

Evolució econòmica i financera dels darrers mesos i perspectives pel 2019

EVOLUCIÓ ECONÒMICA MUNDIAL



- Escenari de creixement mundial de l'ordre del 3,5% pel període 2018-2019.
- Els EUA es troben en una part més madura del cicle expansiu.
- Europa fonamentarà el seu creixement en el consum intern i la possibilitat de continuar finançant-se amb condicions favorables.
- Creixement desigual als països emergents degut a l'evolució de les divises.



EVOLUCIÓ ECONÒMICA MUNDIAL

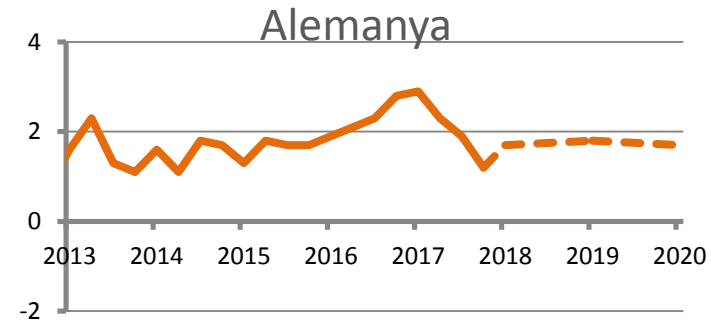
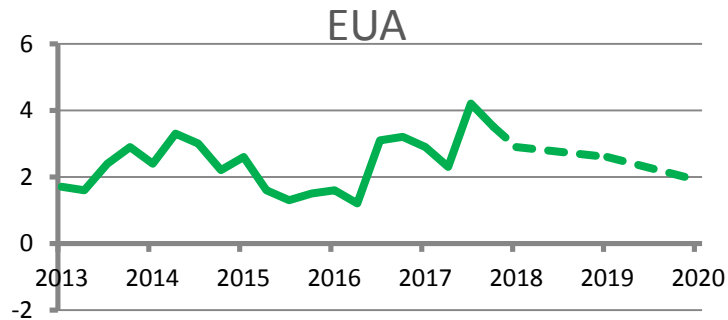
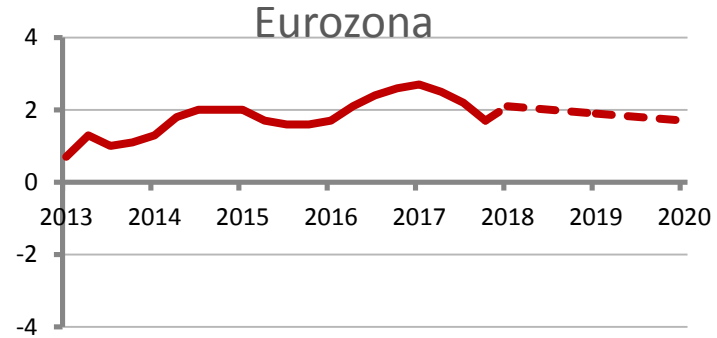
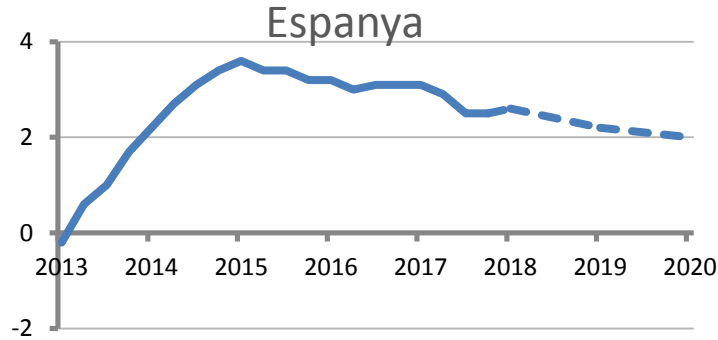
- Per contra, es mantenen els **riscos**:
 - Acord comercial entre els EUA i Xina
 - Crisi italiana
 - Brexit

Mentre no s'arribi a una solució en aquests punts seguirà l'incertesa en els mercats financers.



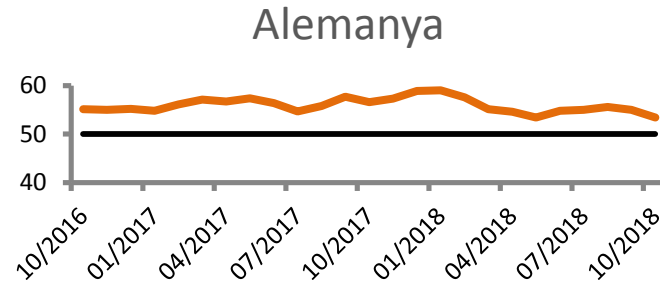
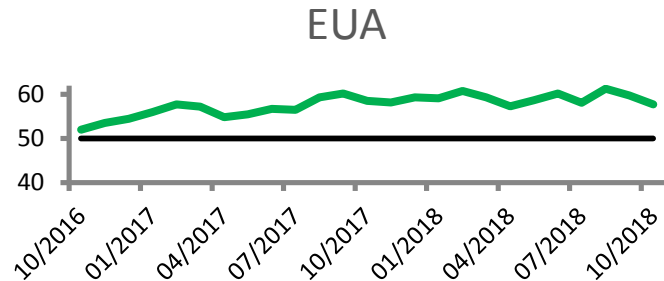
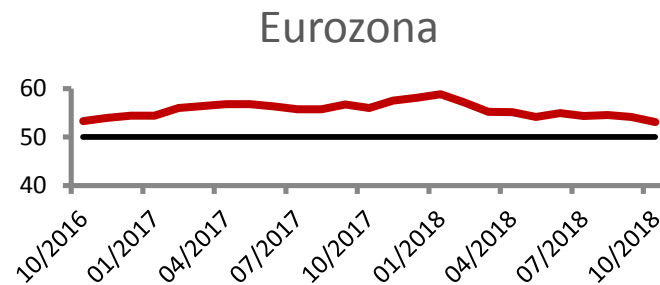
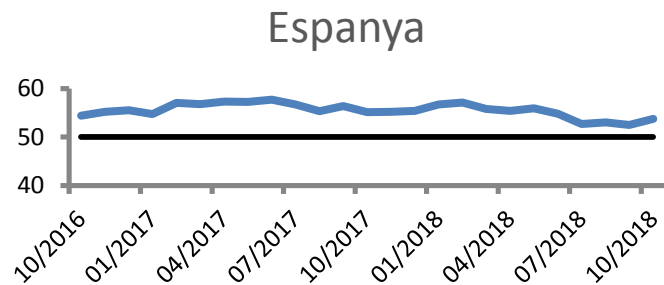
CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

Reducció del creixement del PIB malgrat unes dades robustes (% anual)



CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

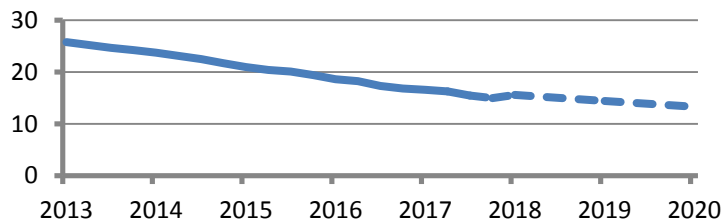
Indicadors d'activitat en fase expansiva (ISM – PMI) (Indicador per sobre de 50 indica expansió econòmica)



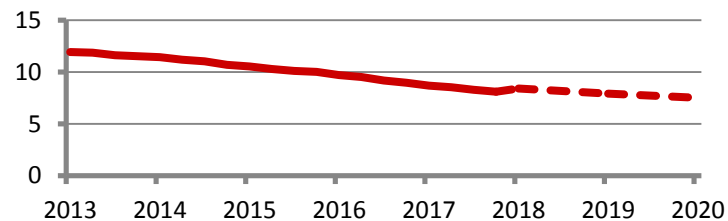
CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

Millora de les condicions del mercat laboral a Europa.

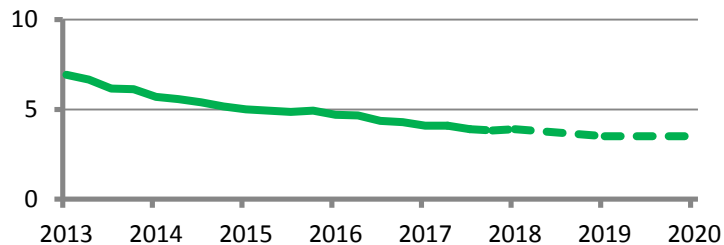
Espanya



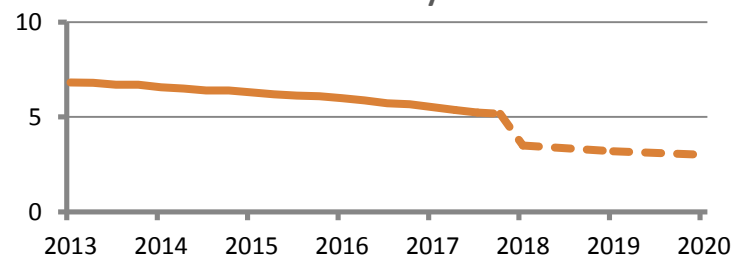
Eurozona



EUA



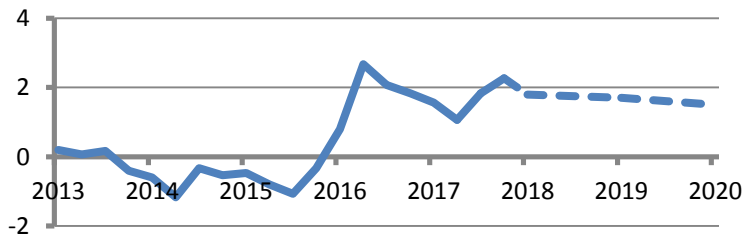
Alemanya



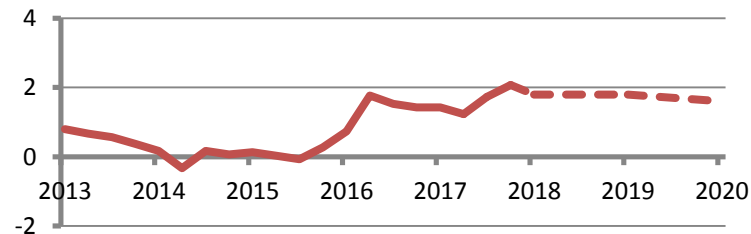
CREIXEMENT ECONÒMIC MUNDIAL

Lleuger repunt de la inflació

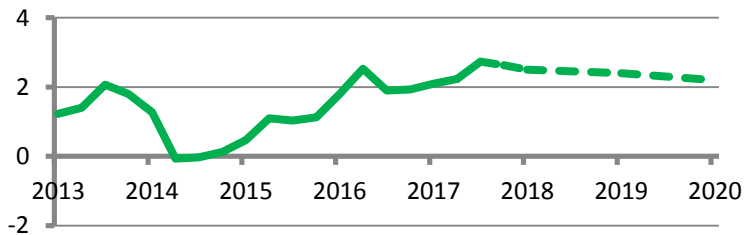
Espanya



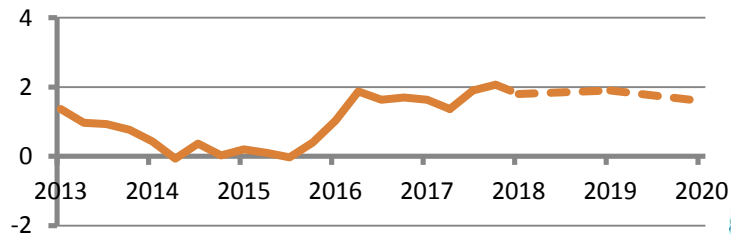
Eurozona



EUA



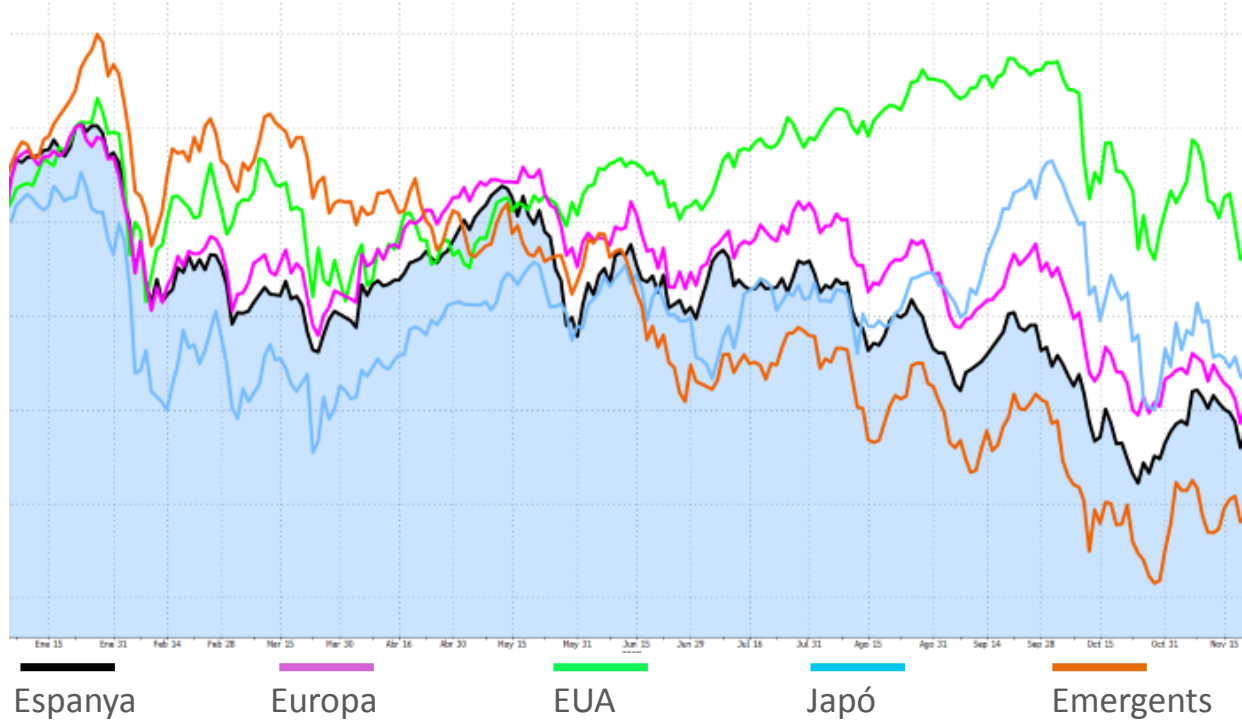
Alemanya



EN RENDA VARIABLE

Increment de la volatilitat al 2018

Evolució dels diferents índexs durant 2018



EN RENDA VARIABLE

Les borses europees tenen una valoració atractiva



Cotització Stoxx 600

PER Stoxx 600

(des de novembre 2014)

Evolució dels PER:

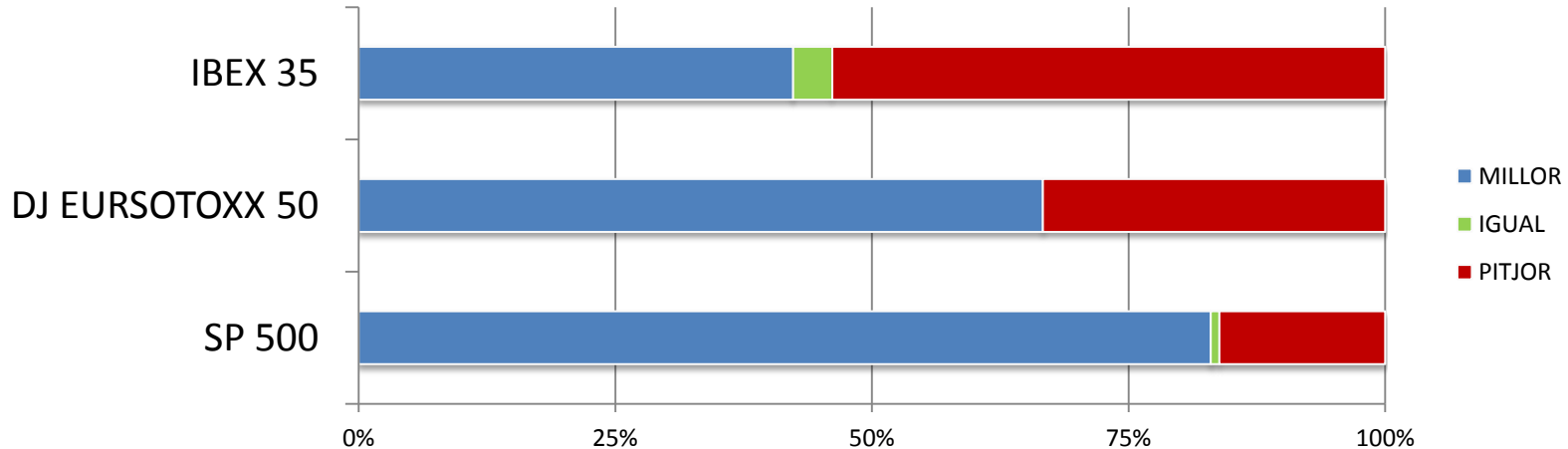
Índex	Màx	Mín	Promig
Stoxx 600	28.01 (27/5/16)	15.80 (26/10/18)	22.16
DJ Eurostoxx 50	25.38 (12/5/16)	14.06 (23/11/18)	19.02
Ibex 35	22.09 (5/12/14)	12.57 (26/10/18)	17.29



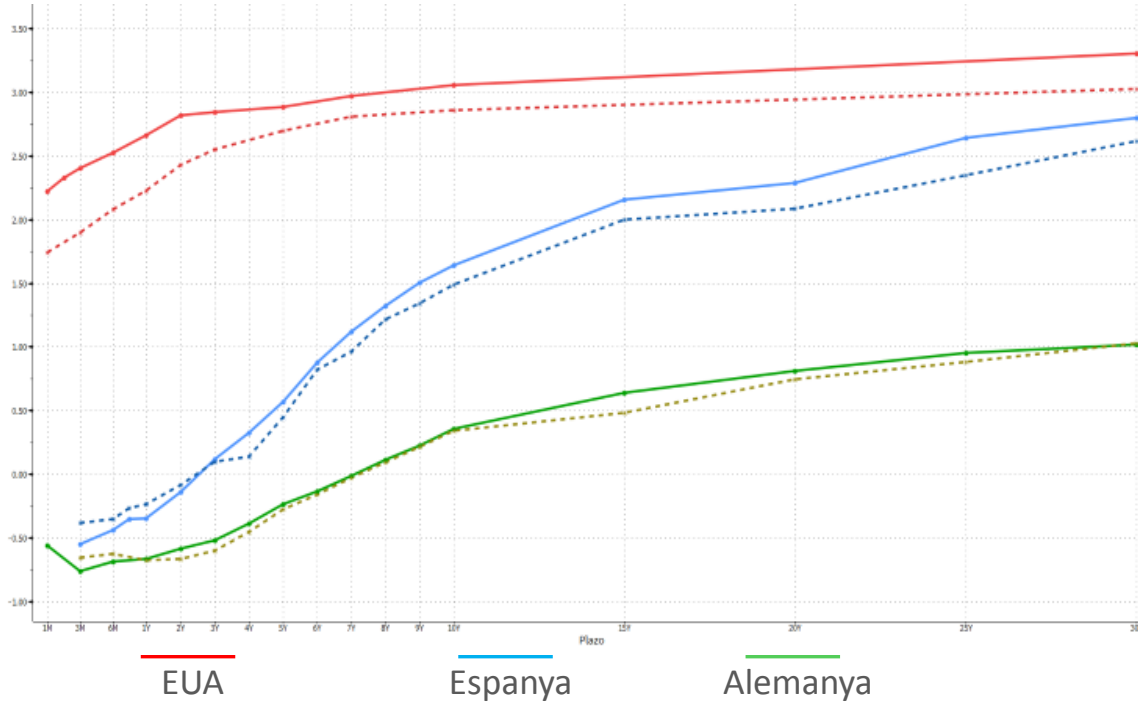
EN RENDA VARIABLE

Les empreses continuen batent les estimacions de beneficis

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



EN RENDA FIXA



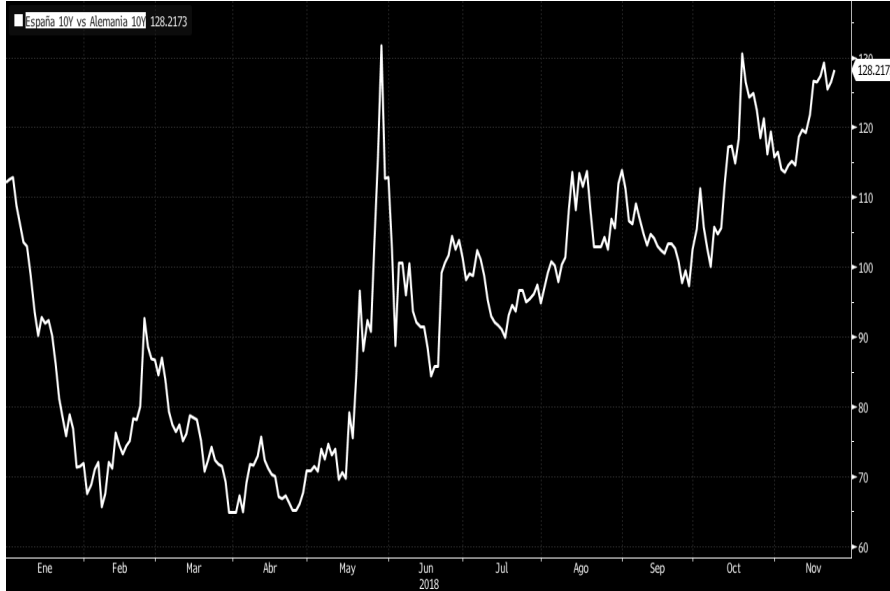
- Línia continua: tipus d'interès a novembre de 2018.
- Línia discontinua: tipus d'interès a maig de 2018.

- EUA: continua amb la pujada dels tipus d'interès a tots els trams de la corba.
- Europa: Alemanya encara no ha pujat els tipus d'interès, previsiblement començarà a finals de 2019.



EN RENDA FIXA

Ampliació del diferencial d'Alemanya respecte a països perifèrics



Diferencial entre el Bo a 10 anys d'Alemanya i Espanya

- a 31/12/2017: 112 p.b.
- a 23/11/2018: 129 p.b.



Diferencial entre el Bo a 10 anys d'Alemanya i Itàlia

- a 31/12/2017: 156 p.b.
- a 23/11/2018: 308 p.b.



RESUM EXPECTATIVES PEL 2019

Renda Variable Europa

Positiu

Renda Variable EUA

Neutral/**Positiu**

Renda Fixa Llarg Termini

Neutral

Renda Fixa Curt Termini

Neutral

