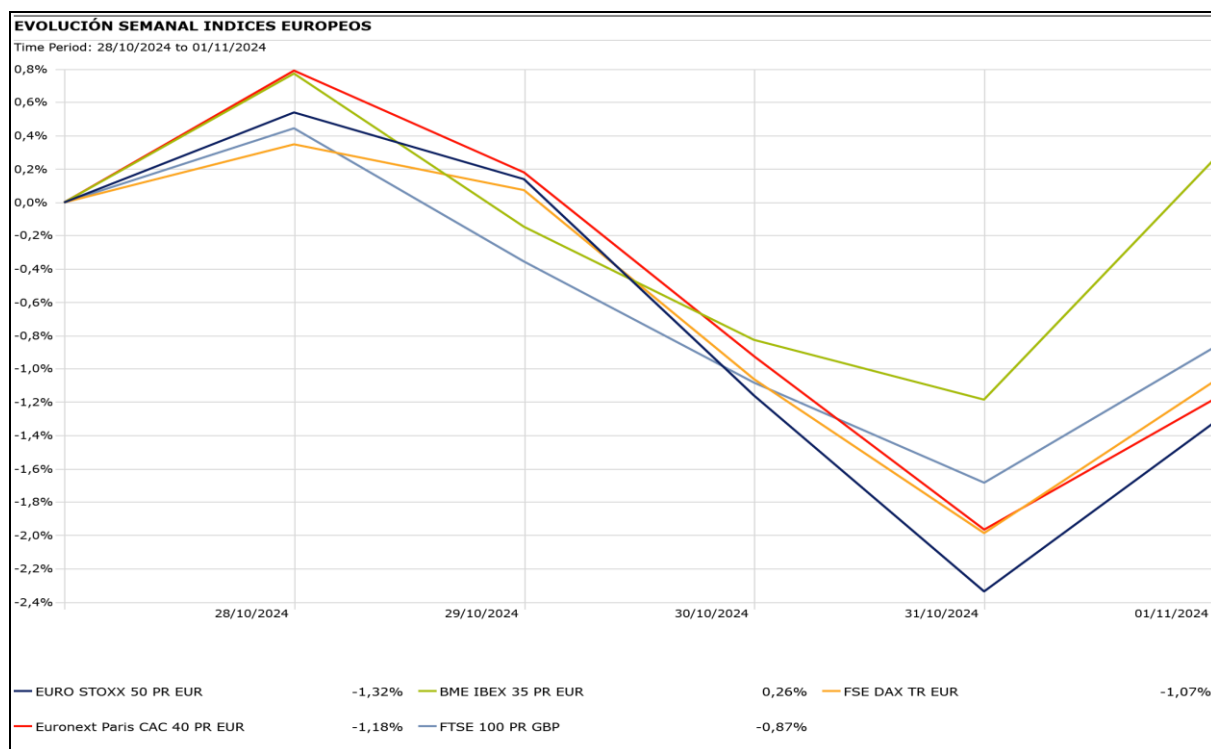


4 de noviembre de 2024 – NOTA SEMANAL

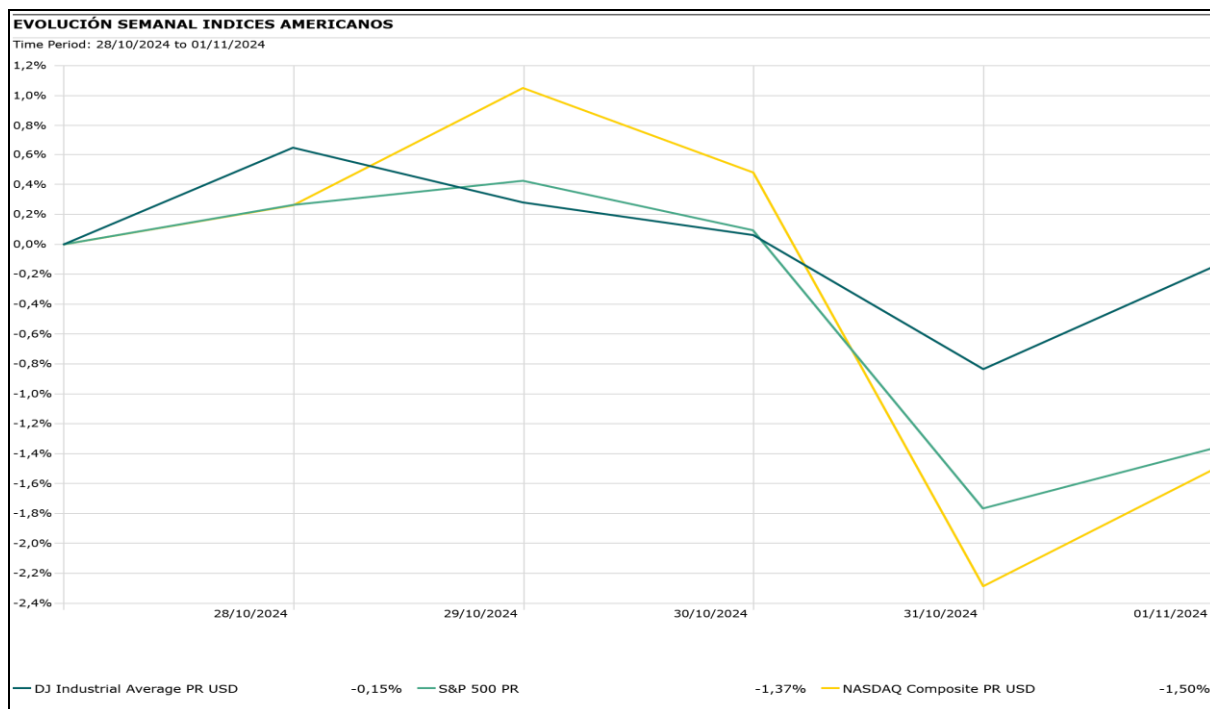
Los mercados, intranquilos ante las elecciones americanas

Nueva semana de recortes en los mercados bursátiles mundiales ante un escenario repleto de incertidumbres: proximidad de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, aumento de los riesgos geopolíticos, datos macroeconómicos mixtos, campaña de resultados empresariales... En Europa, con la excepción del Ibex 35 que subía un 0,26%, todos los índices acabaron en negativo, con el Euro Stoxx 50 cediendo un -1,32%.

En Estados Unidos la peor parte se la llevó el mercado tecnológico, el Nasdaq cayendo un -1,5% (en divisa base), debido en buena parte a algunas decepciones en los resultados de las 7 Magníficas: Microsoft y Apple no lograron superar las expectativas, mientras Amazon conseguía convencer al mercado gracias a los buenos datos de ventas retail y el negocio de *cloud computing*. Más resistente la parte cíclica de mercado americano, con el Dow Jones Industrial cediendo tan sólo -0,15% durante la semana. Del resto de grandes mercados, sólo se salvó el japonés, con una tímida subida del 0,37%, mientras por el lado de los emergentes, el indio fue el único que consiguió evitar los números rojos.



Octubre concluye con importantes correcciones en algunos mercados, especialmente en Europa, lo que hace que, en el conjunto del año, Estados Unidos continúe con ventaja respecto al Viejo Continente. El índice más alcista sigue siendo el Nasdaq, con un 20% de rentabilidad anual, en divisa base. En Europa, destaca el comportamiento del Ibex 35, con un 15,5% de revalorización. Y a resaltar también la recuperación del mercado chino, que logra salir del olvido y convertirse en uno de los mercados más rentables de 2024; no obstante, con mucha volatilidad. Esta semana se reúne el Congreso Nacional de China, de donde saldrán nuevos estímulos para la economía del gigante asiático.



La eurozona vuelve a esquivar la recesión

Lo cierto es que, además de continuar muy atentos a la campaña de resultados empresariales (esta semana centrados en el sector tecnológico), la semana fue intensa en datos macro. Así, conocimos los datos de PIB, tanto de la zona euro como de Estados Unidos.

A este lado del Atlántico, el dato provisional del tercer trimestre arrojó un crecimiento del 0,4%, muy superior al 0,2% pronosticado por los analistas, que había sido también la cifra alcanzada en el trimestre anterior. Aunque el dato más significativo, sin duda, fue el de Alemania que, contra todo pronóstico, habría crecido en el tercer trimestre un 0,2%; la previsión del mercado era de un -0,1%, lo que hubiese derivado en entrada en recesión técnica.

Estos buenos datos alejan a la eurozona del peor de los escenarios, la recesión, pero, por otro lado, pone en apuros al BCE, con menos argumentos para seguir acometiendo futuras bajadas de tipos de interés. Además, la inflación continúa contenida, pero aún muy resistente. De hecho, el dato provisional del mes de octubre, conocido también la semana pasada, marca el regreso a niveles del 2%, cuando en septiembre había descendido hasta el 1,7%. El mercado había previsto un ligero repunte hasta el 1,8%; sin embargo, las presiones en los precios parecen ser mayores. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ya viene avisando en sus últimas intervenciones de la posibilidad de repuntes de la inflación en la recta final del año.

El empleo americano se enfría

En Estados Unidos, donde se viven los últimos coletazos hacia las elecciones del 5 de noviembre (los sondeos más recientes vuelven a reducir las diferencias entre Harris y Trump), los datos de PIB fueron algo más decepcionantes, aunque si bien es cierto que la economía americana sigue siendo muy resistente, mucho más que la eurozona. No en vano, según el dato provisional del tercer trimestre, se habría alcanzado un crecimiento del 2,8%, vs el 3% del segundo trimestre, cifra que también estaba estimando el mercado para este último periodo.

Con respecto a la evolución de los precios, se publicó el dato de PCE (precios al consumidor) del mes de septiembre, el índice favorito de la Reserva Federal. Y en este caso, bajaba dos décimas, hasta el 2,1%, en línea con el consenso de mercado. Hay que recordar que la FED se reúne este jueves día 7 y decidirá si sigue bajando tipos y en qué cuantía; con la presión de hacerlo sólo dos días después de haber finalizado las elecciones presidenciales. Los mercados están esperando un recorte de 25 puntos básicos en esta reunión del mes de noviembre, y otro tanto en la de diciembre. Veremos si cumple con las expectativas...

El mercado también estuvo muy pendiente del nuevo dato de empleo en Estados Unidos, que se conoció el viernes. Frenazo, con la creación de apenas 12.000 nuevos puestos de trabajo. Además, se revisaron a la baja los datos de agosto (de 159.000 a 75.000) y septiembre (de 254.000 a 223.000). La tasa de paro en Estados Unidos se mantuvo, no obstante, en el 4,1%. En cualquier caso, hay que tener en cuenta la excepcionalidad del momento, debido a las huelgas y los huracanes, por lo que será relevante seguir monitorizando esta referencia. Con todo, presión en el mercado de divisas, con el dólar debilitándose tanto frente al euro como frente al yen.

Las incertidumbres tuvieron también su reflejo en el mercado de renta fija, con nuevo repunte de las tires de los bonos (el bono americano a 10 años superó el 4,3%, mientras el Bund sobrepasó el 2,4%). Por su parte, el oro ha seguido actuando de activo refugio, al superar los 2.800 dólares la onza, nueva barrera psicológica a vigilar; y repunte para el precio del petróleo, debido las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo. El Brent se disparaba por encima de los 75 dólares el barril tras la decisión este fin de semana de retrasar un mes más la subida esperada de la producción de petróleo.



Evolución TIR bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años (gráfico de la izquierda) y TIR bono alemán a 10 años (gráfico de la derecha).

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad



y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta pero nunca el más importante, y en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizara, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe, son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2024).