

Garantia de Dipòsits, i les Directrius EBA/GL/2015/22, adoptades el 27 de juliol de 2016 pel Banc d'Espanya com a pròpies, sobre polítiques de remuneració dirigides a les entitats de crèdit.

entorn regulador i operatiu molt exigent. S'espera que els bancs es vegin beneficiats pel repunt de la inflació, el canvi de to de la política monetària i l'augment de les rendibilitats a llarg termini dels actius. Tanmateix, la rendibilitat bancària es continuarà enfrontant a nombrosos reptes relacionats amb la feble recuperació econòmica, l'entorn prolongat de baixos tipus d'interès, els problemes en la qualitat dels actius i l'elevada càrrega reguladora.

Perspectives per a 2017

El 2017, s'espera que l'economia mundial mantingui un creixement moderat i que la política continuï sent un factor dominant de l'escenari. En aquest sentit, és previsible que el focus d'atenció es trobi en (i) les negociacions al voltant del Brexit i en el finançament del desequilibri extern del Regne Unit, (ii) les diferents conteses electorals que tindran lloc a Europa i (iii) la concreció i implementació de les polítiques de Trump.

D'altra banda, s'espera que les polítiques fiscals donin suport a l'activitat per primera vegada en diversos anys en les economies desenvolupades, que la inflació s'allunyi de mínims i que els riscos financers canviïn de focus. Això últim s'espera que passi en un context en què el despalanquejament emergent està avançant i en què la infraestructura dels mercats financers es mostra resistent davant *shocks* negatius.

D'aquesta manera, s'espera que els bancs centrals posin la vista en la retirada de l'estímul monetari, que les rendibilitats del deute públic *core* es vegin pressionades a l'alça i que les condicions de finançament internacionals es tensionin. En els mercats de divises, s'espera que les puges de tipus d'interès per part de la FED donin suport a la fortalesa del dòlar. D'altra banda, les negociacions del Brexit i les polítiques de Trump situen, respectivament, la lliura i el peso mexicà en una posició de vulnerabilitat.

Per països, s'espera que l'economia dels Estats Units creixi una mica per sobre del seu potencial gràcies a un millor comportament de la inversió i al to expansiu de la política fiscal. A la zona euro, per la seva banda, s'espera que el creixement segueixi liderat per la demanda domèstica. A Espanya, es preveu que l'economia mantingui una dinàmica positiva de creixement, encara que inferior als dos últims anys, atès el menor impacte positiu d'alguns dels factors que han potenciat l'activitat. Al Regne Unit, s'espera que l'economia es vegi afectada per la incertesa generada per l'inici del procés de sortida de la UE.

Pel que fa a les economies emergents, s'espera una relativa estabilització del creixement econòmic. De fet, en els principals països, les perspectives preveuen que l'augment del PIB serà similar o lleugerament superior a les taxes registrades el 2016. Això es produirà en un context en què han tingut lloc avenços en el procés de reducció de desequilibris externs i interns i en què la Xina continuarà llançant estímuls econòmics per donar suport al creixement econòmic. Aquesta situació donarà marge per a rebaixes dels tipus d'interès oficials en alguns països de Sud-amèrica. En tot cas, s'espera que el context general continuï sent fràgil, en la mesura que la situació fiscal i financera continua sent delicada en països com ara la Xina o el Brasil.

El sector bancari europeu es continuarà adaptant a un