

## 2 de diciembre de 2024 – NOTA SEMANAL

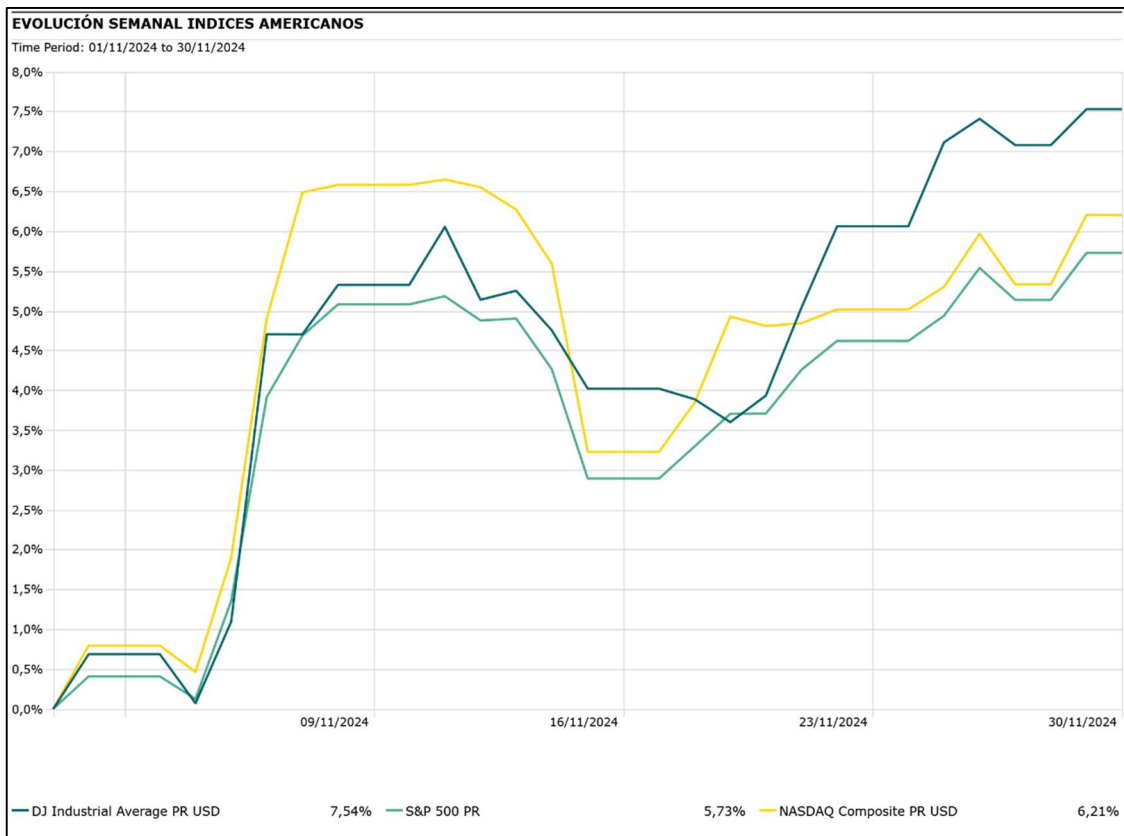
### La bolsa americana barre a la europea en un noviembre marcado por el “efecto Trump”

Concluye el mes de noviembre y lo hace con claras divergencias entre mercados; divergencias que vienen marcadas, fundamentalmente, por la contundente victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales del pasado día 5 y las amenazas de nuevos aranceles que afectarían fundamentalmente a México, China y Canadá, y que también podrían dañar a la economía de la zona euro. El argumento de unas mejores valoraciones en Europa vs Estados Unidos sigue sin convencer a los inversores y los flujos de dinero han seguido derivándose hacia el otro lado del Atlántico, con algunos de los índices bursátiles marcando nuevos máximos históricos y el dólar fortaleciéndose, en niveles de 1,05 vs el euro.

Lo cierto es que la bolsa americana ha sacado pecho tras la victoria de Trump, generando rentabilidades por encima del 5% en todos los casos en el mes de noviembre – y con una sesión menos de negociación la semana pasada, por la celebración del Día de Acción de Gracias –. El S&P 500 se revalorizó en el mes un 5,7% (en divisa base), mientras el Nasdaq subió un 6,2% y el Dow Jones Industrial lo hizo un 7,5%; apoyado el mercado no sólo por el buen entorno macro actual, sino también por la perspectiva de que las políticas aplicadas por el futuro presidente de los Estados Unidos generen un entorno propicio para la actividad económica interna a lo largo de los próximos meses.

Con la excepción de Alphabet, que cayó un -1,25%, el resto de las 7 Magníficas concluyó noviembre con ganancias, destacando el extraordinario comportamiento de Tesla, más de un 38% de revalorización, premio al apoyo de Elon Musk a Donald Trump. Nvidia, aunque con mucha volatilidad, y con dudas sobre su excesiva valoración, sumó otro 2%, alcanzando una revalorización anual del 180%.

Pero no sólo los grandes valores; también los pequeños se han visto beneficiados por ese entorno de mayor positivismo en torno a la economía americana; el índice Russell 2000 subiendo un 10%.

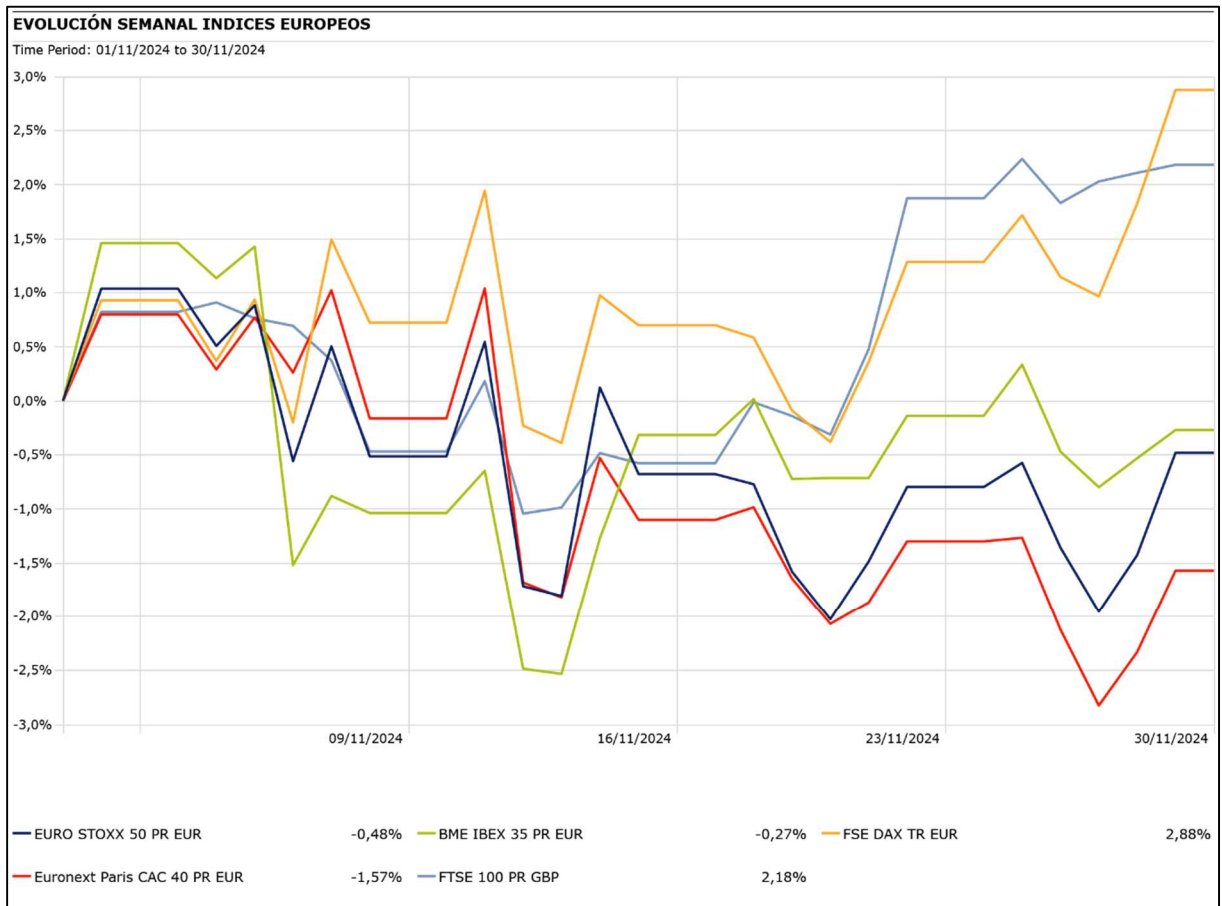




Por el contrario, en la zona euro tuvimos un mes bastante irregular, con mercados como el francés dejándose un -1,57% y que no remonta debido al ruido político. Sin embargo, el DAX sumó un 2,88%, a pesar del mal dato de PIB de la economía alemana (-0,3% en el tercer trimestre) y de la inquietud política (no obstante, con algo más de visibilidad tras el camino abierto hacia unas elecciones anticipadas). La posible bajada de tipos por parte del BCE – se espera un nuevo recorte en la reunión del día 12 de diciembre – también beneficiaría a la maltrecha economía alemana.

En el caso de la bolsa española, el Ibex 35 acabó el mes prácticamente en tablas, con un -0,27%. Vimos caídas relevantes en compañías como Rovi y Grifols, y también el efecto Trump sobre algunas empresas con fuerte exposición a México, como Mapfre. Mal mes, en general, para el sector financiero y, por contra, un valor como IAG se revalorizó más de un 25%, por el recorte del precio del petróleo.

Los juegos geopolíticos de Trump no están ayudando a recuperar la confianza en los mercados de la zona euro; tampoco la agitación política en Francia y Alemania, a lo que se añaden unos datos macro no demasiado boyantes. Esta semana conoceremos el dato definitivo de PIB correspondiente al tercer trimestre del año: se espera que se confirme el 0,4% de crecimiento trimestral. En todo caso, evitando una vez más la recesión económica.



En cuanto a otros mercados bursátiles, el mes de noviembre fue, en general, negativo para los emergentes, entre otros factores por las amenazas arancelarias de Trump; pero no sólo por ello. China, por ejemplo, sigue sin convencer a la comunidad inversora a pesar de las anunciadas políticas de estímulo económico de su Gobierno. En medio de este panorama, y dentro del mundo en desarrollo, sobresalió la bolsa de la India, que subió más de un 2% en noviembre, ajena al ruido geopolítico. En el caso de Japón, el mes se saldó con una caída superior al -2% (en divisa base).

### Preparados para las últimas reuniones monetarias del año

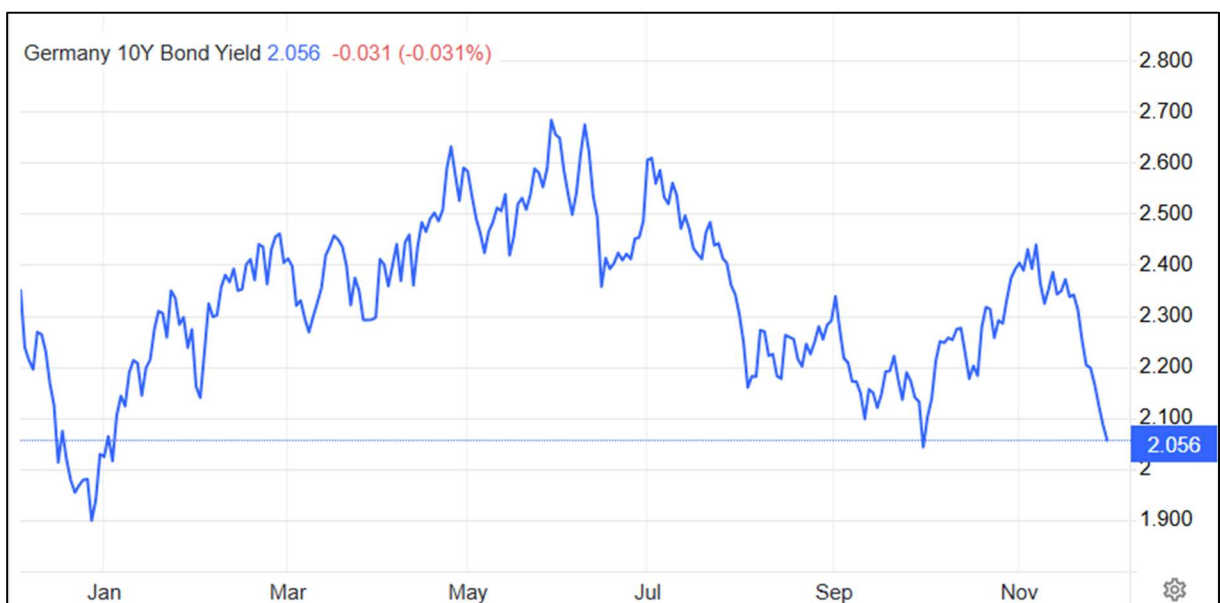
Desde el punto de vista macro, destacar los últimos datos de precios conocidos durante la última semana. En el caso de la zona euro, el dato preliminar de IPC correspondiente al mes de noviembre, marcaría un repunte de 3 décimas respecto al mes de anterior, hasta el 2,3%; en todo caso, en línea con el consenso de mercado. De hecho, las previsiones del BCE han apuntado precisamente a un cierto rebote a final de año, debido, entre otros factores, a las tensiones salariales, para posteriormente descender hacia el objetivo del 2% durante el próximo año. Respecto a la inflación subyacente, si se confirma el dato, ésta habría bajado una décima en noviembre, hasta el 2,7%. Con todo, la situación apunta a que el BCE continuará con su política de normalización de tipos, con una posible bajada de 25 puntos básicos en su reunión de diciembre.

Durante la última semana de noviembre también conocimos el dato del PCE en Estados Unidos (precios al consumidor, el índice favorito de la FED), que se situó en el 2,3% para el mes de octubre, en línea con la previsión del mercado y dos décimas por encima del dato de septiembre. El índice "subyacente", por su parte, que excluye aquello más volátil, como alimentos y carburantes, se situó en el 2,8%, una décima por encima del mes de septiembre.

La Reserva Federal se reunirá el próximo 18 de diciembre, seis días después de que lo haga el BCE, y se prevé una cita muy relevante, ante las dudas generadas en el mercado sobre si la FED tiene que hacer o no parón en su proceso de bajada de tipos, debido a la aún fortaleza de la economía americana. En este sentido, el nuevo dato de empleo, que se publicará esta misma semana, posiblemente sea decisivo para la toma de esta decisión. Los últimos informes de empleo americano han mostrado cierta volatilidad, influido por diferentes eventos. Veremos si el dato del mes de noviembre crea más certeza.

Esta semana también habrá datos definitivos de PMI's, tanto en Estados Unidos como en la zona euro; especialmente significativo será ver si, finalmente, el sector servicios entra en zona de contracción, lo que llevaría a un Índice Compuesto dentro de la zona euro por debajo de los 50 puntos, lo que supone la diferencia entre expansión y contracción económica.

En cuanto al mercado de renta fija, tras los fuertes rebotes vistos en el mes de noviembre, se produjo un recorte significativo de las Tires en las últimas sesiones, con el bono alemán a 10 años bajando hasta niveles del 2,05% desde el 2,40%. El bono americano a 10 años, por su parte, caía hasta el 4,2% tras haber superado el 4,4% a mitad de mes.





Evolución TIR bono alemán a 10 años (gráfico de arriba) y TIR bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años (gráfico de abajo).

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).