

Informe mensual mercados

Octubre 2024



Resumen

El mes de octubre ha estado marcado por el reajuste de las expectativas de bajadas de tipos por parte del mercado, ante la resiliencia de la economía americana que hace que no sean necesarios recortes agresivos al no haber un debilitamiento económico que urja a aliviar las condiciones financieras. Las curvas de deuda soberana reaccionaban repuntando de forma considerable para ajustarse a un escenario de tipos más altos.

Siguiendo con la política monetaria, en Europa, el BCE realizaba su tercer recorte de tipos, de cuarto de punto, para situar las tasas en niveles de 3,25%, en línea con lo esperado. En relación a los precios, el IPC de la Eurozona se ha ido desacelerando hasta la zona del 2%, en parte por la presión que han ejercido países miembros como Francia, que cuenta con un índice de precios en niveles de 1,2%. El debilitamiento del país galo, también se reflejaba en los datos de PMIs, con un sector manufacturero ahondando la zona de contracción. Mientras que, en Alemania, se observaba cierta mejoría, aunque con un sector industrial, todavía muy debilitado, sin embargo, la encuesta de sentimiento IFO apuntaba a una mejoría en la percepción del futuro por parte de las empresas. En términos de crecimiento, tanto Alemania como Europa sorprendían en el trimestre, logrando batir las estimaciones, con la Eurozona creciendo un +0,4% en el trimestre, y Alemania evitando la contracción económica lograba avanzar un +0,2%.

En EEUU, conocíamos el informe de empleo americano de septiembre que sorprendía al mercado, reflejando mayor creación de empleo del esperado, con reducción de la tasa de paro hasta la zona del 4,1%, lo cual despeja las dudas sobre el enfriamiento del mercado laboral americano, y era bien recibido por los activos de riesgo. Siguiendo esta línea, las ventas minoristas mejoraban lo que continúa reflejando la solidez del consumo, y se refleja en el sector servicios, que continua en zona de expansión. La inflación en EEUU repuntaba en una décima, hasta la zona del 2,4%, debido a la persistencia del componente inmobiliario, pero sin presiones inflacionistas adicionales. En China, continúan los esfuerzos por parte de las autoridades por devolver la confianza al mercado, mediante el anuncio de medidas que ayuden a estimular la economía, como el último recorte de tipos anunciado. En cuanto a las tensiones geopolíticas, durante el mes se producía una escalada en el conflicto de Oriente Medio, ante el ataque de Irán a Israel, sin embargo, la posterior respuesta por parte de Israel, sin dañar instalaciones petrolíferas ha hecho que el petróleo se mantenga volátil, pero sin ejercer presiones inflacionistas y sin producirse una escalada de la volatilidad al resto de activos. En cuanto a la temporada de resultados empresariales, avanza con buenas sensaciones, tras rebajarse las previsiones lo que deja margen para la sorpresa positiva, con avances moderados en términos de ingresos.

Por último, durante el mes se produjeron caídas de las bolsas tanto en Europa como en EEUU, mientras que las curvas de deuda soberana repuntaban de forma considerable, con la referencia americana a 10 años en niveles de 4,3% (+50 p.b) y su homóloga alemana en el 2,39% (+27 p.b). En el mercado de divisas, el dólar se apreciaba ante el avance en las encuestas de Donald Trump, situándose el tipo de cambio en niveles de 1,088€/\$. El petróleo avanzaba en el mes, aunque presentaba un comportamiento volátil ante el tensionamiento geopolítico, con el oro registrando nuevos máximos.

Las claves del mes

El mercado recalibraba las expectativas de bajadas de tipos de interés ante unos datos macroeconómicos en EEUU mostrando signos de resiliencia.

EL BCE cumplía con las estimaciones y recortaba los tipos en un cuarto de punto hasta la zona del 3,25%. En cuanto a los datos en Europa se mantienen acorde a un escenario de crecimiento anémico, con señales mixtas entre Alemania y Francia.

En EEUU el informe de empleo despejaba las dudas sobre un debilitamiento severo del mercado laboral, con el consumo apoyando y el proceso desinflacionista siguiendo su curso.

Las tensiones geopolíticas se intensifican, aunque con impacto limitado en los mercados financieros, con el petróleo como termómetro de la situación.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //A



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 24	% 1A	% 3A
EEUU	-0,99%	19,62%	36,04%	23,89%
Europa	-3,46%	6,77%	18,87%	13,58%
España	-1,72%	15,55%	29,45%	28,87%
Portugal	-3,83%	2,13%	4,41%	13,97%
Japón	3,06%	16,79%	26,65%	35,26%
Mundo desarrollado	-2,04%	15,08%	31,73%	14,88%
Mundo emergente	-4,38%	9,36%	22,33%	-11,48%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 24	% 1A
EURO/USD	1,0884	-2,25%	-1,40%	2,92%
EURO/JPY	165,48	3,46%	6,27%	3,16%
EURO/GBP	0,8437	1,35%	-2,68%	-3,05%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 24	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,39	26,60	36,70	-41,60
Bono EE.UU 10 años	4,29	50,30	40,50	-64,70
Bono España 10 años	3,09	16,90	11,10	-78,80

Datos a cierre del 31/10/2024. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.



Noticias y actualidad económica

01/10/2024: La inflación de la Eurozona se contrae un -0,1% en el mes de septiembre, situándose la tasa general en niveles de 1,7%, con la tasa subyacente en niveles de 2,7%.

07/10/2024: Los pedidos de fábrica en Alemania retroceden un -5,8%, cuando el consenso de mercado esperaba un retroceso del -2%.

08/10/2024: La encuesta de NFIB que mide el optimismo de las pequeñas compañías americanas mejora con respecto al último dato hasta los 91.5, aunque se queda ligeramente por detrás de las expectativas.

04/10/2024: El informe de empleo de septiembre en EEUU refleja que se han creado 254.000 nuevos puestos de trabajo en el sector privado, superando las expectativas de 150.000 y por encima del dato anterior de 142.000 nuevos puestos.

15/10/2024: La encuesta de sentimiento ZEW refleja la debilidad de la situación actual, empeorando con respecto al mes previo, aunque mejoran la visión sobre las expectativas.

17/10/2024: La producción industrial en EEUU retrocede un -0,3% en septiembre frente al avance de +0,8% del mes previo.

17/10/2024: Las ventas minoristas en EEUU avanzan +0,4%, una décima por encima de las estimaciones.

25/10/2024: La encuesta de confianza de la Universidad de Michigan refleja mejoría de la percepción de los consumidores, y sin presiones inflacionistas al alza.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31-10	30-9
Francia	44,50	44,60
Alemania	43,00	40,60
España	54,50	53,00
Zona Euro	46,00	45,00
EEUU	48,50	47,30
China	50,30	49,30

(Si un PMI está por debajo de 50 la economía está en proceso de contracción).

Tipos de interés	31-10	30-9
Zona Euro (BCE)	3,25	3,50
EEUU (FED)	5,00	5,00
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	5,00	5,00
Japón (BoJ)	0,25	0,25

Durante el mes de octubre se produjeron recortes de tipos en Europa y en China, en la tasa de facilidad de préstamos a 1 y 5 años.



AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 04-11-2024