

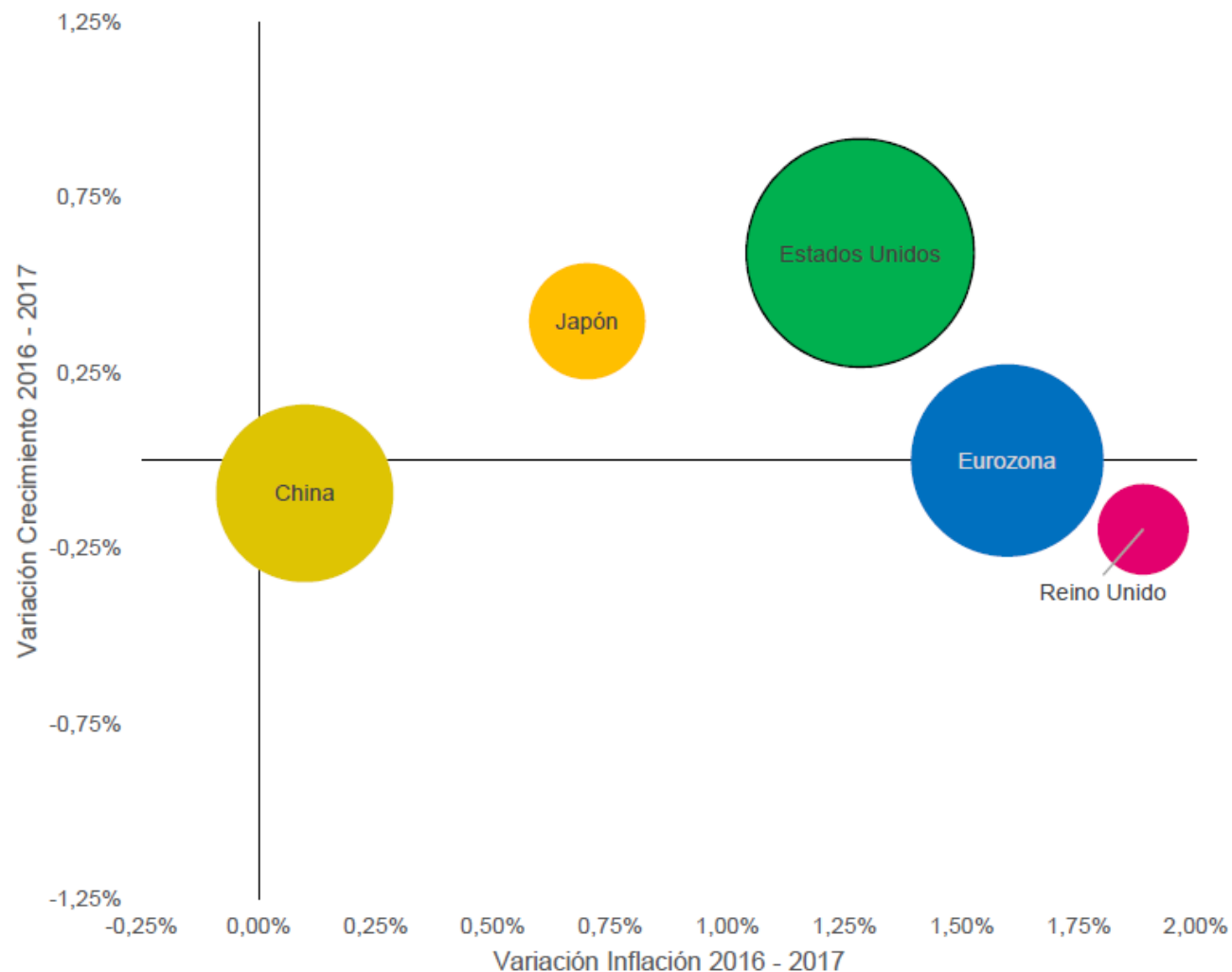
Situació econòmica i de mercats

JUNY 2017

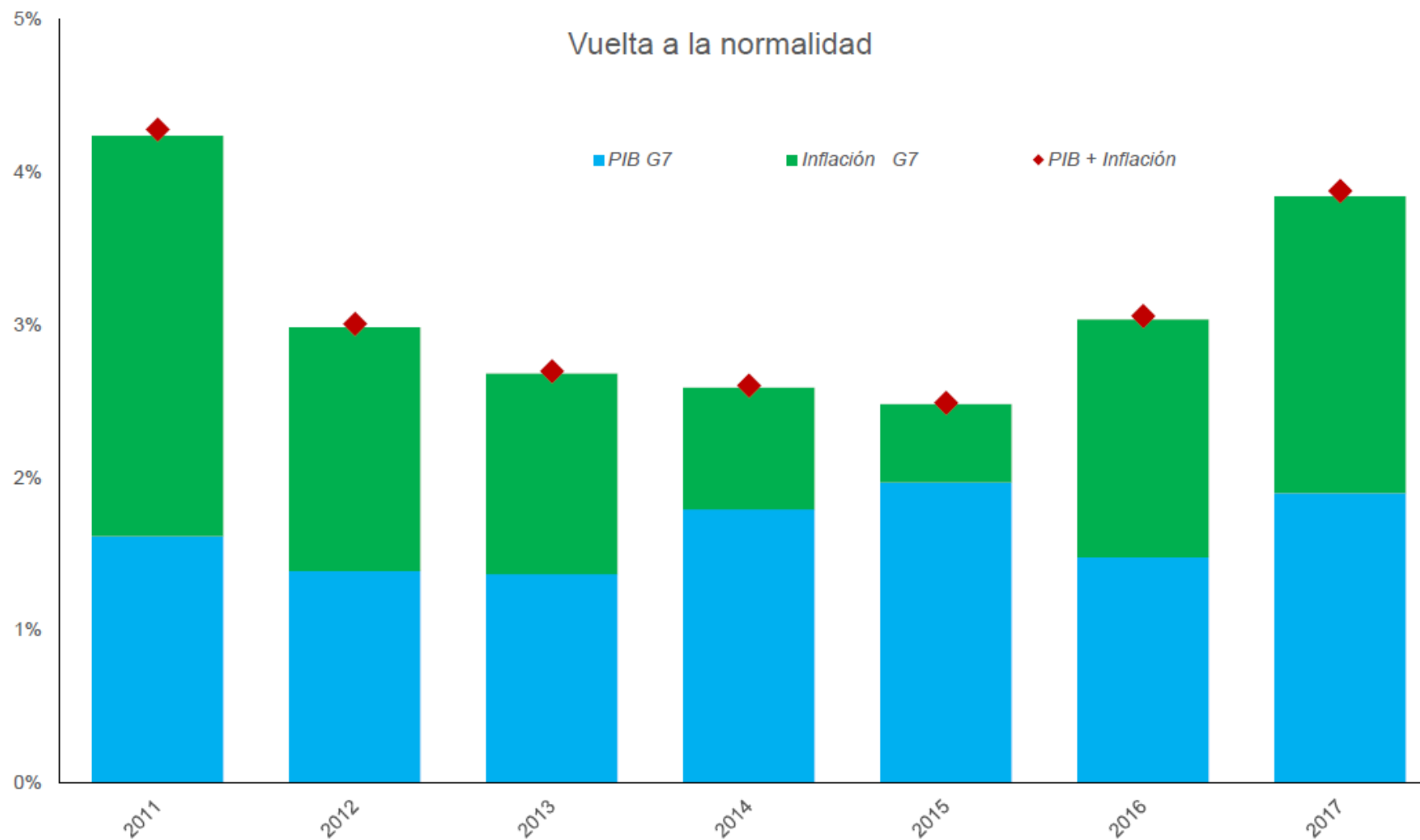


Creixement i inflació. Variació prevista

	Crecimiento		Inflación	
	2016	2017	2016	2017
Mundial	3,1%	3,5%	2,8%	3,4%
Países desarrollados	1,7%	2,0%	0,8%	1,9%
<i>EE.UU.</i>	<i>1,6%</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,3%</i>
<i>Eurozona</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,9%</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,8%</i>
<i>Japón</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,4%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>0,6%</i>
<i>Reino Unido</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,6%</i>	<i>0,7%</i>	<i>2,6%</i>
Países emergentes	4,1%	4,5%	4,4%	4,6%
<i>China</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,6%</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,1%</i>
<i>India</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,0%</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,9%</i>
<i>Brasil</i>	<i>-3,6%</i>	<i>0,7%</i>	<i>8,8%</i>	<i>4,2%</i>
<i>Rusia</i>	<i>-0,2%</i>	<i>1,3%</i>	<i>7,1%</i>	<i>4,3%</i>

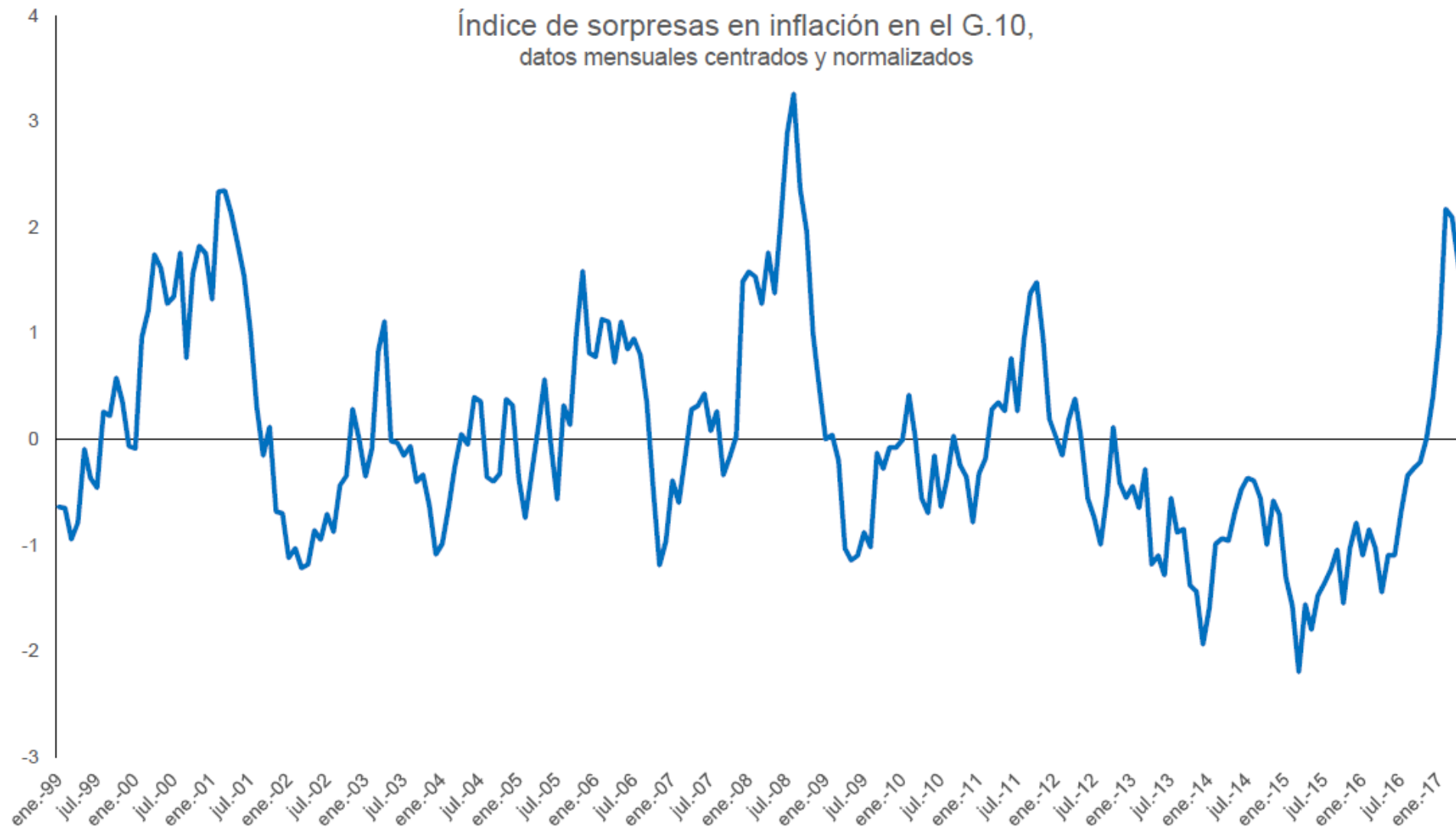


Fuente: CaixaBank Research y elaboración propia



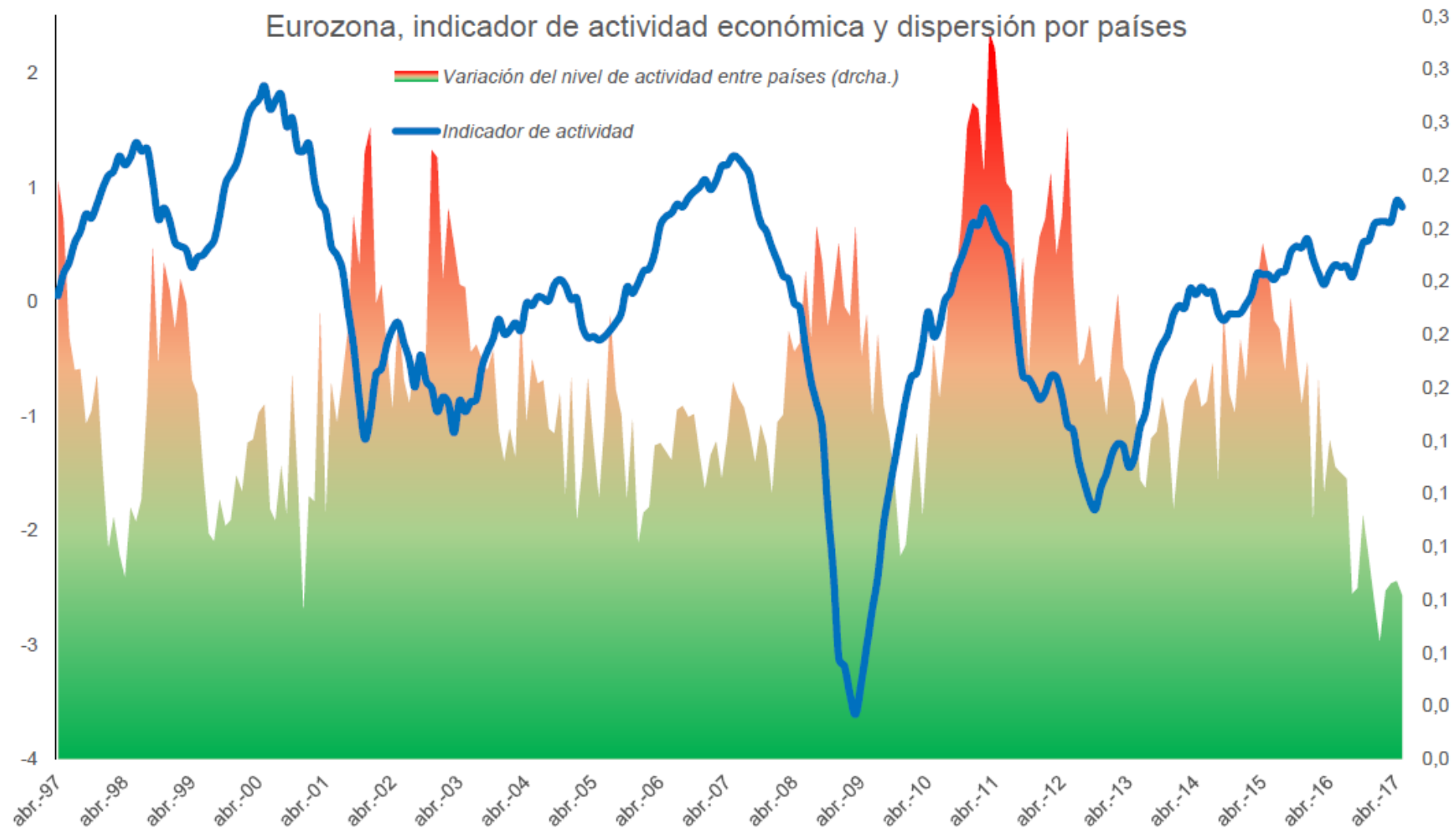
Fuente: FMI y elaboración propia

Creixement i inflació. Tornada a la normalitat, però inesperada

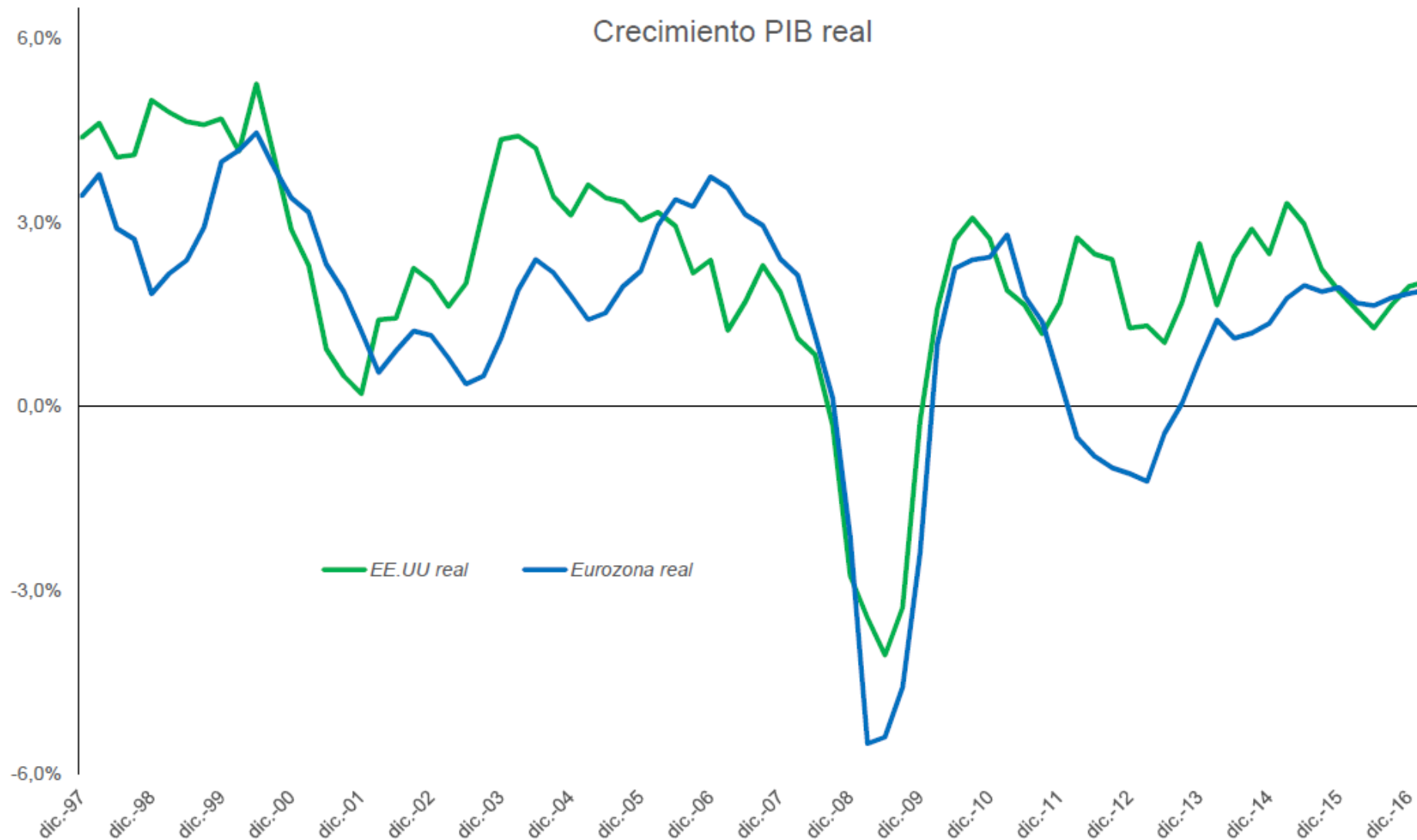


Fuente: Citi y elaboración propia

L'Eurozona està en el seu millor moment

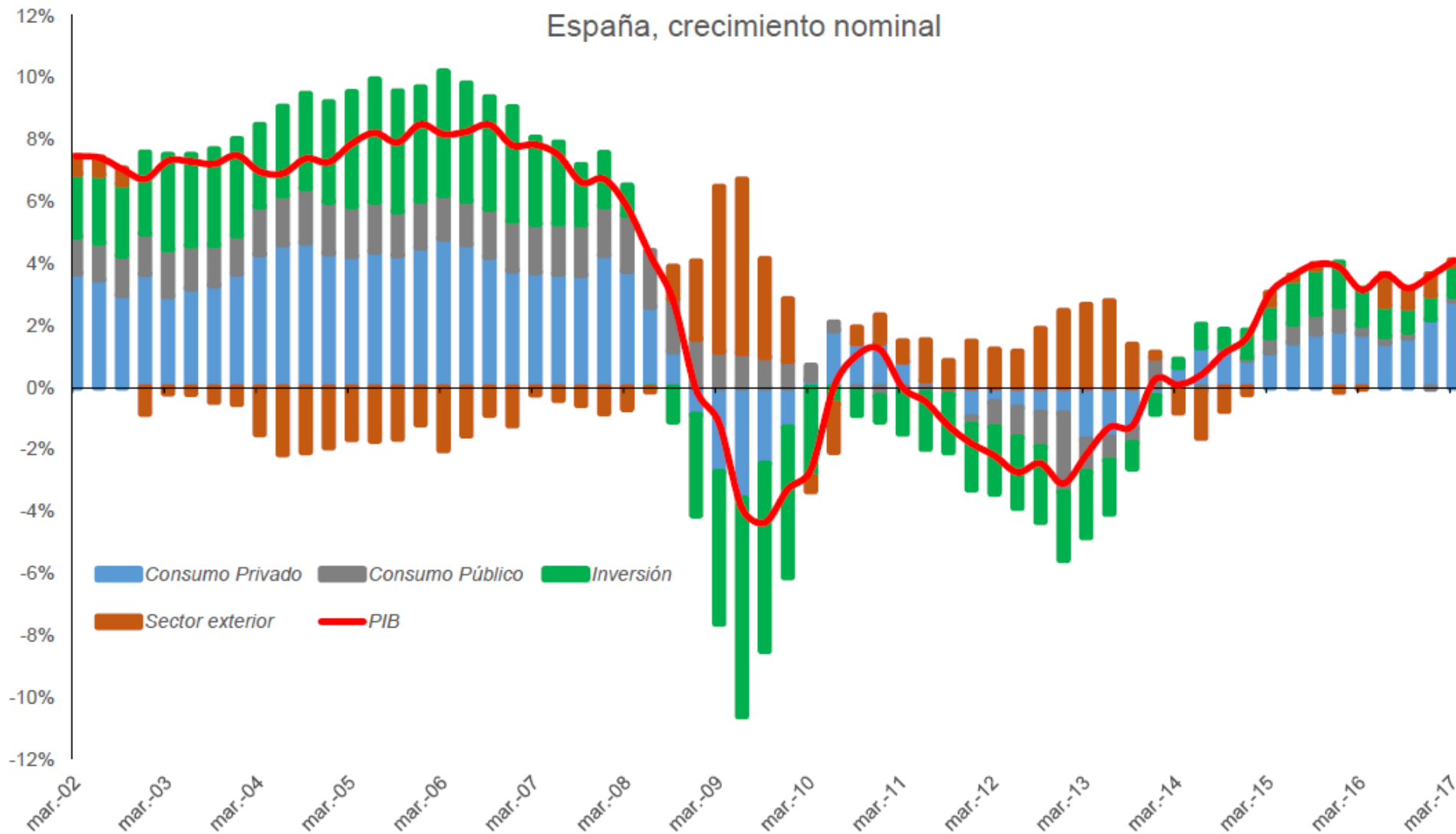


Fuente: Citi y elaboración propia



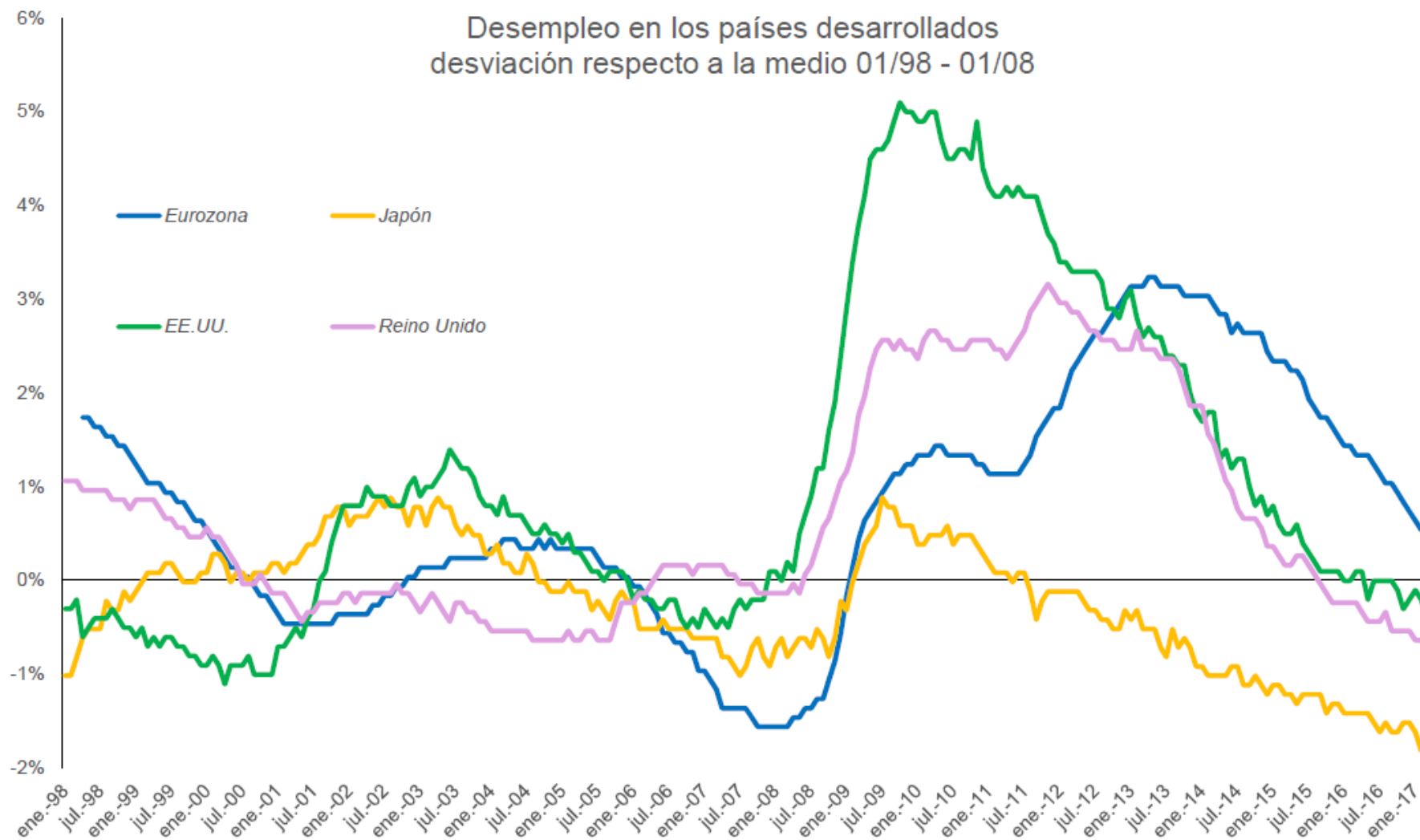
Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Espanya millora tant el creixement com la seva composició



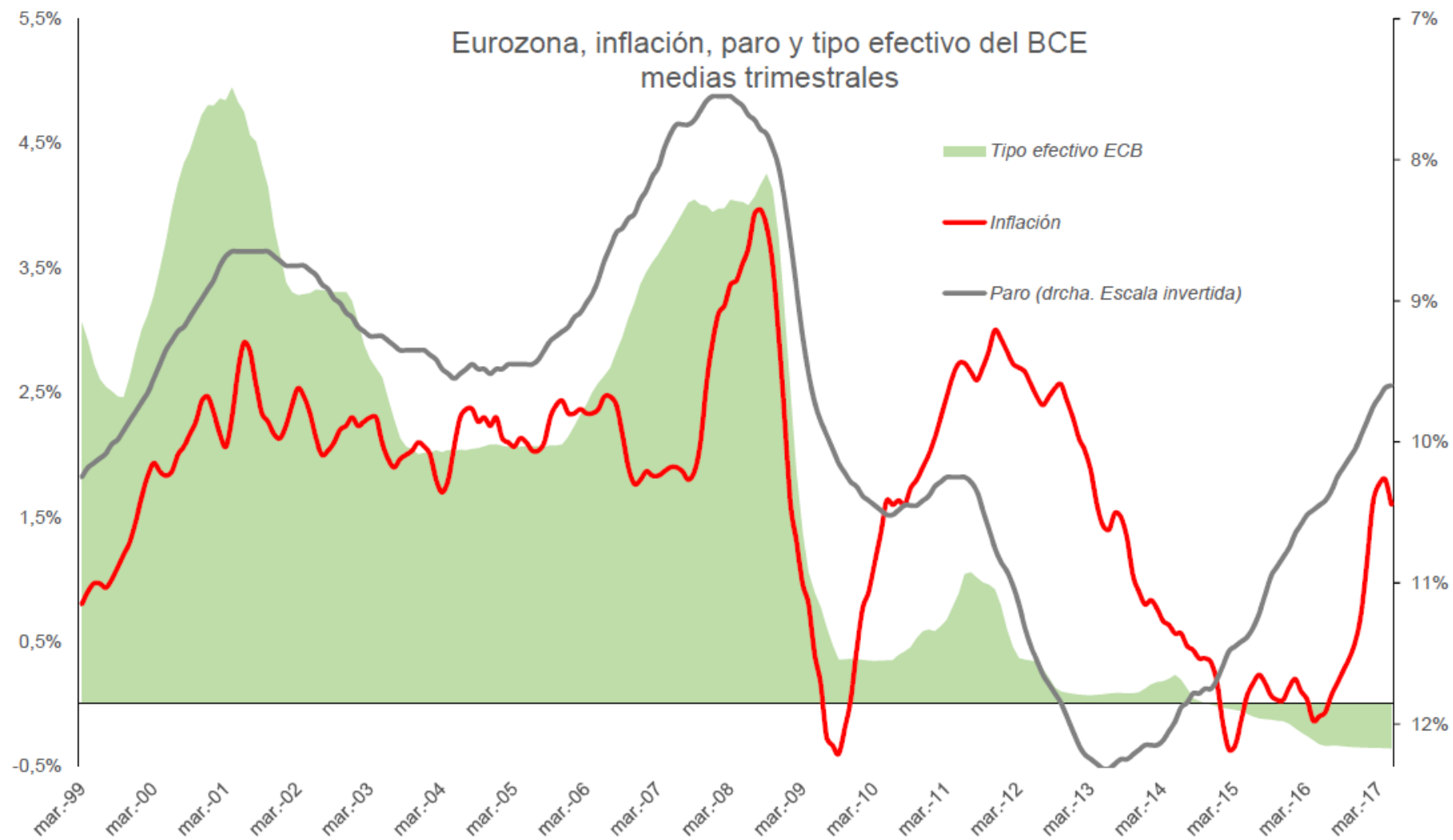
Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Les economies avançades ja no necessiten estímuls



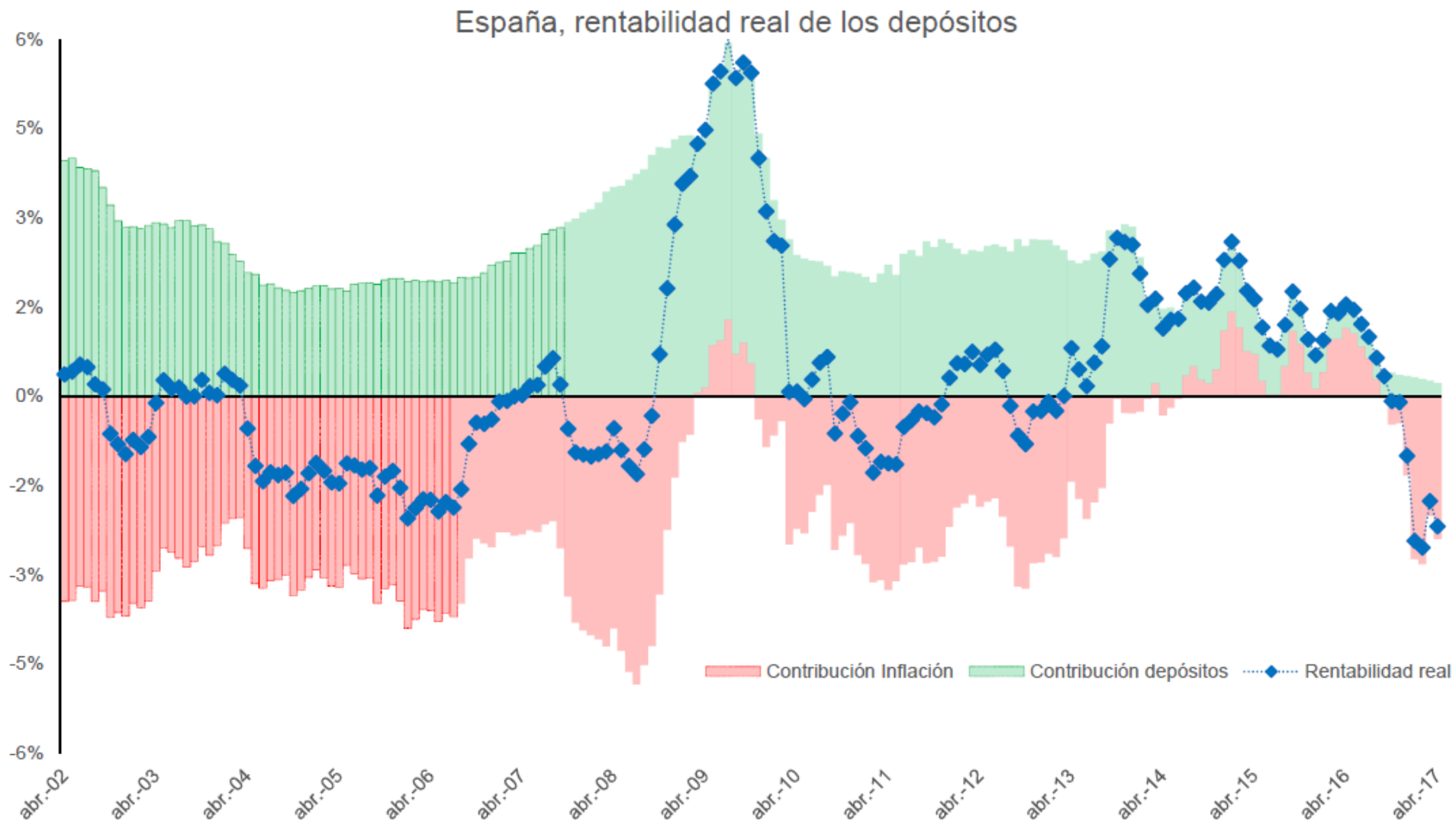
Fuente: Bloomberg elaboración propia

Les economies avançades ja no necessiten estímuls



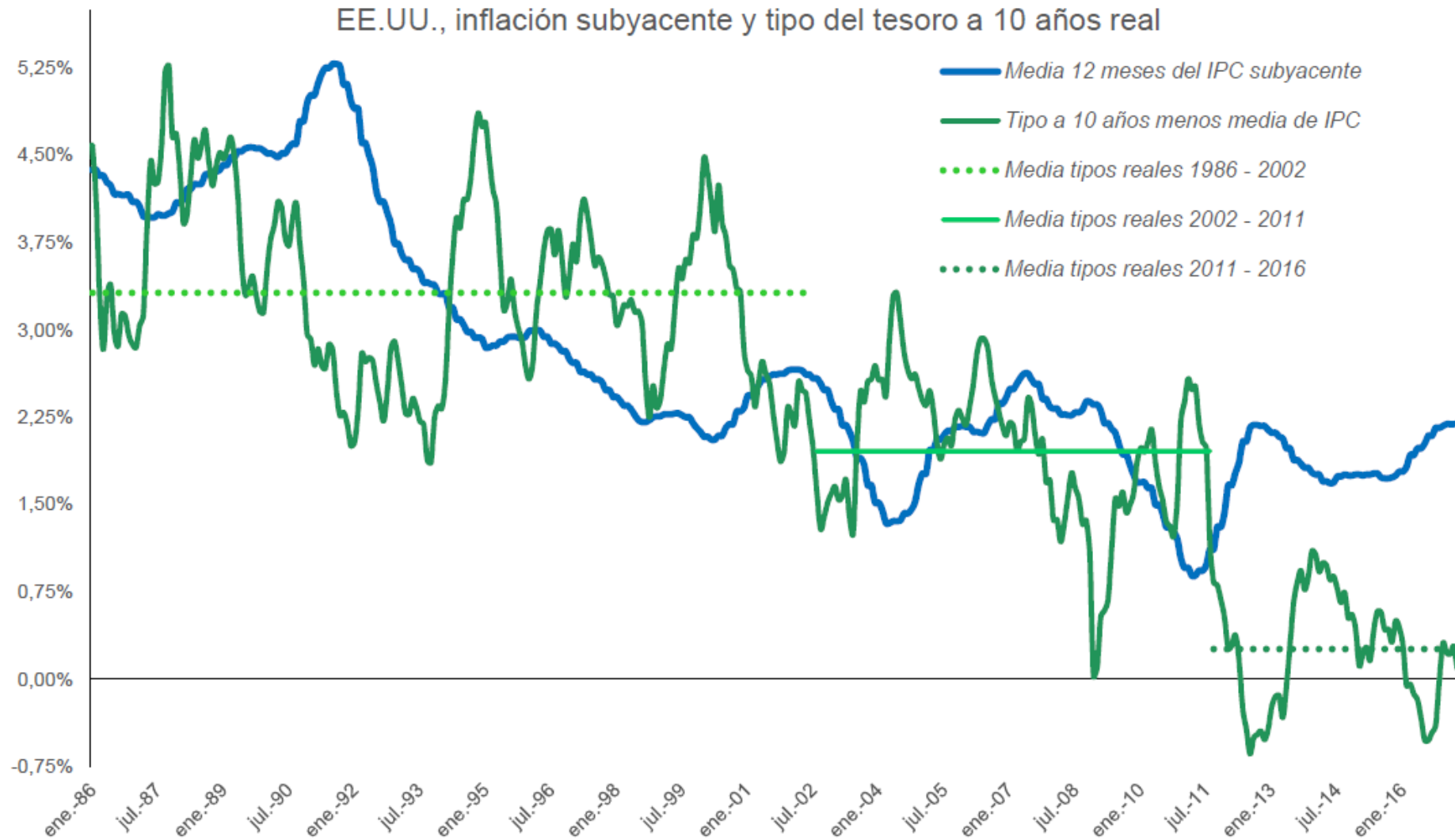
Fuente: Bloomberg elaboración propia

Els dipòsits segueixen patint la cisalla de la inflació i dels tipus d'interès



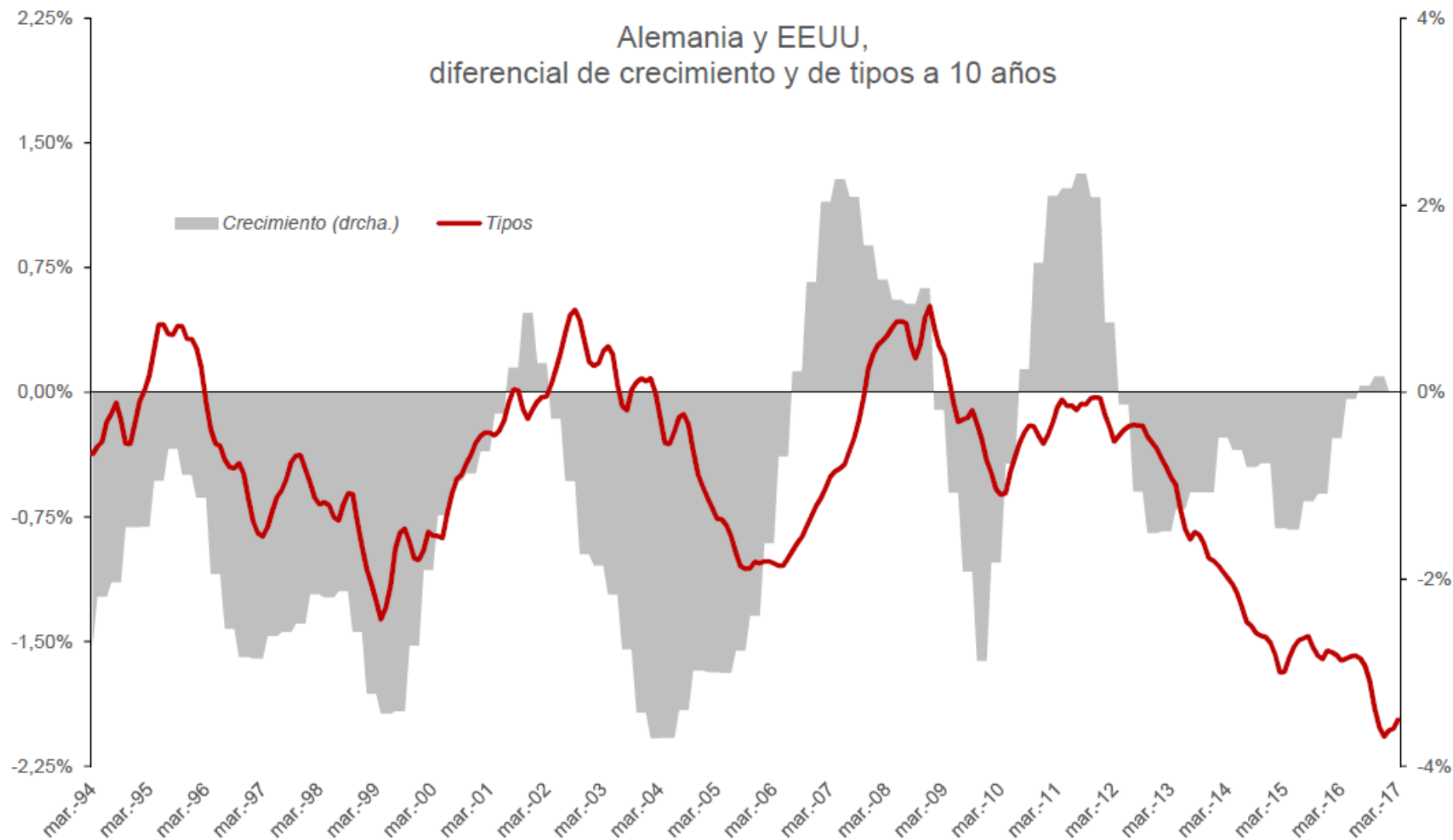
Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Els tipus reals a EEUU haurien de pujar més



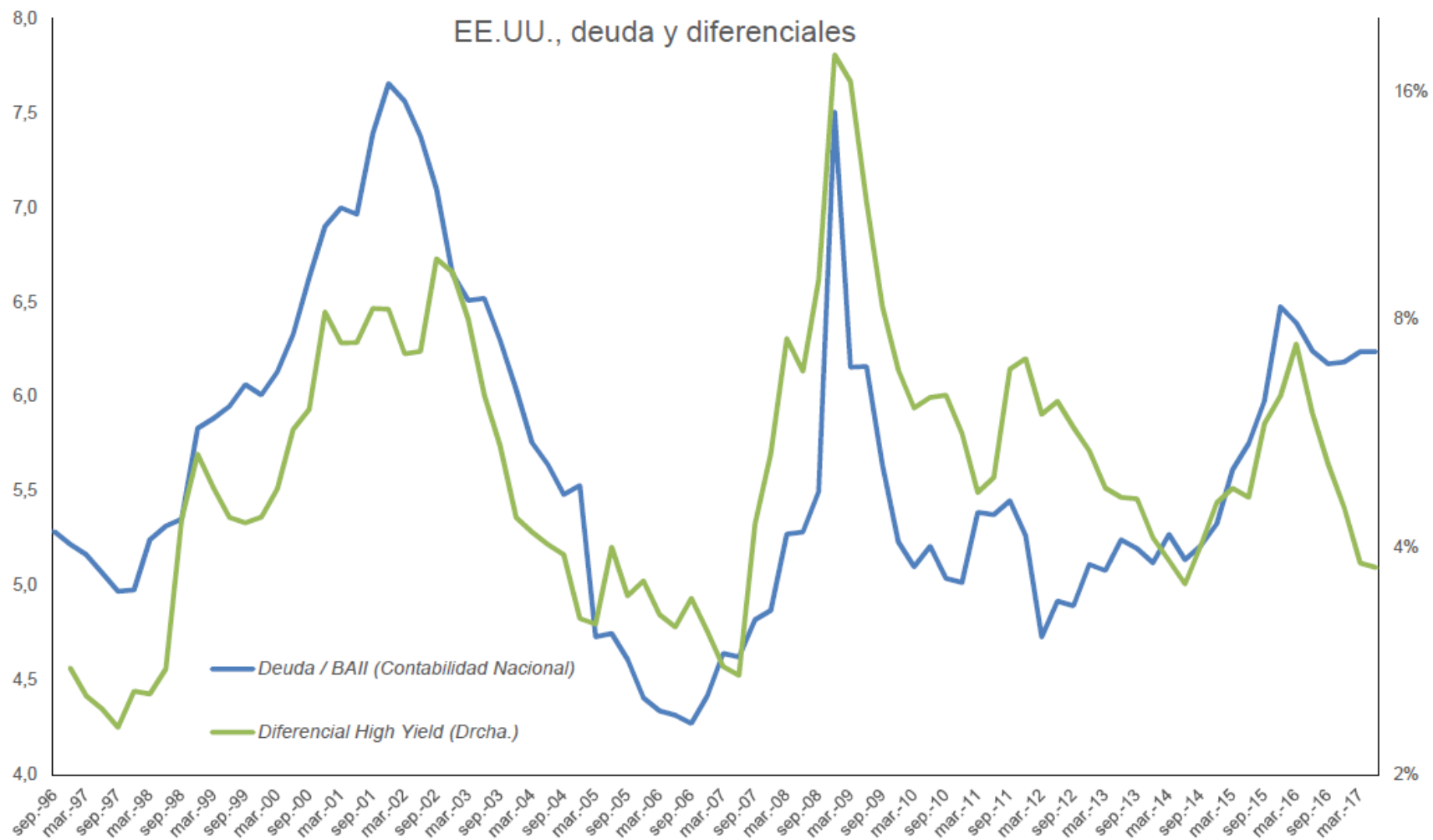
Fuente: Bloomberg y elaboración propia

El diferencial entre Alemania i EEUU és excessiu i ha trencat la seva relació fonamental



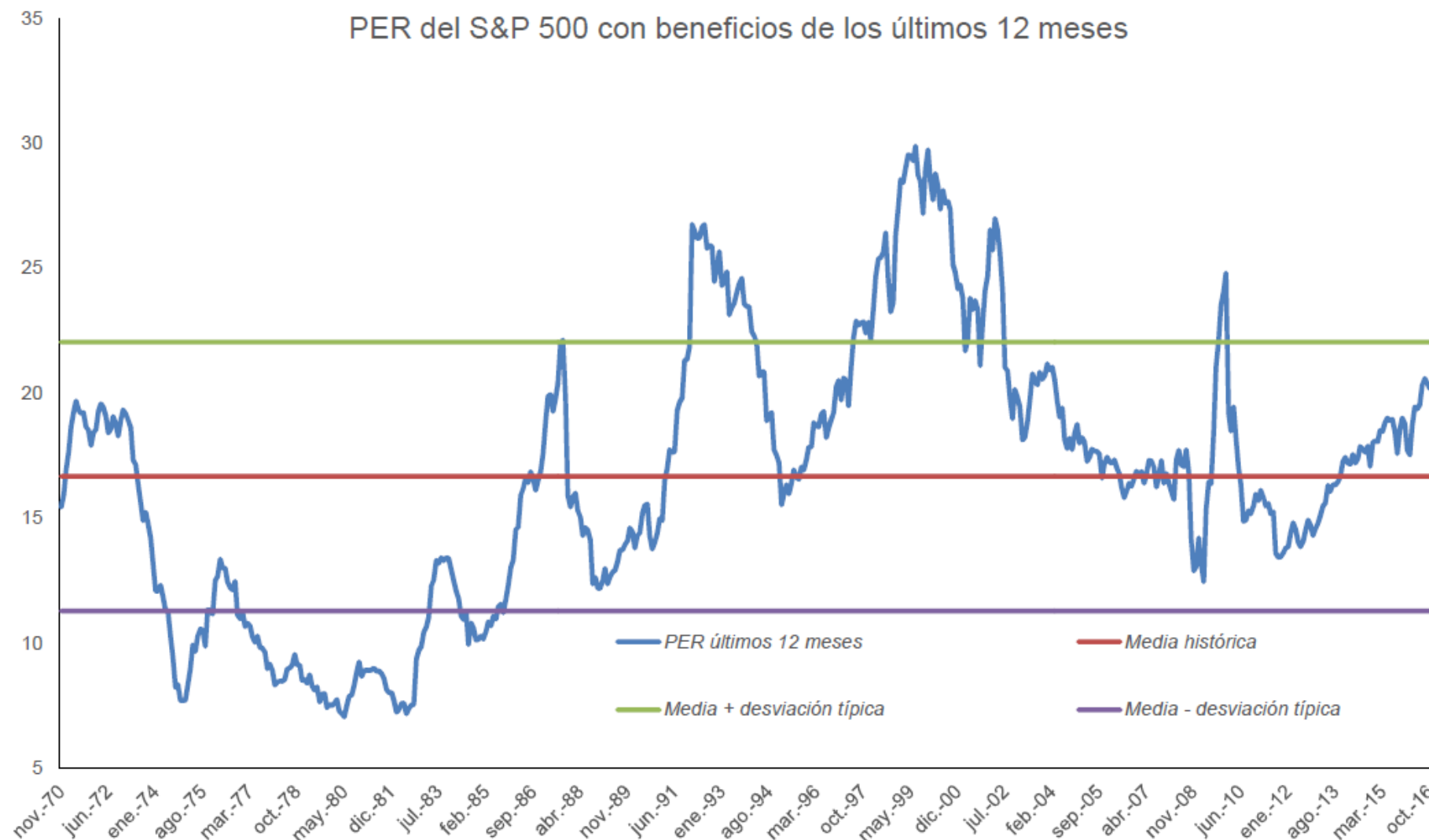
Fuente: Bloomberg y elaboración propia

EEUU el més avançat en el cicle, l'endeutament i els diferencials no són coherents

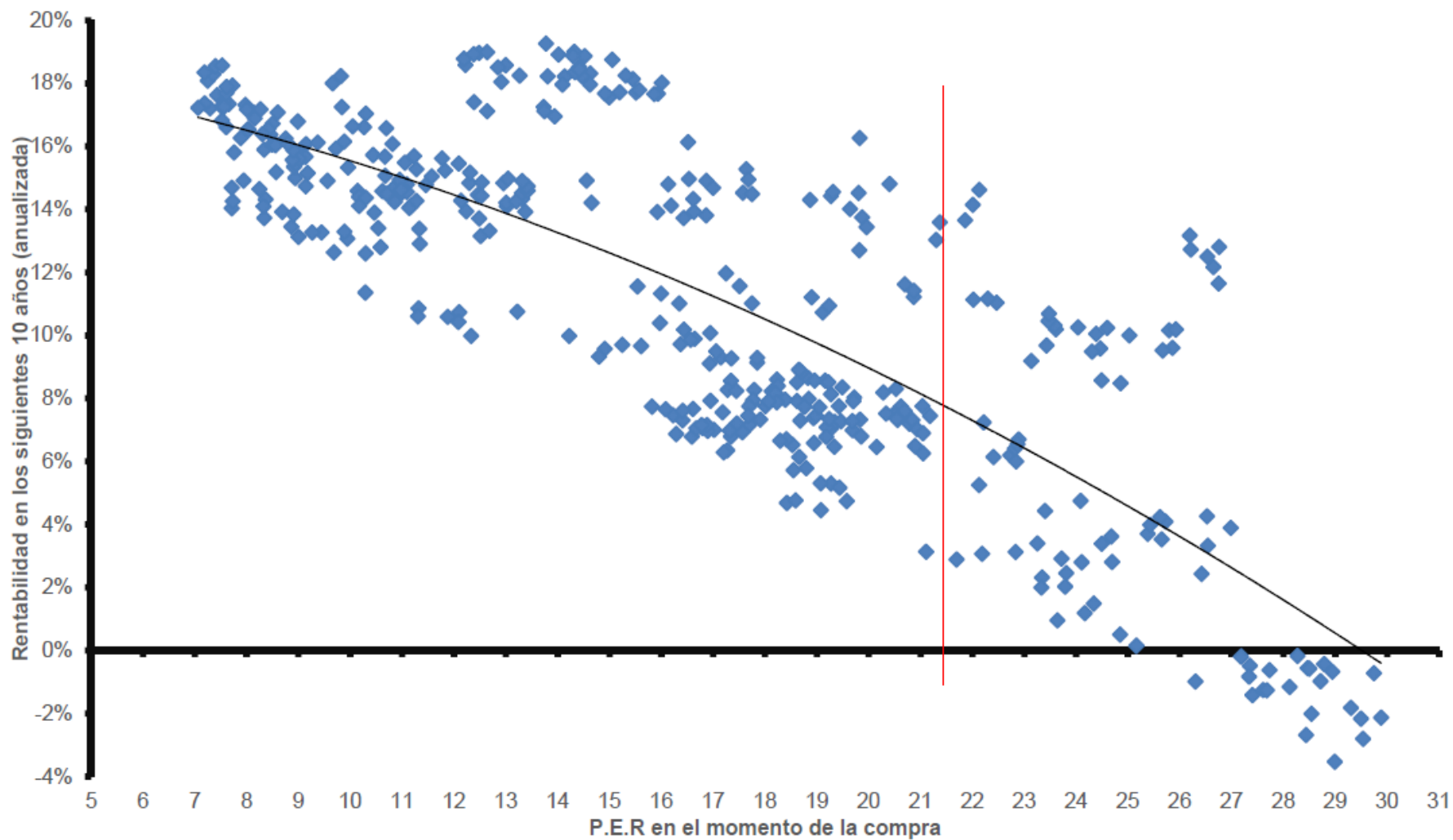


Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Renda Variable: cal fixar-se més en el preu que en la qualitat.
La borsa d'EEUU està cara respecte la seva mitjana històrica.

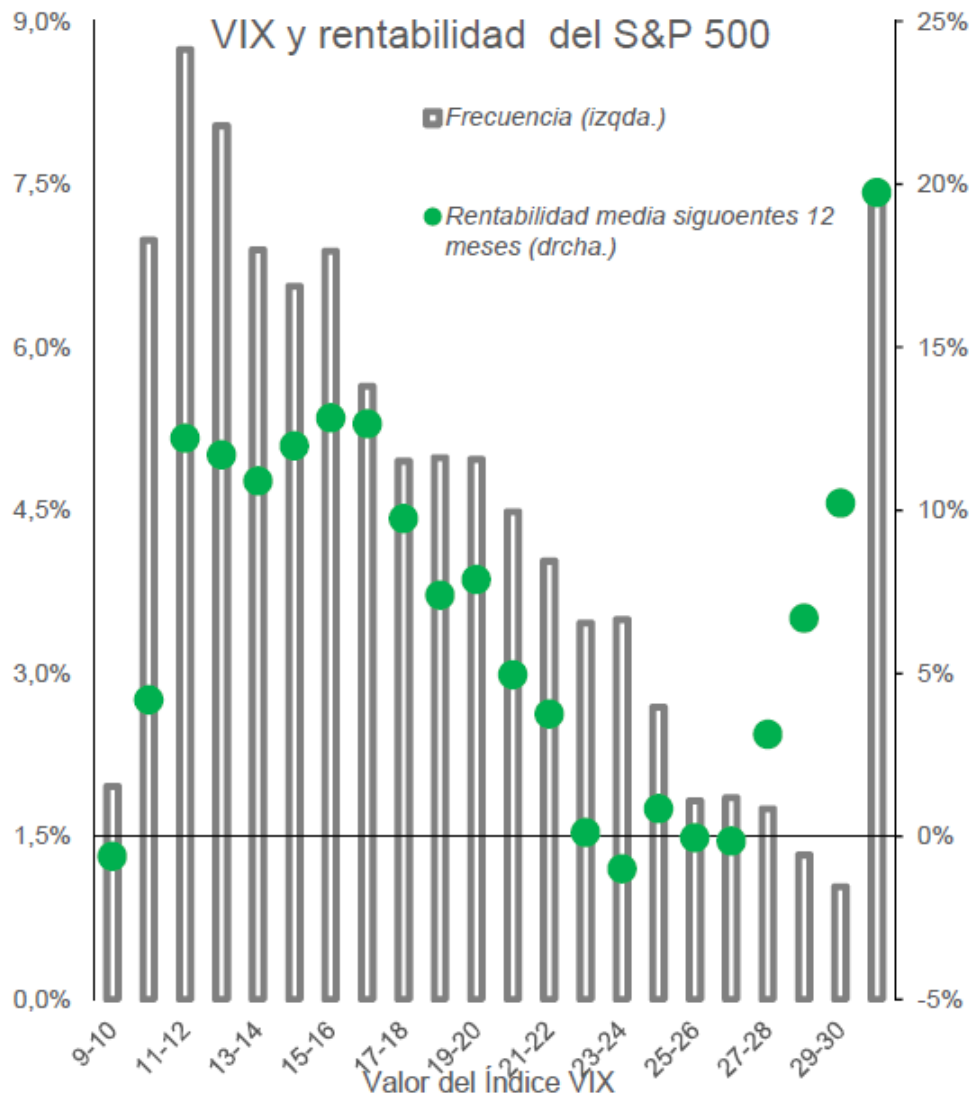
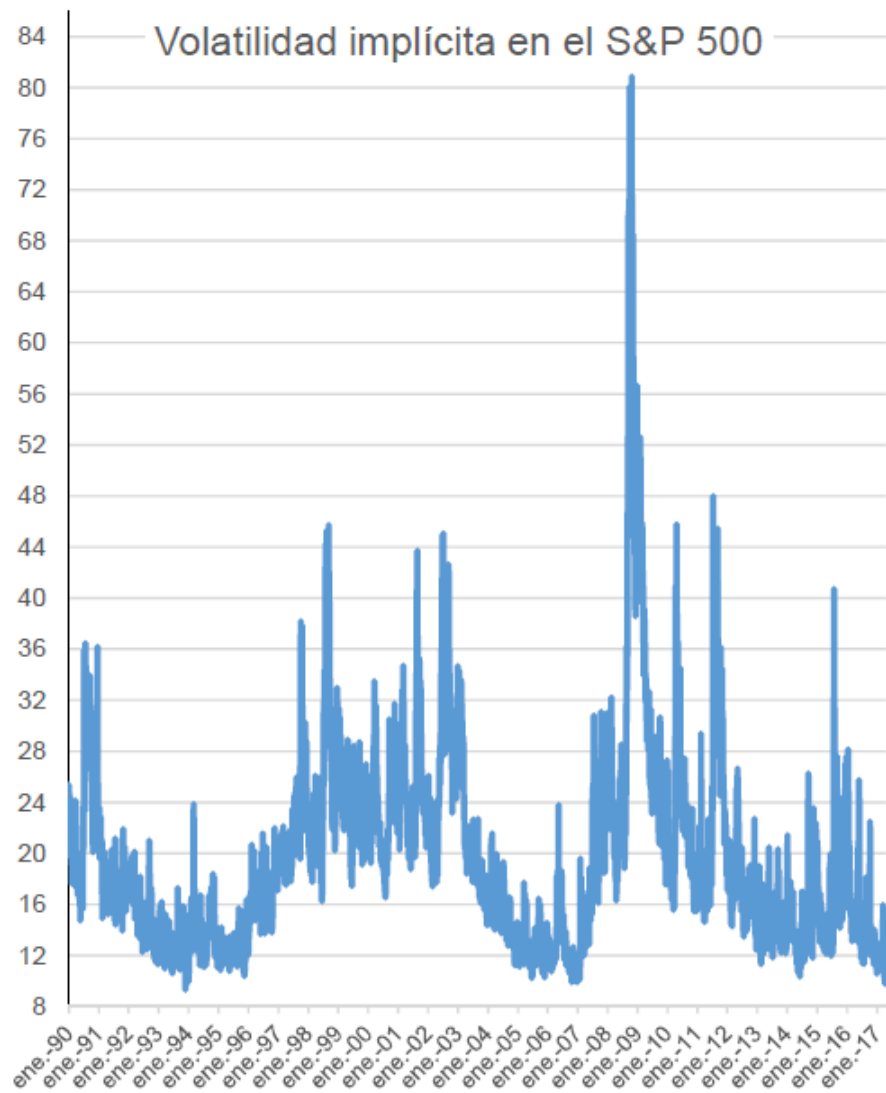


Però la rendibilitat històrica encara és atractiva



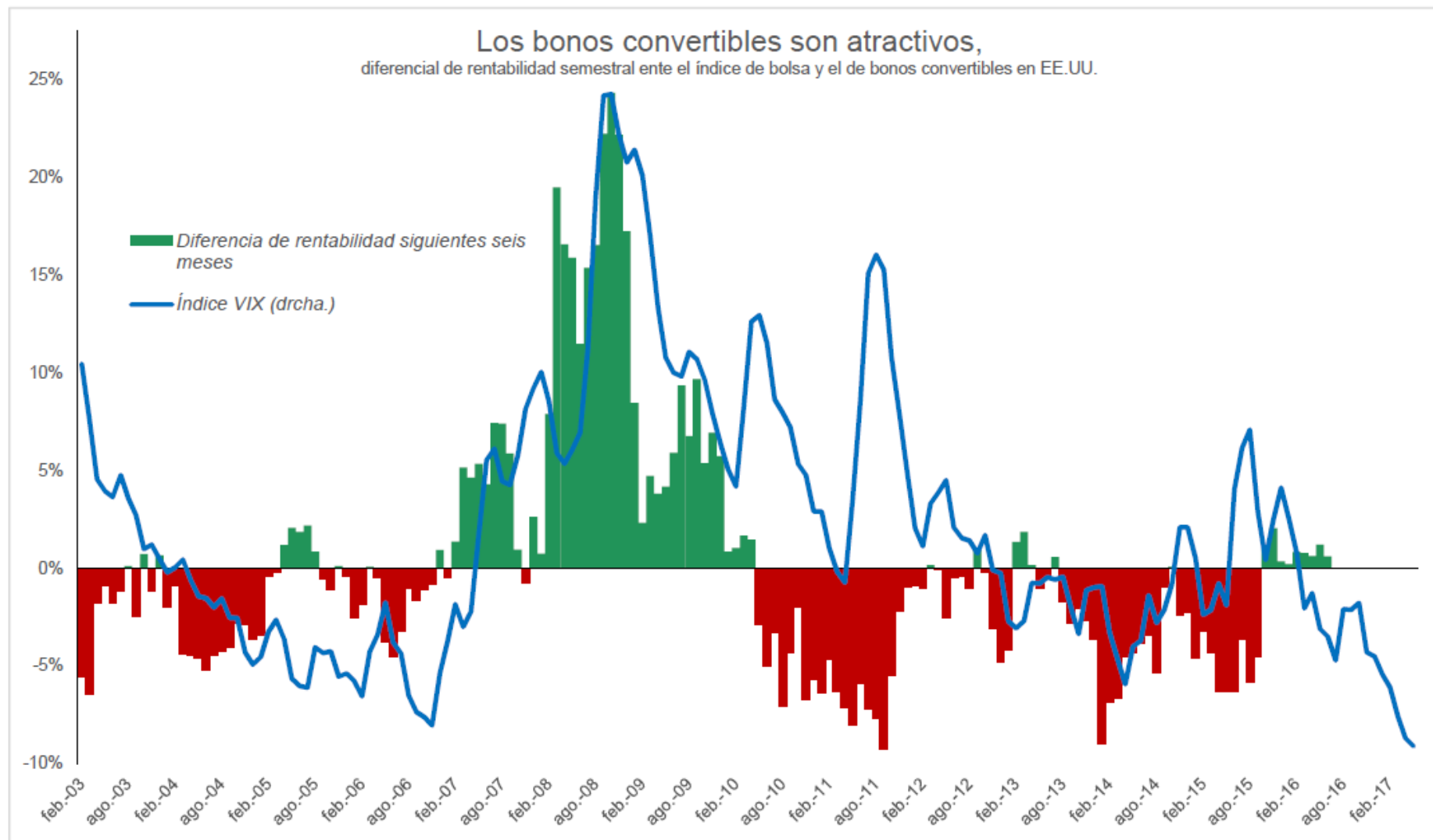
Fuente: Bloomberg y elaboración propia

La volatilidad és baixa, en zona de complaença



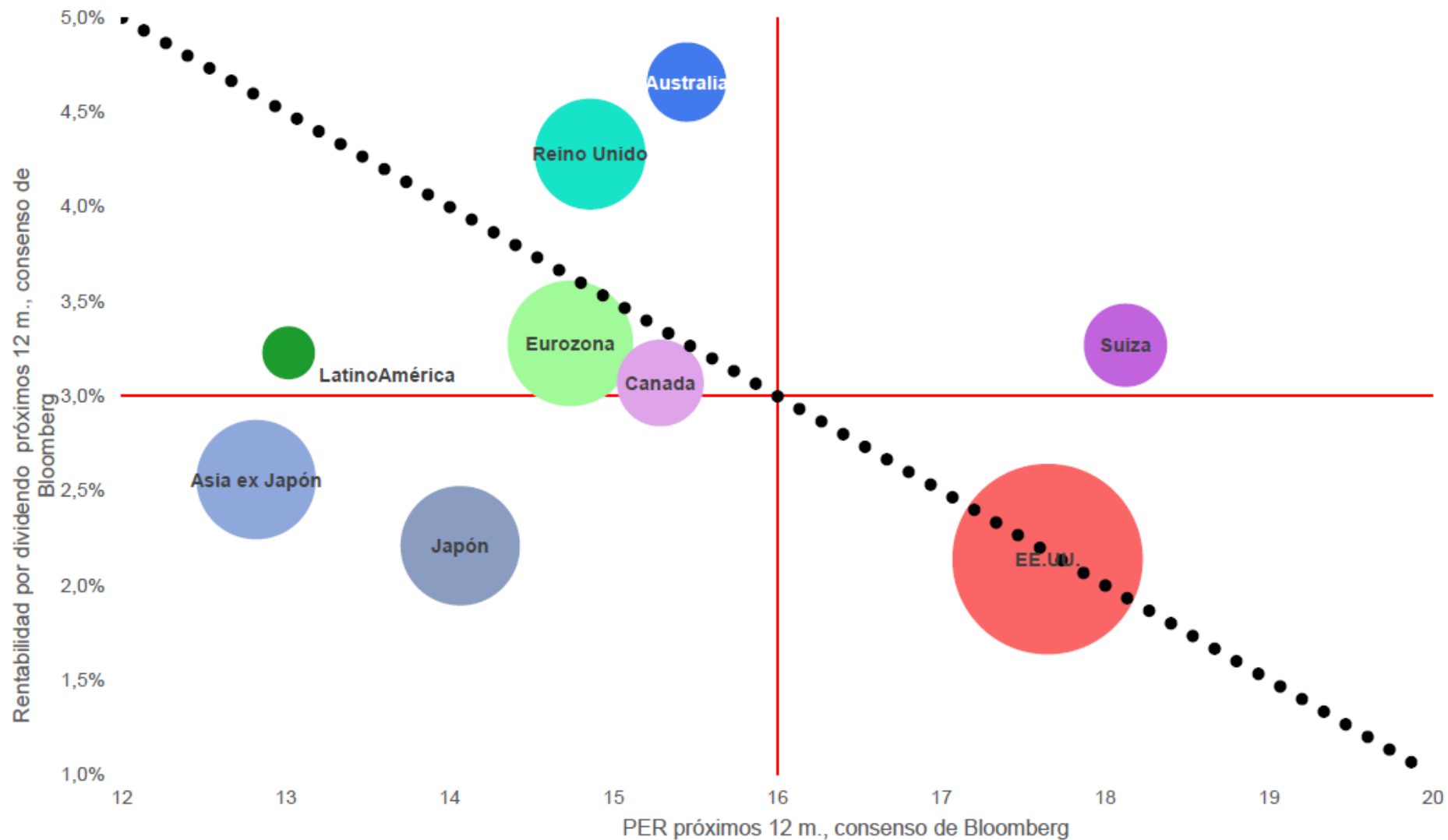
Fuente: Bloomberg y elaboración propia

La volatilitat és baixa, en zona de complaença



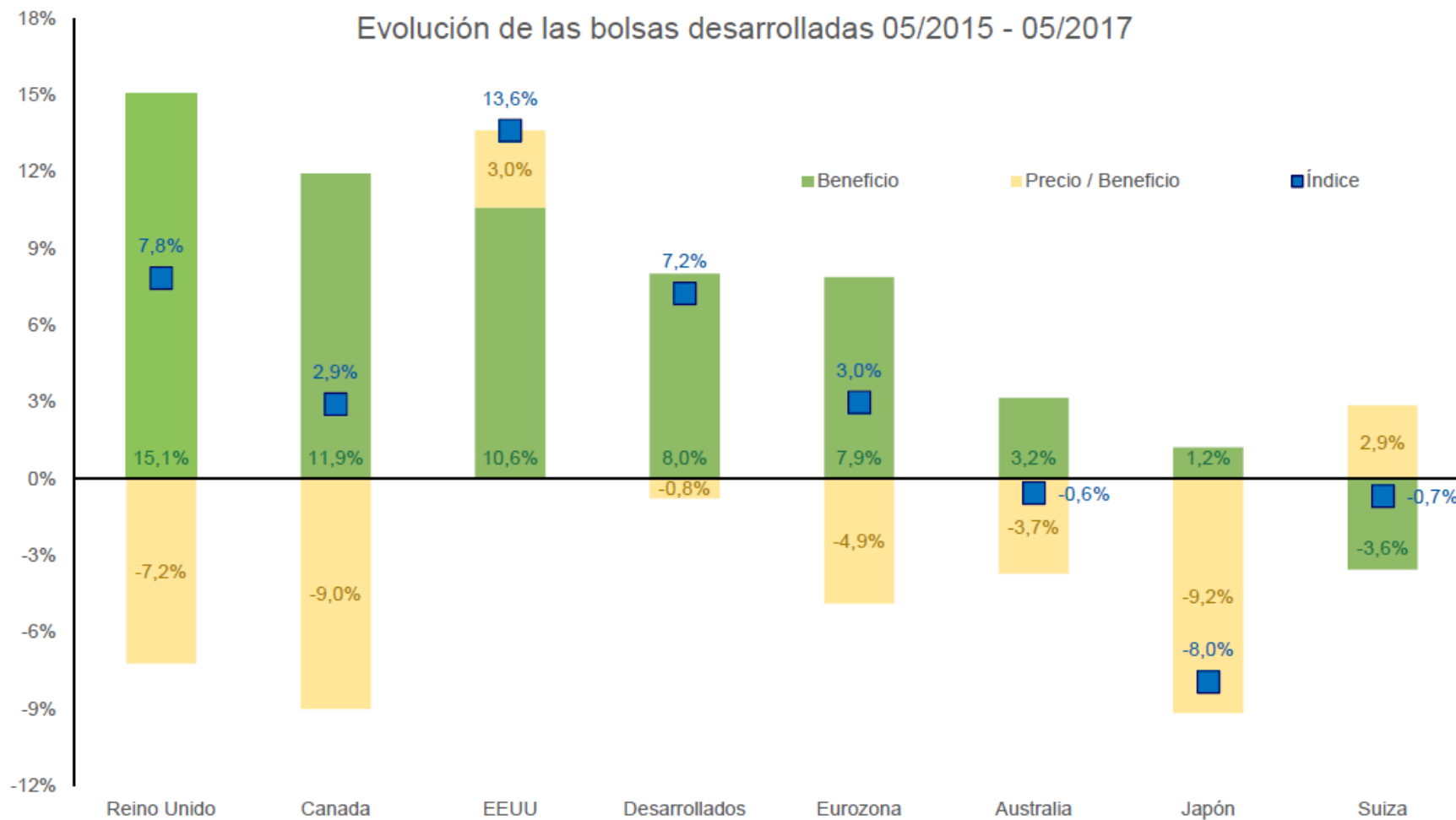
Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Renda Variable: cal fixar-se més en el preu que en la qualitat



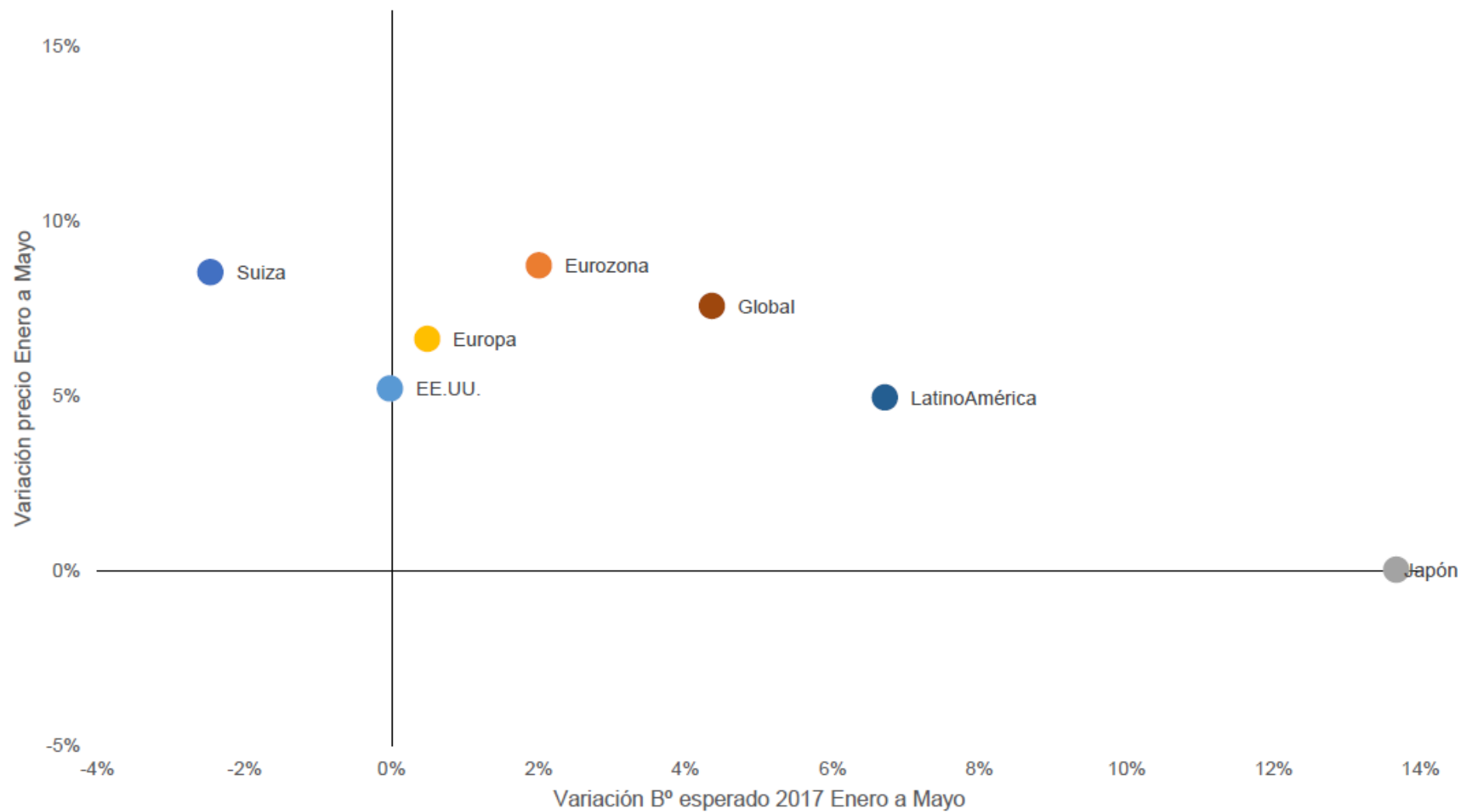
Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Renda Variable: cal fixar-se més en el preu que en la qualitat

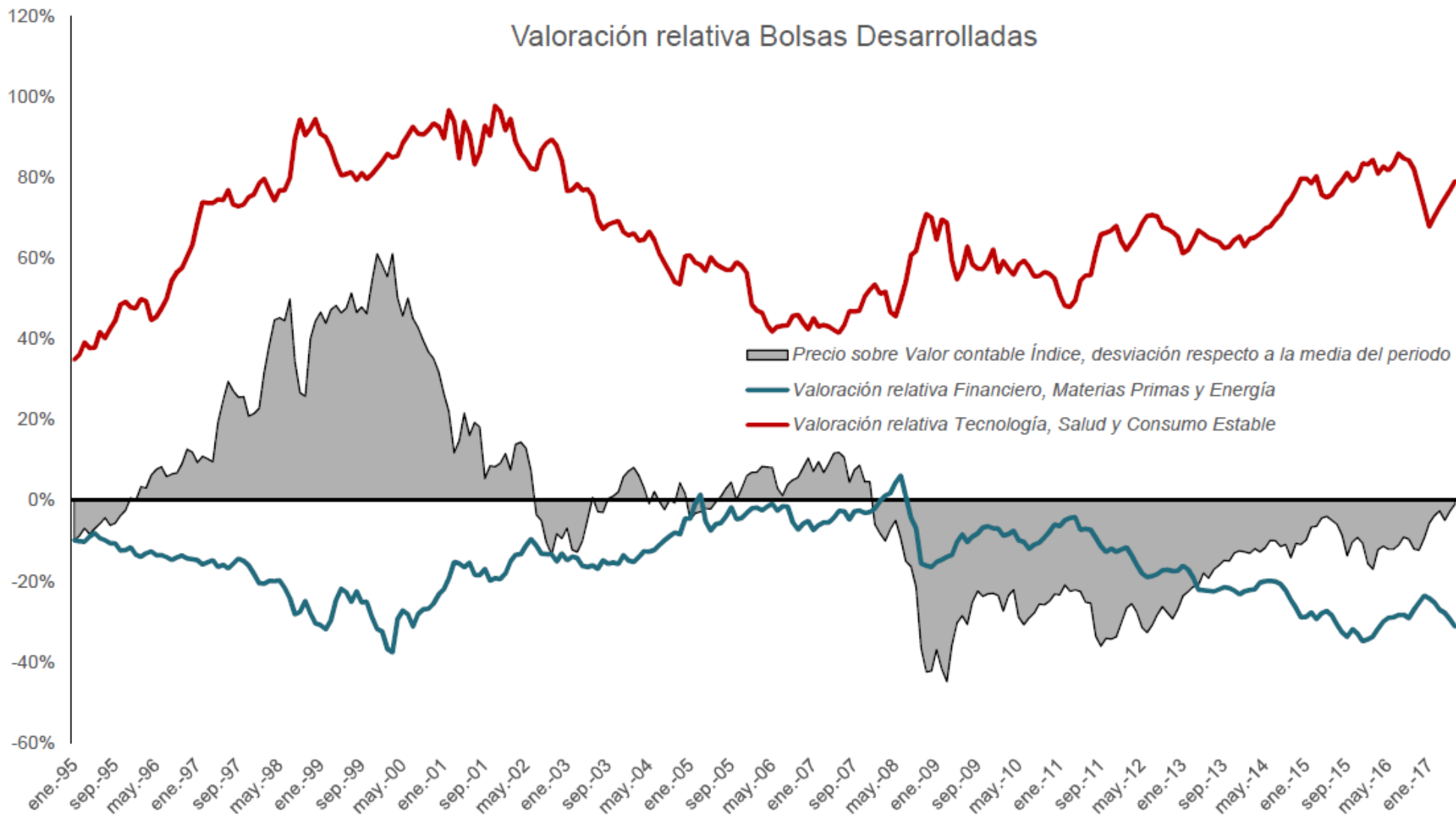


Fuente: Bloomberg y elaboración propia

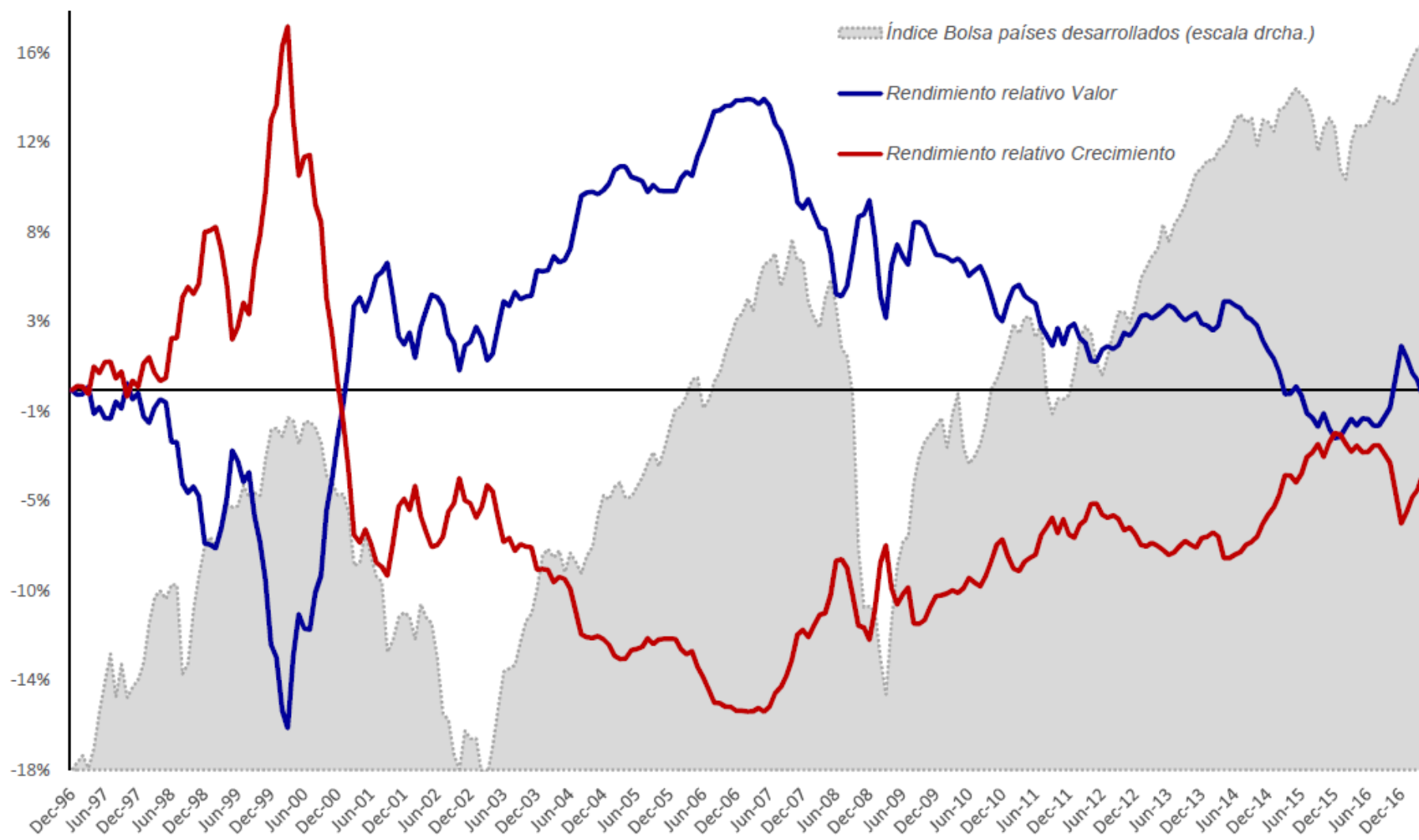
Renda Variable: cal fixar-se més en el preu que en la qualitat



Fuente: Bloomberg y elaboración propia



Renda Variable: cal fixar-se més en el preu que en la qualitat.
Els cicles de valor i creixement són duradors



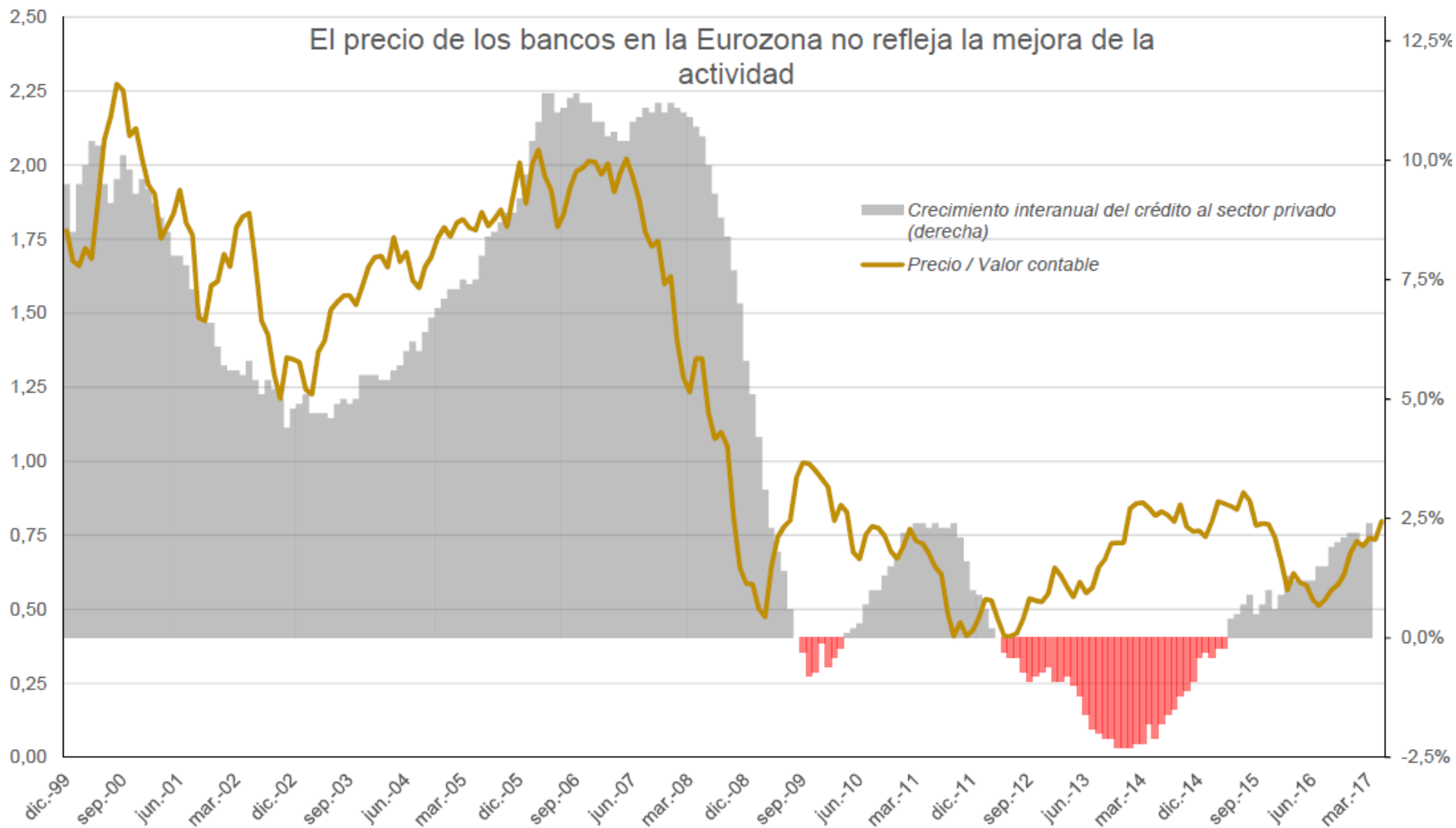
Fuente: Bloomberg y elaboración propia

El sector financiero es el más influido por las expectativas de inflación



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Renda Variable: cal fixar-se més en el preu que en la qualitat



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Este documento ha sido elaborado por CaixaBank, S.A (CaixaBank) con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe. Las opiniones expresadas, la información y los aspectos financieros, económicos y/o de mercado no son en ningún caso definitivos, y pueden variar sin previo aviso.

Ni CaixaBank ni cualquiera de las empresas del Grupo asumen compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo ni puede interpretarse como asesoramiento legal, financiero, contable o fiscal.

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben.

La información que se incluye en el presente informe se ha obtenido de fuentes públicas y consideradas como fiables, y aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente documento no sea ni incierta ni inequívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Ni CaixaBank ni cualquiera de las empresas del Grupo asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información ofrecida en este informe. Adicionalmente, ni CaixaBank ni cualquiera de las empresas del Grupo aceptan responsabilidad alguna por la utilización que de dicho informe realice cualquier tercero distinto de su destinatario.

Los comportamientos de variables en el pasado puede que no sean un buen indicador de su resultado en el futuro.

Si desea información adicional de la información contenida en el presente informe, puede solicitarlo en cualquier oficina de Banca Privada de CaixaBank, S.A. © Caixabank, S.A. Todos los derechos reservados. En particular, se prohíbe su reproducción y comunicación o acceso a terceros no autorizados.