

## Informe conjuntura novembre 2018

### Situació econòmica i geopolítica

Seguint en la mateixa tònica que ha precedit 2018, l'evolució dels mercats es va veure afectada pels desdeveniments geopolítics. El més destacat va ser la **celebració de les eleccions de mig mandat als Estats Units**, on els Demòcrates van aconseguir la majoria en la Càmera de Representants, mentre que el Senat va seguir en mans dels Republicans.

A Europa, sembla haver-se aconseguit un **lleuger avanç en les negociacions sobre el Brexit**, on els 27 Estats Membres de la UE van acordar les condicions en què el Regne Units abandonarà la UE i les futures relacions entre Londres i la Unió Europea. Ara, és la Cambra dels comuns a Londres qui té l'última paraula. En relació al pressupost italià, Brussel·les va reconèixer **avanços en les negociacions i un major compromís per part del govern del país transalpí**.

En referència a les polítiques monetàries, el més destacat va ser la **reunió de la Reserva Federal**, on malgrat mantenir els tipus federals en el mateix rang (2.00% – 2.25%), van deixar entreveure una **possible pujada abans de finals d'any**, sustentada principalment per la fortalesa del mercat laboral i el bon esdevenir de l'economia nord-americana. No obstant això, **durant l'última setmana del mes, Jerome Powell es va mostrar una mica més caut** i va afirmar que la taxa de referència està just per sota del nivell neutral, un nivell que ni estimula ni frena el creixement de l'economia

En l'àmbit macroeconòmic, **la inflació general dels Estats Units va repuntar fins al 2.5% a l'octubre** (+0.2% vs setembre), sustentada principalment per l'increment del preu de l'energia fins octubre. No obstant això, la taxa **d'inflació subjacent es va situar en el 2,1% interanual** (vs 2.2% al setembre), la qual cosa representa un retrocés d'una dècima respecte setembre i mostra pocs símptomes de sobrecaentament l'economia nord-americana. En el vell continent, va destacar la segona estimació del PIB 3T de l'Eurozona, que es va desaccelerar al 0.2% (vs 0.4% anterior) com a conseqüència de la contracció a Alemanya i l'estancament a Itàlia. D'altra banda, els indicadors PMI de novembre van ser pitjor de l'esperat i l'índex compost va caure 0.4 punts fins a 52.7.

Evolució índex PMI's a **30/11**:

|                  | 30/11/2018 | 31/10/2018 | 30/09/2018 | 31/08/2018 | 31/07/2018 | 30/06/2018 | 31/05/2018 | 30/04/2018 | 31/03/2018 | 28/02/2018 | 31/01/2018 | 31/12/2017 |
|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| United States    | 54.40      | 54.90      | 53.90      | 54.70      | 55.70      | 56.20      | 56.60      | 54.90      | 54.20      | 55.80      | 53.80      | 54.10      |
| Eurozone         | 52.70      | 53.10      | 54.10      | 54.50      | 54.30      | 54.90      | 54.10      | 55.10      | 55.20      | 57.10      | 58.80      | 58.10      |
| France           | 54.20      | 54.10      | 54.00      | 54.90      | 54.40      | 55.00      | 54.20      | 56.90      | 56.30      | 57.30      | 59.60      | 59.60      |
| Germany          | 52.30      | 53.40      | 55.00      | 55.60      | 55.00      | 54.80      | 53.40      | 54.60      | 55.10      | 57.60      | 59.00      | 58.90      |
| Italy            | 49.30      | 49.30      | 52.40      | 51.70      | 53.00      | 53.90      | 52.90      | 52.90      | 53.50      | 56.00      | 59.00      | 56.50      |
| Spain            | 53.90      | 53.70      | 52.50      | 53.00      | 52.70      | 54.80      | 55.90      | 55.40      | 55.80      | 57.10      | 56.70      | 55.40      |
| Ireland          | 56.60      | 56.10      | 58.40      | 58.40      | 56.80      | 58.10      | 57.70      | 57.60      | 53.70      | 56.80      | 59.00      | 60.20      |
| Japan            | 52.40      | 52.50      | 50.70      | 52.00      | 51.80      | 52.10      | 51.70      | 53.10      | 51.30      | 52.20      | 52.80      | 52.20      |
| Emerging Markets | -          | 51.40      | 51.60      | 51.80      | 52.40      | 52.40      | 52.20      | 52.40      | 52.30      | 53.30      | 53.50      | 53.00      |
| China            | 51.90      | 50.50      | 52.10      | 52.00      | 52.30      | 53.00      | 52.30      | 52.30      | 51.80      | 53.30      | 53.70      | 53.00      |
| India            | 54.50      | 53.00      | 51.60      | 51.90      | 54.10      | 53.30      | 50.40      | 51.90      | 50.80      | 49.70      | 52.50      | 53.00      |
| Brazil           | -          | 50.50      | 47.30      | 47.80      | 50.40      | 47.00      | 49.70      | 50.60      | 51.50      | 53.10      | 50.70      | 48.80      |
| Russia           | 55.00      | 55.80      | 53.50      | 52.10      | 51.70      | 52.00      | 53.40      | 54.90      | 53.20      | 55.20      | 54.80      | 56.00      |
| Mexico           | 49.70      | 50.70      | 51.70      | 50.70      | 52.10      | 52.10      | 51.00      | 51.60      | 52.40      | 51.60      | 52.60      | 51.70      |
| Canada           | 54.90      | 53.90      | 54.80      | 56.80      | 56.90      | 57.10      | 56.20      | 55.50      | 55.70      | 55.60      | 55.90      | 54.70      |

Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

## Renda Variable

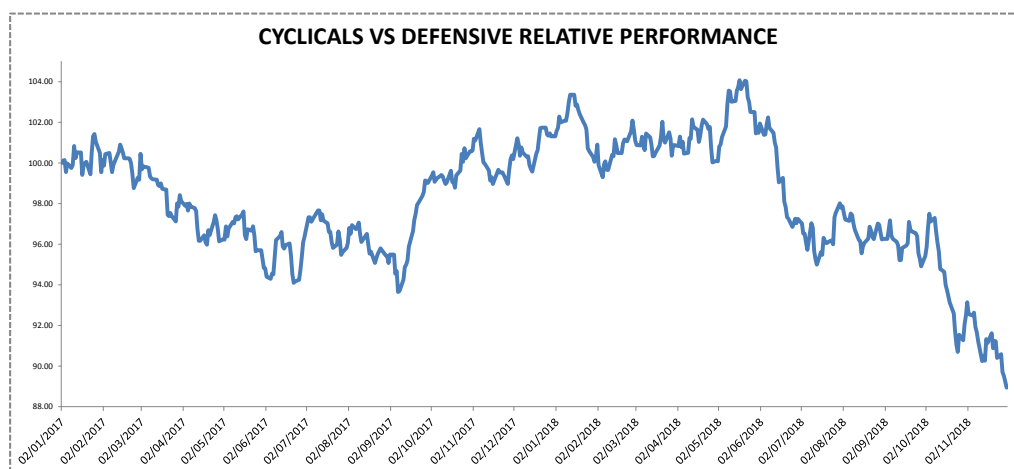
En relació als mercats, l'índex de renda variable internacional MSCI World va tancar amb un lleuger avanç del 0.96%. **El millor resultat va venir per part dels mercats emergents** (MSCI EM +4.06%), on una disminució de les tensions comercials i un comentari més caut del president de la Reserva Federal, Jerome Powel, van ser els principals catalitzadors per al mercat. Als Estats Units, l'índex S&P 500 va avançar un 1.79%, sent **els sectors més defensius els que van obtenir un millor comportament relatiu**. No es pot dir el mateix d'Europa, on l'índex Euro Stoxx 50 va tancar amb un retrocès del 0.76% afectat per la incertesa al voltant del *Brexit* i el pressupost italià.

Monitor de renda variable a **30/11**:

| ÍNDICES RENTA VARIABLE | MTD    | YTD     |
|------------------------|--------|---------|
| EURO STOXX 50          | -0.76% | -9.44%  |
| FTSE 100               | -2.07% | -9.20%  |
| IBEX 35                | 2.07%  | -9.62%  |
| S&P 500                | 1.79%  | 3.24%   |
| NASDAQ COMPOSITE       | 0.34%  | 6.19%   |
| DOW JONES              | 1.68%  | 3.31%   |
| NIKKEI 225             | 1.96%  | -1.82%  |
| MSCI WORLD             | 0.96%  | -2.95%  |
| MSCI EM                | 4.06%  | -14.83% |
| MSCI WORLD Value       | 1.36%  | -5.65%  |
| MSCI WORLD Growth      | 0.57%  | -0.37%  |
| MSCI WORLD Large       | 1.08%  | -1.99%  |
| MSCI WORLD Small       | 0.53%  | -6.38%  |

Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

En l'àmbit sectorial, destacar que **continua la tendència de rotació des de companyies més cícliques cap a aquelles de caràcter més defensiu**. Aquest comportament ve explicat pels dubtes sobre el creixement econòmic global i l'increment de volatilitat al mercat.



Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

## Renda Fixa

En relació al mercat de deute, el rendiment del bo del tresor americà va retrocedir fins a nivells del 2.99%, afectat per les creixents preocupacions del creixement global, la caiguda del preu del petroli i una disminució en les expectatives d'inflació. De la mateixa forma, la rendibilitat del bo del tresor alemany va caure fins al 0.31%. Quant al **crèdit, els diferencials es van ampliar fins a nivells no vists des de finals de 2016**, afectats pels dubtes sobre el creixement econòmic i el possible impacte en els resultats empresarials. Cal destacar **la revaloració dels índexs de renda fixa emergent, tant en divisa local com en divisa forta**, que es van veure sustentats per l'estabilitat del dòlar i uns comentaris més cauts de la Fed.

Monitor de renda fixa a **30/11**:

| ÍNDICES RENTA FIJA      | Noviembre | YTD    |
|-------------------------|-----------|--------|
| U.S. Aggregate          | 0.60%     | -1.79% |
| U.S. Treasury           | 0.89%     | -1.27% |
| Euro Aggregate          | 0.24%     | -0.23% |
| Euro Aggregate Treasury | 0.58%     | 0.05%  |
| EM Hard Currency TR USD | -0.22%    | -4.28% |
| EM Local Currency Govt  | 2.27%     | -4.75% |

| TIPOS                  | 30/11/2018 | Noviembre | 2018    |
|------------------------|------------|-----------|---------|
| BONO 10 AÑOS AMERICANO | 2.99       | -16 p.b   | 58 p.b  |
| BONO 10 AÑOS ALEMANIA  | 0.31       | -7 p.b    | -11 p.b |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL   | 1.50       | -5 p.b    | -6 p.b  |
| BONO 10 AÑOS ITALIA    | 3.21       | -21 p.b   | 120 p.b |

Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

## Matèries Primes i divises

En el context de les matèries primeres va destacar la forta caiguda del preu del cru, que va **sofrir el seu pitjor mes dels últims 10 anys i va cedir un 22%**. La correcció es va atribuir principalment pel costat de l'oferta, afectada per l'increment de la producció als Estats Units i Aràbia Saudita juntament amb les exempcions en les sancions a Iran.

Monitor de matèries primeres i divises a **30/11**:

| MATERIAS PRIMAS       | MTD     | YTD     | DIVISAS         | MTD    | YTD    |
|-----------------------|---------|---------|-----------------|--------|--------|
| CRUDE OIL             | -22.02% | -15.71% | EURUSD          | 0.04%  | -5.73% |
| BRENT                 | -22.21% | -12.20% | EURGBP          | 0.14%  | -0.07% |
| GOLD                  | 0.43%   | -6.81%  | USDJPY          | 0.56%  | 0.78%  |
| Bloomberg Base Metals | 1.00%   | -14.19% | USDCHF          | -1.05% | 2.42%  |
| Bloomberg Agriculture | 0.23%   | -10.21% | US Dollar Index | 0.15%  | 5.59%  |

Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

## DISCLAIMER

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTION no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes.

És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per poder prendre una decisió fundada sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en [www.caja-ingenieros.es](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers al fet que es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per la qual cosa l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS GESTION, S.A.O. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS, S. COOP. DE CREDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui sofrir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. L'inversor deu, així mateix, tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs.

© Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni àdhuc citant les fonts, salvo amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.