

# Informe Mensual de Mercados

Octubre 2024

*“El mercado se posiciona ante una probable victoria de Trump con la renta fija USA como principal damnificada”.*



## Contenido del Informe

Comentario  
de Mercados

Mercado  
Monetario

Mercado de  
Renta Fija

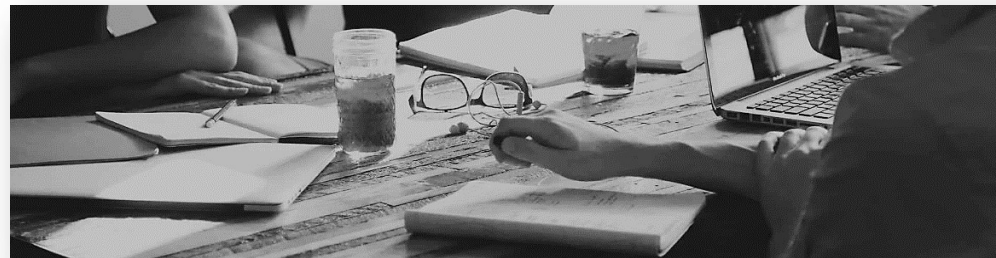
Mercado de  
Renta Variable

Mercado de  
Materias  
Primas

Mercado de  
Divisas

Resumen  
Macro

Fondos en  
Carteras



# Comentario de Mercados

## Aspectos Clave

La **proximidad de las elecciones en Estados Unidos marcó de forma clara la evolución del mercado durante el mes de octubre**. La mayoría de encuestas otorgaban la victoria a Donald Trump lo que se tradujo en movimientos sobre aquellos activos más sensibles a las previsibles decisiones del candidato republicano.

La **renta fija experimentó un repunte significativo de sus niveles de TIR**, aspecto que fue especialmente relevante para los vencimientos más largos. El mercado entiende que la **victoria de Trump implicará un aumento de la inflación** (mayor déficit fiscal y aranceles) lo que frenará la capacidad de la Fed de bajar tipos. Además, los **datos macro conocidos fueron positivos, lo que refuerza la idea de un aterrizaje suave con menor necesidad de estímulos monetarios**. La referencia USA a 10 años cerró el mes en el 4,28% lo que implica un aumento de 50 puntos básicos respecto al mes previo.

Aunque el regreso de Trump a la presidencia es el escenario base del mercado, la victoria de Harris no debería implicar episodios de volatilidad significativos, al menos para la renta variable. **Mientras ninguno de los dos partidos consiga mayorías en el Congreso y Senado a la vez, el mercado se dará por satisfecho** ya que sus principales temores son:

- Un incremento fuerte de los aranceles por parte de Trump; aspecto que requeriría la aprobación de ambas cámaras.
- Un aumento de los impuestos por parte de Harris; movimiento que podría ser bloqueado de no contar con la aprobación de Congreso y Senado.

Las **cifras de inflación conocidas siguen apuntando a un descenso en el nivel de precios, especialmente en Europa**. La inflación interanual de la eurozona quedó en el +1,7% desde el +2,2% previo situándose así por debajo del objetivo del BCE. Por su parte, la economía norteamericana situó su nivel de precios en el +2,4% quedando una décima por encima de lo esperado, aunque cediendo desde el +2,5% del mes anterior.

El **BCE se apoyó en una inflación controlada y en una macro débil para recortar tipos por tercera vez este año**.

El nivel de referencia bajó 25 puntos básicos hasta el 3,25% movimiento completamente descontado por el mercado. Las diferencias entre la situación macro en USA y Europa han repercutido en mayores expectativas de recortes por parte del BCE que de la Fed durante los próximos meses.

En cuanto a la **renta variable, los índices USA experimentaron repuntes durante la primera mitad de octubre gracias a una mayor amplitud en los ascensos** permitiendo al S&P-500 alcanzar un nuevo máximo histórico en los 5878 puntos. No obstante, **en la segunda mitad del mes, la estacionalidad negativa típica de un octubre en año electoral hizo acto de presencia**. La amplitud de mercado se agotó, quedando las 7 magníficas como único respaldo alcista para el mercado, factor que no evitó que el S&P-500 cerrara el mes en negativo cediendo un -0,99%.

**El diferencial de rentabilidades entre USA y Europa sigue ampliándose dado el mal performance de las bolsas europeas en octubre**. El Eurostoxx-50 se dejó un -3,46% en el mes y sitúa su rentabilidad acumulada para 2024 en el +6,77% muy lejos del +19,62% registrado por el S&P-500 norteamericano.

**A cierre de octubre, 6 de las 7 magníficas habían publicado las cifras de beneficio correspondientes al tercer trimestre de 2024**. Los resultados fueron positivos en líneas generales, aunque algunos valores experimentaron descensos significativos ante una menor perspectiva de beneficio por el incremento del gasto en inteligencia artificial (caso de Microsoft y Meta).

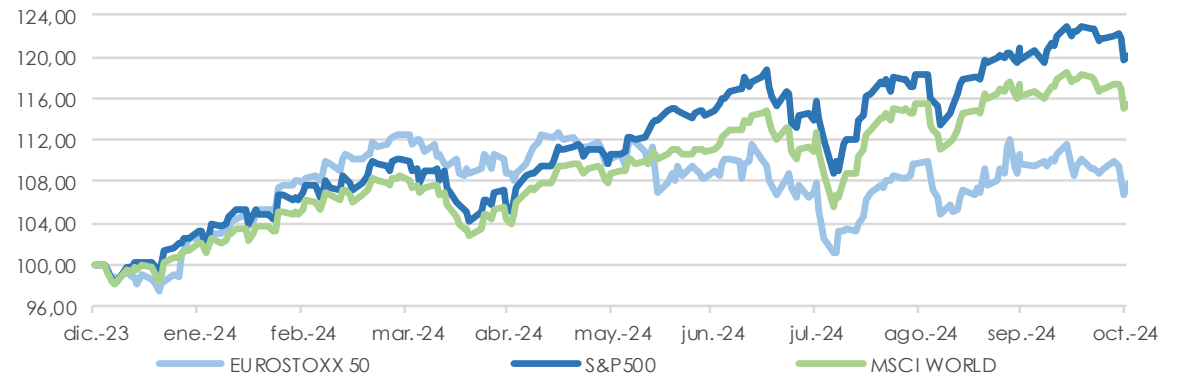
Finalmente, **el riesgo geopolítico procedente de Oriente Medio volvió a generar episodios de volatilidad**. A comienzos de octubre **Irán atacó suelo israelí lanzando 200 misiles balísticos** que lograron ser interceptados con éxito. **El mercado se mantuvo a la expectativa de la represalia de Israel**, con rumores sobre posibles objetivos petrolíferos, **aspecto que repuntó el precio del crudo en un +13% para la referencia WTI**. Dicha represalia llegó durante el último fin de semana de octubre y se limitó a objetivos militares iraníes lo que fue bien recibido por el mercado, desactivando así el evento de riesgo lo que además permitió al crudo eliminar totalmente los ascensos previamente registrados.

# Mercado de Renta Variable

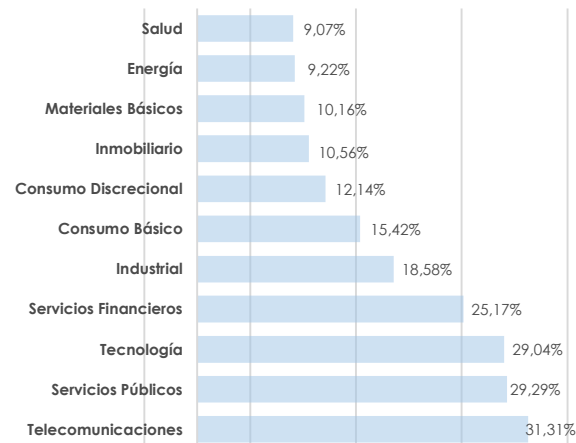
Indices RV	LAST	MTD	sep	2024	PER	Div Yld
<b>USA</b>						
S&P 500	5.705,45	-0,99%	2,02%	<b>19,62%</b>	26,03	1,30%
Dow Jones 30	41.763,46	-1,34%	1,85%	<b>10,81%</b>	22,64	1,79%
Nasdaq 100	19.890,42	-0,85%	2,48%	<b>18,21%</b>	33,88	0,81%
Russell 2000	2.196,65	-1,49%	0,56%	<b>8,37%</b>	42,63	1,42%
<b>Europa</b>						
Eurostoxx 50	4.827,63	-3,46%	0,86%	<b>6,77%</b>	13,95	3,29%
DAX	19.077,54	-1,28%	2,21%	<b>13,88%</b>	15,86	2,89%
CAC 40	7.350,37	-3,74%	0,06%	<b>-2,56%</b>	14,65	3,35%
FTSE MIB	34.281,24	0,46%	-0,72%	<b>12,95%</b>	8,22	4,85%
IBEX 35	11.672,60	-1,72%	4,17%	<b>15,55%</b>	11,75	4,30%
FTSE 100	8.110,10	-1,54%	-1,67%	<b>4,87%</b>	14,86	3,90%
<b>Asia</b>						
Nikkei 225	39.081,25	3,06%	-1,88%	<b>16,79%</b>	23,45	1,77%
Hang Seng	20.317,33	-3,86%	17,48%	<b>19,18%</b>	10,86	3,94%
Shanghai	3.279,82	-1,70%	17,39%	<b>10,25%</b>	0,12	2,66%
<b>Regional</b>						
MSCI ACWI	832,30	-2,29%	2,17%	<b>14,48%</b>	21,65	1,87%
MSCI World	3.647,14	-2,04%	1,69%	<b>15,08%</b>	22,65	1,78%
MSCI EM	1.119,52	-4,38%	6,45%	<b>9,36%</b>	15,57	2,58%
<b>Estilo</b>						
MSCI Growth	5.459,75	-1,82%	1,89%	<b>18,42%</b>	34,39	0,78%
MSCI Value	3.765,40	-2,26%	1,48%	<b>11,68%</b>	16,64	2,84%

\*Rentabilidades expresadas en divisa local sin tomar en cuenta el efecto de los dividendos acumulados.

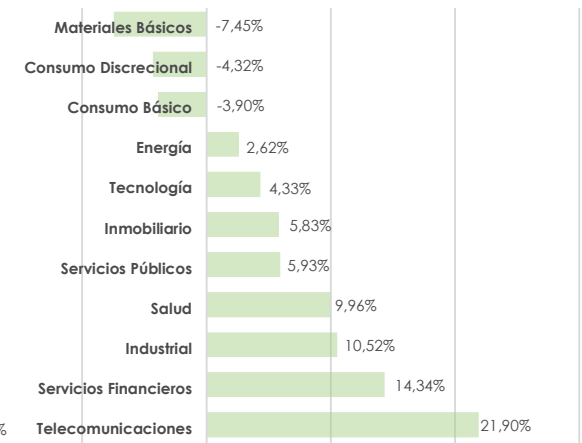
## Índices Renta Variable



## Rentabilidad Sectorial USA



## Rentabilidad Sectorial Eurozona



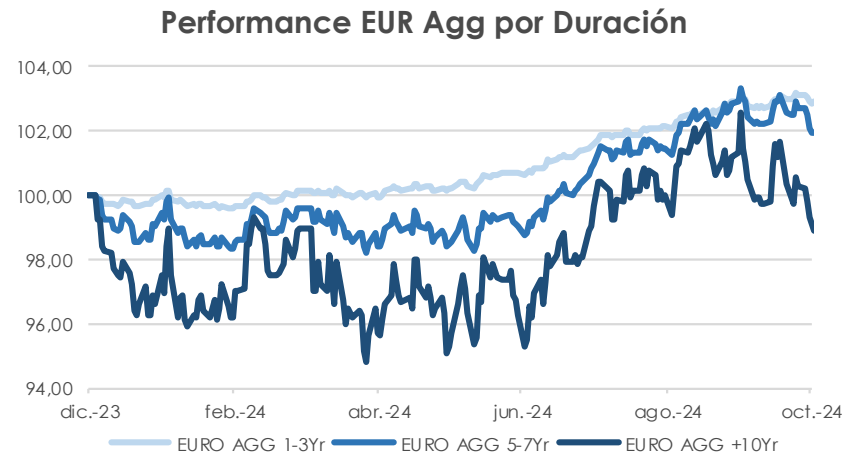
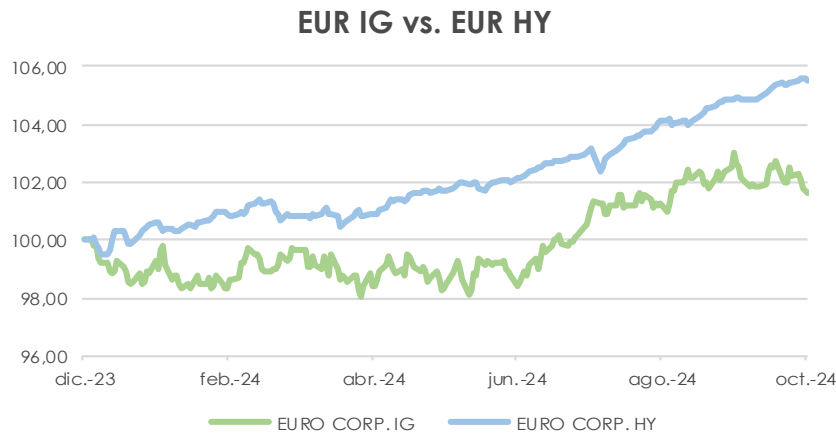
# Mercado de Renta Fija

Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024
US Aggregate	-0,57%	<b>3,81%</b>	-1,65%	<b>2,99%</b>	-2,57%	<b>2,13%</b>	-3,27%	<b>1,10%</b>	-4,67%	<b>-1,30%</b>	-2,48%	<b>1,86%</b>
Euro Aggregate	-0,09%	<b>2,84%</b>	-0,57%	<b>2,28%</b>	-0,94%	<b>1,94%</b>	-1,61%	<b>1,27%</b>	-2,20%	<b>-0,92%</b>	-0,75%	<b>1,73%</b>
Glob. Aggregate	-0,31%	<b>2,93%</b>	-1,03%	<b>2,38%</b>	-1,58%	<b>1,99%</b>	-2,23%	<b>1,09%</b>	-2,73%	<b>-0,75%</b>	-1,54%	<b>1,52%</b>

\*Los índices Aggregate son una de las principales referencias para medir la evolución de la deuda Investment Grade. Son referencias amplias en cuanto a duraciones (promedio de 6 años), incluyendo emisiones gubernamentales, corporativas y titulaciones, con rating igual o superior a BBB-.

Índices RF por Tipología	MTD	sep	2024
US Corp. IG	-2,43%	-0,70%	<b>2,77%</b>
US Corp. HY	-0,56%	1,07%	<b>7,17%</b>
US CoCo	-0,86%	0,85%	<b>9,51%</b>
Euro Corp. IG	-0,75%	0,48%	<b>1,73%</b>
Euro Corp. HY	0,68%	1,41%	<b>5,57%</b>
Euro CoCo	0,89%	1,91%	<b>10,97%</b>

\*Rentabilidades expresadas en divisa local tomando en cuenta el efecto de los cupones acumulados.



# Mercado Monetario y Curvas de Tipos

Curvas	Corto Plazo						Largo Plazo							
	3M	2024	6M	2024	12M	2024	2Yr	2024	5Yr	2024	10Yr	2024	30Yr	2024
Estados Unidos	4,54%	-0,79%	4,46%	-0,79%	4,27%	-0,49%	4,17%	-0,08%	4,16%	0,31%	4,28%	0,41%	4,48%	0,45%
Alemania	2,75%	-0,80%	2,74%	-0,80%	2,44%	-0,71%	2,28%	-0,12%	2,27%	0,32%	2,39%	0,37%	2,59%	0,33%
Francia	3,07%	-0,54%	2,85%	-0,72%	2,63%	-0,63%	2,50%	-0,43%	2,71%	0,46%	3,12%	0,57%	3,62%	0,52%
Italia	2,93%	-0,71%	3,02%	-0,54%	2,79%	-0,53%	2,77%	-0,21%	3,07%	0,01%	3,65%	-0,04%	4,20%	-0,17%
España	2,91%	-0,71%	2,89%	-0,66%	2,58%	-0,61%	2,54%	-0,41%	2,66%	0,06%	3,09%	0,11%	3,73%	0,09%
Reino Unido	4,79%	-0,45%	4,73%	-0,48%	4,64%	-0,05%	4,43%	0,47%	4,32%	0,87%	4,44%	0,91%	4,88%	0,74%
Suiza	0,64%	-0,99%	0,57%	-1,02%	0,49%	-0,95%	0,33%	-0,73%	0,31%	-0,45%	0,35%	-0,31%	0,37%	-0,13%
Japón	0,03%	0,09%	0,13%	0,25%	0,30%	0,33%	0,44%	0,40%	0,58%	0,37%	0,94%	0,33%	2,21%	0,58%

\*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2024 implica la variación respecto el cierre de 2023, La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 100% representa 100 pbs.

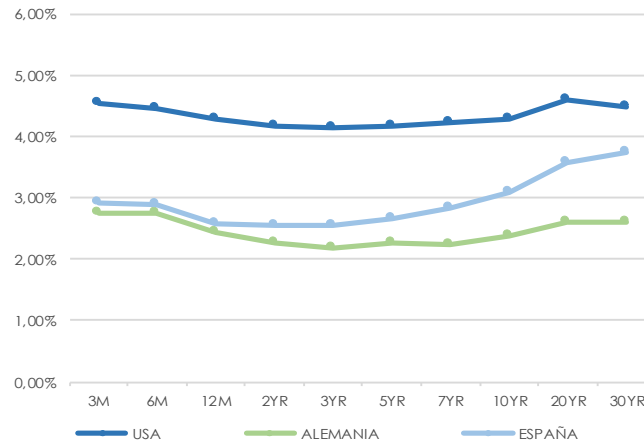
## Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	4,75%	5,00%
Eurozona	BCE	3,25%	
Reino Unido	BOE	5,00%	
Suiza	SNB	1,00%	
Japón	BOJ	0,25%	

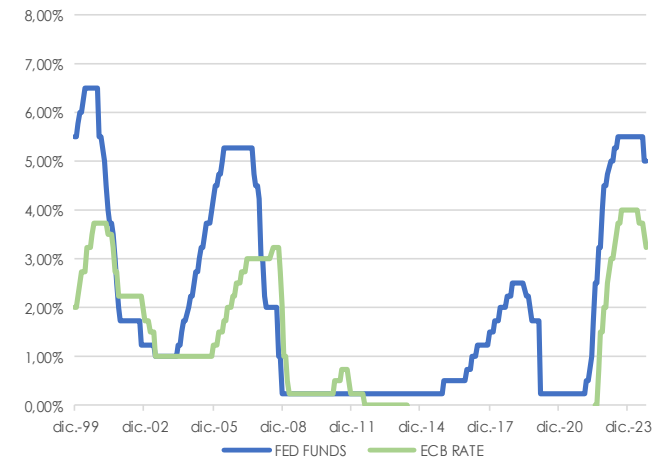
## Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	2,40%	3,30%
Eurozona	2,00%	2,70%
Reino Unido	1,70%	3,20%
Suiza	0,60%	0,80%
Japón	2,50%	1,70%

### Curvas de Tipos



### FED Funds Rate & ECB Rate



## Mercado de Materias Primas

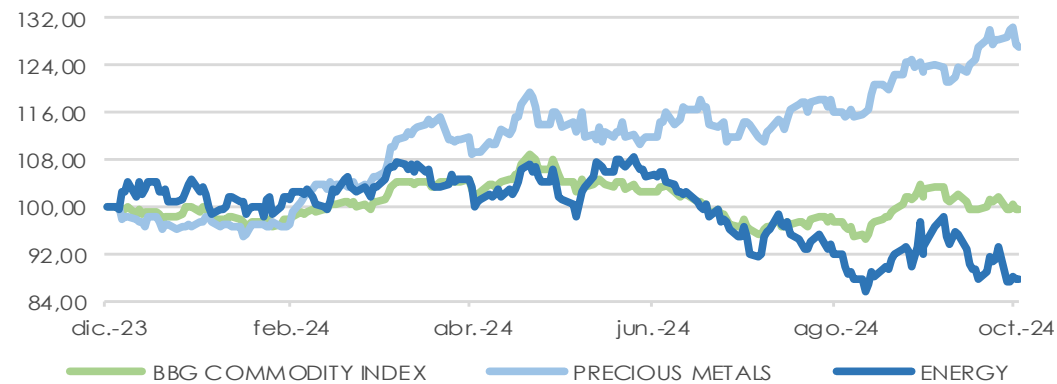
Commodity	Spot	MTD	2024
Oro	2.743,97	4,15%	<b>33,01%</b>
Brent	73,16	1,94%	<b>-5,04%</b>
WTI	69,26	1,60%	<b>-3,34%</b>

Índices Commodities	MTD	2024
Bloomberg Commodity Index	-2,24%	<b>-0,56%</b>
Bloomberg Precious Metals	3,59%	<b>27,42%</b>
Bloomberg Industrial Metals	-4,09%	<b>3,42%</b>
Bloomberg Energy	-4,79%	<b>-12,27%</b>
Bloomberg Livestock	5,31%	<b>16,12%</b>
Bloomberg Agriculture	-4,53%	<b>-10,82%</b>

\*Rentabilidades expresadas en USD.

### Índices Commodities



## Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2024
EUR/USD	1,0884	-2,25%	<b>-1,40%</b>
EUR/GBP	0,8437	1,35%	<b>-2,68%</b>
EUR/CHF	0,9403	-0,13%	<b>1,23%</b>
EUR/JPY	165,4800	3,46%	<b>6,27%</b>

\*Pares de divisa con moneda de referencia EUR. Se indica el equivalente recibido por unidad de EUR. Caídas en el par de divisas se interpretan como depreciación del EUR o apreciación de la otra divisa.

## Resumen Macroeconómico

### Principales Indicadores Macro

País	PIB 2024	Inflación General 2024	Tasa de Paro 2024	Deuda / PIB 2024
Estados Unidos	2,60%	2,90%	4,10%	131,73%
Eurozona	0,70%	2,40%	6,50%	88,99%
Alemania	0,00%	2,40%	6,00%	57,82%
España	2,80%	2,90%	11,60%	97,11%
Reino Unido	1,00%	2,60%	4,30%	108,34%
Suiza	1,40%	1,20%	2,40%	27,26%
Japón	0,00%	2,50%	2,54%	245,02%

## Fondos en Carteras

Fondo	LAST	MTD	2024
<b>Monetarios</b>			
Pictet-Short-Term Money Market EUR I	145,72	0,29%	<b>3,20%</b>
<b>Renta Fija</b>			
Deutsche Floating Rate Notes IC (inst)	90,74	0,41%	<b>3,99%</b>
Aegon European ABS Fund I EUR Acc	11,88	0,42%	<b>6,18%</b>
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)	12,10	0,20%	<b>4,48%</b>
EVLI Nordic Corporate Bond IB	161,58	0,15%	<b>5,76%</b>
AxA Euro Credit Short Duration F Cap EUR	123,73	0,06%	<b>3,64%</b>
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond BC	114,28	-0,54%	<b>2,89%</b>
M & G European Credit EUR WI Acc	97,12	-0,55%	<b>4,48%</b>
PGIM US Corporate Bond P EUR-H Acc	91,33	-2,51%	<b>1,60%</b>
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	87,76	-2,59%	<b>-0,08%</b>
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	123,66	-1,41%	<b>2,37%</b>
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	13,23	-2,65%	<b>0,61%</b>
<b>Mixtos</b>			
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC	175,06	-0,40%	<b>5,22%</b>
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced HT	128,25	0,13%	<b>9,48%</b>
MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund IH1EUR	129,90	-1,84%	<b>3,58%</b>
M & G (Lux) Optimal Income Fund EUR JI Acc	10,89	-2,20%	<b>1,08%</b>
ACATIS Gané Value Event Fonds Z TF	124,75	-0,85%	<b>7,64%</b>
<b>Renta Variable</b>			
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc	34,43	-1,01%	<b>16,50%</b>
Pictet USA Index HI (EUR Hedged)	433,36	-1,08%	<b>18,52%</b>
Amundi Index MSCI Europe R C	199,90	-3,47%	<b>8,04%</b>
Vanguard Eurozone Stock Index Fund	303,88	-3,32%	<b>8,42%</b>
Robeco BP Global Premium Equities IH EUR	173,18	-1,87%	<b>11,52%</b>
JPMorgan Global Dividend C EUR Acc	115,91	-1,50%	<b>11,53%</b>
Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst)	20,70	-1,76%	<b>14,05%</b>
MFS Meridian Funds - European Value Fund I1EUR	461,83	-3,56%	<b>5,24%</b>
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-H	16,12	-0,80%	<b>5,36%</b>
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 EUR	13,27	-3,77%	<b>8,06%</b>

\*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.

## Fondos Talenta Gestión

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Talenta Global Equity Strategies, FI	12,0345	-1,25%	<b>11,78%</b>	<b>13,10%</b>
Talenta Global Fixed Income Selection, FI	10,3697	-0,92%	<b>2,12%</b>	<b>4,17%</b>
Talenta Global Systematic Allocation, FI	114,125	3,19%	<b>15,43%</b>	<b>-0,26%</b>
Talenta Global Mixed RV40, FI	11,1386	-0,66%	<b>5,06%</b>	<b>6,44%</b>
Talenta Global Mixed RV60, FI	11,1399	-0,77%	<b>4,94%</b>	<b>6,52%</b>
IXFSIL, SIL	13,9688	-	<b>5,82%</b>	<b>4,95%</b>

## Fondos Comparables

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
<b>Perfil Moderado</b>				
Caixabank Iter FI	7,63	-0,26%	<b>4,30%</b>	4,29%
Torre Nova de Inversiones SICAV SA	11,36	-0,29%	<b>2,99%</b>	5,21%
Sabadell Prudente FI	11,76	-1,01%	<b>4,03%</b>	5,48%
<b>Perfil Arriesgado</b>				
Albus FI	11,87	0,15%	<b>12,33%</b>	10,63%
Santander Gestión Global Decidido FI	254,94	-0,76%	<b>10,79%</b>	10,57%

\*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.