

Resumen mensual del mercado



Octubre de 2023

Resumen: la resiliencia económica no salva a los mercados

La renta variable mundial bajó en octubre un 3% (en dólares estadounidenses), junto con la deuda pública mundial, que cayó un 0,6% (en dólares estadounidenses, con cobertura). Los temas clave fueron los siguientes:

- La economía estadounidense tuvo un tercer trimestre fuerte; la zona euro se contrajo.
- Las tasas de inflación subyacente siguieron bajando en Estados Unidos y Europa.
- Los precios de la energía se mantuvieron relativamente contenidos pese a la escalada geopolítica.

Los mercados bursátiles cayeron por tercer mes consecutivo, en tanto que el debilitamiento generalizado acentuó la diferencia dentro del mercado: la mayor parte del 7% de rendimiento del mercado bursátil mundial en lo que va de año viene ahora representado por los “siete Magníficos”. Mientras tanto, en la renta fija, los rendimientos de la deuda pública siguieron subiendo y el rendimiento del Tesoro estadounidense a diez años superó la línea del 5%. El riesgo geopolítico pasó a primer plano tras los trágicos acontecimientos de Oriente Próximo, pero la volatilidad del mercado se mantuvo moderada. Por otra parte, los precios del petróleo cayeron un 8% en octubre, hasta los 87 dólares el barril, mientras que el oro subió un 7%, superando con ello el nivel clave de los 2.000 dólares la onza. Por último, la temporada de resultados del tercer trimestre en Estados Unidos ha sido mejor de lo esperado: a mitad de camino, la tasa de crecimiento de los beneficios combinados era del +2,7% (interanual).

Estados Unidos: fuerte crecimiento; desinflación; nuevo presidente de la Cámara de Representantes

La economía estadounidense creció un 1,2% (intertrimestral) en el tercer trimestre, la mayor cifra desde finales de 2021, impulsada en gran medida por la fuerza del consumo. Sin embargo, los datos de las encuestas siguen siendo frágiles: el PMI manufacturero ISM (46,7) y los nuevos pedidos (45,5) volvieron a caer en octubre, retrocediendo aún más hacia el terreno de la “contracción”. El mercado laboral estadounidense sigue saneado: la tasa de desempleo se mantuvo en el 3,8% en septiembre y las ofertas de empleo aumentaron ligeramente por segundo mes consecutivo. Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo, una medida más oportuna del mercado laboral, cayeron a su nivel más bajo desde enero. En el ámbito político, el presidente de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, fue destituido y, tras semanas de bloqueo republicano, sustituido por Mike Johnson, aliado de Trump.

Europa: la producción se contrae; disminuye la inflación; el BCE echa el freno

El PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% durante el tercer trimestre, pese a que el trimestre anterior se había corregido al alza hasta el 0,2%. Los índices de confianza PMI siguieron en contracción tanto en la zona euro (46,5) como en el Reino Unido (48,6), y la actividad manufacturera siguió siendo débil en octubre. La inflación general de la zona euro volvió a caer bruscamente en octubre, hasta el 2,9% (interanual), mientras que la inflación subyacente bajó al 4,2%. En el Reino Unido, la inflación general se mantuvo en el 6,7% y la subyacente bajó al 6,1% en septiembre. El BCE mantuvo los tipos de interés en el 4%, tras diez subidas consecutivas, aunque Lagarde no descartó un nuevo

Cifras de rendimiento (a 31/10/2023, en moneda local)

Renta fija	Rentabilidad	1M %	2023 %
EE. UU. 10 años	4.93%	-1.9%	-4.7%
Reino Unido 10 años	4.51%	-0.2%	-2.2%
Suiza 10 años	1.13%	-0.0%	4.7%
Alemania 10 años	2.80%	0.6%	0.7%
Gub global (cobertura \$)	3.60%	-0.6%	0.6%
GI global (cobertura \$)	5.86%	-1.0%	0.4%
AR global (cobertura \$)	9.99%	-0.9%	4.6%

Índice bursátil	Nivel	1M %	2023 %
MSCI ACWI (\$)	339	-3.0%	6.7%
S&P 500	4,194	-2.1%	10.7%
MSCI UK	14,016	-3.6%	1.4%
SMI	10,391	-5.2%	-0.1%
Euro Stoxx 50	4,061	-2.6%	10.4%
DAX	14,810	-3.7%	6.4%
CAC	6,886	-3.5%	9.4%
Hang Seng	17,112	-3.9%	-10.5%
MSCI EM (\$)	476	-3.9%	-2.1%

Divisas (ponderadas)	1M %	2023 %
Dólar EE.UU.	1.0%	3.2%
Euro	0.4%	3.6%
Yen	-0.9%	-9.2%
Libra esterlina	-0.6%	4.0%
Franco suizo	0.9%	3.7%
Yuan chino	0.2%	-1.9%

Material primas	Nivel	1M %	2023 %
Oro (\$/oz)	1,984	7.3%	8.8%
Brent (\$/bl)	87.41	-8.3%	1.7%
Cobre (\$/t)	8,029	-2.2%	-4.0%

Source: Bloomberg, Rothschild & Co



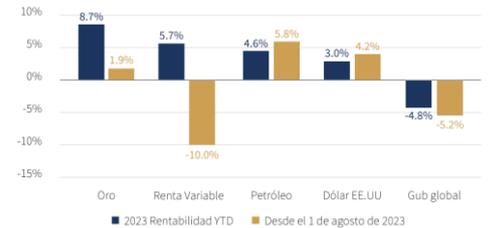
endurecimiento. Por último, el Partido Popular suizo consolidó su posición tras obtener el mayor número de votos (c.28%) en las elecciones federales suizas.

ROW: crecimiento en China inalterado; apoyo fiscal por parte de Pekín; el BoJ ajusta el control de la curva de rendimiento

La economía china creció un 4,9% interanual más de lo previsto en el tercer trimestre, y tanto las ventas al por menor como la producción industrial volvieron a superar las expectativas en septiembre. En octubre, los índices PMI del Banco Nacional de China fueron ligeramente más débiles de lo previsto, con el índice PMI manufacturero en terreno de “contracción” (49,5). La inflación general se redujo al 0% (interanual) en septiembre, debido sobre todo a la caída de los precios de los alimentos. Las continuas tensiones del mercado inmobiliario llevaron a Pekín a ofrecer más apoyo económico elevando su ratio de déficit fiscal para 2023. En Japón, tanto la inflación general como la subyacente se enfriaron, hasta el 3% y el 4,2% (respectivamente). El Banco de Japón “aumentó la flexibilidad” de su programa de control de la curva de tipos de interés: adoptó un tono menos restrictivo respecto al hasta entonces estricto tope del 1% de rendimiento de los JGB a diez años, lo que provocó una nueva presión sobre el yen.

Rentabilidad de distintas clases de activos 2023

Clasificación por rentabilidad total en lo que va de año (%)



Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co., 01/01/2023 – 31/10/2023

Wealth Insights

Para consultar las últimas publicaciones, visite la página de [Wealth Insights](#).



Información importante

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, Rothschild & Co Bank AG y Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH exclusivamente con fines informativos y de marketing. No constituye una recomendación personal, una oferta ni una invitación para comprar o vender títulos ni ningún otro producto bancario o de inversión.

Nada de lo que figura en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. El valor de las inversiones, así como los ingresos que se obtienen a partir de ellas, puede aumentar o disminuir, por lo que podría no recuperarse el importe de la inversión original. El rendimiento registrado en el pasado no debe considerarse indicativo del rendimiento futuro. Invertir para obtener un rendimiento comporta aceptar riesgos: las aspiraciones en cuanto a rentabilidad no pueden garantizarse. En el caso de que sus perspectivas sobre los objetivos de inversión o tolerancia al riesgo o el rendimiento cambiasen, póngase en contacto con su asesor de cliente. Si una inversión conlleva una exposición a divisas, la variación de los tipos de cambio puede provocar subidas o bajadas del valor de la inversión y también, de los ingresos obtenidos con ella.

Podrían obtenerse ingresos a expensas de los rendimientos de capital. Los rendimientos de la cartera se considerarán en términos de “rendimiento total”, lo que significa que se derivan tanto de la apreciación o depreciación del capital que reflejen los precios de las inversiones de la cartera como de los ingresos percibidos con ellas a modo de dividendos o cupones.

Las posiciones en carteras discretionales de ejemplo o reales que aparecen en este documento se indican únicamente con fines ilustrativos y pueden experimentar cambios sin previo aviso. Al igual que ocurre con el resto de este documento, no debe considerarse una incitación ni recomendación a realizar una inversión independiente.

Aunque la información y los datos que aquí figuran se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrecen garantías, ya sea de forma expresa o implícita, ni ahora ni en el futuro, sobre su fiabilidad y, salvo en caso de fraude, Rothschild & Co Bank AG no acepta responsabilidad u obligación alguna con respecto a la imparcialidad, precisión o integridad de este documento o a la información en la que se basa o a la fiabilidad que se le otorgue. En particular, no se ofrecen garantías respecto al alcance o la razonabilidad de cualesquiera proyecciones futuras, objetivos, estimaciones o pronósticos que figuren en este documento. Asimismo, todas las opiniones y los datos utilizados en este documento pueden experimentar cambios sin previo aviso.

Rothschild & Co Bank AG distribuye este documento en Suiza y Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, en Reino Unido. La legislación u otras regulaciones podrían restringir la distribución de este documento en ciertas jurisdicciones. En consecuencia, los destinatarios del mismo deben informarse acerca de todos los requisitos legales y regulatorios, y cumplirlos. Con el fin de descartar cualquier posible duda, quedan prohibidos la copia, el envío y la introducción de este documento en Estados Unidos, así como su distribución en dicho país o a una persona estadounidense. Las referencias a Rothschild & Co que se hagan en este contenido se remiten a cualquiera de las diferentes empresas de Rothschild & Co Continuation Holdings AG que operan o realizan actividades con el nombre “Rothschild & Co” y no necesariamente a ninguna empresa Rothschild & Co específica. Ninguna de las empresas Rothschild & Co situadas fuera del Reino Unido posee autorización en virtud de la Ley de Servicios y Mercados Financieros (Financial Services and Markets Act) del Reino Unido de 2000. Por lo tanto, en caso de que los servicios sean prestados por alguna de estas empresas, no se aplicarán las medidas de protección previstas en el sistema normativo del Reino Unido para clientes particulares, ni tampoco se podrá solicitar compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros (Financial Services Compensation Scheme) del Reino Unido. Si tiene alguna duda sobre este documento, su cartera o cualquier elemento de nuestros servicios, le rogamos que se ponga en contacto con su asesor de cliente.

El grupo Rothschild & Co abarca las siguientes empresas de gestión patrimonial (entre otras): Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Inscrita en el Registro en Inglaterra con el número 04416252. Domicilio social: New Court, St Swithin's Lane, London, EC4N 8AL (Reino Unido). Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. Rothschild & Co Bank International Limited. Domicilio social: St Julian's Court, St Julian's Avenue, St Peter Port, Guernsey, GY1 3BP (Reino Unido). Con licencia para la prestación de servicios bancarios y de inversión de la Guernsey Financial Services Commission, entidad que la regula. Rothschild & Co Bank AG. Domicilio social: Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (Suiza). Autorizada y regulada por la Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).