

Otro “TACO” de Trump

(Informe semanal del 6 de septiembre al 10 de octubre)

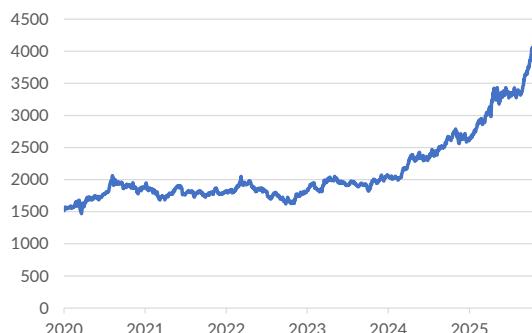
- **Trump anuncia aranceles del 100 % sobre China a partir del 1 de noviembre, aunque posteriormente mostró un tono más conciliador.** Estos aranceles serían adicionales a cualquier otro arancel existente, citando las restricciones que el país asiático está reimponiendo sobre las exportaciones de tierras raras¹. El acceso a las mismas por parte de Estados Unidos es uno de los principales puntos del preacuerdo alcanzado entre ambos países en verano. Precisamente, el tono constructivo marcado por el preacuerdo y las autorizaciones de exportaciones de chips de Nvidia se ha tornado menos positivo en las últimas semanas después de que China prohibiera las exportaciones de estos chips. La ida-y-vuelta de Trump se ha convertido una característica de este tipo de anuncios, que son valorados por los mercados financieros como TACO (Trump Always Chickens Out).
- **Macron vuelve a nombrar primer ministro a Lecornu**, después de que éste presentara su dimisión a principios de semana, fuera aceptada y Macron prometiera el nombre del primer ministro para el viernes. Según fuentes, durante la semana, Lecornu se habría reunido con representantes de los partidos de centro y habría alcanzado principios de acuerdo para aprobar los presupuestos públicos, lo que había sido el motivo de su dimisión. La crisis está castigando la prima de riesgo soberana de Francia y también al euro que se ha depreciado en su cruce frente al dólar estadounidense.
- **Acuerdo de paz entre Israel y Hamás** en una primera fase de un plan de paz mediado por Estados Unidos. El acuerdo incluye un alto el fuego, la retirada de Israel de Gaza, la entrada de ayuda humanitaria y el intercambio de prisioneros y rehenes. El precio del petróleo ha retrocedido a medida que se ha concretado la posibilidad de un acuerdo que reduzca las tensiones en Oriente Medio.
- **Las posiciones alejadas entre demócratas y republicanos no presagian un levantamiento inminente del cierre del gobierno en Estados Unidos.** Existen dudas sobre si los funcionarios recibirán los sueldos atrasados (como era habitual en anteriores cierres) y de si se podrán publicar los datos de inflación, necesarios para calcular ajustes de pensiones y otras ayudas.
- **Los bancos centrales siguen en sus trayectorias.** El acta de la reunión de septiembre confirma la comodidad del BCE en su actual posicionamiento. En la Fed, el acta mostró un notable consenso dentro del Comité de Política Monetaria para seguir recortando los tipos de referencia ante el deterioro del mercado laboral, aunque con algunos miembros mostrando preocupación por las elevadas tasas de inflación en el país.
- **En Japón, temores por la independencia del banco central**, después de la nueva líder del partido liberal-demócrata y presumible futura ministra, Sanae Takaichi, declaró que el Banco de Japón debe apoyar la política del gobierno y tensionar de forma innecesaria su política monetaria dado que las presiones inflacionistas proceden de tensiones entre oferta y demanda. Takaichi favorece una coordinación de los impulsos fiscales y monetarios, similar al impulso contra la deflación promovido años atrás por Shinzo Abe y que se apodó Abenomics.
- **En Alemania, los datos de actividad se mantienen en negativo.** Una vez pasadas las distorsiones de la primera mitad del año y a la espera de la entrada en vigor del estímulo, la

¹ Materiales utilizados en un gran número de tecnologías innovadoras y de los que China produce alrededor de dos tercios del total mundial.

producción industrial de agosto se desplomó un -4,3 % mensual en agosto y los pedidos de fábrica cayeron un -0,8 % mensual.

Gráfico de la semana

Precio del oro (USD/onzas)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

Nota: No se incluye el calendario de publicación de datos económicos en Estados Unidos por la incertidumbre sobre su publicación.

- 14-oct: Confianza empresarial ZEW de agosto en Alemania y la zona euro
- 15-oct: Producción industrial de agosto en la zona euro

Movimientos en los mercados financieros

Mercados de renta fija, divisas y materias primas

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
BCE - Tipo de refinanciación (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	3,15	-100,0	4,25	-210,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	3,0	-100,0	3,75	-175,0
Euribor 3 meses (%)	2,01	2,02	-1,1	2,03	-2,0	2,7	-70,5	3,18	-117,5
Euribor 12 meses (%)	2,20	2,22	-2,2	2,16	4,2	2,5	-25,8	2,79	-58,9
Alemania: Bono 2 años (%)	1,96	2,01	-4,5	2,02	-5,6	2,1	-12,0	2,24	-27,3
Alemania: Bono 10 años (%)	2,65	2,72	-6,7	2,72	-6,3	2,4	28,5	2,27	38,7
España: Bono 2 años (%)	2,06	2,08	-2,3	2,12	-5,5	2,3	-19,3	2,49	-42,7
España: Bono 10 años (%)	3,20	3,26	-5,7	3,29	-9,1	3,1	13,7	3,01	18,4
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	54,6	53,6	1,0	57,4	-2,8	69,4	-72,2	74,9	-20,3
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	83,00	84,80	-1,8	79,20	3,8	82,8	0,2	77,50	5,5
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	80,80	82,10	-1,3	80,80	0,0	115,5	-34,7	129,50	-48,7
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	4,00	4,00	0,0	4,25	-25,0	4,3	-25,0	4,75	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,25	4,25	0,0	4,50	-25,0	4,5	-25,0	5,00	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,50	3,59	-8,7	3,56	-5,4	4,2	-74,0	3,96	-45,4
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,03	4,15	-12,0	4,06	-3,2	4,6	-53,7	4,10	-6,8
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	58,96	55,72	3,2	50,04	8,9	57,6	1,3	55,87	3,1
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	283,27	261,21	22,1	248,09	3518,6	313,1	-29,8	303,74	-20,5
Dolares por euro	1.163	1.171	-0,71%	1.176	-1,13%	1.035	12,30%	1.091	6,59%
Libras esterlinas por euro	0,870	0,869	0,19%	0,865	0,61%	0,827	5,16%	0,835	4,17%
Yenes por euro	176,5	176,1	0,24%	173,4	1,80%	162,8	8,42%	163,4	8,03%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,9	98,1	0,79%	97,6	1,37%	108,5	-8,85%	102,9	-3,89%
Brent (dólares por barril)	63,7	65,5	-2,78%	67,0	-4,99%	74,6	-14,72%	79,0	-19,47%
Oro (dólares por onza)	4058,9	3948,5	2,80%	3657,3	10,98%	2641,0	53,69%	2657,6	52,73%

* pb se refiere a puntos básicos, equivalentes a 0,01%

Mercados de renta variable

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
Euro Stoxx 50 (Europa)	5531,32	5651,71	-2,13%	5390,71	2,61%	4895,98	12,98%	5003,92	10,54%
IBEX 35 (España)	15476,50	15585,10	-0,70%	15308,20	1,10%	11595,00	33,48%	11720,00	32,05%
DAX (Alemania)	24241,46	24378,80	-0,56%	23698,15	2,29%	19909,14	21,76%	19373,83	25,12%
CAC (Francia)	7918,00	8081,54	-2,02%	7825,24	1,19%	7380,74	7,28%	7577,89	4,49%
FTSE MIB (Italia)	42047,50	43258,11	-2,80%	42566,41	-1,22%	34186,18	23,00%	34308,01	22,56%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	45479,60	46758,28	-2,73%	45834,22	-0,77%	42544,22	6,90%	42863,86	6,10%
S&P 500 (Estados Unidos)	6552,51	6715,79	-2,43%	6584,29	-0,48%	5881,63	11,41%	5815,03	12,68%
NASDAQ (Estados Unidos)	24221,75	24785,52	-2,27%	24092,19	0,54%	21012,17	15,27%	20271,97	19,48%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2394,60	2476,18	-3,29%	2397,06	-0,10%	2230,16	7,37%	2234,41	7,17%
Nikkei 225 (Japón)	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%

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de empresas de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las empresas de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con empresas de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.