

Informe coyuntura octubre 2018

Situación económica y geopolítica

Durante el mes de octubre el **Fondo Monetario Internacional publicó las perspectivas de crecimiento** para los periodos 2018 y 2019. La entidad presidida por Christine Lagarde rebajó del 3.9% al 3.7% la previsión del crecimiento global, donde unas condiciones financieras más restrictivas, el incremento de las tensiones comerciales y la subida del precio de la energía fueron los factores que más influyeron en la revisión a la baja.

	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

Fuente: FMI WEO Octubre 2018

Si bien, **la economía norteamericana no muestra signos de debilitamiento**. Durante el periodo se publicó la primera estimación del PIB del tercer trimestre, que se situó al 3.5% anualizado, soportado principalmente por el incremento del gasto del consumidor. Por otro lado, la tasa de desempleo se situó al 3.7%, el nivel más bajo de los últimos 49 años, mientras que la confianza del consumidor alcanzó máximos históricos.

No se puede decir lo mismo del viejo continente, donde la incertidumbre del Brexit, la evolución de las negociaciones presupuestarias en Italia y las tensiones comerciales están afectando a las perspectivas de la actividad europea. A nivel macroeconómico, el índice PMI Compuesto de la Eurozona cayó a 53.1 puntos, acumulando descensos desde el pico de enero, mientras que la encuesta alemana de crecimiento económico ZEW se situó en su lectura más baja desde agosto 2012.

En relación a la situación política europea, **la Comisión Europea rechazó el plan presupuestario presentado por el gobierno del país transalpino**, y emplazó a revisarlo de forma que cumpla con los objetivos fiscales establecidos por las autoridades europeas.

A nivel microeconómico, los resultados del tercer trimestre a cierre de octubre mostraron crecimientos en ventas del 9% y del 2% en Estados Unidos y Europa, mientras que los beneficios incrementaron un 25% y 6% respectivamente.

Evolución índice 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

Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

Renta Variable

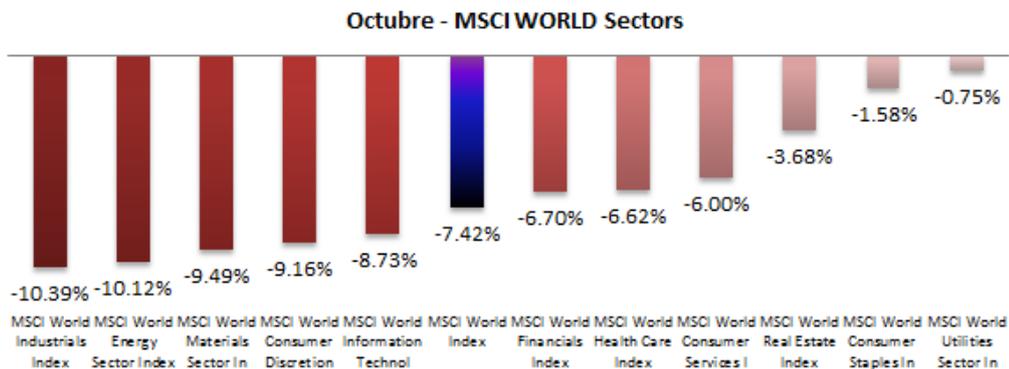
En relación a la evolución de los mercados, **volvió la volatilidad y el incremento de la aversión al riesgo**, siendo octubre el peor mes para la renta variable internacional desde mayo 2012 (MSCI World -7.42%). No hubo un único catalizador para los descensos acusados, sino que fue una combinación de factores lo que pesó sobre el sentimiento del inversor. En los Estados Unidos, el índice norteamericano S&P 500 cerró con un retroceso del 6.94%, mientras que el índice de tecnológicas Nasdaq Composite corrigió un 9.2%. En el viejo continente el índice Euro Stoxx 50 cerró con una caída del 5.93%, mientras que el índice japonés Nikkei 225 corrigió un 9.12%.

Monitor de índices de renta 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%

Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

Sectorialmente, las compañías de **los sectores más defensivos** (servicios públicos, bienes del consumo y REIT's) fueron las que **obtuvieron un mejor comportamiento relativo**, mientras que las acciones de las industrias más cíclicas (industriales, materiales y energía), afectadas por la incertidumbre alrededor del crecimiento económico, sufrieron descensos más pronunciados.



Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

Renta Fija

El incremento de la aversión al riesgo también afectó en los mercados de renta fija. En relación a los tipos, el bono del tesoro alemán a 10 años actuó como valor refugio y los rendimientos cayeron 9 pb hasta cerrar a niveles del 0.39%. De esta forma, el diferencial entre la deuda alemana y estadounidense a 10 años se situó a 275 pb, niveles no vistos en los últimos 10 años, y que se explican por la actual desincronización entre el crecimiento económico y las expectativas de inflación entre ambas economías. **También destacó la ampliación de la prima de riesgo italiana**, que se situó en 304 pb tras el rechazo de la Comisión Europea del plan presupuestario italiano.

En relación al crédito, **los índices de bonos corporativos** (tanto de grado de inversión como de alto rendimiento) **registraron pérdidas** tras el incremento de los diferenciales de crédito, que subieron +5pb y +24 pb respectivamente.

Monitor de índices de renta fija a **31/10**:

RENDA 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%

Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

Materias Primas y divisas

En relación a las **materias primas** destacó la caída del precio del petróleo (Brent -8.76%), que se vio afectado por el incremento de la producción de los países de la OPEP y las perspectivas de un menor crecimiento económico. Por otro lado, el oro actuó como valor refugio y se revalorizó un 1.97% durante el periodo. En términos de **divisa** el euro se depreció un 2.52% en su cruce frente el dólar, acumulando una depreciación 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%

Fuente: Bloomberg. Elaboración propia



DISCLAIMER

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION 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, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. 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.

©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 CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.