

# Informe mensual mercados

Noviembre 2024



## Resumen

El mes de noviembre ha estado marcado por el contexto político en EEUU, con las elecciones a la presidencia norteamericana como principal foco de atención de los inversores. La victoria de Donald Trump era bien recibida por los mercados financieros, que reaccionaban con subida de los activos de riesgo, llevando a la bolsa americana a registrar nuevos máximos históricos. Las compañías de pequeña capitalización eran las principales beneficiadas, ya que las medidas proteccionistas que Trump quiere implementar durante su mandato, van enfocadas en favorecer el tejido empresarial nacional, así como en bajar impuestos, lo que ayudaría a mejorar los márgenes de las compañías.

La formación de gobierno de Trump no está exenta de polémica y traía cierta volatilidad a los mercados, con el posible nombramiento de Kennedy Jr, al frente del Departamento de Salud, lo que generaba ruido en el sector farmacéutico debido a la posición controvertida que el candidato tiene en relación a las vacunas. Sin embargo, la elección de Scott Bessent, como secretario del Tesoro americano, recibía la aprobación del mercado, por su dilatada experiencia en Wall Street. El dólar se apreciaba de forma consistente, llegando a tocar la zona de los 1,03 €/\$, debido al repunte de las expectativas de inflación, en un contexto de negociaciones arancelarias con el exterior, lo que podría dificultar la tarea de bajadas de tipos de la Reserva Federal de cara al próximo año. En su reunión de noviembre, Jerome Powell materializaba otro recorte de tipos de cuarto de punto, en la antesala de las elecciones, situando los tipos en la zona del 4.75%.

En cuanto al crecimiento en EEUU está reflejando señales de fortaleza, con la economía creciendo a ritmos del 2,8% en el 3T, con un sector servicios, que, apoyado por el consumo, actúa como motor de crecimiento. Esta resiliencia del sector servicios, hace que el entorno de precios se mantenga por encima del objetivo histórico pautado por la Reserva Federal del 2%, sin embargo, no se observan presiones inflacionistas adicionales en los datos. El IPC de octubre se mantenía en la zona del 2,6%, en línea con las estimaciones, mientras que el deflactor de los precios al consumo, medida seguida de cerca por la autoridad monetaria, también cumplía con los pronósticos, situándose en la zona del 2,3%, con la tasa subyacente en el 2,8%. En Europa, la situación es diferente, con un crecimiento de carácter anémico, ante el deterioro que se observa en los países core como Alemania o Francia, mientras que la periferia crece a buen ritmo. Ejemplo de ello, ha sido el crecimiento observado en el tercer trimestre, con la Eurozona creciendo un +0,4%, Alemania un +0,1%, mientras que España registraba un dato de PIB trimestral del +0,8%. Sin embargo, esta falta de tracción en el crecimiento, favorece que continúe el proceso desinflationista, lo que permite al BCE continuar con la flexibilización de la política monetaria, siguiendo su hoja de ruta en cuanto a recortes de tipos de interés.

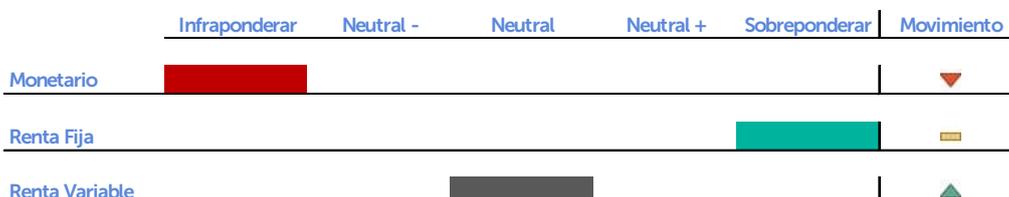
Por último, en cuanto a la evolución de los activos durante este mes de noviembre, se producía una divergencia en el comportamiento de las bolsas, con subidas en EEUU de +5,7%, con la victoria de Trump apoyando la entrada de flujos en EEUU, mientras que en Europa la bolsa retrocedía un -0,48% ante una economía más floja y la inestabilidad política de Francia. En el mercado de renta fija, relajación del rendimiento de las curvas, revertiendo parte del movimiento de repunte registrado en octubre. El dólar se apreciaba con fuerza frente a sus partes, descontando las políticas que Trump quiere llevar a cabo, mientras que el Brent se mantenía prácticamente plano en el mes, cotizando en los 72\$/barril, con el oro retrocediendo en el mes, alejándose de los máximos históricos registrados en octubre.

### Las claves del mes

Las elecciones a la presidencia norteamericana centraban la atención de los inversores.

La victoria de Donald Trump era bien recibida por el mercado, con buen comportamiento de los activos de riesgo. La bolsa registraba nuevos máximos históricos mientras que el dólar se apreciaba frente al resto de pares de divisas, ante el repunte de las expectativas de inflación, descontando un escenario de negociación en los aranceles. Este entorno de precios más altos, dificulta la tarea a la Reserva Federal de continuar con su hoja de ruta de bajadas de tipos de interés.

El crecimiento americano continúa reflejando señales de fortaleza, mientras que, en Europa, el debilitamiento económico que atraviesan Francia y Alemania resta atractivo a la Eurozona, con la periferia como motor de crecimiento.



## EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 24	% 1A	% 3A
EEUU	5,73%	26,47%	32,56%	29,58%
Europa	-0,48%	6,26%	9,93%	16,91%
España	-0,27%	15,24%	15,69%	37,68%
Portugal	-1,75%	0,34%	-0,33%	17,48%
Japón	-2,23%	14,18%	14,67%	35,09%
Mundo desarrollado	4,47%	20,22%	26,42%	20,74%
Mundo emergente	-3,66%	5,36%	9,72%	-11,52%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 24	% 1A
EURO/USD	1,0577	-2,82%	-4,19%	-3,57%
EURO/JPY	158,41	-4,27%	1,73%	-1,93%
EURO/GBP	0,8306	-1,56%	-4,19%	-3,87%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 24	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,09	-30,20	6,50	-34,40
Bono EE.UU 10 años	4,17	-11,50	29,00	-8,60
Bono España 10 años	2,79	-30,20	-19,10	-64,10

Datos a cierre del 30/11/2024. 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

01/11/2024: El informe de empleo americano, refleja un desplome en la creación de empleo con 12k empleos creados frente a los 254k del mes anterior. Esta contracción se veía distorsionada por los huracanes y las huelgas llevadas a cabo en algunos sectores. La tasa de paro se mantenía estable en el 4,1%.

01/11/2024: El ISM de manufacturas se deteriora hasta la zona del 46,5 frente a los 47,2 de la encuesta anterior, lo que refleja que continúa la contracción en el sector manufacturero americano. Sin embargo, la partida de nuevas órdenes se mantenía estable.

05/11/2024: El ISM de servicios americano reflejaba una foto positiva del sector servicios, que se expandía hasta la zona del 56, por encima de las expectativas.

12/11/2024: El sentimiento de las pequeñas compañías repunta hasta niveles de 83,7 frente a los 91,5, apoyadas por un entorno favorable en EEUU.

22/11/2024: Los PMIS preliminares de noviembre, reflejan un deterioro en Francia que retrocede tanto en el sector servicios como en manufacturas. En Alemania el sector manufacturero refleja cierto frenazo en las caídas, aunque todavía en niveles bajos de 43,2, con lo servicios entrando en zona de contracción. En cuanto a la Eurozona las métricas se sitúan en contracción tras el giro del sector servicios que cae desde el 51,6 hasta los 49,2.

26/11/2024: La encuesta de confianza reportada por la Conference Board refleja una mejoría tanto en la partida de situación actual como de expectativas.

## Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	29-11	31-10
Francia	↓ 43,10	44,50
Alemania	↔ 43,00	43,00
España	↓ 53,10	54,50
Zona Euro	↓ 45,20	46,00
EEUU	↑ 48,80	48,50
China	↑ 51,50	50,30

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

Tipos de interés	29-11	31-10
Zona Euro (BCE)	3,25	3,25
EEUU (FED)	4,75	5,00
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,75	5,00
Japón (BoJ)	0,25	0,25

Durante el mes de noviembre se produjeron recortes de tipos en EEUU y Reino Unido.



## 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: 02-12-2024