Análisis de mercado

Noviembre **2024**

Previsión Sanitaria Nacional

RESUMEN GENERAL

Noviembre ha estado marcado por la contundente victoria de Trump. Fuertes subidas generalizadas en los mercados, tanto bolsa como bonos norteamericanos, quedando Europa en un segundo plano con los índices en tono mixto.

En cuanto a la economía, buenos resultados empresariales que, junto con la política acomodaticia de la Fed que sigue su curso de bajada de tipos, siguen proporcionando gasolina al mercado. Por otra parte, la inflación sigue su senda bajista y abre camino a que continúen las bajadas de tipos, todo esto acompañado de unas revisiones del PIB al alza creando un cocktail perfecto para que el mercado se centre en los factores de corto plazo.

A nivel macroeconómico, en Estados Unidos los PMI (datos que miden la fortaleza de la economía por sector) tuvieron resultados positivos. El PMI de manufacturas pasó de 48.5 a 49.7, mientras que el PMI de servicios pasó de 55.0 a 56.1 (recordad que PMI por debajo de los 50 puntos indica contracción económica).

En Europa, los PMI tuvieron resultados negativos, lastrados por las malas expectativas de Alemania y Francia. El PMI de manufacturas pasó de 46.0 a 45.2 y el PMI de servicios de 51.4 a 51.6.

RENTA FIJA

Con la victoria de Trump no se produjo la volatilidad en el mercado de bonos que se esperaba, sino más bien calma, con subidas en precio y bajadas en tires de manera generalizada. El 10 años alemán y americano se sitúa en 2.033% y 4.195% respectivamente a cierre de mes, marcando una fuerte subida en precio en ambos bonos. En el caso de Italia, la TIR del bono a 10 años se situaba en 3.258 % a cierre de mes, mientras que la prima de riesgo española cerró cerca de los 73 puntos básicos, con un ligero aumento respecto mes anterior, situándose la rentabilidad del bono español en 2.765%. El Move Index, que refleja la volatilidad en el mercado de bonos, ha descendido drásticamente hasta el nivel de 97.81 puntos, mostrando una fuerte bajada y relajación después de la victoria de Trump, en contra de lo que estimaba el mercado.

RENTA VARIABLE

Fuertes subidas en los mercados norteamericanos apoyados por el plan político de Trump y su *America first*. El mercado europeo y emergente cae por la creciente tensión en cuanto a posibles aranceles y peores expectativas. Gran dicotomía entre geografías, el SP500 sube un 5.73% y el Stoxx50 cae un 0.48%. Por otro lado, el Ibex 35, índice bursátil representativo del mercado español, ha registrado una caída del 0.27%. Los mercados emergentes, representados a través del índice MSCI Emerging Markets, se dejan un 3.66%.

A continuación, podemos observar las rentabilidades a un mes, tres meses y desde inicio de año (YTD) de los principales índices bursátiles mundiales:

Índices	Rentabilidad a:		
MSCI	**1M**	**3M**	**YTD**
MSCI ACWI	3,63%	3,46%	18,64%
MSCI World	4,47%	4,07%	20,22%
MSCI Emerging Markets	-3,66%	-1,94%	5,36%
MSCI Frontier Markets	-0,78%	-0,76%	9,22%
AMERICA			
DOW JONES	7,54%	8,05%	19,16%
S&P 500	5,73%	6,80%	26,47%
NASDAQ	6,21%	8,49%	28,02%
BRAZIL IBOVESPA	-3,12%	-7,60%	-6,35%
S&P/TSX	6,17%	9,86%	22,38%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	-0,48%	-3,10%	6,26%
FTSE 100	2,18%	-1,07%	7,16%
CAC 40	-1,57%	-5,19%	-4,08%
DAX	2,88%	3,81%	17,16%
IBEX 35	-0,27%	2,10%	15,24%
FTSE MIB	-2,53%	-2,79%	10,09%
OMX Stockholm 30	-1,12%	-3,16%	4,92%
Swiss Market	-0,24%	-5,41%	5,62%
ASIA			
NIKKEI 225	-2,23%	-1,14%	14,18%
Hang Seng	-4,40%	7,97%	13,94%
CSI 300	0,66%	17,92%	14,15%
S&P/ASX 200	3,38%	4,26%	11,14%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

ÁNALISIS SECTORIAL

En cuanto a la evolución de los diferentes sectores y temáticas de inversión, medida a través de los índices representativos de la taxonomía industrial GICS (Global Industry Classification Standard). A continuación, podemos observar el comportamiento de los principales índices representativos de la taxonomía GICS. Fuertes subidas en la mayoría de sectores, exceptuando materiales y sector de la salud.

Índices sectoriales	Rentabilidad a:		
MSCI	**1M**	**3M**	**YTD**
MSCI World Index	4,47%	4,07%	20,22%
MSCI World Energy Sector Index	4,56%	1,00%	8,03%
MSCI World Materials Sector Index	-1,01%	-2,63%	0,92%
MSCI World Industrials Index	4,46%	4,29%	18,81%
MSCI World Consumer Discretion Index	9,32%	11,54%	17,68%
MSCI World Consumer Staples Index	2,29%	-1,74%	8,37%
MSCI World Health Care Index	-0,96%	-8,69%	6,42%
MSCI World Financials Index	7,76%	9,34%	29,37%
MSCI World Real Estate Index	2,92%	1,24%	9,82%
MSCI World Information Technology Index	5,15%	6,00%	31,27%
MSCI World Communication Services Index	2,93%	8,53%	29,76%
MSCI World Utilities Sector Index	1,51%	3,71%	18,38%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

Mantenemos nuestra visión de estos últimos meses, pero con rotación sectorial y geográfica. Dentro de la exposición a renta variable, se priorizará la inversión en valores con exposición o actividad principal desarrollada en Estados Unidos y con sesgo de calidad, dada la mayor visibilidad y menor exposición a los principales frentes de incertidumbre del panorama económico internacional actual. Aumentamos peso en cíclicos pesados por los nuevos estímulos en China y la creciente tensión en el panorama geopolítico. Por otro lado, en la parte de renta fija, continuamos comprando bonos de alta calidad crediticia y duraciones en el tramo corto y medio de la curva, atractivo actual en bonos de sectores defensivos con alto flujo de caja libre en relación con las ventas.

ANÁLISIS

Antonio Barahona Moreno: abarahona@grupopsn.es

Ana Hernando Rojo: aihernando@grupopsn.es

David Calderón Pacha: dcalderon@grupopsn.es

Pablo Badenes Palomar: pbadenes@grupopsn.es

Aviso legal

La información contenida en este documento se facilita con fines exclusivamente informativos. Ninguno de los datos que en él se publican debe considerarse como expectativas futuras o recomendación para efectuar transacciones o para concluir algún tipo de acto legal. Este documento no tiene el propósito de ofrecer inversiones ni asistencia legal o fiscal.

Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible y tomar en consideración el contenido de los prospectos disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. Los resultados reflejados en el presente documento no garantizan resultados o rendimientos futuros.

La información contenida en el documento ha sido generada a partir de fuentes presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, PSN no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa.

El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mismo, cualquiera que sea la finalidad que se persiga.