

Informe conjuntura octubre 2018

Situació econòmica i geopolítica

Durant el mes d'octubre el **Fons Monetari Internacional va publicar les perspectives de creixement** per als períodes 2018 i 2019. L'entitat presidida per Christine Lagarde, va rebaixar del 3.9% al 3.7% la previsió del creixement global, on unes condicions financeres més restrictives, l'increment de les tensions comercials i la pujada del preu de l'energia van ser els factors que més varen influir en la revisió a la baixa.

	2017	Proyecciones (%)		Diferencia WEO Julio (%)	
		2018	2019	2018	2019
Economía Global	3,70	3,70	3,70	-0,2	-0,2
Economías Desarrolladas	2,30	2,40	2,10	0,00	-0,1
Estados Unidos	2,20	2,90	2,50	0,00	-0,2
Eurozona	2,40	2,00	1,90	-0,2	0,00
España	3,00	2,70	2,20	-0,1	0,00
Japón	1,70	1,10	0,90	0,10	0,00
Reino Unido	1,70	1,40	1,50	0,00	0,00
Mercados Emergentes	4,70	4,70	4,70	-0,2	-0,4
Mercados Emergentes Asiáticos	6,50	6,50	6,30	0,00	-0,2
China	6,90	6,60	6,20	0,00	-0,2

Font: FMI WEO Octubre 2018

No obstant, **l'economia nord-americana no mostra signes de debilitament**. Durant el període es va publicar la primera estimació del PIB del tercer trimestre, que es va situar al 3.5% anualitzat, suportat principalment per l'increment de la despesa del consumidor. D'altra banda, la taxa de desocupació es va situar al 3.7%, el nivell més baix dels últims 49 anys, mentre que la confiança del consumidor va aconseguir màxims històrics.

No es pot dir el mateix del vell continent, on la incertesa del *Brexit*, l'evolució de les negociacions pressupostàries a Itàlia i les tensions comercials estan afectant a les perspectives de l'activitat europea. A nivell macroeconòmic, l'índex PMI Compost de l'Eurozona va caure a 53.1 punts, acumulant descensos des del màxim de gener, mentre que l'enquesta alemanya de creixement econòmic ZEW es va situar en la seva lectura més baixa des d'agost 2012.

En relació a la **situació política europea**, la Comissió Europea va rebutjar el pla pressupostari presentat pel govern del país transalpí, i va emplaçar revisar-ho de manera que compleixi amb els objectius fiscals establerts per les autoritats europees.

A nivell **microeconòmic**, els resultats del tercer trimestre a tancament d'octubre van mostrar creixements en vendes del 9% i del 2% als Estats Units i Europa, mentre que els beneficis van incrementar un 25% i 6% respectivament.

Evolució índex PMI's a **31/10**:

	31/10/2018	30/09/2018	30/06/2018	31/03/2018	31/01/2018	31/12/2017	30/06/2017	31/12/2016
World	53,00	52,80	54,20	53,30	54,60	54,30	53,60	53,50
Developed Markets	53,60	53,30	55,00	53,60	54,90	54,80	54,50	54,10
United States	54,90	53,90	56,20	54,20	53,80	54,10	53,90	54,10
United Kingdom	52,10	54,10	55,20	52,40	53,40	54,80	53,90	56,50
Eurozone	53,10	54,10	54,90	55,20	58,80	58,10	56,30	54,40
Japan	52,50	50,70	52,10	51,30	52,80	52,20	52,90	52,80
Emerging Markets	51,40	51,60	52,40	52,30	53,50	53,00	51,50	52,00

Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

Renda Variable

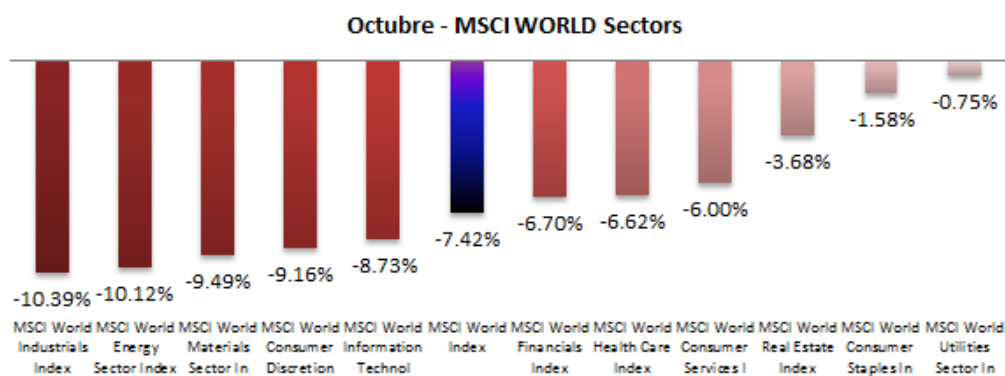
En relació a l'evolució dels mercats, **va tornar la volatilitat i l'increment de l'aversion al risc**, sent octubre el pitjor mes per a la renda variable internacional des de maig 2012 (MSCI World -7.42%). No hi va haver un únic catalitzador per als descensos acusats, sinó que va ser una combinació de factors el que va pesar sobre el sentiment de l'inversor. Als Estats Units, l'índex nord-americà S&P 500 va tancar amb un retrocès del 6.94%, mentre que l'índex de tecnològiques Nasdaq Composite va corregir un 9.2%. En el vell continent l'índex Euro Stoxx 50 va tancar amb una caiguda del 5.93%, mentre que l'índex japonès Nikkei 225 va corregir un 9.12%.

Monitor de renda variable a 31/10:

ÍNDICES RENTA VARIABLE	YTD	Octubre
MSCI WORLD	-3.87%	-7.42%
MSCI EM	-17.48%	-8.78%
EURO STOXX 50	-8.75%	-5.93%
FTSE 100	-7.28%	-5.09%
DAX	-11.38%	-6.53%
IBEX 35	-11.45%	-5.28%
S&P 500	1.43%	-6.94%
NASDAQ COMPOSITE	5.83%	-9.20%
DOW JONES	1.60%	-5.07%
NIKKEI 225	-3.71%	-9.12%

Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

Sectorialment, **les companyies dels sectors més defensius** (serveis públics, béns del consum i REIT's) van ser les que **van obtenir un millor comportament relatiu**, mentre que les accions de les indústries més cícliques (industrials, materials i energia), afectades per la incertesa al voltant del creixement econòmic, van sofrir descensos més pronunciats.



Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

Renda Fixa

L'increment de l'aversion al risc també va afectar als mercats de renda fixa. En relació als tipus, el bo del tresor alemany a 10 anys va actuar com a valor refugi i els rendiments van caure 9 pb fins a tancar a nivells del 0.39%. D'aquesta forma, el diferencial entre el deute alemany i nord-americà a 10 anys es va situar a 275 pb, nivells no vists en els últims 10 anys, i que s'expliquen per l'actual desincronització entre el creixement econòmic i les expectatives d'inflació entre ambdues economies. També va destacar l'ampliació de la prima de risc italiana, que es va situar en 304 pb després del rebuig de la Comissió Europea del pla pressupostari italià.

En relació al crèdit, els índexs de bons corporatius (tant de grau d'inversió com d'alt rendiment) van registrar pèrdues després de **l'increment dels diferencials de crèdit**, que van pujar +5pb i +24 pb respectivament.

Monitor de renda fixa a **31/10**:

RENTA FIJA	NIVEL 31/10	YTD	OCTUBRE
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3.14	74 p.b	8 p.b
BONO 10 AÑOS ALEMANIA	0.39	-4 p.b	-9 p.b
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1.55	-2 p.b	5 p.b
BONO 10 AÑOS ITALIA	3.43	141 p.b	28 p.b

ÍNDICES RENTA FIJA	YTD	Octubre
U.S. Aggregate	-2.38%	-0.79%
U.S. Treasury	-2.14%	-0.48%
Euro Aggregate	-0.47%	-0.02%
Euro Aggregate Treasury	-0.53%	-0.04%
EM Hard Currency TR USD	-4.07%	-1.57%
EM Local Currency Govt	-6.86%	-1.17%

Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

Matèries Primes i divises

En relació a les **matèries primeres**, va destacar la caiguda del preu del petroli (Brent -8.76%), que es va veure afectat per l'increment de la producció dels països de l'OPEP i les perspectives d'un menor creixement econòmic. D'altra banda, l'or va actuar com a valor refugi i es va re valoritzar un 1.97% durant el període. En termes de **divisa** l'euro es va depreciar un 2.52% en el seu encreuament front el dòlar, acumulant una depreciació del 5.77% en 2018.

DIVISAS	YTD	Octubre
EURUSD	-5.77%	-2.52%
EURGBP	-0.22%	-0.47%
EURJPY	-5.56%	-3.16%
US Dollar Index	5.43%	2.10%
MATERIAS PRIMAS	YTD	Octubre
CRUDE OIL	8.09%	-10.84%
BRENT	12.86%	-8.76%
GOLD	-7.20%	1.97%
Bloomberg Base Metals	-15.04%	-2.43%
Bloomberg Agriculture	-10.42%	1.96%

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 o en 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.