

Informe coyuntura septiembre 2018

Situación económica

En relación a los **datos macroeconómicos** en Estados Unidos destacó la publicación del informe de empleo de agosto, donde la tasa de desempleo se mantuvo sin variaciones en el 3.9%, el crecimiento salarial se situó en el nivel más elevado después de la recesión y el promedio mensual de solicitudes iniciales de desempleo cayó al nivel más bajo desde 1969. Por otro lado, se publicó el índice ISM manufacturero de agosto, que ascendió a 61.3 frente a 58.1 anterior, situándose en la lectura más alta desde 2004, mientras que la confianza del consumidor alcanzó el nivel más alto desde el 2000. En Europa destacó la publicación del PIB final del segundo trimestre de la Eurozona, que se situó en el 0,4% trimestral, apoyado por el crecimiento en la inversión.

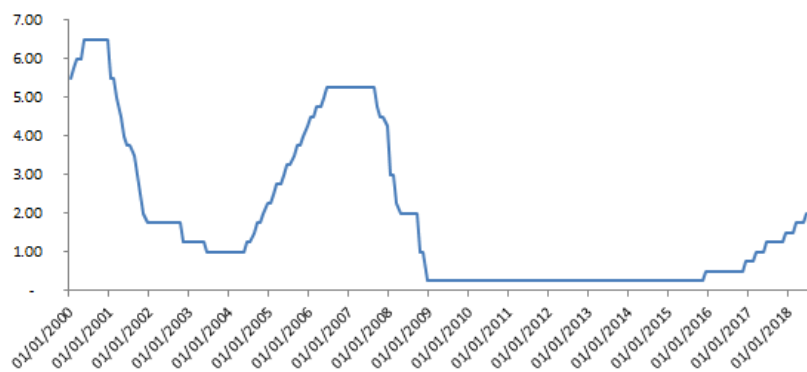
Evolución índice PMI's a **30/09**:

		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

Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

En relación a los **Bancos Centrales**, la entidad presidida por Mario Draghi decidió mantener sin variación los tipos de interés, mientras que también bajó la previsión del crecimiento económico para 2018 al 2% (2,1% anterior) y para 2019 al 1,8% (1,9% anterior). En Estados Unidos destacó la reunión de la Reserva Federal, donde la entidad dirigida por Jerome Powell acordó subir el tipo oficial en 25 pb hasta el rango 2% - 2,25%, mientras que revisó al alza el crecimiento para 2018-2019 hasta el 3,1% y 2,5% respectivamente.

Federal Funds Target Rate - Upper Bound



Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

En cuanto a **eventos geopolíticos**, en Europa destacó la decisión del Gobierno italiano de elevar el déficit del 1,8% al 2,4% para el periodo 2019 – 2021, creando así un entorno de inestabilidad en los mercados europeos y complicando las relaciones con la Comisión Europea. Por otro lado, continuó el sentimiento pesimista entorno a las noticias ligadas al *Brexit* donde cada vez parece más difícil de alcanzar un acuerdo para la salida del Reino Unido de la Unión Europea el próximo marzo. En el otro lado del Atlántico, el presidente norteamericano Donald Trump anunció otro paquete de aranceles (10%) sobre productos chinos por valor de 200.000 millones de dólares y amenazó con otros 267.000 millones de dólares en caso que China tome represalias.

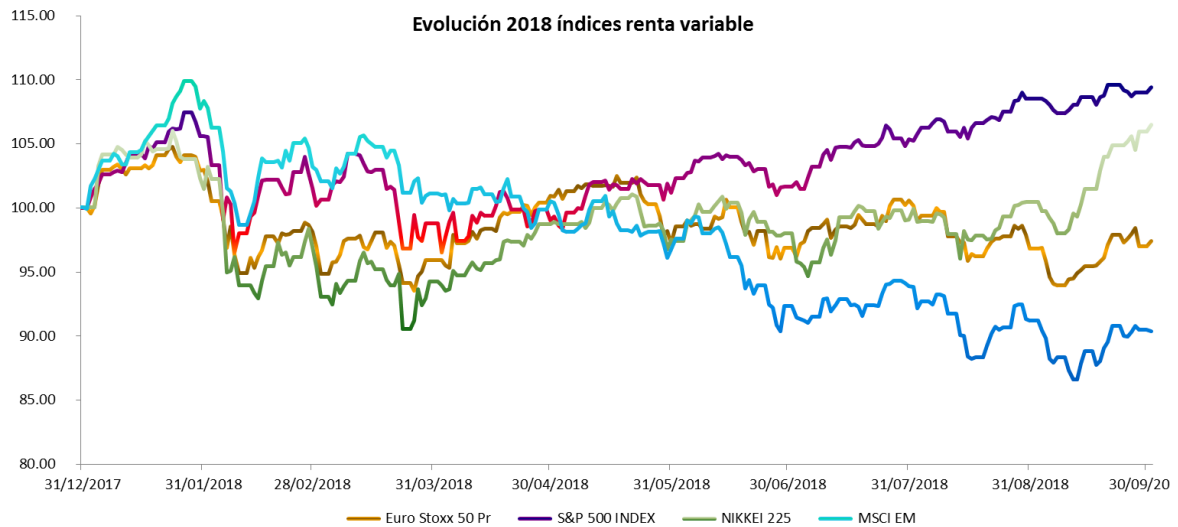
Renta Variable

En relación a la **evolución del mercado de renta variable**, los principales índices americanos cerraron el mes en positivo, exceptuando el índice tecnológico Nasdaq Composite que cerró con un retroceso del 0.78%. En el viejo continente el índice Euro Stoxx 50 cerró prácticamente plano (+0.19%) ante la volatilidad generada por la situación del país transalpino. Finalmente, el índice de renta variable emergente MSCI Emerging Markets cerró con un retroceso del 0.76% afectado por la evolución de la guerra comercial y la incertidumbre alrededor de la resolución de las elecciones generales en Brasil el próximo 7 de octubre.

Monitor de índices de renta 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%

Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia



Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

Renta Fija

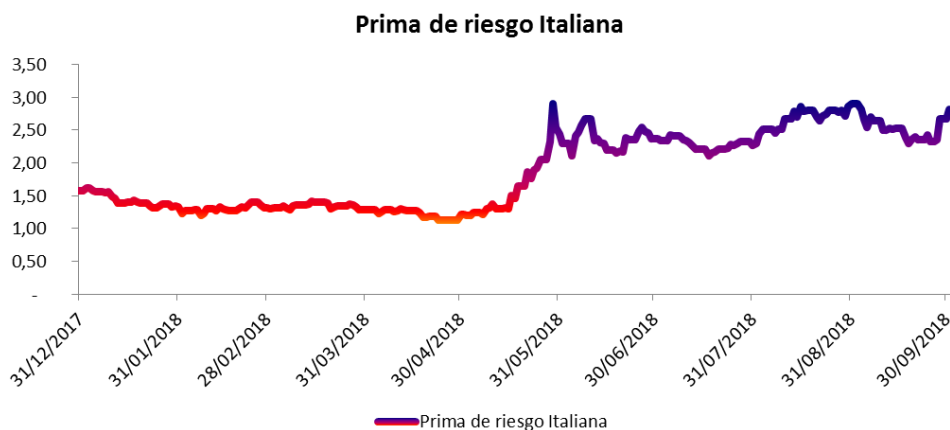
En el mercado de deuda, subidas en los **rendimientos del tesoro americano y alemán a 10 años, que cerraron septiembre a niveles del 3,06% y 0,47% respectivamente**. Durante el periodo, los rendimientos del tesoro norteamericano se situaron en máximos de los últimos cuatro meses (3,11%), aunque éstos disminuyeron tras los comentarios pesimistas sobre la inflación del presidente de la Fed, Jerome Powell. Cabe destacar el **repunte de la deuda emergente**, tanto en divisa fuerte como en divisa local, tras el acuerdo entre Argentina y el FMI de una ampliación del crédito original y la ligera mejora en las políticas monetarias por parte del gobierno turco.

Monitor de índices de renta fija a **30/09**:

RENDA 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%

Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

Finalmente, durante la última semana de septiembre los **bonos italianos se vieron afectados negativamente** tras el anuncio por parte del gobierno de un déficit fiscal más alto de lo esperado.



Fuente: Bloomberg. Elaboración Propia

Materias Primas y divisas

En relación a las **materias primas**, destacó el repunte del precio del Brent (+6.85%) que cerró el periodo a 82.72 USD/Barril, tras el anuncio de la OPEP de no aumentar la producción de manera preventiva y la creciente preocupación del déficit de suministro relacionado con las sanciones de Estados Unidos e Irán. Finalmente, en términos de **divisas** el euro se mantuvo sin variaciones frente el dólar (0.02%) y acumula un retroceso 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%

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 CRÈDITO 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.