

iberCaja
Gestión



Informe semanal de evolución de mercados

Dpto. de Análisis

8 noviembre 2024

GRUPO FINANCIERO
EL BANCO DEL

vamos

Evolución de los principales índices

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2023
Deuda Pública corto plazo EUR	0,1%	0,2%	2,5%	3,4%
Deuda Pública largo plazo EUR	-0,2%	-0,3%	0,6%	8,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,3%	0,4%	3,8%	8,0%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,1%	0,1%	7,5%	12,0%
RF Emergente (EUR)	0,9%	1,1%	8,0%	7,5%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2023
MSCI WORLD (EUR)	4,0%	4,8%	22,3%	18,1%
S&P 500	4,3%	4,7%	25,2%	24,2%
NASDAQ COMPOSITE	5,6%	6,5%	28,4%	43,4%
EUROSTOXX -50	-1,0%	0,1%	6,8%	19,2%
STOXX 600	-0,4%	0,6%	6,2%	12,7%
IBEX-35	-2,3%	-0,9%	14,5%	22,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	2,1%	2,8%	14,0%	3,8%
NIKKEI	3,8%	1,1%	18,0%	28,2%
MSCI CHINA	3,5%	4,6%	23,5%	-13,2%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2023
DÓLAR	0,5%	0,9%	2,4%	-3,0%
Índice Materias Primas CRB	0,7%	0,6%	5,4%	-8,0%
Bitcoin	9,9%	8,8%	78,9%	157,0%

viernes, 8 de noviembre de 2024; 12:39h

El “Republican Sweep” ha sido el estímulo número 1 de los mercados esta semana, a pesar de los recortes de tipos de interés en EE.UU y Reino Unido. **Trump ha llevado la euforia al mercado americano.**

Por otro lado, los inversores han castigado a Europa por la retórica de las **políticas arancelarias** del nuevo presidente de EE.UU., el **empeoramiento en los resultados** agregados de las compañías europeas y la **inestabilidad política en Alemania.**

En Asia, la **bolsa japonesa y la china sí que se suben a la ola tras la victoria de Trump**, esta última anticipando las nuevas medidas de política fiscal en el gigante asiático.

En renta fija, la **curva americana** se desplaza **al alza**, mientras que las **europeas** lo hacen ligeramente **a la baja.**

En divisa, el oro cae cerca de un 2%, el Brent sube un 2% y el hierro un 3%. El Bitcoin sube un 10% y se sitúa en máximos históricos.

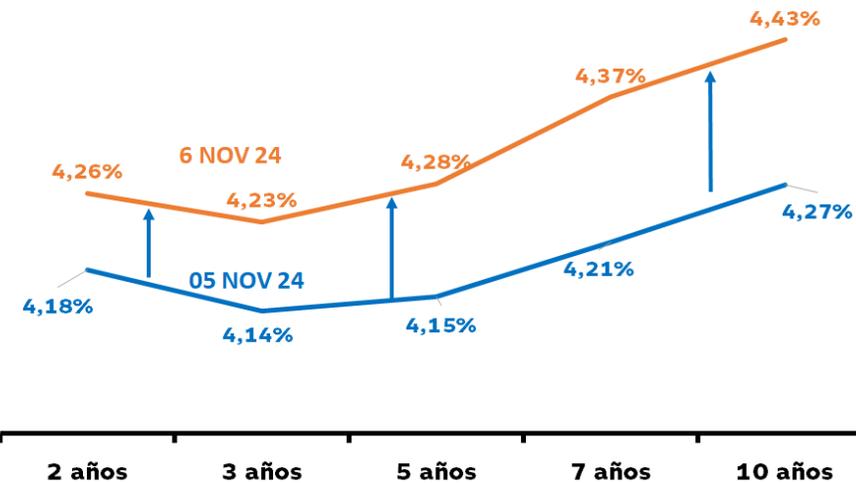
La apabullante victoria republicana

El miércoles 6 de noviembre, **Trump desbancó a Kamala Harris** como candidata a la presidencia americana. El mercado, y algunas casas de apuestas como “Polymarket”, ya venían descontando la victoria republicana. En el día, la bolsa americana subió notablemente con el S&P500 (+2,5%) y el Nasdaq 100 (+2,7%) tocando nuevos máximos históricos. En Europa, aunque las bolsas empezaron el día con optimismo, acabaron cerrando en pérdidas.

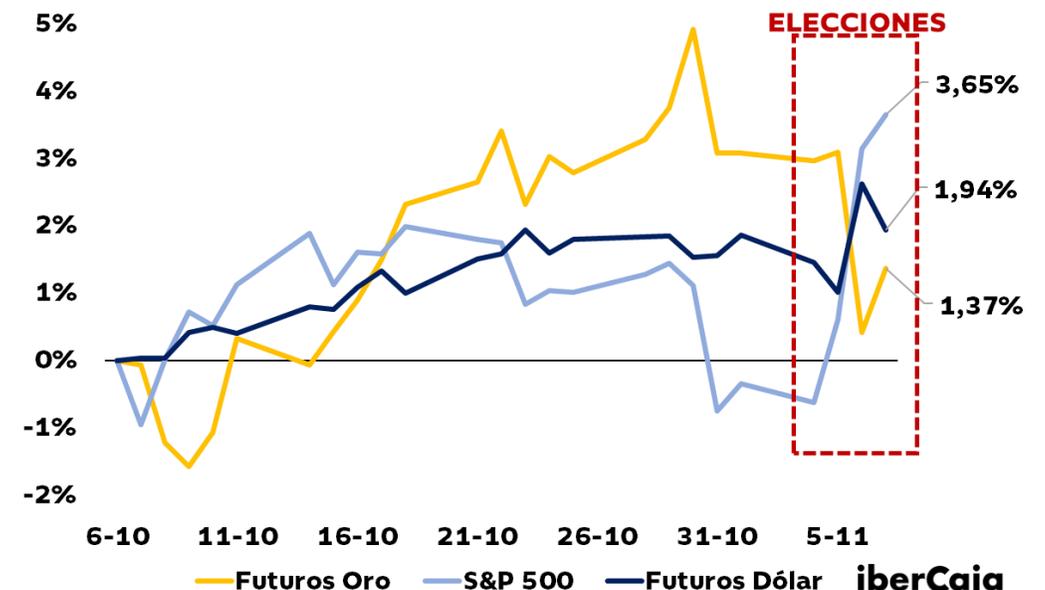
En el mercado de deuda, las TIRs de los bonos soberanos americanos aumentaban en el día, mientras que las de Alemania caían. El bono a 10 años americano, concretamente, se alzaba 16pb en la jornada. El dólar se apreciaba un 1,7% y el bitcoin se situaba en máximos históricos (\$76.000).

A pesar de la euforia inicial, tendremos que vigilar los efectos no deseados de las políticas de Trump. La gran mayoría de medidas son inflacionarias lo que puede provocar una Fed menos acomodaticia. Además, a menor crecimiento de China y Europa, menor crecimiento en el resto del mundo; y posiblemente los afectados no se queden de brazos cruzados. La parte de desregulación es la que más nos gusta; y ¡ojalá que sea contagiosa en Europa!

CURVA DEUDA PÚBLICA EEUU



ORO vs S&P500 vs DOLAR 30 Días



Continúan las bajadas de tipos en el panorama macro global

Tras la resaca electoral, el jueves se decidían bajadas de tipos a ambos lados del charco. Por un lado, en Reino Unido, el Banco de Inglaterra ha recortado en 25 pb los tipos de interés hasta el umbral del 4,75%. A pesar del progreso en la desinflación, la inflación que incluye los datos de vivienda sigue siendo persistente, con un dato del 2,6% interanual en septiembre. Para el índice general, se espera que aumente del 1,7% al 2,5% para fin de año. Se proyecta que los presupuestos impulsarán el PIB en aproximadamente un 0,75% y al mismo tiempo que aumentará la inflación en casi un 0,5%.

En EE.UU., Jerome Powell, se aferra a su mandato alegando que no se irá de la FED si le piden renunciar. Como ya estaba descontado por el mercado, se recortaron los tipos de interés en 25 pb hasta los niveles de 4,5%-4,75%. En la rueda de prensa, Powell transmitió un tono suave y con confianza de que la inflación no se desviará del camino al 2%; e incluso dio nociones de que, en la reunión de diciembre, aunque dependiendo de los datos, podrían recortar los tipos otros 25 pb. El PCE subyacente ha evolucionado notablemente a la baja llevando el dato interanual de septiembre hasta el 2,7%. Sin embargo, habrá que estar atentos a las nuevas políticas fiscales de Trump, que se aprobarán el año que viene, y que presionarán el índice de precios al alza.

