



Informe semanal de evolución de mercados

Dpto. de Análisis

29 noviembre 2024

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2023
Deuda Pública corto plazo EUR	0,1%	0,7%	3,0%	3,4%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,9%	2,0%	2,9%	8,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,4%	1,4%	4,9%	8,0%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,1%	0,4%	7,9%	12,0%
RF Emergente (EUR)	-0,4%	3,6%	10,7%	7,5%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2023
MSCI WORLD (EUR)	-0,8%	7,0%	24,9%	18,1%
S&P 500	0,5%	5,1%	25,8%	24,2%
NASDAQ COMPOSITE	0,3%	5,3%	27,0%	43,4%
EUROSTOXX -50	-0,9%	-1,6%	5,0%	19,2%
STOXX 600	-0,3%	0,3%	5,8%	12,7%
IBEX-35	-0,8%	-0,9%	14,5%	22,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-2,1%	-0,7%	10,1%	3,8%
NIKKEI	-0,2%	-2,2%	14,2%	28,2%
MSCI CHINA	0,4%	-4,7%	12,5%	-13,2%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2023
DÓLAR	-1,4%	3,0%	4,4%	-3,0%
Índice Materias Primas CRB	-0,1%	-0,3%	4,5%	-8,0%
Bitcoin	-3,5%	37,2%	125,7%	157,0%

viernes, 29 de noviembre de 2024; 13:56h

Los problemas crecen.

Los problemas del gobierno francés para tramitar los presupuestos para 2025 empiezan a afectar al mercado. [La prima de riesgo país aumenta hasta los 83pb](#) y la rentabilidad de su bono a 10 años supera a la del español en 12 p. b.

Por su parte, las declaraciones de los miembros del ECB dejan la puerta abierta a una bajada de 50 p. b. en diciembre. Esto mete presión en las curvas que caen en todos los tramos, sobre todo en los largos. [El Bund se coloca en el 2,1%.](#)

En renta variable, los principales índices se toman un respiro y corrigen ligeramente. Solo avanzan ligeramente en [Estados Unidos y China](#), que se ha visto beneficiada por los flujos de cierre de mes.

El [dólar corrige un 1,4%](#) en la semana frente al euro y un 3,6% frente al yen. Las probabilidades de subidas de tipos en [Japón aumentan tras los datos de inflación de Tokio](#) (IPC general del 2,6% Vs 2,2% previsto).

La inflación en EE.UU.

Los precios de consumo en EE.UU del mes de octubre muestran un repunte moderado en octubre, aunque en senda ascendente en tasas mensuales desde el buen dato de mayo. El deflactor del consumo personal sube del 2,1% en septiembre hasta el 2,3%; y la **tasa subyacente** del 2,65% al 2,8%. En datos mensuales desestacionalizados, el crecimiento es del 0,24% y 0,27%, respectivamente.

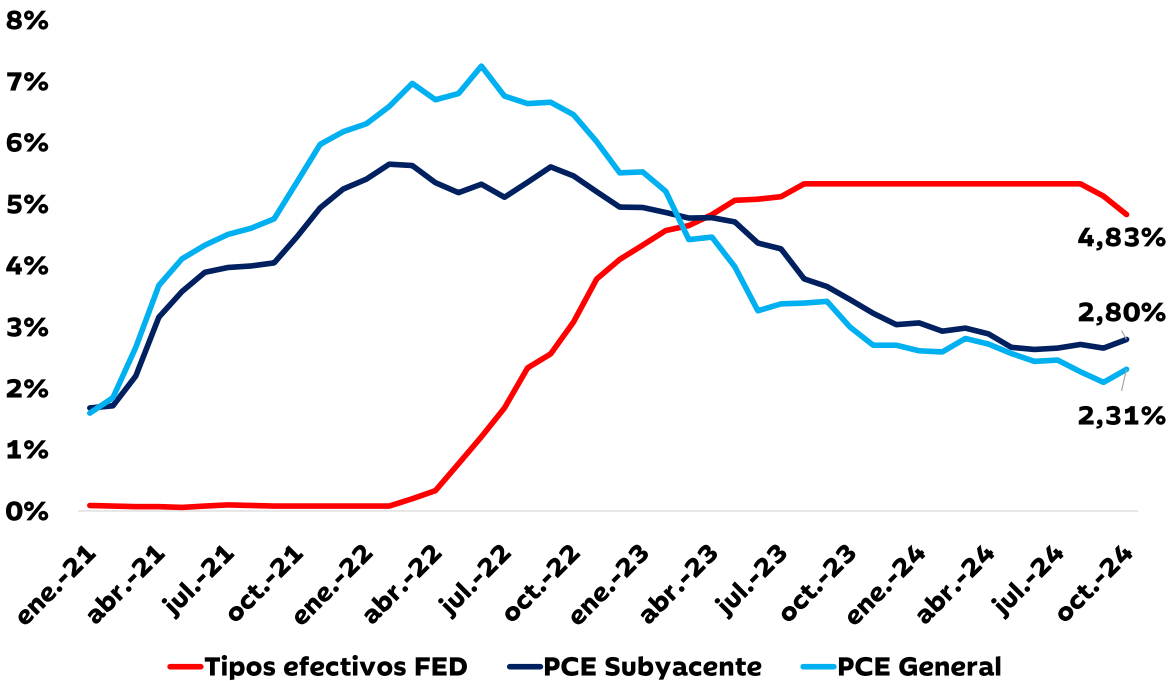
Los precios de los **servicios** siguen siendo los que más **subidas registran**; con los precios de la vivienda, elevados y reticentes a baja por las **presiones en los alquileres**. No obstante, este mes **destaca el repunte de los precios del transporte**, por un aumento en el sector automovilístico relacionado con los tornados, y el gran aumento de **los precios de los servicios financieros**, gracias a las altas revalorizaciones de la renta variable.

Por otro lado, la publicación de las actas de la FOMC apenas proporcionó comentarios novedosos. Sin embargo, **sorprendió positivamente la mejora en la productividad**.

Mirando hacia el futuro, **para 2025 se espera que el índice de los precios de consumo subyacente (PCE core) lleguen hasta el 2,2%** debido a una demanda más moderada, unas condiciones más laxas en el lado de la oferta, desaceleración en las rentas y una distensión en el mercado laboral. El riesgo estará en el efecto inflacionista de las posibles medidas de Trump.

	PCE General	PCE Subyacente	PCE Sub. Ex Vivienda	Bienes	Servicios
ENE	0,4	0,5	0,5	-0,2	0,7
FEB	0,3	0,2	0,2	0,5	0,2
MAR	0,3	0,3	0,3	0,1	0,4
ABR	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3
MAY	0	0,1	0	-0,4	0,2
JUN	0,1	0,2	0,2	-0,2	0,3
JUL	0,2	0,2	0,1	0	0,2
AGO	0,1	0,2	0,1	-0,1	0,2
SEP	0,2	0,3	0,2	-0,1	0,3
OCT	0,2	0,3	0,3	-0,1	0,4

TIPOS DE INTERES VS INFLACIÓN



2025, ¿Será un buen año?

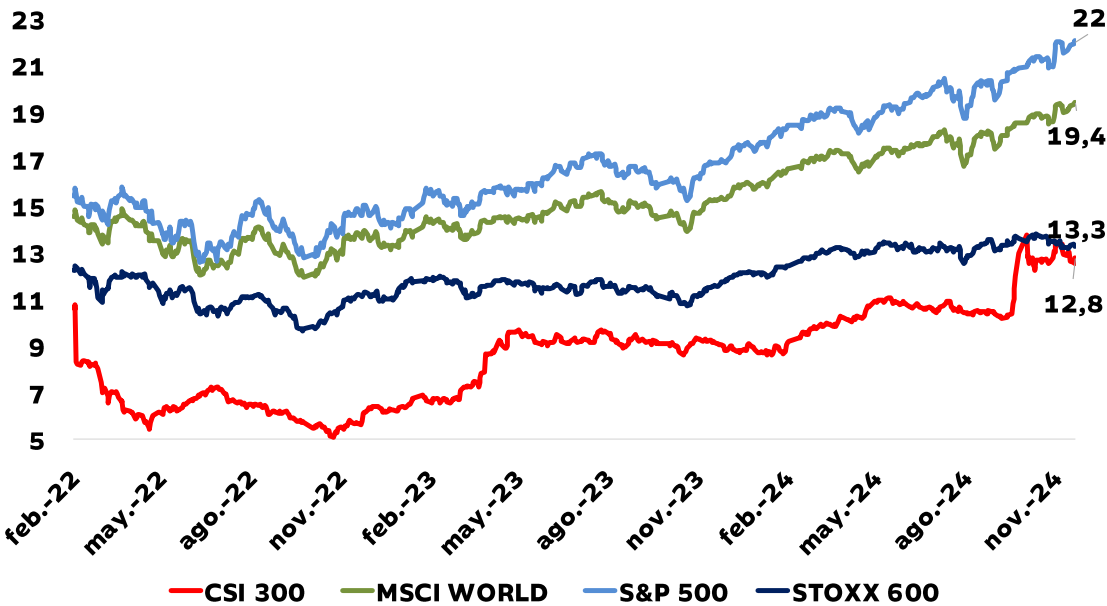
Las casas de análisis empiezan a publicar sus previsiones para 2025. En general, se espera que sea un año donde se mantenga alta la dispersión de comportamiento entre compañías, estilos, sectores, países y temáticas. Las expectativas son que [el mercado estadounidense siga siendo el motor de crecimiento global](#), impulsado por un mercado laboral saludable, un aumento del gasto en capital de la inteligencia artificial y un entorno más favorable de tipos. Habrá que tener [precaución](#) con los [mercados emergentes](#) y dar un nuevo enfoque a oportunidades de valor [fuera de las empresas de gran capitalización estadounidenses](#).

De momento, [el precio objetivo para el S&P-500 ronda los 6.600 \(10% + 1,5% de rentabilidad por dividendo\)](#) y el del Stoxx-600, los 525 (+3% + 3,5% de dividendos).

Proyecciones 2025

	S&P500	STOXX 600
JP Morgan	6.500	-
Bank of America	6.666	500
Barclays	6.600	-
Goldman	6.500	530
Deutsche	7.000	590
UBS	6.400	470
Societe Generale	-	530

EVOLUCIÓN DE LOS P/E 12M FW RATIO DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES



EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

