Análisis de mercado

Octubre **2024**

Previsión Sanitaria Nacional

RESUMEN GENERAL

Cierra octubre con los ojos puestos en las elecciones americanas: ¿Trump o Harris? Esa decisión marcará los movimientos en los mercados financieros y, sobre todo, en los sectores beneficiados y perjudicados por cada uno de los programas electorales. El aumento de probabilidades de una victoria de Trump y la preocupación por un posible incremento del déficit fiscal y de las políticas inflacionistas han provocado fuertes incrementos de la rentabilidad (y caída en precio) de los bonos del Tesoro americano.

En cuanto a la economía, octubre ha venido acompañado de unos datos macroeconómicos mejores de lo esperado, con un incremento en la creación de empleo y en la confianza del consumidor que apuntan a un crecimiento económico mayor del previsto. Esto contrasta con la debilidad de los indicadores adelantados de la zona euro, que se mantienen en niveles muy débiles por segundo mes consecutivo.

A nivel macroeconómico, en Estados Unidos los PMI (datos que miden la fortaleza de la economía por sector) tuvieron resultados mixtos. El PMI de manufacturas pasó de 47.8 a 48.5, mientras que el PMI de servicios pasó de 55.2 a 55.0 (recordad que PMI por debajo de los 50 puntos indica contracción económica).

En Europa, los PMI tuvieron resultados positivos, a pesar del deterioro creciente de la economía. Puede ser un pequeño signo de recuperación. El PMI de manufacturas pasó de 45.0 a 46.0 y el PMI de servicios de 51.4 a 51.6.

RENTA FIJA

Preocupación en el mercado de soberanos, ya que una victoria de Trump provocaría un aumento en el déficit fiscal, o eso es lo que el mercado está descontando actualmente. El 10 años alemán y americano se sitúa en 2.391% y 4.281%, respectivamente, a cierre de mes, marcando una fuerte bajada en precio en ambos bonos. En el caso de Italia, la TIR del bono a 10 años se situaba en 3.662% a cierre de mes, mientras que la prima de riesgo española cerró cerca de los 71 puntos básicos con un ligero descenso respecto mes anterior, situándose la rentabilidad del bono español en 3.102%. El Move Index, que refleja la volatilidad en el mercado de bonos aumentó drásticamente hasta el nivel de 135.18 puntos.

RENTA VARIABLE

Fuertes caídas en los principales índices en el mes de octubre con una creciente tensión en el mercado por las elecciones de USA. El mercado norteamericano aguanta mejor que el resto de las bolsas. Existe un temor a aranceles contra China y se prevé una apreciación del dólar, lo que perjudica a los países emergentes e industrias específicas en Europa. El SP500 se deja casi un 1% y un Stoxx que cae un 3.86%. Por otro lado, el Ibex 35, índice bursátil representativo del mercado español, ha registrado una caída del 1.72%. Los mercados emergentes, representados a través del índice MSCI Emerging Markets, se dejan un 4.38%.

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	-2,29%	2,23%	14,48%
MSCI World	-2,04%	2,12%	15,08%
MSCI Emerging Markets	-4,38%	3,20%	9,36%
MSCI Frontier Markets	-0,57%	2,02%	10,08%
AMERICA			
DOW JONES	-1,34%	2,25%	10,81%
S&P 500	-0,99%	3,32%	19,62%
NASDAQ	-0,52%	2,82%	20,54%
BRAZIL IBOVESPA	-1,60%	1,61%	-3,33%
S&P/TSX	0,65%	4,53%	15,26%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	-3,46%	-0,93%	6,77%
FTSE 100	-1,54%	-3,08%	4,87%
CAC 40	-3,74%	-2,40%	-2,56%
DAX	-1,28%	3,07%	13,88%
IBEX 35	-1,72%	5,49%	15,55%
FTSE MIB	0,46%	1,53%	12,95%
OMX Stockholm 30	-3,20%	-2,56%	6,11%
Swiss Market	-3,09%	-4,26%	5,88%
ASIA			
NIKKEI 225	3,06%	-0,05%	16,79%
Hang Seng	-3,86%	17,14%	19,18%
CSI 300	-3,16%	13,04%	13,40%
S&P/ASX 200	-1,33%	0,84%	7,50%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

ÁNALISIS SECTORIAL

En cuanto a la evolución de los diferentes sectores y temáticas de inversión se mide 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 caídas en la mayoría de los sectores, exceptuando energía y telecomunicaciones.

MSCI	1M	3M	YTD
MSCI World Index	-2,04%	2,12%	15,08%
MSCI World Energy Sector Index	0,13%	-4,76%	3,32%
MSCI World Materials Sector Index	-5,82%	-0,12%	1,94%
MSCI World Industrials Index	-2,84%	2,27%	13,74%
MSCI World Consumer Discretion Index	-2,91%	2,66%	7,65%
MSCI World Consumer Staples Index	-4,66%	1,05%	5,94%
MSCI World Health Care Index	-4,88%	-2,84%	7,45%
MSCI World Financials Index	0,48%	4,73%	20,06%
MSCI World Real Estate Index	-4,22%	3,93%	6,69%
MSCI World Information Technology Index	-1,31%	2,21%	24,84%
MSCI World Communication Services Index	1,25%	7,28%	26,06%
MSCI World Utilities Sector Index	-2,94%	6,57%	16,63%

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. Una victoria de Trump provocaría un repunte en las acciones de menor capitalización en USA y problemas en las bolsas europeas. 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

910 616 790 · psn.es · Sigue a Grupo PSN en

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.