

Resumen mensual del mercado

Octubre 2024



Resumen | Octubre: Las bolsas se toman un respiro

La renta variable mundial cayó un 2,2% en octubre (en USD), mientras que la rentabilidad de los bonos gubernamentales globales descendió un 1.2% (en USD, con cobertura). Los temas clave fueron:

- Los mercados bursátiles retroceden y aumenta el rendimiento de la deuda pública;
- Persiste la resistencia económica, con la inflación ligeramente por encima del objetivo en la mayoría de las regiones;
- El riesgo geopolítico se intensifica en Oriente Medio, Ucrania y Taiwán.

Mercados: Debilidad generalizada

La volatilidad de las acciones y los bonos aumentó en octubre, a pesar de que las bolsas mundiales registraron brevemente un nuevo máximo a mediados de mes. El impulso de las bolsas estadounidenses se desvaneció, pero la debilidad fue más visible fuera de Norteamérica, exacerbada en parte por el impacto de la fortaleza del dólar (en moneda común). Japón fue la única región importante que registró ganancias en moneda local, coincidiendo con el debilitamiento de los estímulos en China. En renta fija, los rendimientos de la deuda pública subieron en Estados Unidos y Europa. En particular, el rendimiento de los gilts británicos a 10 años subió a un máximo de 12 meses del 4,5%, después de que el nuevo gobierno anunciara una relajación fiscal neta en su primer presupuesto. En cuanto a las materias primas, el crudo Brent se mantuvo en la parte baja de su reciente banda de fluctuación, a pesar del mayor riesgo geopolítico. Por su parte, el oro siguió marcando nuevos máximos en dólares. Por último, según Bloomberg, el crecimiento de los beneficios del tercer trimestre se acercaba al 10% interanual para las empresas del S&P 500 (después de que más del 60% de los valores hubieran comunicado sus resultados).

Economía: Persiste la mezcla de crecimiento sano e inflación

La actividad económica estadounidense creció un 0,7% intertrimestral en el tercer trimestre (décimo trimestre consecutivo de crecimiento económico), impulsada por el consumo. La evolución del mercado laboral estadounidense fue dispar: las solicitudes de subsidio de desempleo volvieron a caer y la tasa de paro se mantuvo estable, aunque el ritmo de aumento del empleo se desaceleró drásticamente debido a las perturbaciones meteorológicas. Mientras tanto, la inflación siguió moderándose: el objetivo de inflación de la Reserva Federal estadounidense, el deflactor del IPC subyacente, se desaceleró hasta una tasa anualizada del 2,2% en el tercer trimestre. En Europa, el PIB de la eurozona creció un 0,4% en el tercer trimestre, su cifra más fuerte en dos años. La actividad en el Reino Unido también mantuvo su impulso, después de que el PIB mensual aumentara en agosto y las ventas al por menor se mantuvieran firmes en septiembre. Los datos de inflación de la eurozona fueron mejores de lo previsto en octubre, aunque la inflación general siguió siendo moderada, del 2%. Por el contrario, la inflación en el Reino Unido fue más baja (en septiembre) y en Suiza se mantuvo moderada. Por otra parte, el PIB chino del tercer trimestre se situó justo por debajo del objetivo de crecimiento del 5% fijado por el Gobierno. Los datos de la encuesta empresarial de octubre sólo mostraron un modesto repunte tras las primeras medidas de estímulo de las autoridades.

Política y política: ¿Menos relajación en el futuro? | El conflicto se recrudesce

En un contexto de crecimiento sólido, las expectativas de recortes de tipos en el mercado monetario se moderaron en octubre, con sólo un nuevo recorte de tipos (de 0,25 puntos porcentuales) para la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra este año. Mientras tanto, el Banco Central Europeo redujo de nuevo su tipo de depósito hasta el 3,25%, y los mercados esperan otro recorte en 2024. En cuanto a la política fiscal, el primer presupuesto laborista reveló un aumento de los impuestos y del gasto en el Reino Unido,

Cifras de rendimiento (a 31/10/2024)

Renta variable (Índices MSCI \$)	Mes	Año
Mundial	-2.2%	16.0%
E.E. UU.	-0.8%	20.4%
Europa continental exc. Suiza	-6.1%	5.5%
Reino Unido	-5.5%	9.1%
Suiza	-5.5%	4.4%
Japón	-3.9%	8.0%
Pacífico, exc. Japón	-6.3%	7.8%
ME, Asia	-4.6%	16.0%
ME, exc. Asia	-3.9%	-3.6%

Renta fija	Rendim.	Mes	Año
Soberanos mundiales (cobertura \$)	3.14%	-1.2%	2.5%
GI mundial (cobertura \$)	4.67%	-1.6%	3.6%
AR mundial (cobertura \$)	7.47%	-0.1%	9.5%
EE.UU. 10 años (\$)	4.29%	-3.3%	0.6%
Alemania 10 años (€)	2.39%	-2.0%	-0.7%
Reino Unido 10 años (£)	4.44%	-2.8%	-2.9%
Suiza 10 años (CHF)	0.41%	0.1%	3.0%

Divisas (Tipo de cambio efectivo nominal)	Mes	Año
Dólar EE. UU.	2.8%	4.7%
Euro	-0.1%	1.3%
Libra esterlina	-1.4%	3.9%
Franco suizo	0.0%	-0.7%

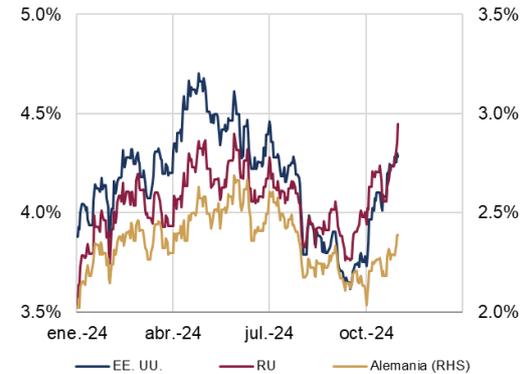
Materias primas (\$)	Nivel	Mes	Año
Oro	2,744	4.2%	33.0%
Crudo Brent	73	1.9%	-5.0%
Gas natural (€)	41	4.0%	25.5%

Nota a la tabla: Los tipos de cambio efectivos nominales que figuran en el apartado "Divisas" son tipos de cambio efectivos nominales ponderados comercialmente de JP Morgan.



con un aumento neto del endeudamiento en relación con las políticas anteriores. Por el contrario, al otro lado del canal, las propuestas del primer ministro francés Barnier se centraron en recortes del gasto y subidas de impuestos para las empresas y los ricos. Se intensificó la incertidumbre geopolítica, sobre todo en Oriente Medio, tras los intercambios directos entre Irán e Israel (aunque no se atacó la infraestructura energética del primero). China siguió intimidando a Taiwán con ejercicios militares alrededor de la isla, mientras que Corea del Norte envió tropas a luchar con Rusia. El resultado de las elecciones presidenciales en EE.UU. se acerca, aunque los sondeos de opinión y las apuestas han sido muy ajustados y se han inclinado ligeramente a favor de Trump. Por último, en Japón, la decisión del Partido Liberal Democrático de convocar elecciones anticipadas resultó contraproducente, ya que la coalición perdió la mayoría.

Gráfica: Rendimiento de la renta fija pública a 10 años (%)



Fuente: Rothschild & Co, Bloomberg

Información importante

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Salvo acuerdo expreso por escrito de Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, este documento no debe copiarse, reproducirse, distribuirse ni transmitirse, total o parcialmente, a ninguna otra persona. Este documento no constituye una recomendación personal ni una oferta o invitación para comprar o vender valores o cualquier otro producto bancario o de inversión. Nada de lo contenido en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal.

El valor de las inversiones y los ingresos procedentes de las mismas, pueden subir o bajar, y es posible que no recupere el importe de su inversión original. La rentabilidad histórica no debe considerarse una indicación de la rentabilidad futura. Invertir para obtener rentabilidad implica aceptar el riesgo: las aspiraciones de rentabilidad no están ni pueden estar garantizadas. Si cambia de opinión sobre sus objetivos de inversión y/o su tolerancia al riesgo y a la rentabilidad, póngase en contacto con su asesor financiero. Cuando una inversión implica exposición a una divisa extranjera, las variaciones de los tipos de cambio pueden hacer que el valor de la inversión y los rendimientos derivados de la misma suban o bajen. Los ingresos pueden producirse a expensas de los rendimientos del capital. Los rendimientos de la cartera se considerarán sobre una base de «rendimiento total», lo que significa que los rendimientos se derivan tanto de la revalorización o depreciación del capital, tal como se refleja tanto en los precios de las inversiones de su cartera, como en los ingresos percibidos de las mismas en forma de dividendos y cupones. Las posiciones, por ejemplo, o las carteras discretivas reales o que se muestran en este documento se detallan únicamente con fines ilustrativos y están sujetas a cambios sin previo aviso. Al igual que el resto de este documento, no deben considerarse como una solicitud o recomendación de inversión por separado.

Aunque la información y los datos aquí contenidos se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrece ni se ofrecerá ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, y, salvo en caso de fraude, Rothschild & Co Wealth Management UK Limited no acepta ni aceptará ninguna responsabilidad en relación con la imparcialidad, exactitud o integridad de este documento o de la información que constituye la base del mismo, ni por la confianza que cualquier persona deposite en este documento. En particular, no se ofrece ninguna declaración o garantía en cuanto a la consecución o razonabilidad de las proyecciones, objetivos, estimaciones o previsiones futuras contenidas en este documento. Además, todas las opiniones y datos utilizados en este documento están sujetos a cambios sin previo aviso.

Cuando los datos de esta presentación son fuente MSCI, estamos obligados como condición de uso a advertirle que: «Ni MSCI ni ninguna otra parte implicada o relacionada con la compilación, computación o creación de los datos de MSCI ofrece garantías expresas o implícitas o representaciones con respecto a dichos datos (o los resultados que se obtendrán por el uso de los mismos), y todas esas partes por la presente renuncian expresamente a todas las garantías de originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un propósito particular con respecto a cualquiera de esos datos. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso MSCI, ninguna de sus filiales ni ningún tercero implicado o relacionado con la compilación, el cálculo o la creación de los datos será responsable de ningún daño directo, indirecto, especial, punitivo, consecuente o de cualquier otro tipo (incluido el lucro cesante), incluso aunque se le haya notificado la posibilidad de tales daños. No se permite la distribución o difusión de los datos de MSCI sin el consentimiento expreso por escrito de MSCI».

Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Registrada en Inglaterra con el nº 04416252. Domicilio social: New Court, St Swithin's Lane, Londres, EC4N 8AL. Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority.

Este documento es distribuido por Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, CH-8034 Zurich, en Suiza y en el extranjero («Rothschild & Co»). La legislación u otras normativas pueden restringir la distribución de este documento en determinadas jurisdicciones. El contenido de este documento no está dirigido ni pensado para personas sujetas a una jurisdicción que prohíba la distribución de este documento o de las estrategias de inversión a las que en él se hace referencia. En consecuencia, los destinatarios de este documento deben informarse y observar todos los requisitos legales y reglamentarios aplicables. Ni este documento ni ninguna copia del mismo pueden ser enviados, introducidos o distribuidos a Estados Unidos o a una persona estadounidense. El término «Estados Unidos» abarca a los Estados Unidos de América, todos sus estados constituyentes, sus territorios y posesiones, y todas las áreas bajo su jurisdicción soberana.

Rothschild & Co Bank AG está autorizada y regulada por la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros FINMA, Laupenstrasse 27, 3003 Berna, Suiza (www.finma.ch).