

Informe Mensual de Mercados

Noviembre 2024

“Trump gana las elecciones en USA; el mercado descuenta mayor crecimiento, inflación y aranceles, subiendo así bolsas y cayendo bonos”.



Contenido del Informe

Comentario
de Mercados

Mercado
Monetario

Mercado de
Renta Fija

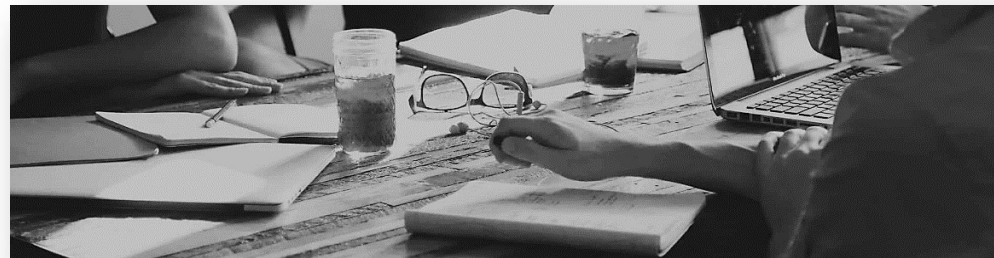
Mercado de
Renta Variable

Mercado de
Materias
Primas

Mercado de
Divisas

Resumen
Macro

Fondos en
Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

Donald Trump se alzó con la victoria en las elecciones del 5 de noviembre consiguiendo también que el partido Republicano liderase Congreso y Senado. Las previsible decisiones del futuro presidente marcaron la dirección de los mercados en el mes; bolsas, bonos y el USD alcanzaron niveles relevantes en noviembre.

Wall Street recuperó la tendencia alcista vista durante todo el ejercicio consiguiendo registrar nuevos máximos históricos. El índice **S&P-500 logró superar los 6000 puntos anotándose un +5,73% en noviembre.** El mercado se mostró muy optimista con la repercusión que la victoria de Trump tendrá sobre la generación de beneficios futuros para las compañías norteamericanas.

La **distancia entre las bolsas estadounidenses y las europeas prosigue ampliando su distancia en 2024;** el selectivo MSCI USA cerró noviembre con una rentabilidad acumulada del +26,77% mientras que su equivalente europeo lo hizo en un +6,32%. Este último mes, mientras que índices como el S&P-500 lograron anotarse un +5,73% el europeo Eurostoxx-50 cerró con descensos del -0,48%.

La última de las 7 magníficas presentó resultados el 20 de noviembre. NVIDIA, una de las 3 compañías de mayor capitalización del mundo cuenta con una gran capacidad de mover al mercado dado su elevado peso dentro de los índices (tanto USA como globales). Las **cifras de beneficio superaron las estimaciones, aunque las perspectivas para el último trimestre y el próximo ejercicio quedaron ligeramente por debajo** lo que frenó las alzas en Wall Street.

Otro de los activos más sensibles a la victoria de Trump fue la renta fija. Las ventas de emisiones públicas de Estados Unidos se aceleraron. La **referencia a 10 años llegó a cotizar con niveles de TIR cercanos al 4,45%** (alcanzó un mínimo interanual en el 3,60% a mediados de septiembre) lo que en precio equivale a una caída del -6,55%.

No obstante, durante la última semana del mes se recuperaron parcialmente los descensos. **Trump nombró a Scott Bessent como nuevo Secretario del Tesoro lo cual fue muy bien recibido por el mercado.** Bessent fue gestor de Hedge Funds y está altamente relacionado con el mercado. Además, uno de sus primeros comentarios tras su nombramiento fue en relación a la contención del déficit. Tras esto, la referencia USA a 10 años anteriormente comentada logró cerrar el mes en el 4,17%.

El dólar también reaccionó con intensidad al resultado de las elecciones. **La moneda estadounidense se revalorizó con fuerza al descontarse menos recortes de tipos por parte de la Fed con el gobierno Trump. El tipo de cambio con el euro marcó su mínimo anual al tocar los 1,0335 EUR/USD.**

En lo referente a la política monetaria, la **Fed recortó tipos por segunda vez este ejercicio**, tal y como descontaba el mercado. El **tipo de referencia pasó al 4,75% desde el 5,00% anterior.** Las **expectativas de futuras bajadas de tipos se han moderado** significativamente tras las elecciones:

- Se teme que una **política arancelaria agresiva repercuta en una mayor inflación.**
- La **expectativa de un crecimiento superior y cifras de empleo estables**, resta argumentos para que la Fed alivie su política monetaria.

La **geopolítica cobró especial relevancia en noviembre** con distintos frentes abiertos a nivel global.

- **Alemania se encamina hacia elecciones anticipadas** el próximo febrero ante los conflictos internos del actual gobierno de coalición.
- Las **tensiones entre Ucrania y Rusia se reactivaron.** Zelenski ordenó el lanzamiento de dos tandas de misiles (cedidos por USA y UK) sobre suelo ruso. Putin respondió con el lanzamiento de un misil balístico intercontinental con capacidad nuclear.
- **Francia también se vio envuelta en una crisis política** que impide aprobar los presupuestos para el siguiente ejercicio.
- Finalmente, en **Oriente Medio se consiguió una tregua temporal de 60 días entre Israel y Hezbollah**, escenario que envió a la cotización del petróleo cerca de los mínimos anuales.

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	4,49%	-0,85%	4,44%	-0,81%	4,28%	-0,48%	4,15%	-0,10%	4,05%	0,20%	4,17%	0,29%	4,36%	0,33%
Alemania	2,56%	-0,99%	2,49%	-1,05%	2,23%	-0,91%	1,95%	-0,45%	1,92%	-0,02%	2,09%	0,07%	2,32%	0,06%
Francia	2,87%	-0,74%	2,65%	-0,92%	2,37%	-0,88%	2,17%	-0,76%	2,52%	0,26%	2,89%	0,34%	3,42%	0,33%
Italia	2,68%	-0,96%	2,72%	-0,84%	2,43%	-0,90%	2,34%	-0,64%	2,66%	-0,40%	3,28%	-0,42%	3,90%	-0,46%
España	2,75%	-0,88%	2,67%	-0,89%	2,24%	-0,95%	2,22%	-0,72%	2,40%	-0,21%	2,79%	-0,19%	3,44%	-0,20%
Reino Unido	4,71%	-0,53%	4,67%	-0,54%	4,49%	-0,20%	4,23%	0,28%	4,09%	0,64%	4,24%	0,71%	4,75%	0,61%
Suiza	0,49%	-1,14%	0,40%	-1,20%	0,33%	-1,11%	0,12%	-0,94%	0,08%	-0,67%	0,20%	-0,45%	0,23%	-0,27%
Japón	0,14%	0,19%	0,19%	0,32%	0,46%	0,49%	0,58%	0,54%	0,71%	0,51%	1,04%	0,43%	2,27%	0,65%

*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.

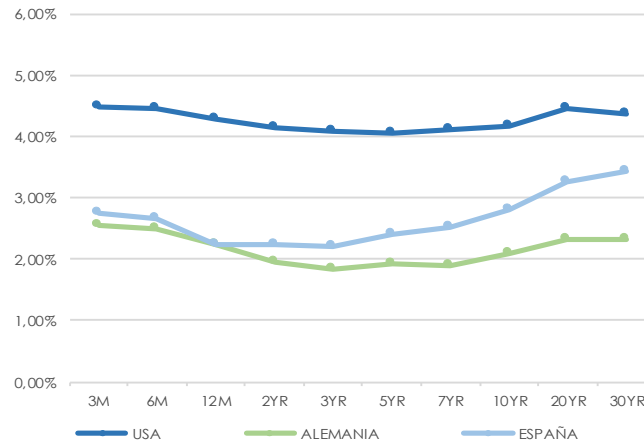
Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	4,50%	4,75%
Eurozona	BCE	3,25%	
Reino Unido	BOE	4,75%	
Suiza	SNB	1,00%	
Japón	BOJ	0,25%	

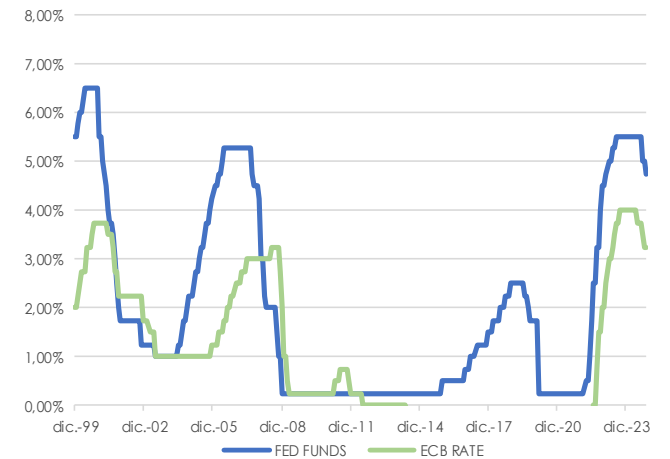
Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	2,60%	3,30%
Eurozona	2,30%	2,70%
Reino Unido	2,30%	3,30%
Suiza	0,70%	0,90%
Japón	2,30%	1,60%

Curvas de Tipos



FED Funds Rate & ECB Rate



Mercado de Renta Fija

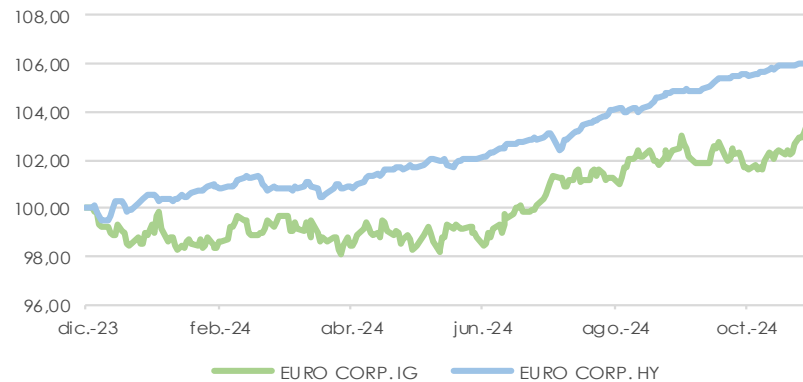
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024
US Aggregate	0,34%	4,16%	0,62%	3,63%	1,02%	3,17%	1,35%	2,47%	2,00%	0,68%	1,06%	2,93%
Euro Aggregate	0,76%	3,63%	1,31%	3,61%	1,86%	3,84%	2,45%	3,74%	3,91%	2,96%	1,96%	3,72%
Glob. Aggregate	0,38%	3,32%	0,69%	3,09%	1,08%	3,09%	1,30%	2,40%	2,05%	1,29%	1,09%	2,63%

*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 titulizaciones, con rating igual o superior a BBB-.

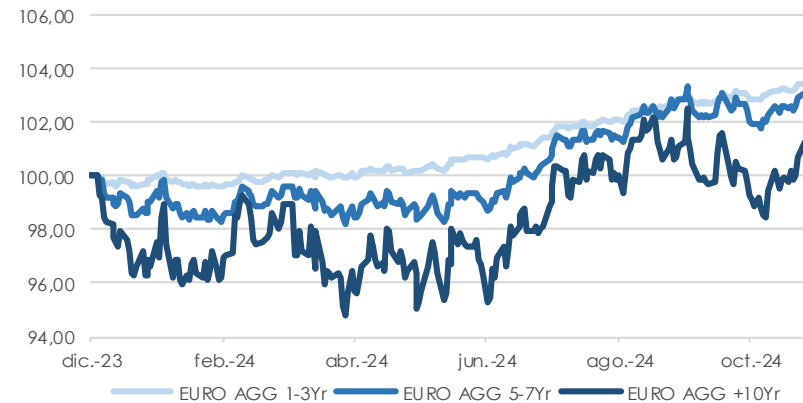
Índices RF por Tipología	MTD	oct	2024
US Corp. IG	1,34%	-1,12%	4,14%
US Corp. HY	1,18%	0,61%	8,44%
US CoCo	0,64%	-0,23%	10,21%
Euro Corp. IG	1,96%	1,19%	3,72%
Euro Corp. HY	0,44%	1,13%	6,04%
Euro CoCo	1,03%	1,93%	12,11%

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

EUR IG vs. EUR HY



Performance EUR Agg por Duración

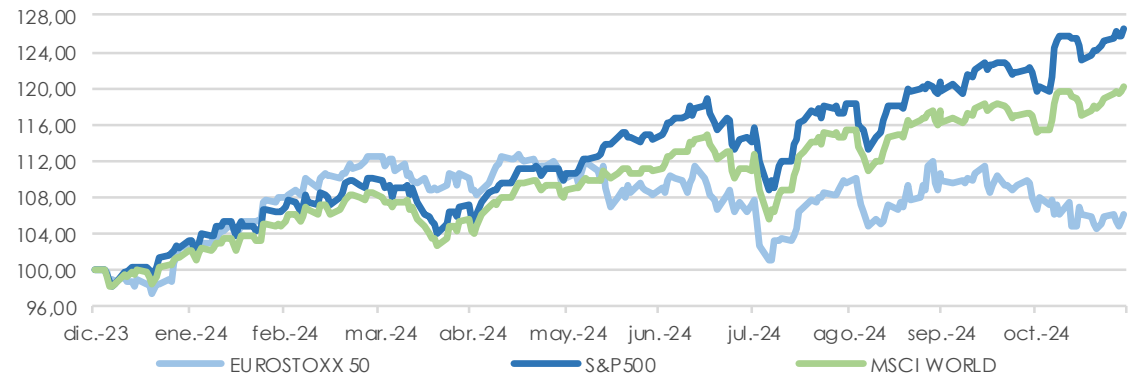


Mercado de Renta Variable

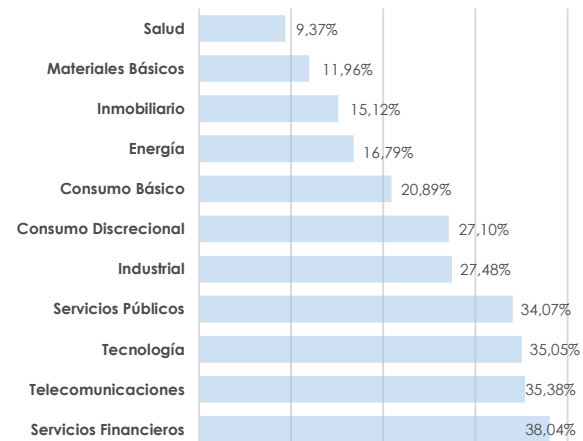
Indices RV	LAST	MTD	oct	2024	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	6.032,38	5,73%	-0,99%	26,47%	26,98	1,24%
Dow Jones 30	44.910,65	7,54%	-1,34%	19,16%	25,39	1,55%
Nasdaq 100	20.930,37	5,23%	-0,85%	24,39%	35,59	0,77%
Russell 2000	2.434,73	10,84%	-1,49%	20,11%	61,91	1,29%
Europa						
Eurostoxx 50	4.804,40	-0,48%	-3,46%	6,26%	14,00	3,36%
DAX	19.626,45	2,88%	-1,28%	17,16%	16,29	2,81%
CAC 40	7.235,11	-1,57%	-3,74%	-4,08%	13,79	3,40%
FTSE MIB	33.414,56	-2,53%	0,46%	10,09%	8,29	5,50%
IBEX 35	11.641,30	-0,27%	-1,72%	15,24%	11,38	4,48%
FTSE 100	8.287,30	2,18%	-1,54%	7,16%	13,20	3,80%
Asia						
Nikkei 225	38.208,03	-2,23%	3,06%	14,18%	18,68	1,85%
Hang Seng	19.423,61	-4,40%	-3,86%	13,94%	9,67	4,10%
Shanghai	3.326,46	1,42%	-1,70%	11,82%	15,93	2,67%
Regional						
MSCI ACWI	862,49	3,63%	-2,29%	18,64%	21,22	1,79%
MSCI World	3.810,14	4,47%	-2,04%	20,22%	22,53	1,70%
MSCI EM	1.078,57	-3,66%	-4,38%	5,36%	13,72	2,65%
Estilo						
MSCI Growth	5.746,66	5,26%	-1,82%	24,64%	33,46	0,70%
MSCI Value	3.903,20	3,66%	-2,26%	15,76%	16,69	2,74%

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

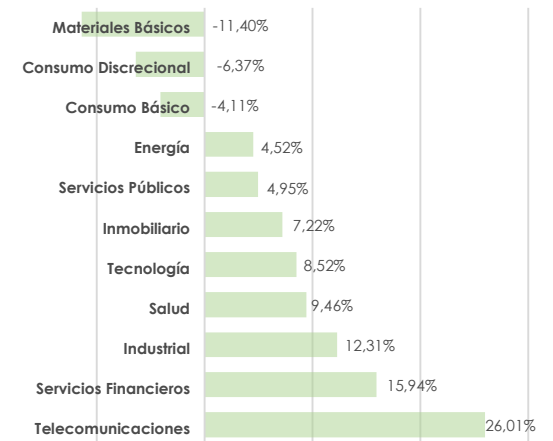
Índices Renta Variable



Rentabilidad Sectorial USA



Rentabilidad Sectorial Eurozona

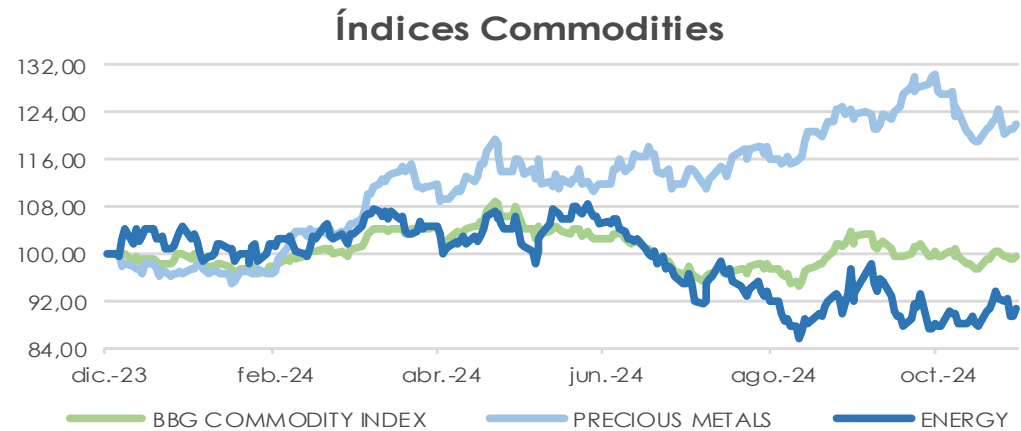


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2024
Oro	2.643,15	-3,67%	28,12%
Brent	72,94	-0,30%	-5,32%
WTI	68,00	-1,82%	-5,09%

Índices Commodities	MTD	2024
Bloomberg Commodity Index	0,05%	-0,51%
Bloomberg Precious Metals	-4,13%	22,16%
Bloomberg Industrial Metals	-1,55%	1,82%
Bloomberg Energy	3,29%	-9,39%
Bloomberg Livestock	-0,52%	15,51%
Bloomberg Agriculture	1,55%	-9,44%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2024
EUR/USD	1,0577	-2,82%	-4,19%
EUR/GBP	0,8306	-1,56%	-4,19%
EUR/CHF	0,9320	-0,88%	0,34%
EUR/JPY	158,4100	-4,27%	1,73%

*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	2,70%	2,90%	4,10%	131,73%
Eurozona	0,80%	2,40%	6,40%	88,99%
Alemania	-0,10%	2,40%	6,00%	57,82%
España	3,00%	2,80%	11,50%	97,11%
Reino Unido	0,90%	2,50%	4,20%	108,34%
Suiza	1,50%	1,10%	2,40%	27,26%
Japón	-0,20%	2,50%	2,50%	245,02%

Fondos en Carteras

Fondo	LAST	MTD	2024
Monetarios			
Pictet-Short-Term Money Market EUR I	146,10	0,27%	3,48%
Renta Fija			
Deutsche Floating Rate Notes IC (inst)	9101	0,30%	4,30%
Aegon European ABS Fund I EUR Acc	1192	0,33%	6,53%
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)	113,07	0,86%	5,38%
EVLI Nordic Corporate Bond IB	163,25	1,03%	6,85%
AxA Euro Credit Short Duration F Cap EUR	124,65	0,74%	4,41%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond BC	116,89	2,28%	5,24%
M & G European Credit EUR WI Acc	98,78	1,71%	6,27%
PGIM US Corporate Bond P EUR-H Acc	92,71	1,51%	3,13%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	88,41	0,74%	0,66%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	125,02	1,10%	3,49%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	13,34	0,83%	1,44%
Mixtos			
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC	177,74	1,53%	6,83%
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced HT	130,32	1,61%	11,25%
MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund IH1EUR	130,61	0,55%	4,15%
M & G (Lux) Optimal Income Fund EUR JI Acc	11,00	0,93%	2,02%
ACATIS Gané Value Event Fonds Z TF	127,92	2,54%	10,37%
Renta Variable			
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc	36,11	4,88%	22,18%
Pictet USA Index HI (EUR Hedged)	458,14	5,72%	25,30%
Amundi Index MSCI Europe R C	202,45	1,28%	9,42%
Vanguard Eurozone Stock Index Fund	304,09	0,07%	8,50%
Robeco BP Global Premium Equities IH EUR	178,58	3,12%	15,00%
JPMorgan Global Dividend C EUR Acc	117,50	1,37%	13,06%
Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst)	21,53	4,01%	18,62%
MFS Meridian Funds - European Value Fund I1EUR	470,90	1,96%	7,31%
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-H	17,48	8,44%	14,25%
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 EUR	13,16	-0,83%	7,17%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.

Fondos Talenta Gestión

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Talenta Global Equity Strategies, FI	12,4050	3,44%	15,62%	13,10%
Talenta Global Fixed Income Selection, FI	10,4515	0,69%	2,82%	4,17%
Talenta Global Systematic Allocation, FI	12,1814	7,23%	23,77%	-0,26%
Talenta Global Mixed RV40, FI	11,2422	0,98%	6,09%	6,44%
Talenta Global Mixed RV60, FI	11,2461	0,97%	5,95%	6,52%
IXFSIL, SIL	13,9688	-	7,40%	4,95%

Fondos Comparables

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Perfil Moderado				
Caixabank Iter FI	7,78	2,00%	6,38%	4,29%
Torre Nova de Inversiones SICAV SA	11,44	0,68%	3,69%	5,21%
Sabadell Prudente FI	12,01	1,87%	5,98%	5,48%
Perfil Arriesgado				
Albus FI	12,41	4,55%	17,44%	10,63%
Santander Gestión Global Decidido FI	264,16	2,90%	14,00%	10,57%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.