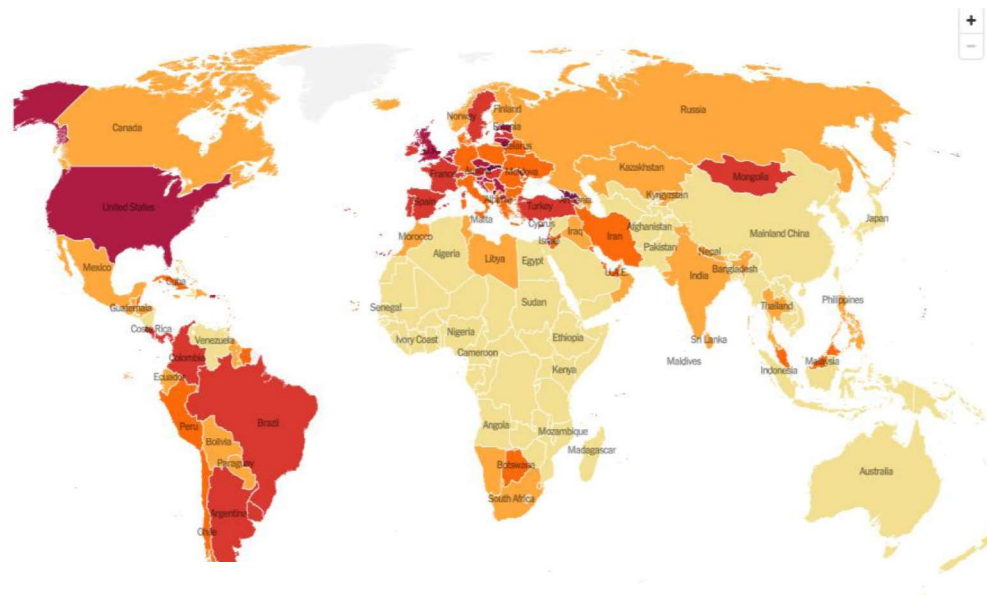


Evolució econòmica i financera dels darrers mesos i perspectives per al 2022

EVOLUCIÓ ECONÒMICA MUNDIAL

- Relació entre la incidència del virus i l'evolució econòmica dels països.
- Els països amb menys afectació es troben en expansió.



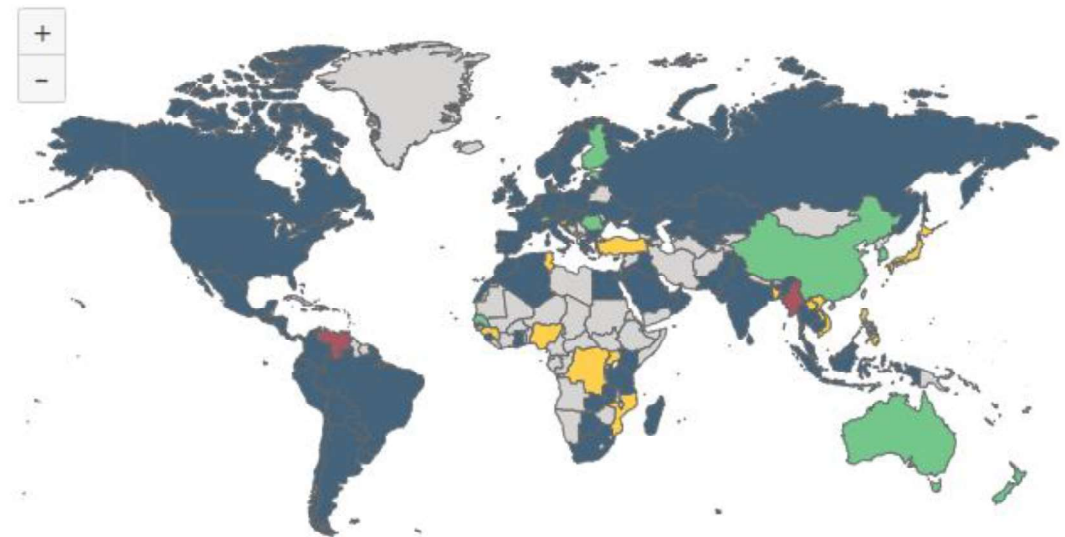
Cases per capita

SHARE OF POPULATION WITH A REPORTED CASE

1 IN 40 1 IN 10 1 IN 5

Font: The New York Times

Business Cycle Status



● Recovery ● Expansion ● At Risk ● Recession

Font: Moody's Analytics

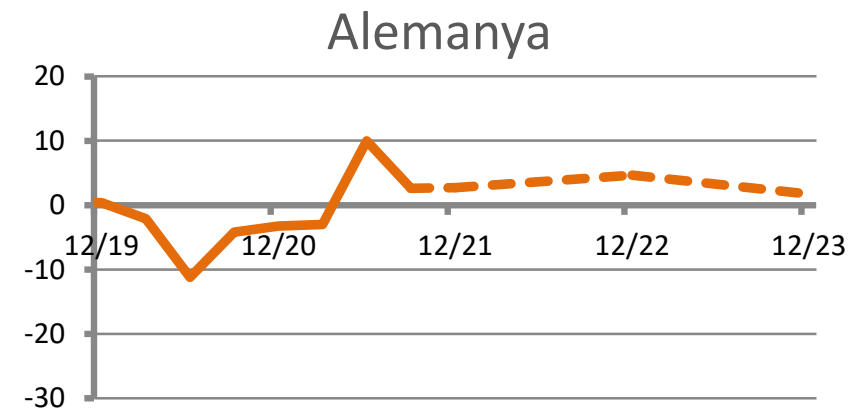
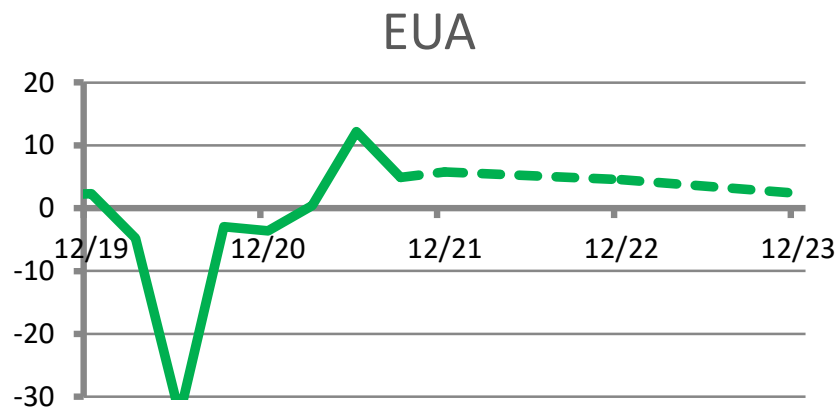
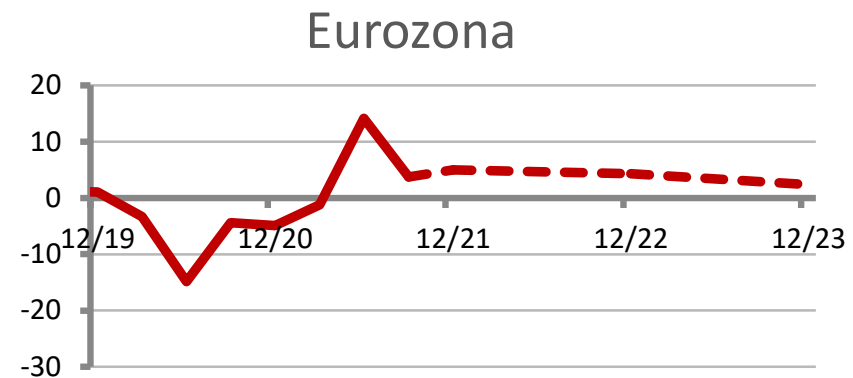
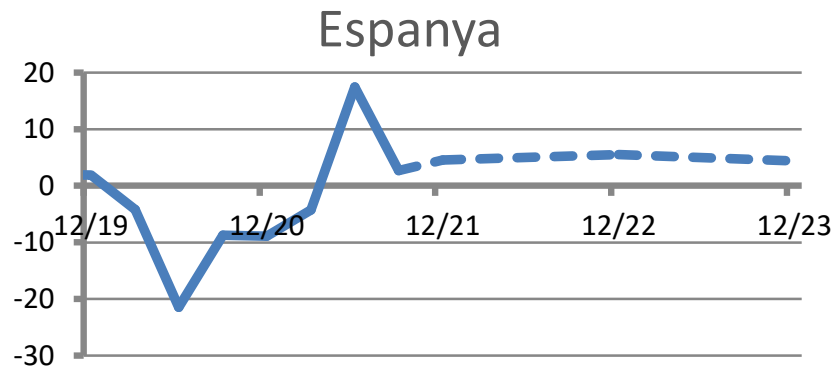


EVOLUCIÓ ECONÒMICA MUNDIAL

- Creixement econòmic: les previsions al 2022 són de certa moderació respecte als nivells actuals.
- Tot i això, les taxes de creixement previstes són altes i superiors a les d'anys previs a la pandèmia (a excepció de Xina).
- Elements que generen incertesa:
 - Els colls d'ampolla en el subministrament produïts per la forta reactivació de la demanda.
 - L'increment del preu de l'energia i la manca de mà d'obra en determinats sectors (restauració...).

VISIÓ MACROECONÒMICA: CREIXEMENT ECONÒMIC

PIB: 2021 per sota les previsions de fa uns mesos, per efecte dels rebrots i nova variant Òmicron de la COVID-19.



VISIÓ MACROECONÒMICA: INFLACIÓ

#HolaMutua

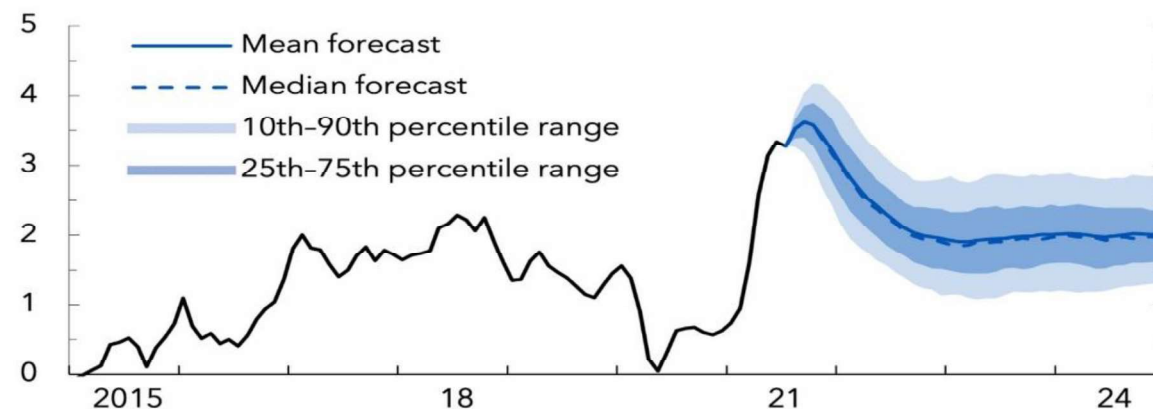
Els Bancs Centrals comencen a manifestar que l'increment de la inflació serà més llarg en temps a l'inicialment previst. Causes:

- Augment de preus en matèries primeres.
- Manca d'oferta laboral en alguns sectors.

Tot i això, preveuen que es normalitzi a partir de mitjans de 2022.

Headline inflation: advanced economy group

Higher inflation will likely continue in the coming months before returning to pre-pandemic levels by mid-2022.
(percent)



Sources: Consensus Economics; Haver Analytics; IMF, CPI database; and IMF staff calculations.

Note: Lines are averages weighted by countries' purchasing-power-parity GDP. Central tendencies for headline inflations are adjusted to ensure consistency with mean *World Economic Outlook* inflation forecasts.

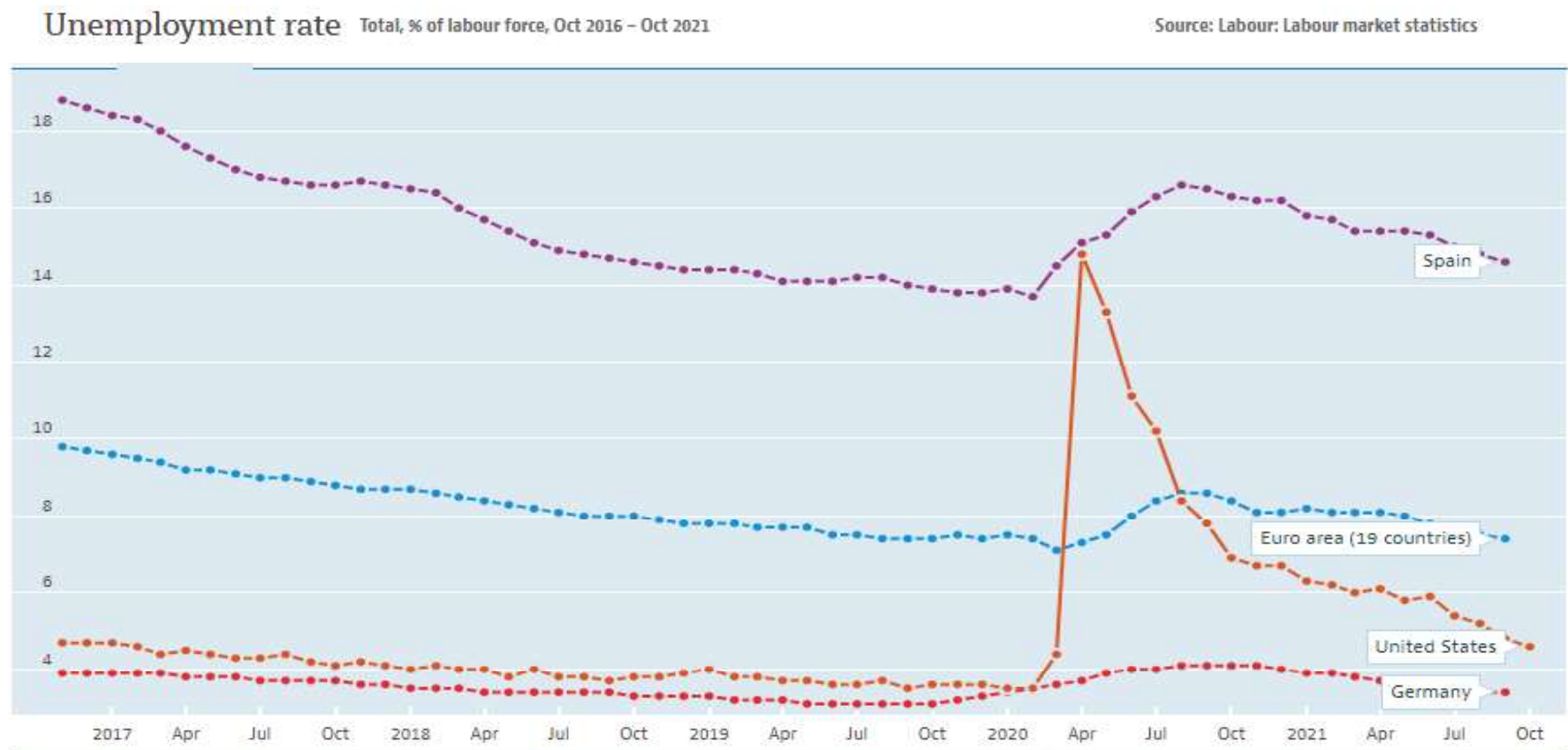
IMF

Font: Fons Monetari Internacional.

VISIÓ MACROECONÒMICA: ATUR

#HolaMutua

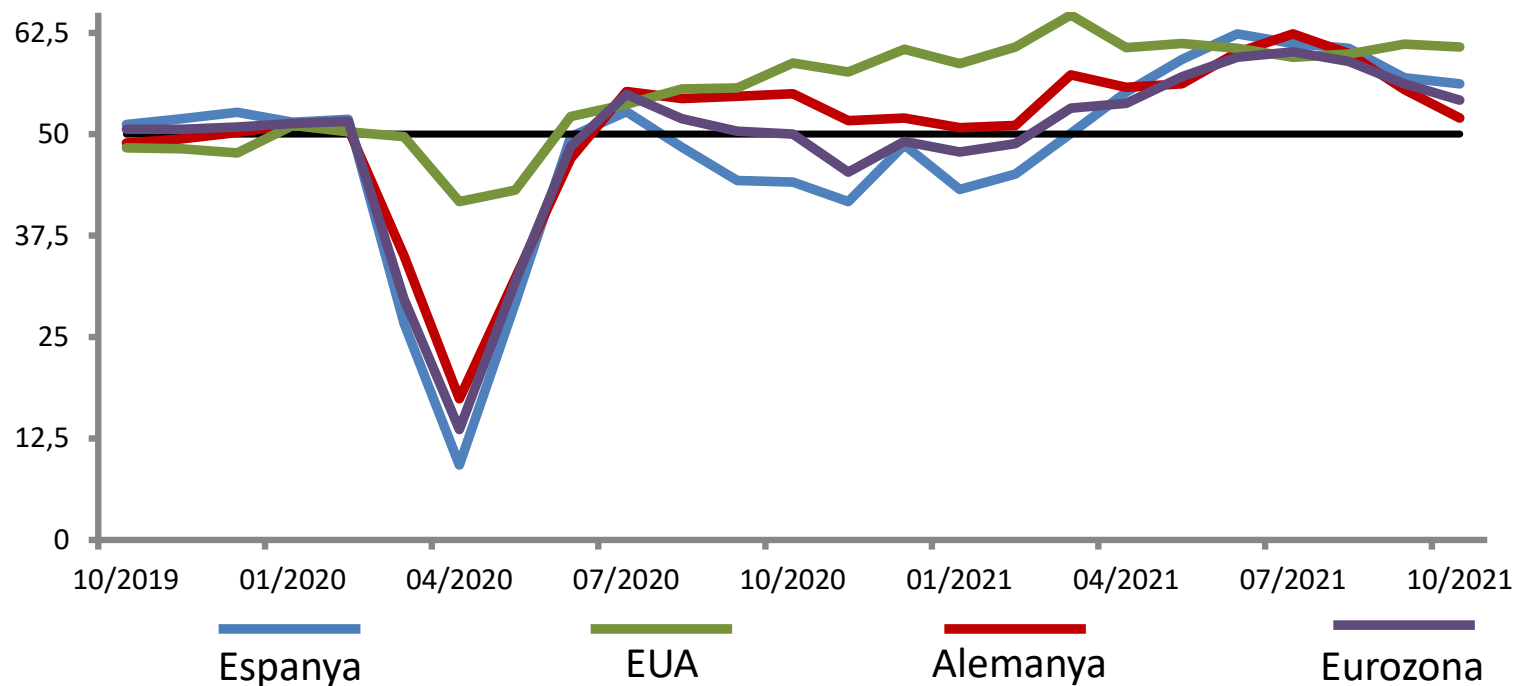
Continua la reducció dels nivells d'atur, però encara no ha assolit els nivells de principis de 2020.



Font: OCDE.

VISIÓ MACROECONÒMICA: INDICADORS D'ACTIVITAT

#HolaMutua



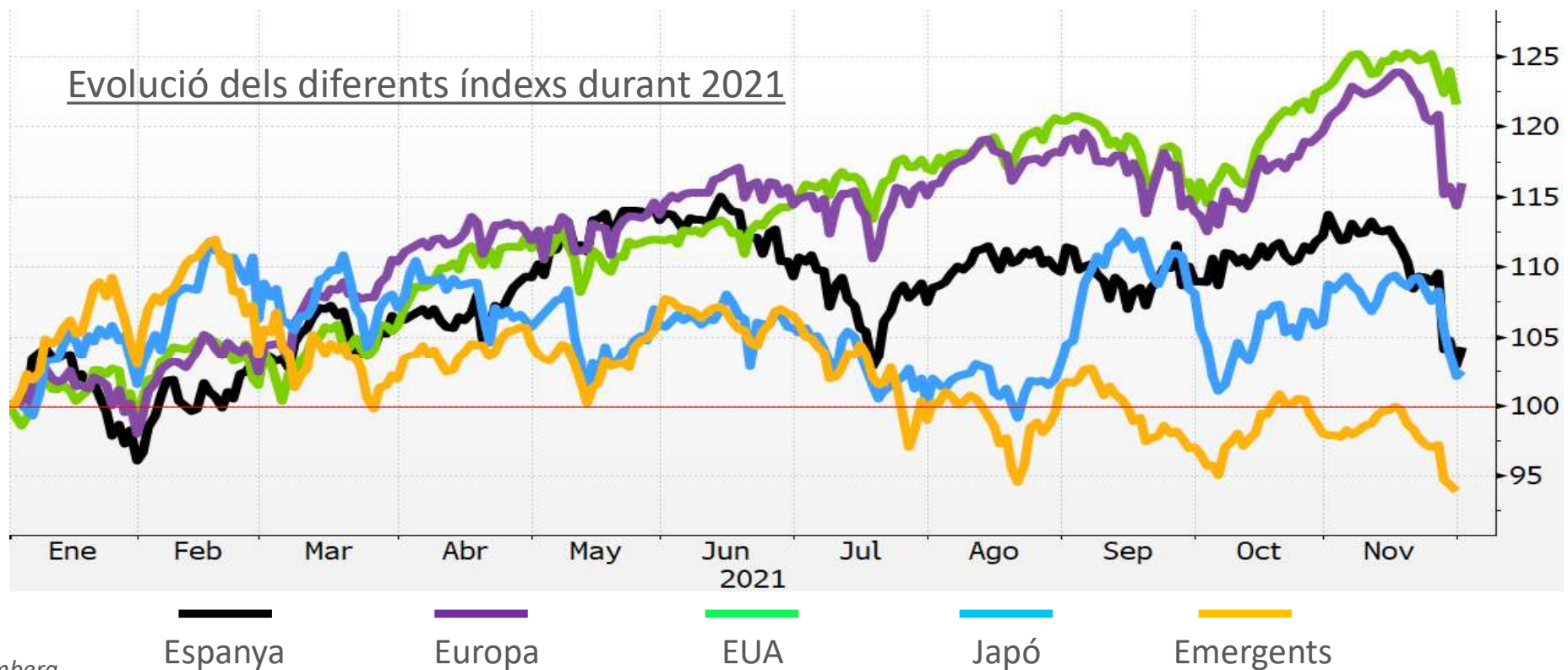
- Indicators d'activitat en fase expansiva (ISM – PMI)*.
- A Europa hi hagut un lleuger retrocés en els darrers mesos.

*Indicador per sobre de 50 indica expansió econòmica

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

EN RENDA VARIABLE

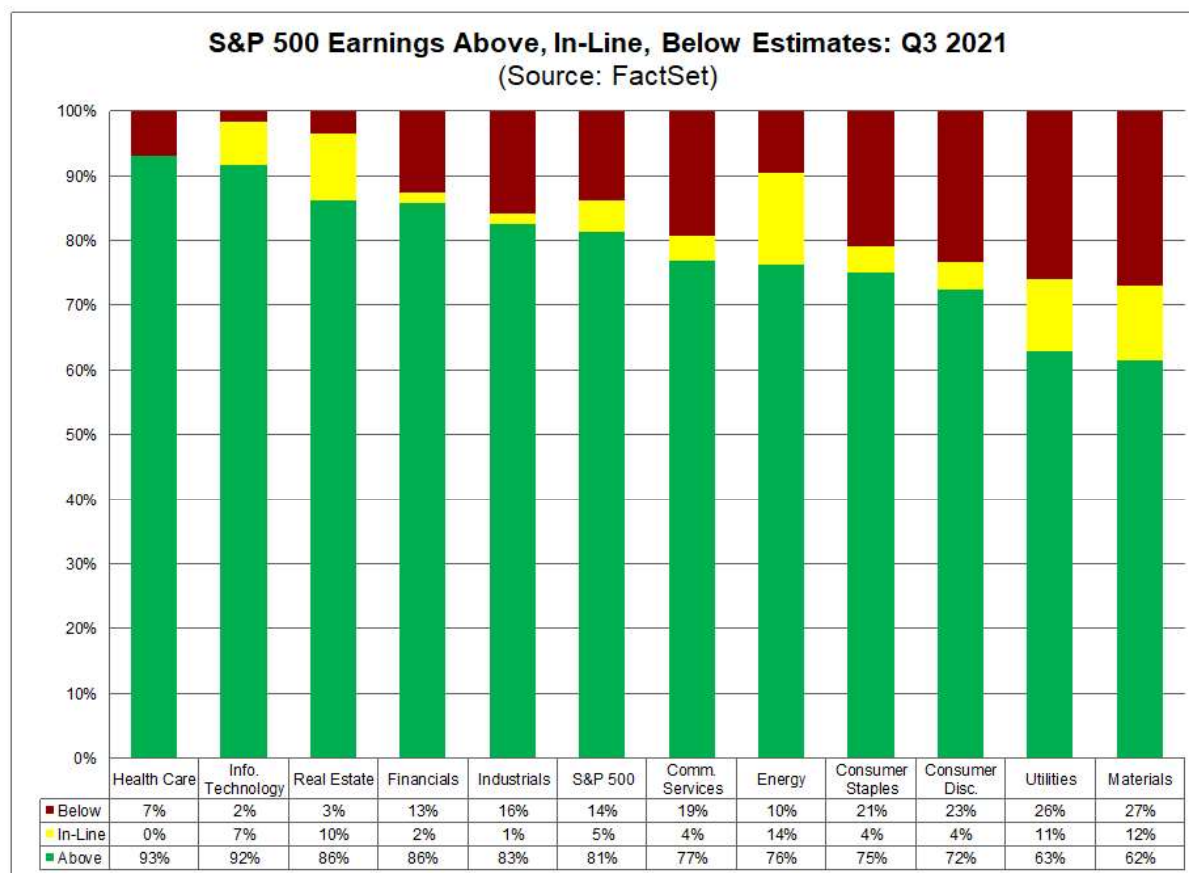
- Les successives onades de COVID han generat molta volatilitat als mercats.
- Tendència a l'alça en 2021 a excepció del països emergents.



EN RENDA VARIABLE

#HolaMutua

El 81% de les empreses del S&P 500 superen les previsions dels analistes en quant a beneficis obtinguts.

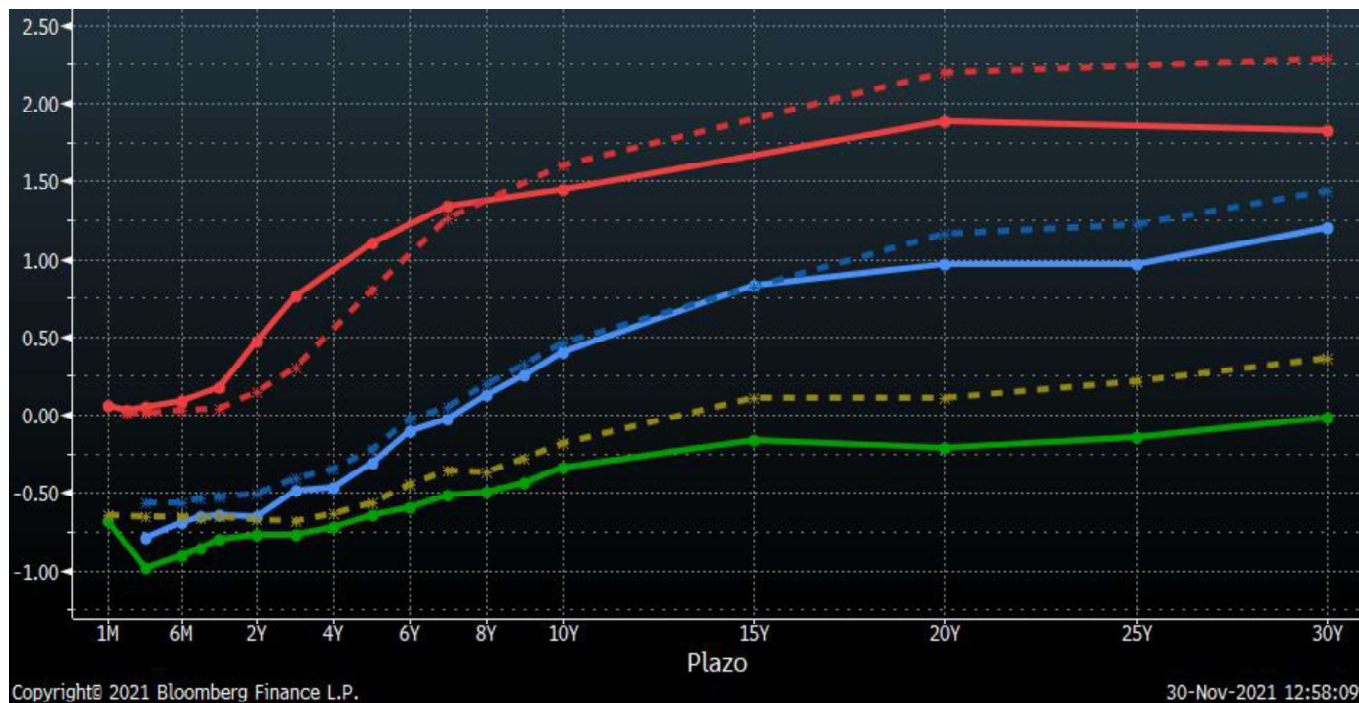


Font: FactSet

EN RENDA FIXA

Evolució del deute públic

#HolaMutua



Font: Bloomberg.

EUA

Espanya

Alemanya

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

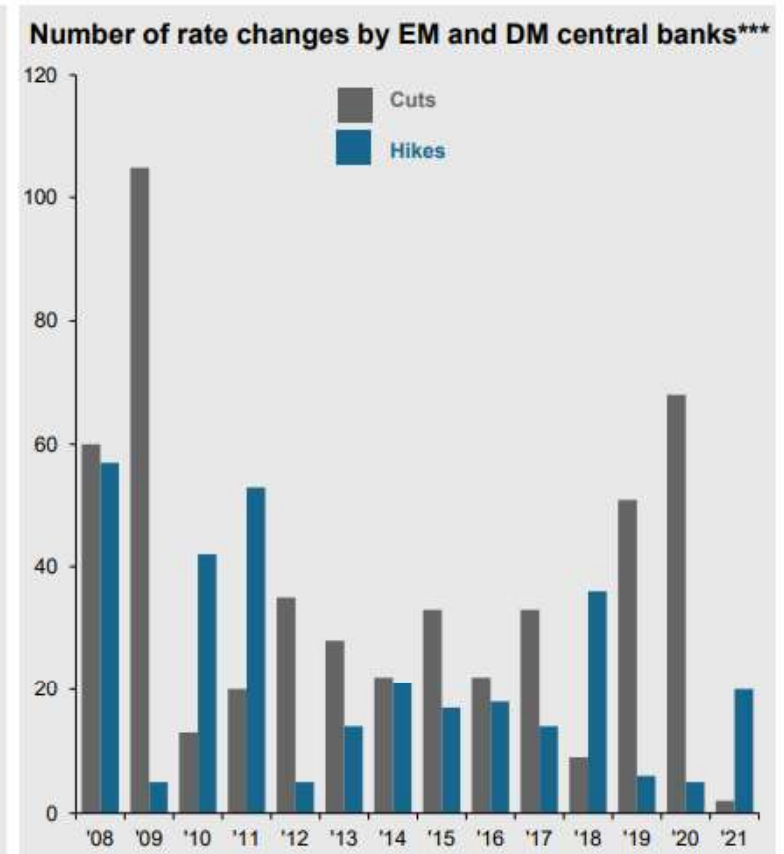
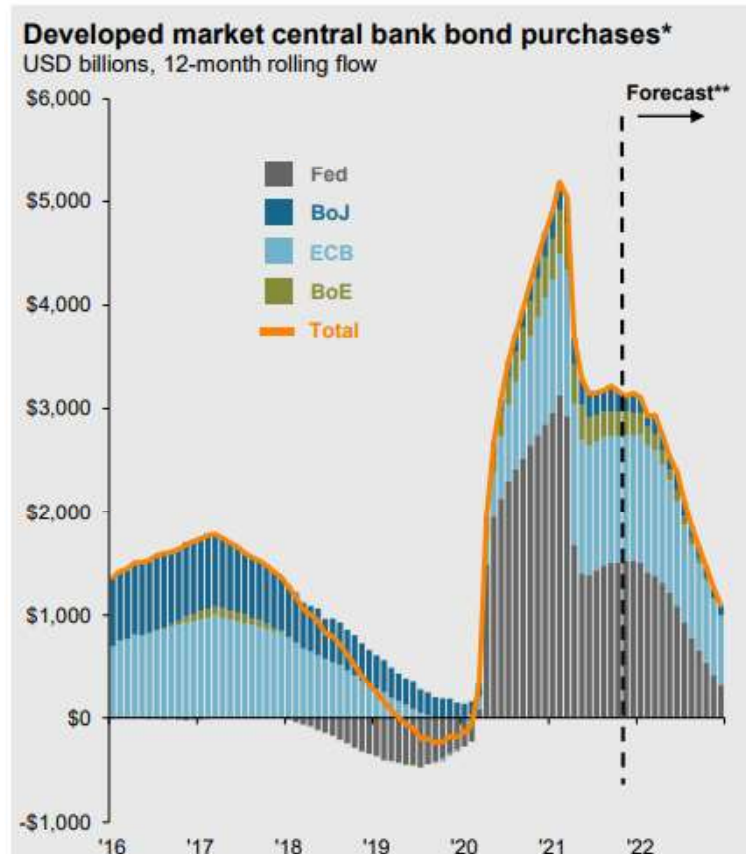
• **EUA:** aplanament de la corba de tipus degut a que el mercat anticipa una pujada dels tipus d'interès.

• **Europa:** lleugera caiguda de tipus perquè el mercat de bons encara està molt sostingut pel BCE.

EN RENDA FIXA

#HolaMutua

- Camí cap a la normalització del mercat de renda fixa.
- Els EUA han començat a reduir el volum de compres de bons.
- A Europa es preveu que iniciïn aquest procés a mitjans de 2022.



Font: JP Morgan

RESUM EXPECTATIVES PEL 2022

#HolaMutua

Renda Variable Europa → Sobreponderar

Renda Variable EUA → Sobreponderar

Renda Fixa Llarg Termini → Neutral

Renda Fixa Curt Termini → Infraponderar

