

Un altre “TACO” de Trump

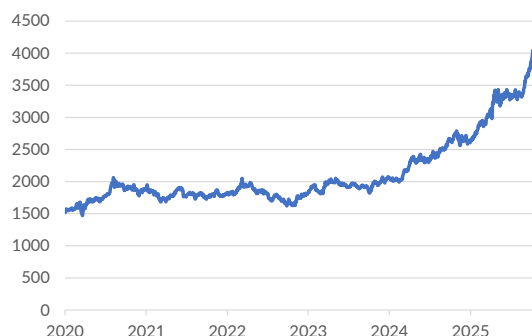
(Informe setmanal del 6 al 10 de octubre)

- **Trump anuncia aranzels del 100% sobre la Xina a partir de l'1 de novembre, tot i que posteriorment va mostrar un to més conciliador.** Aquests aranzels serien addicionals a qualsevol altre aranzel existent, citant les restriccions que el país asiàtic està reimposant sobre les exportacions de terres rares¹. L'accés a les mateixes per part dels Estats Units és un dels principals punts del preacord assolit entre tots dos països a l'estiu. Precisament, el to constructiu marcat pel preacord i les autoritzacions d'exportacions de xips de Nvidia s'ha tornat menys positiu les últimes setmanes després que la Xina prohibís les exportacions d'aquests xips. L'anada i tornada de Trump s'ha convertit en una característica d'aquest tipus d'anuncis, que són valorats pels mercats financers com TACO (Trump Always Chickens Out).
- **Macron torna a nomenar primer ministre Lecornu**, després que aquest presentés la seva dimissió a principis de setmana, fos acceptada i Macron prometés el nom del primer ministre per divendres. Segons fonts, durant la setmana, Lecornu s'hauria reunit amb representants dels partits de centre i hauria aconseguit principis d'acord per aprovar els pressupostos públics, cosa que havia estat el motiu de la dimissió. La crisi està castigant la prima de risc sobirana de França i també l'euro que s'ha depreciat a la cruïlla davant el dòlar nord-americà.
- **Acord de pau entre Israel i Hamàs** en una primera fase d'un pla de pau intervingut pels Estats Units. L'acord inclou un alto el foc, la retirada d'Israel de Gaza, l'entrada d'ajuda humanitària i l'intercanvi de presoners i ostatges. El preu del petroli ha reculat a mesura que s'ha concretat la possibilitat d'un acord que redueixi les tensions a l'Orient Mitjà.
- **Les posicions allunyades entre demòcrates i republicans no presagien un aixecament imminent del tancament del govern als Estats Units.** Hi ha dubtes sobre si els funcionaris rebran els sous endarrerits (com era habitual en tancaments anteriors) i de si es podran publicar les dades d'inflació, necessàries per calcular ajustaments de pensions i altres ajudes.
- **Els bancs centrals segueixen en les seves trajectòries.** L'acta de la reunió de setembre confirma la comoditat del BCE en el seu posicionament actual. A la Fed, l'acta van mostrar un notable consens dins del Comitè de Política Monetària per continuar retallant els tipus de referència davant el deteriorament del mercat laboral, tot i que amb alguns membres van mostrar preocupació per les elevades taxes d'inflació al país.
- **Al Japó, temors per la independència del banc central**, després de la nova líder del partit liberal-demòcrata i presumible futura ministra, Sanae Takaichi, va declarar que el Banc del Japó ha de donar suport a la política del govern i tensionar de forma innecessària la seva política monetària atès que les pressions inflacionistes procedeixen de tensions entre oferta i demanda. Takaichi afavoreix una coordinació dels impulsos fiscals i monetaris, similar a l'impuls contra la deflació promogut anys enrere per Shinzo Abe i que es va anomenar Abenomics.
- **A Alemanya, les dades d'activitat es mantenen en negatiu.** Un cop passades les distorsions de la primera meitat de l'any ja l'espera de l'entrada en vigor de l'estímul, la producció industrial d'agost va caure un -4,3 % mensual a l'agost i les comandes de fàbrica van caure un -0,8 % mensual.

¹ Materials emprats en un gran nombre de tecnologies innovadores i dels que Xina en produeix al voltant de dos tercers parts del total mundial.

Gràfic de la setmana

Preu de l'or (USD/unça)



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

Nota: No s'inclouen el calendari de publicació de dades econòmiques als Estats Units per la incertesa sobre la seva publicació.

- 14-oct: Confiança empresarial ZEW d'agost a Alemanya i la zona euro
- 15-oct: Producció industrial d'agost a la zona euro

Moviments als mercats financers

Mercats de renda fixa, divises i matèries primeres

	Darrera dada	Setmana anterior		Fa 1 mes		Des de l'1 de gener		Fa 1 any	
		Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi
BCE - Tipus de refinançament (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	3,15	-100,0	4,25	-210,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	3,00	-100,0	3,75	-175,0
Euribor 3 mesos (%)	2,01	2,02	-1,1	2,03	-2,0	2,71	-70,5	3,18	-117,5
Euribor 12 mesos (%)	2,20	2,22	-2,2	2,16	4,2	2,46	-25,8	2,79	-58,9
Alemanya: Bo 2 anys (%)	1,96	2,01	-4,5	2,02	-5,6	2,08	-12,0	2,24	-27,3
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,65	2,72	-6,7	2,72	-6,3	2,37	28,5	2,27	38,7
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,06	2,08	-2,3	2,12	-5,5	2,25	-19,3	2,49	-42,7
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,20	3,26	-5,7	3,29	-9,1	3,06	13,7	3,01	18,4
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	54,6	53,6	1,0	57,4	-2,8	69,4	-72,2	74,9	-20,3
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	83,00	84,80	-1,8	79,20	3,8	82,80	0,2	77,50	5,5
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	80,80	82,10	-1,3	80,80	0,0	115,50	-34,7	129,50	-48,7
Fed - Banda baixa del tipus rector (%)	4,00	4,00	0,0	4,25	-25,0	4,25	-25,0	4,75	-75,0
Fed - Banda alta del tipus rector (%)	4,25	4,25	0,0	4,50	-25,0	4,50	-25,0	5,00	-75,0
Estats Units: Bo 2 anys (%)	3,50	3,59	-8,7	3,56	-5,4	4,24	-74,0	3,96	-45,4
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,03	4,15	-12,0	4,06	-3,2	4,57	-53,7	4,10	-6,8
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	58,96	55,72	3,2	50,04	8,9	57,65	1,3	55,87	3,1
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	283,27	261,21	22,1	248,09	3518,6	313,06	-29,8	303,74	-20,5
Dòlars per euro	1,163	1,171	-0,71%	1,176	-1,13%	1,035	12,30%	1,091	6,59%
Lliures esterlines per euro	0,870	0,869	0,19%	0,865	0,61%	0,827	5,16%	0,835	4,17%
lens per euro	176,5	176,1	0,24%	173,4	1,80%	162,8	8,42%	163,4	8,03%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	98,9	98,1	0,79%	97,6	1,37%	108,5	-8,85%	102,9	-3,89%
Brent (dòlars per barril)	63,7	65,5	-2,78%	67,0	-4,99%	74,6	-14,72%	79,0	-19,47%
Or (dòlars per unça)	4058,9	3948,5	2,80%	3657,3	10,98%	2641,0	53,69%	2657,6	52,73%

* pb fa referència a punts bàsics, equivalents a 0,01%

Mercats de renda variable

	Darrera dada	Fa 1 mes		Fa 3 mesos		Des de l'1 de gener		Fa 1 any	
		Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi
Euro Stoxx 50 (Europa)	5531,32	5651,71	-2,13%	5390,71	2,61%	4895,98	12,98%	5003,92	10,54%
IBEX 35 (Espanya)	15476,50	15585,10	-0,70%	15308,20	1,10%	11595,00	33,48%	11720,00	32,05%
DAX (Alemanya)	24241,46	24378,80	-0,56%	23698,15	2,29%	19909,14	21,76%	19373,83	25,12%
CAC (França)	7918,00	8081,54	-2,02%	7825,24	1,19%	7380,74	7,28%	7577,89	4,49%
FTSE MIB (Itàlia)	42047,50	43258,11	-2,80%	42566,41	-1,22%	34186,18	23,00%	34308,01	22,56%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	45479,60	46758,28	-2,73%	45834,22	-0,77%	42544,22	6,90%	42863,86	6,10%
S&P 500 (Estats Units)	6552,51	6715,79	-2,43%	6584,29	-0,48%	5881,63	11,41%	5815,03	12,68%
NASDAQ (Estats Units)	24221,75	24785,52	-2,27%	24092,19	0,54%	21012,17	15,27%	20271,97	19,48%
Russell 2000 (Estats Units)	2394,60	2476,18	-3,29%	2397,06	-0,10%	2230,16	7,37%	2234,41	7,17%
Nikkei 225 (Japó)	48088,80	45769,50	5,07%	44768,12	7,42%	39894,54	20,54%	39605,80	21,42%
Hang Seng (Hong Kong)	9145,01	9658,34	-5,31%	9364,94	-2,35%	7289,89	25,45%	7620,74	20,00%

INFORMACIÓ LEGAL

CAIXA ENGINYERS és una entitat de crèdit subjecta a la supervisió del Banc d'Espanya, inscrita en el seu Registre Oficial de Bancs amb el número 3025. Està habilitada per prestar serveis d'inversió a clients a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisa aquests serveis.

Els informes del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS s'elaboren amb l'objectiu de proporcionar eines que puguin ajudar en la presa de decisions de diversa índole i estan subjectes a canvis sense previ avís. Tot i que la informació es basa en fonts considerades fiables, CAIXA ENGINYERS no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes fonts.

La informació continguda en aquest document pot fer referència a productes, operacions o serveis d'inversió sobre els quals hi ha informació addicional disponible en documentació separada. Es convida els destinataris a sol·licitar aquesta informació addicional, que podrà ser facilitada per CAIXA ENGINYERS durant la prestació dels serveis, operacions o productes. En aquest cas, es recomana que els destinataris d'aquest informe considerin aquesta informació addicional de manera coherent amb el seu contingut.

La informació continguda en els informes fa o pot fer referència a resultats futurs d'instruments financers, índexs financers, mesures financeres o serveis d'inversió basats en previsions o expectatives, per la qual cosa no es pot considerar com un indicador fiable de possibles resultats futurs ni com una garantia d'assolir aquests resultats. Així mateix, l'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o els resultats futurs.

Informació sobre conflictes d'interès

El sistema retributiu dels analistes que elaboren els informes es basa en diversos criteris, entre els quals figuren els resultats obtinguts durant l'exercici econòmic pel Grup CAIXA ENGINYERS, però en cap cas la retribució dels analistes està vinculada directament o indirectament a la informació continguda en els informes ni al sentit de les estimacions que s'hi incloguin.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS poden disposar, a títol personal, d'accions de companyies dels sectors d'activitat que s'esmenten en els informes, o d'alguna de les seves filials i/o participades. Així mateix, CAIXA ENGINYERS i/o qualsevol dels seus responsables i/o consellers poden, en cada moment, mantenir una posició o estar directament o indirectament interessats en valors, opcions, drets o *warrants* d'alguna de les companyies dels sectors d'activitat esmentats en els informes.

CAIXA ENGINYERS, en el desenvolupament corrent de les seves activitats financeres de crèdit, dipòsit o de naturalesa similar, pot haver mantingut, mantenir actualment o estar interessada a mantenir, en el futur, relacions comercials amb companyies dels sectors d'activitat als quals es fa referència en els informes, o amb alguna de les seves filials i/o participades.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS assumeixen el compromís explícit i formal d'actuar amb honestedat, imparcialitat i lleialtat, sempre en el millor interès del soci/sòcia i de la transparència del mercat. Sense perjudici del compromís anteriorment esmentat, CAIXA ENGINYERS realitza accions de control per garantir que no es perjudiqui els socis/sòcies ni el mercat de valors, i imposa regles internes en l'operatòria personal dels membres del Departament de Research.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS, així com tots els professionals de l'organització implicats directament o indirectament en la prestació de serveis d'inversió, estan subjectes al Reglament Intern de Conducta en l'àmbit del mercat de valors de CAIXA ENGINYERS.

© Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, fins i tot citant-ne les fonts, excepte amb el consentiment previ per escrit de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crèdit. Tots els drets reservats.