

## Informe coyuntura noviembre 2018

### Situación económica y geopolítica

De la misma forma que ha precedido 2018, la evolución de los mercados se vio afectada por el desarrollo de eventos geopolíticos. Lo más destacado fue la **celebración de las elecciones de medio mandato en Estados Unidos**, donde los Demócratas lograron la mayoría en la Cámara de Representantes, mientras que el Senado siguió en manos de los Republicanos.

En Europa parece haberse logrado un **ligero avance en las negociaciones sobre el Brexit**, donde los 27 Estados Miembros de la UE acordaron las condiciones en que el Reino Unido abandonará la UE y las futuras relaciones entre Londres y la Unión Europea. Ahora, es la Cámara de los Comunes en Londres quien tiene la última palabra. En relación al presupuesto italiano, Bruselas reconoció **avances en las negociaciones y un mayor compromiso por parte del gobierno del país transalpino**.

En referencia a las políticas monetarias, lo más destacado fue la reunión de la **Reserva Federal**, donde a pesar de mantener los tipos federales en el mismo rango (2.00% – 2.25%), dejaron entrever una **posible subida antes de finales de año**, sustentada principalmente por la fortaleza del mercado laboral y el buen devenir de la economía norteamericana. No obstante, **durante la última semana del mes, Jerome Powell se mostró un poco más cauto** y afirmó que la tasa de referencia está justo por debajo del nivel neutral, un nivel que ni estimula ni frena el crecimiento de la economía

En el ámbito macroeconómico, la **inflación general en Estados Unidos repuntó hasta el 2.5% en octubre** (+0.2% vs septiembre), sustentada principalmente por el incremento del precio de la energía hasta octubre. No obstante, la tasa de **inflación subyacente se situó en el 2,1% interanual** (vs 2.2% en septiembre), lo que representa un retroceso de una décima respecto septiembre y muestra pocos síntomas de sobrecalentamiento en la economía norteamericana. En el viejo continente, destacó la segunda estimación del PIB 3T de la Eurozona, que se desaceleró al 0.2% (vs 0.4% anterior) como consecuencia de la contracción en Alemania y el estancamiento en Italia. Por otro lado, los indicadores PMI de noviembre fueron peor de lo esperado y el índice compuesto cayó 0.4 puntos hasta 52.7.

Monitor de índices PMI's Compuesto a **30/11**:

	30/11/2018	31/10/2018	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	31/12/2017
United States	54.40	54.90	53.90	54.70	55.70	56.20	56.60	54.90	54.20	55.80	53.80	54.10
Eurozone	52.70	53.10	54.10	54.50	54.30	54.90	54.10	55.10	55.20	57.10	58.80	58.10
France	54.20	54.10	54.00	54.90	54.40	55.00	54.20	56.90	56.30	57.30	59.60	59.60
Germany	52.30	53.40	55.00	55.60	55.00	54.80	53.40	54.60	55.10	57.60	59.00	58.90
Italy	49.30	49.30	52.40	51.70	53.00	53.90	52.90	52.90	53.50	56.00	59.00	56.50
Spain	53.90	53.70	52.50	53.00	52.70	54.80	55.90	55.40	55.80	57.10	56.70	55.40
Ireland	56.60	56.10	58.40	58.40	56.80	58.10	57.70	57.60	53.70	56.80	59.00	60.20
Japan	52.40	52.50	50.70	52.00	51.80	52.10	51.70	53.10	51.30	52.20	52.80	52.20
Emerging Markets	-	51.40	51.60	51.80	52.40	52.40	52.20	52.40	52.30	53.30	53.50	53.00
China	51.90	50.50	52.10	52.00	52.30	53.00	52.30	52.30	51.80	53.30	53.70	53.00
India	54.50	53.00	51.60	51.90	54.10	53.30	50.40	51.90	50.80	49.70	52.50	53.00
Brazil	-	50.50	47.30	47.80	50.40	47.00	49.70	50.60	51.50	53.10	50.70	48.80
Russia	55.00	55.80	53.50	52.10	51.70	52.00	53.40	54.90	53.20	55.20	54.80	56.00
Mexico	49.70	50.70	51.70	50.70	52.10	52.10	51.00	51.60	52.40	51.60	52.60	51.70
Canada	54.90	53.90	54.80	56.80	56.90	57.10	56.20	55.50	55.70	55.60	55.90	54.70

Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

## Renta Variable

En relación a los mercados, el índice de renta variable internacional MSCI World cerró con un ligero avance del 0.96%. **El mejor resultado vino por parte de los mercados emergentes** (MSCI EM +4.06%), donde una disminución de las tensiones comerciales y un comentario más cauto del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powel, fueron los principales catalizadores para el mercado. En Estados Unidos, el índice S&P 500 avanzó un 1.79%, siendo **los sectores más defensivos** los que obtuvieron **un mejor comportamiento relativo**. No se puede decir lo mismo de Europa, donde el índice Euro Stoxx 50 cerró con un retroceso del 0.76% afectado por la incertidumbre alrededor del *Brexit* y el presupuesto italiano.

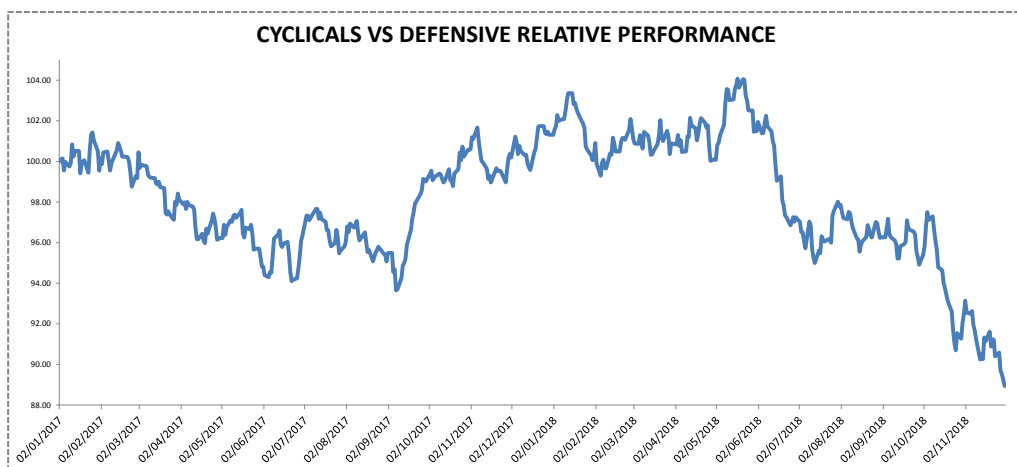
Monitor de índices de renta variable a **30/11**:

ÍNDICES RENTA VARIABLE	MTD	YTD
EURO STOXX 50	-0.76%	-9.44%
FTSE 100	-2.07%	-9.20%
IBEX 35	2.07%	-9.62%
S&P 500	1.79%	3.24%
NASDAQ COMPOSITE	0.34%	6.19%
DOW JONES	1.68%	3.31%
NIKKEI 225	1.96%	-1.82%
MSCI WORLD	0.96%	-2.95%
MSCI EM	4.06%	-14.83%
MSCI WORLD Value	1.36%	-5.65%
MSCI WORLD Growth	0.57%	-0.37%
MSCI WORLD Large	1.08%	-1.99%
MSCI WORLD Small	0.53%	-6.38%

Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

En el ámbito sectorial, destacar que **continúa la tendencia de rotación desde compañías más cíclicas hacia aquellas de carácter más defensivo**. Este comportamiento viene explicado por las dudas sobre el crecimiento económico global y el incremento de volatilidad en el mercado.

Monitor de índices de renta variable a **30/11**:



Fuente: FactSet and Goldman Sachs Global Investment Research.

## Renta Fija

En relación al mercado de deuda, el rendimiento del bono del tesoro americano retrocedió hasta niveles del 2.99%, afectado por las crecientes preocupaciones del crecimiento global, la caída del precio del petróleo y una disminución en las expectativas de inflación. De la misma forma, la rentabilidad del bono del tesoro alemán cayó hasta el 0.31%. En cuanto al **crédito, los diferenciales se ampliaron hasta niveles no vistos desde finales de 2016**, afectados por las dudas sobre el crecimiento económico y el posible impacto en los resultados empresariales. Cabe destacar la **revalorización de los índices de renta fija emergente**, tanto en divisa local como en divisa fuerte, que se vieron sustentados por la estabilidad del dólar y unos comentarios más cautos de la Fed.

Monitor de índices de renta fija a **30/11**:

ÍNDICES RENTA FIJA	Noviembre	YTD
U.S. Aggregate	0.60%	-1.79%
U.S. Treasury	0.89%	-1.27%
Euro Aggregate	0.24%	-0.23%
Euro Aggregate Treasury	0.58%	0.05%
EM Hard Currency TR USD	-0.22%	-4.28%
EM Local Currency Govt	2.27%	-4.75%

TIPOS	30/11/2018	Noviembre	2018
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2.99	-16 p.b	58 p.b
BONO 10 AÑOS ALEMANIA	0.31	-7 p.b	-11 p.b
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1.50	-5 p.b	-6 p.b
BONO 10 AÑOS ITALIA	3.21	-21 p.b	120 p.b

Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

## Materias Primas y divisas

En el contexto de las materias primas destacó la fuerte caída del precio del crudo, que **sufrió su peor mes de los últimos 10 años y cedió un 22%**. La corrección se atribuyó principalmente por el lado de la oferta, afectada por el incremento de la producción en Estados Unidos y Arabia Saudita juntamente con las exenciones en las sanciones en Irán.

Monitor de materias primas y divisas a **30/11**:

MATERIAS PRIMAS	MTD	YTD	DIVISAS	MTD	YTD
CRUDE OIL	-22.02%	-15.71%	EURUSD	0.04%	-5.73%
BRENT	-22.21%	-12.20%	EURGBP	0.14%	-0.07%
GOLD	0.43%	-6.81%	USDJPY	0.56%	0.73%
Bloomberg Base Metals	1.00%	-14.19%	USDCHF	-1.05%	2.42%
Bloomberg Agriculture	0.23%	-10.21%	US Dollar Index	0.15%	5.59%

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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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.