

Informe conjuntura setembre 2018

Situació econòmica

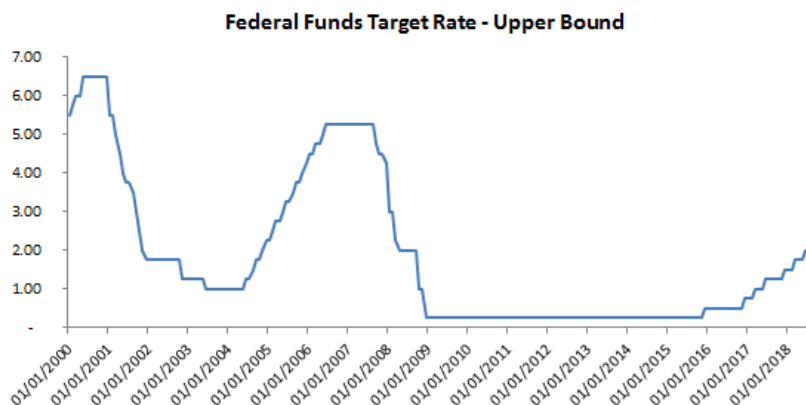
En relació a les **dades macroeconòmiques**, als Estats Units va destacar la publicació de l'informe del mercat laboral d'agost, on la taxa de desocupació es va mantenir sense variacions al 3.9%, el creixement salarial es va situar en el nivell més elevat després de la recessió i la mitjana mensual de sol·licituds inicials de desocupació va caure al nivell més baix des de 1969. D'altra banda, es va publicar l'índex ISM manufacturer d'agost, el qual va ascendir a 61.3 enfront de 58.1 anterior, situant-se en la lectura més alta des de 2004, mentre que la confiança del consumidor es va situar en màxims des del 2000. A Europa va destacar la publicació del PIB final del segon trimestre de l'Eurozona, que es va situar en el 0,4% trimestral, recolzat pel creixement en la inversió.

Evolució índex PMI's a **30/09**:

		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
EURO-ZONE	PMI Composite	54,20	54,50	54,30	54,90	54,10	55,10	55,20	57,10	58,80
	Manufacturing	53,30	54,60	55,10	54,90	55,50	56,20	56,60	58,60	59,60
	Services	54,70	54,40	54,20	55,20	53,80	54,70	54,90	56,20	58,00
EEUU	Composite	53,40	54,70	55,70	56,20	56,60	54,90	54,20	55,80	53,80
	Manufacturing	55,60	54,70	55,30	55,40	56,40	56,50	55,60	55,30	55,50
	Services	52,90	54,80	56,00	56,50	56,80	54,60	54,00	55,90	53,30

Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

En relació als **Bancs Centrals**, l'entitat presidida per Mario Draghi va decidir mantenir sense variació els tipus d'interès, mentre que també va baixar la previsió del creixement econòmic per 2018 al 2% (2,1% anterior) i per 2019 a l'1,8% (1,9% anterior). Als Estats Units va destacar la reunió de la Reserva Federal, on l'entitat dirigida per Jerome Powell va acordar pujar el tipus oficial en 25 pb fins al rang 2% - 2,25%, mentre que va revisar a l'alça el creixement per 2018-2019 fins al 3,1% i 2,5% respectivament.



Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

Quant a **esdeveniments geopolítics**, a Europa va destacar la decisió del Govern italià d'eleva el dèficit de l'1,8% al 2,4% per al període 2019 – 2021, creant així un entorn d'inestabilitat als mercats europeus i complicant les relacions amb la Comissió Europea. D'altra banda, va continuar el sentiment pessimista respecte les notícies lligades al *Brexit* on sembla més difícil aconseguir un acord per a la sortida del Regne Unit de la Unió Europea el març vinent. A l'altre costat de l'Atlàntic, el president nord-americà Donald Trump va anunciar un altre paquet d'aranzels (10%) sobre productes xinesos per valor de 200.000 milions de dòlars i va amenaçar amb altres 267.000 milions de dòlars en cas que Xina prengui represàlies.

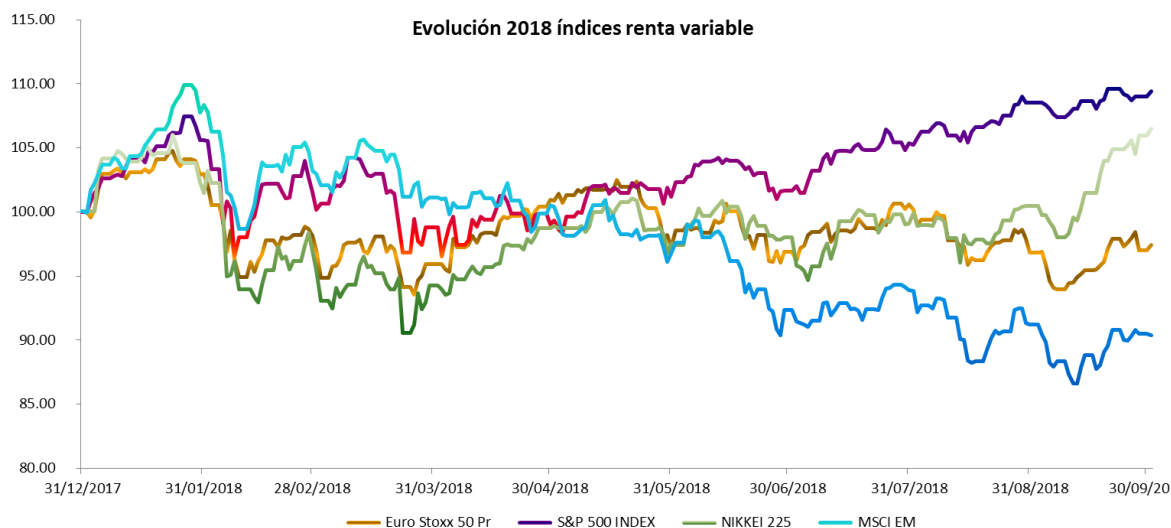
Renda Variable

En relació a l'evolució del **mercat de renda variable**, els principals índexs americans van tancar el mes en positiu, exceptuant l'índex tecnològic Nasdaq Composite que va tancar amb un retrocés del 0.78%. En el vell continent l'índex Euro Stoxx 50 va tancar pràcticament pla (+0.19%) davant la volatilitat generada per la situació del país transalpí. Finalment, l'índex de renda variable emergent MSCI Emerging Markets va tancar amb un retrocés del 0.76% afectat per l'evolució de la guerra comercial i la incertesa al voltant de la resolució de les eleccions generals a Brasil el proper 7 d'octubre.

Monitor de renda variable a **30/09**:

ÍNDICES RENTA VARIABLE	YTD	Septiembre
EURO STOXX 50	-2,99%	0,19%
FTSE 100	-2,31%	1,05%
IBEX 35	-6,52%	-0,11%
S&P 500	8,99%	0,43%
NASDAQ COMPOSITE	16,56%	-0,78%
DOW JONES	7,04%	1,90%
NIKKEI 225	5,95%	5,49%
MSCI WORLD	3,83%	0,39%
MSCI EM	-9,54%	-0,76%
MSCI WORLD Value	-1,59%	0,71%
MSCI WORLD Growth	9,23%	0,10%
MSCI WORLD Large	4,31%	0,59%
MSCI WORLD Small	3,43%	-1,61%

Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia



Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

Renda Fixa

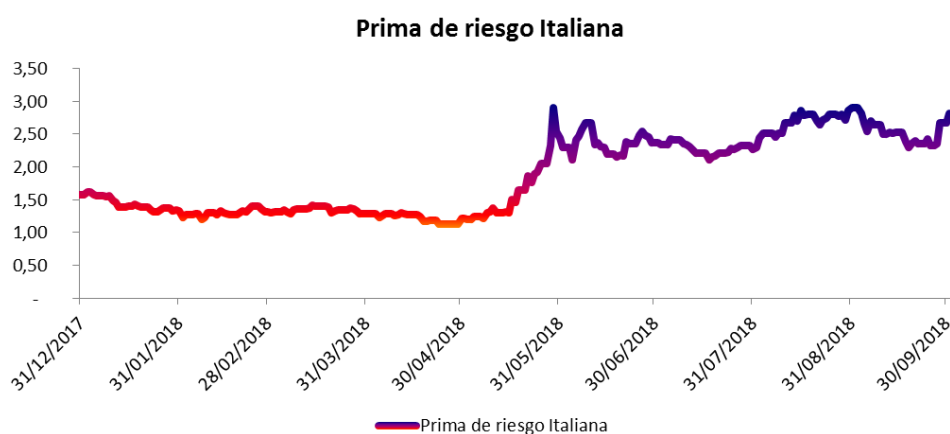
Al mercat del deute, **pujades en els rendiments del tresor americà i alemany a 10 anys, que van tancar setembre a nivells del 3,06% i 0,47% respectivament.** Durant el període, els rendiments del tresor nord-americà es van situar en màxims dels últims quatre mesos (3,11%), encara que aquests van disminuir després dels comentaris pessimistes sobre les expectatives d'inflació per part del president de la Fed, Jerome Powell. Cal destacar el **repunt del deute emergent**, tant en divisa forta com en divisa local, després de l'acord entre Argentina i el FMI d'una ampliació del crèdit original i la lleugera millora en les polítiques monetàries per part del govern turc.

Monitor de renda fixa a **30/09**:

RENTA FIJA	NIVEL ACTUAL	YTD	Septiembre
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,061	65,58 p.b	20 p.b
BONO 10 AÑOS ALEMANIA	0,470	4,3 p.b	14 p.b
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1,500	-6,7 p.b	3 p.b
BONO 10 AÑOS ITALIA	3,147	113,1 p.b	-9 p.b
ÍNDICES RENTA FIJA	Performance Septiembre	YTD	Septiembre
U.S. Aggregate		-1,60%	-0,64%
U.S. Treasury		-1,67%	-0,93%
Euro Aggregate		-0,45%	-0,25%
Euro Aggregate Treasury		-0,49%	-0,13%
EM Hard Currency TR USD		-2,54%	1,21%
EM Local Currency Govt		-5,75%	1,37%

Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

D'altra banda, durant l'última setmana de setembre **els bons italians es van veure afectats negativament** després de l'anunci per part del govern d'un dèficit fiscal més alt de l'esperat.



Font: Bloomberg. Elaboració Pròpia

Matèries Primes i divises

En relació a les matèries primeres, va destacar el **repunt del preu del Brent (+6.85%)** que va tancar el període a 82.72 USD/Barril, després de l'anunci de l'OPEP de no augmentar la producció de manera preventiva i la creixent preocupació del dèficit de subministrament relacionat amb les sancions d'Estats Units i Iran. Finalment, en termes de divises **l'euro es va mantenir sense variacions front el dòlar (0.02%)** i acumula una retrocés del 3.34% en 2018.

DIVISAS	Performance Septiembre	YTD	Septiembre
EURUSD		-3,34%	0,02%
EURGBP		0,26%	-0,58%
USDJPY		0,90%	2,40%
EURJPY		-2,48%	2,40%
US Dollar Index		3,27%	-0,01%
MATERIAS PRIMAS	Performance Septiembre	YTD	Septiembre
CRUDE OIL		21,23%	4,94%
BRENT		23,70%	6,85%
GOLD		-9,00%	-0,84%
Bloomberg Base Metals		-12,93%	-0,36%
Bloomberg Agriculture		-12,14%	-2,25%

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 existeix 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.