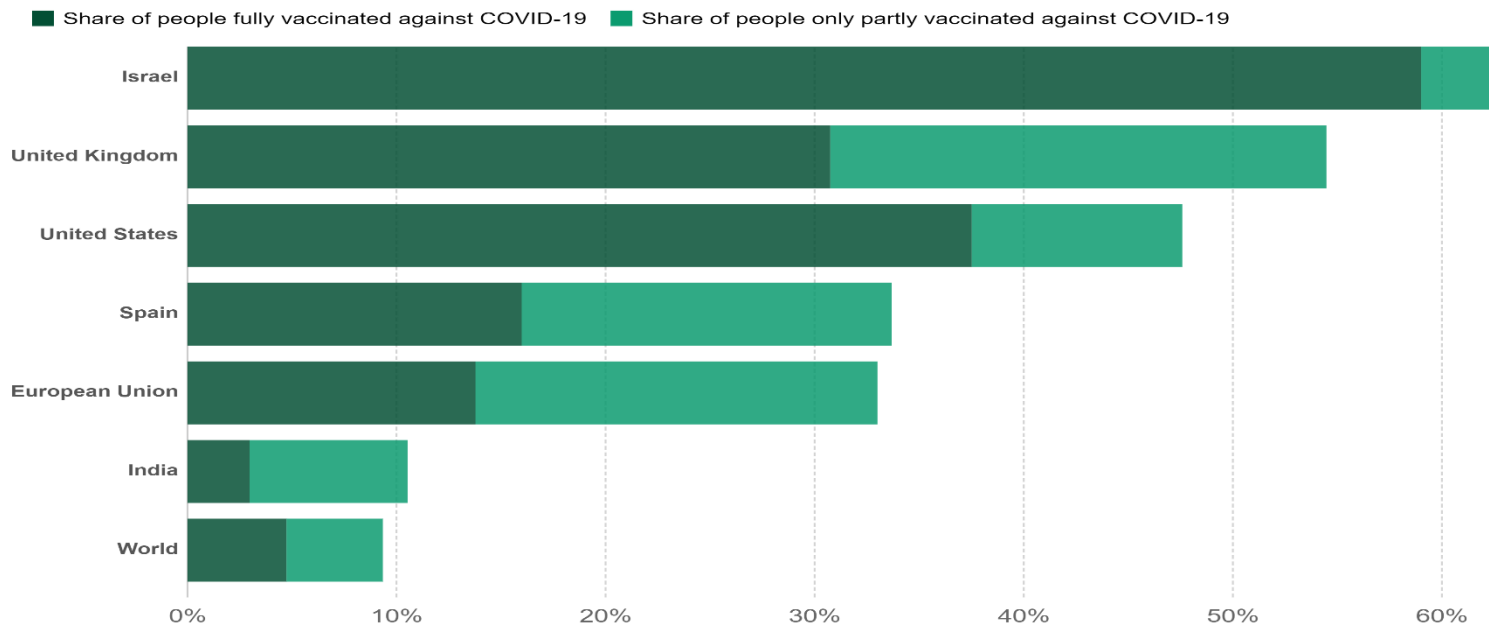
#HolaMutua

## Factor Clau: % de vacunació de la població

### Share of people vaccinated against COVID-19, May 19, 2021

This data is only available for countries which report the breakdown of doses administered by first and second doses.

Our World  
in Data



Source: Official data collated by Our World in Data

CC BY



# EVOLUCIÓ ECONÒMICA MUNDIAL

- Xina se situa en un escenari post pandèmia, amb un lleuger alentiment del seu creixement.
- Els països amb un % més elevat de la població vacunada (EUA, Regne Unit) obtenen millors dades de creixement econòmic en el primer trimestre de 2021.
- S'espera que amb el ritme actual de vacunació a Europa ja s'assoleixi creixement del PIB en aquest segon trimestre, deixant enrere 2 trimestres de creixement negatiu.

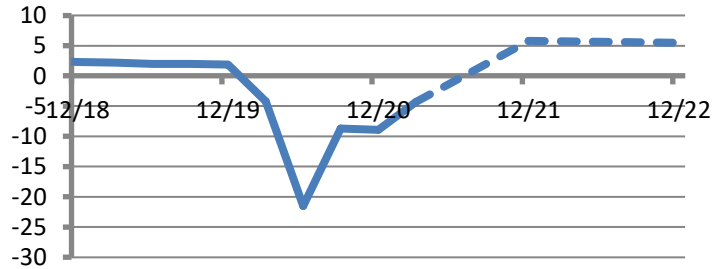


# VISIÓ MACROECONÒMICA: CREIXEMENT ECONÒMIC

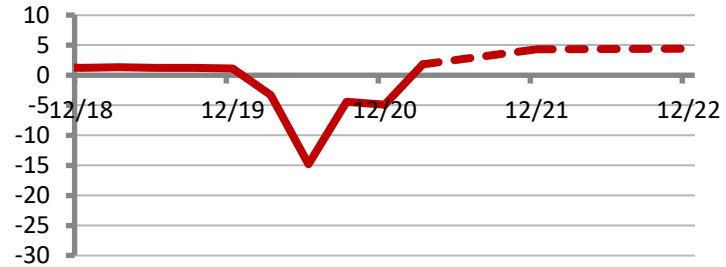


PIB: millora condicionada per les vacunes i els plans d'expansió públics.

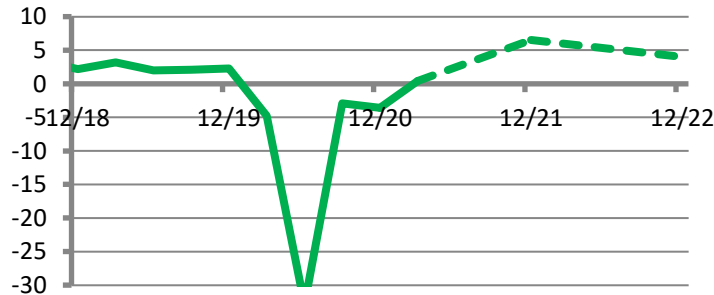
## Espanya



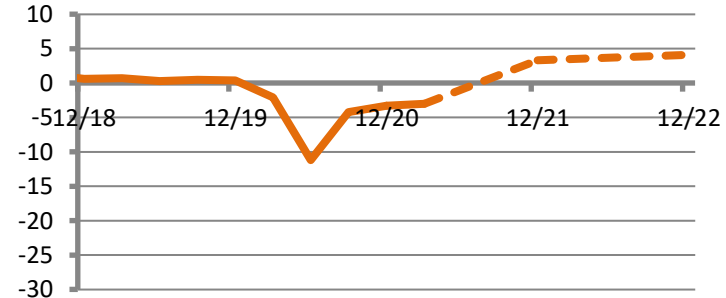
## Eurozona



## EUA



## Alemanya



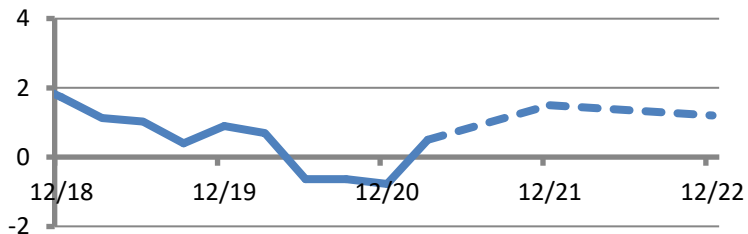
# VISIÓ MACROECONÒMICA: INFLACIÓ



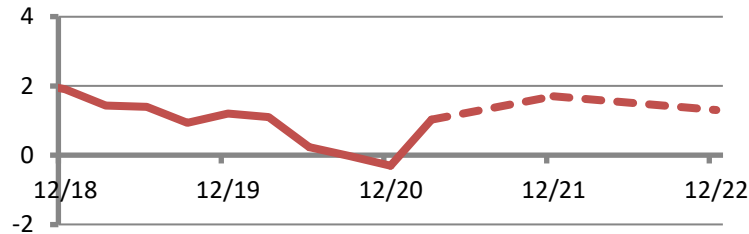
Quant a la inflació, no es preveuen tensions a l'alça de preus importants a llarg termini.

Els Bancs Centrals no han pres cap mesura per contenir l'increment de preus perquè consideren que el repunt és temporal.

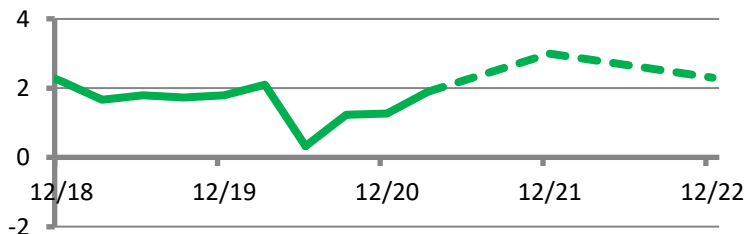
### Espanya



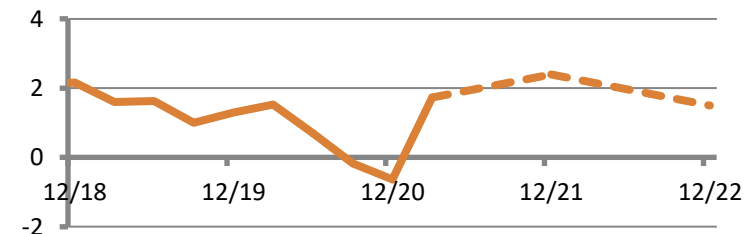
### Eurozona



### EUA



### Alemanya



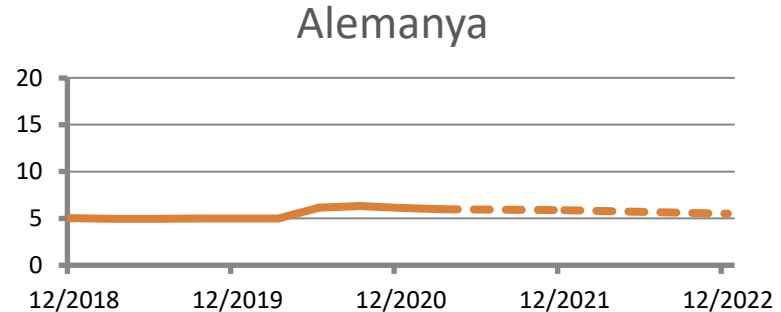
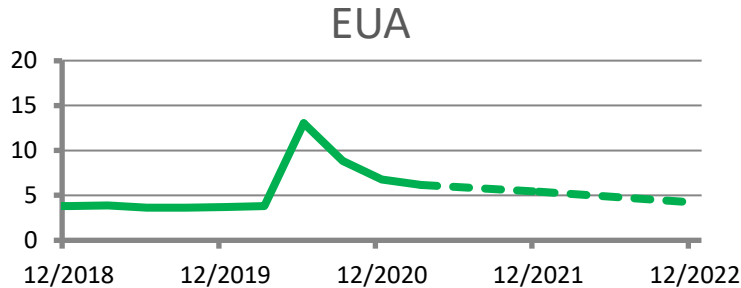
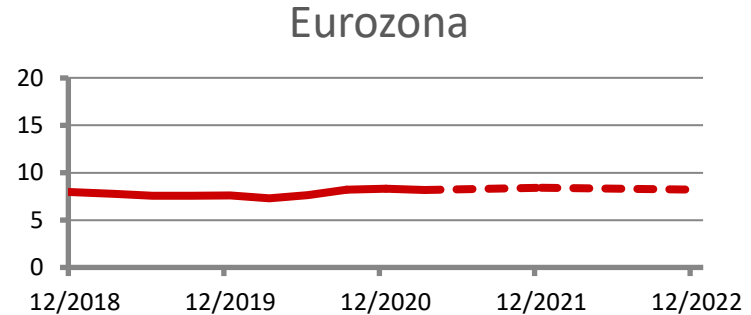
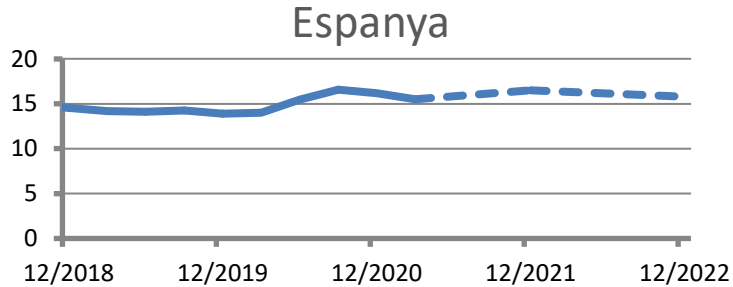
Font: La Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg.



# VISIÓ MACROECONÒMICA: ATUR



Dada a seguir de prop, per a confirmar l'èxit de la reactivació econòmica.  
A Espanya, pendent de la finalització dels ERTOS.

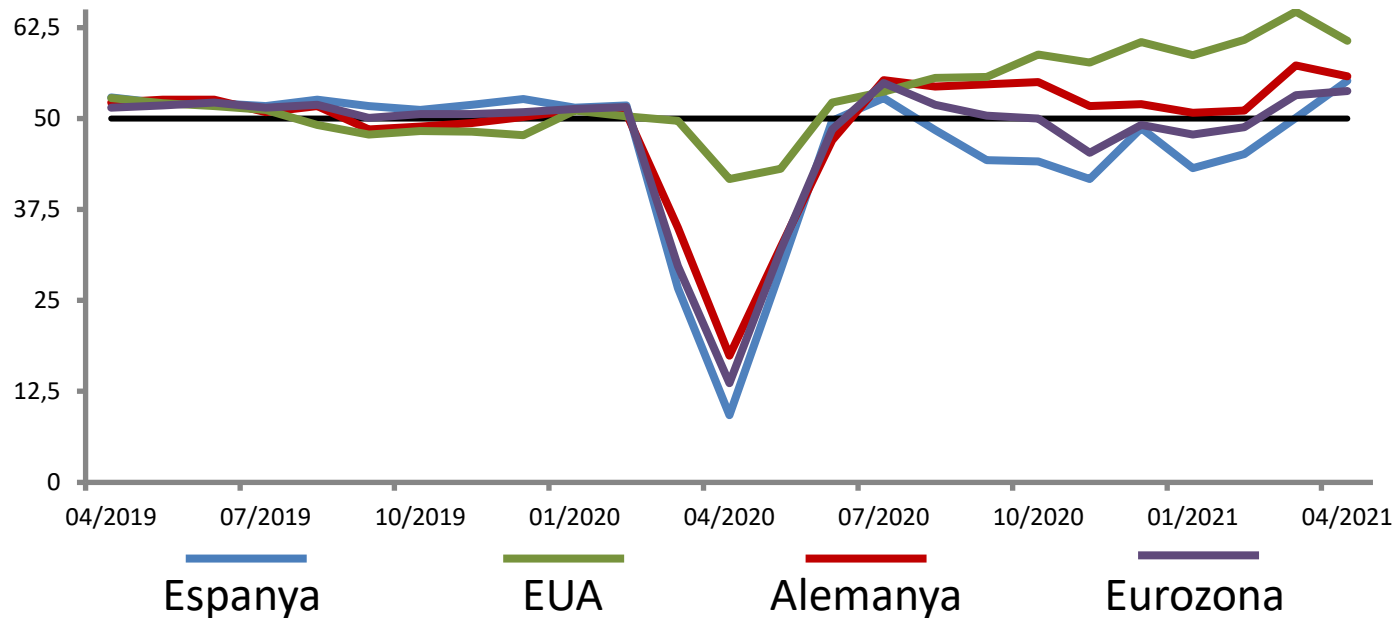


Font: La Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg.



# VISIÓ MACROECONÒMICA: INDICADORS D'ACTIVITAT

Indicadors d'activitat en fase expansiva (ISM – PMI)\* tant als EUA com a Europa.



\*Indicador per sobre de 50 indica expansió econòmica

Font: La Mútua dels Enginyers a partir de dades de Bloomberg

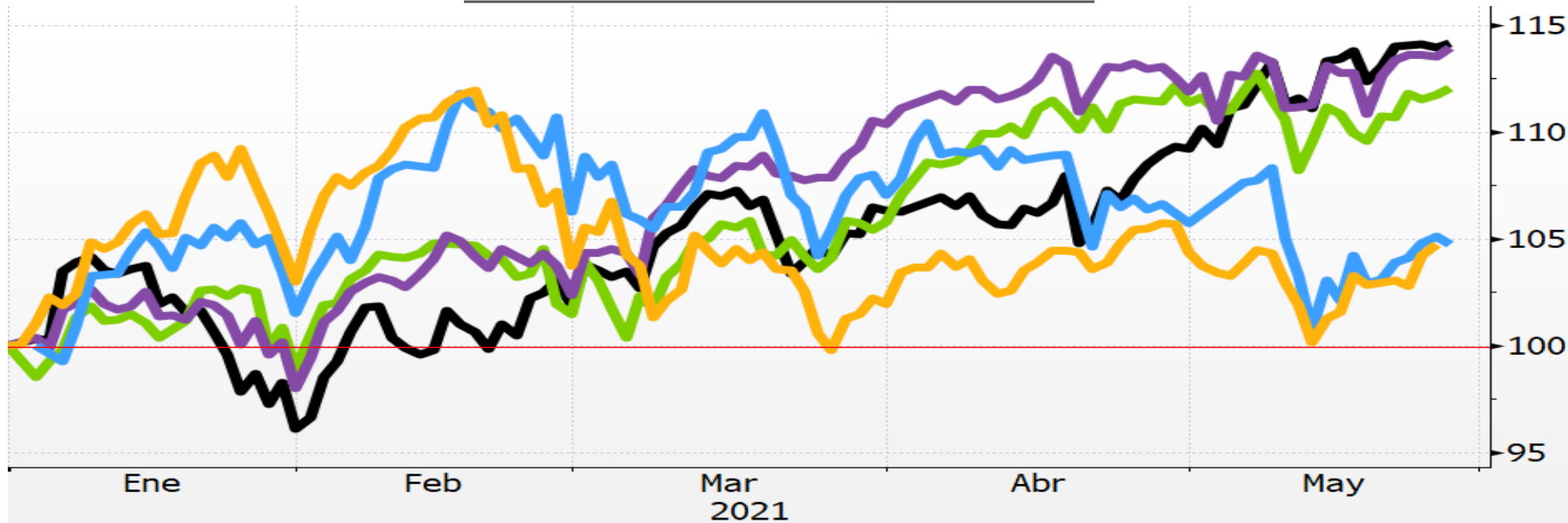


# EN RENDA VARIABLE

## Les vacunes esperonen els mercats de renda variable

#HolaMutua

Evolució dels diferents índexs durant 2021



Espanya

Europa

EUA

Japó

Emergents

Font: Bloomberg.

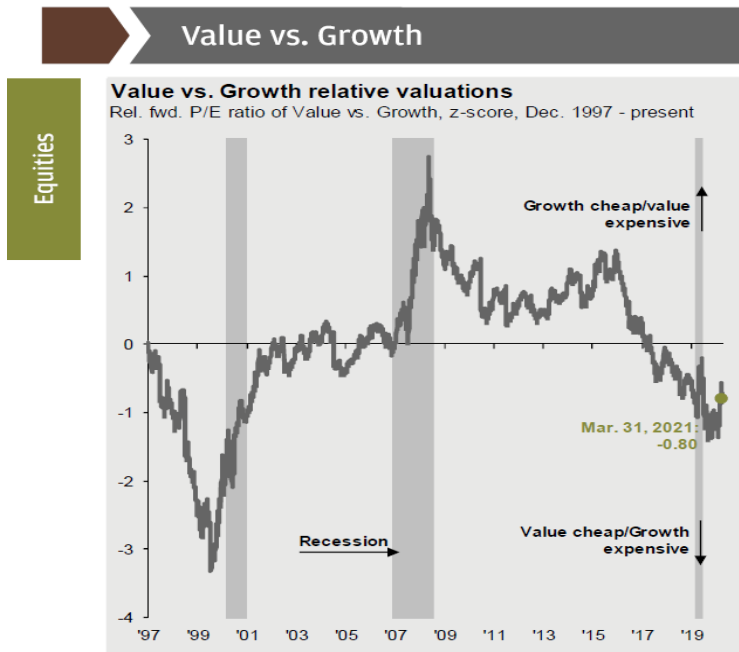




# EN RENDA VARIABLE

#HolaMutua

Reversió a la mitjana: les empreses *value* estan més barates que les empreses *growth*.



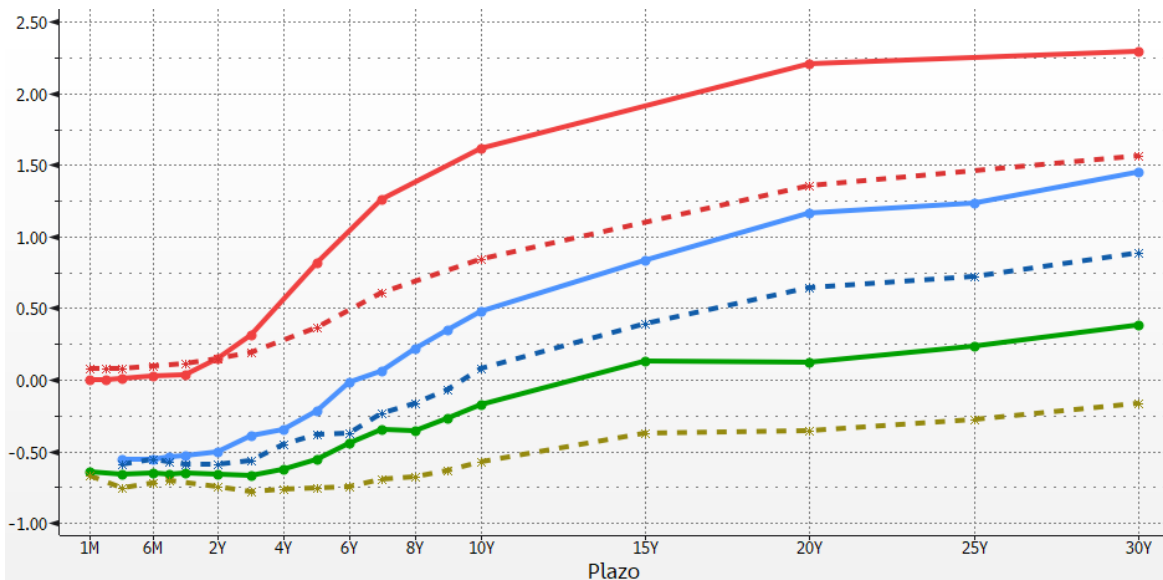
Source: FactSet, FTSE Russell, NBER, J.P. Morgan Asset Management.  
Growth is represented by the Russell 1000 Growth Index and Value is represented by the Russell 1000 Value Index. Beta is calculated relative to the Russell 1000 Index. \*Communication services correlation is since 3Q13 and based on backtested data by JPMAM.  
Guide to the Markets - U.S. Data are as of March 31, 2021.



# EN RENDA FIXA

## Evolució del deute públic

#HolaMutua



Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

27-May-2021 17:48:58

EUA

Espanya

Alemanya

- Línia continua: corba de tipus d'interès a maig de 2021.
- Línia discontinua: corba de tipus d'interès a desembre de 2020.

• **EUA**: fort repunt dels tipus d'interès a llarg termini, en línia amb l'increment del nivell de preus.

• **Europa**: moviment de pujada de tipus més suau.

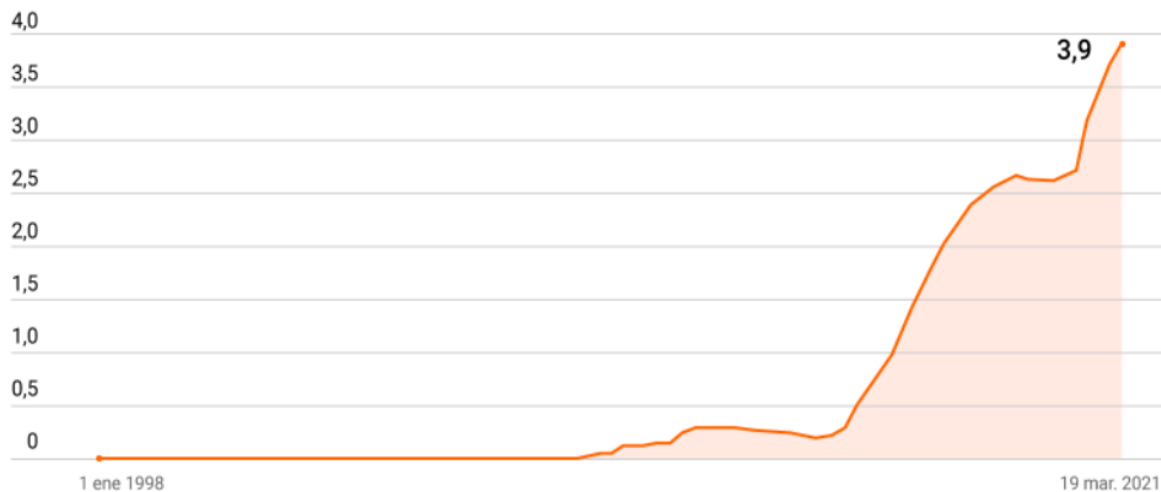
# EN RENDA FIXA

#HolaMutua

Mercat molt condicionat pels programes de compres d'actius del Banc Central Europeu.

## Compras de bonos del BCE

En billones de euros.



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es



# RESUM EXPECTATIVES PEL 2021

#HolaMutua

Renda Variable Europa → Sobreponderar

Renda Variable EUA → Sobreponderar

Renda Fixa Llarg Termini → Neutral

Renda Fixa Curt Termini → Neutral (però cal ser molt selectiu)

