

Resumen mensual del mercado

Noviembre 2024



Resumen | Noviembre: Trump 2.0

La renta variable mundial subió un 3,7% en noviembre (en USD), mientras que la deuda pública mundial dio un 1,1% (en USD, en términos cubiertos). Los temas clave fueron:

- La renta variable estadounidense se recupera tras la victoria de los republicanos en las elecciones;
- Los bancos centrales apuntan a una relajación gradual ya que la inflación se mantiene por encima del objetivo;
- Problemas políticos en Alemania y Francia por cuestiones presupuestarias.

Mercados: El comercio de Trump y 'America First'

Las bolsas mundiales tocaron brevemente nuevos máximos en dólares tras las elecciones estadounidenses, impulsadas en gran medida por Estados Unidos. Las acciones de Europa continental y Asia sufrieron más visiblemente ante las amenazas arancelarias de Trump, pero esos movimientos se vieron exacerbados por un dólar más fuerte. La participación en el mercado bursátil estadounidense también subió, con un mejor comportamiento de los valores cíclicos y de pequeña capitalización. En renta fija, el rendimiento de la deuda pública estadounidense a 10 años completó un viaje de ida y vuelta, subiendo al 4,5% antes de terminar el mes a la baja, más cerca del 4,2%. Los rendimientos de la deuda pública europea experimentaron un descenso mayor, aunque la inminente votación sobre el presupuesto francés (véase más abajo) hizo que el diferencial entre la deuda pública francesa y alemana a 10 años se ampliara hasta niveles no vistos en más de una década. En cuanto a las materias primas, los precios de la energía fueron dispares: el crudo Brent se mantuvo sin cambios, aunque los precios del gas al por mayor en Europa subieron hasta nuevos máximos en lo que va de año. El oro se debilitó, mientras que el bitcoin subió, coqueteando con el umbral de los 100.000 dólares.

Economía: Inflación persistente

La actividad en EE.UU. fue desigual en octubre, según los datos objetivos, aunque las encuestas de coyuntura y las cifras del mercado laboral sugirieron un panorama saludable en noviembre. De hecho, las primeras estimaciones del PIB del cuarto trimestre apuntaban a otro trimestre de expansión. La inflación subyacente se mantuvo en el 3,3% interanual en octubre. En Europa, el PIB del Reino Unido fue más débil de lo previsto en el tercer trimestre, con una subida del 0,1% (trimestral). Por otra parte, según las encuestas de coyuntura, la actividad pareció debilitarse en la zona euro y en el Reino Unido en noviembre. La inflación se mantuvo por encima del objetivo en ambas regiones -la inflación subyacente se mantuvo por encima del 3% en el Reino Unido (interanual)-, pero la inflación suiza siguió siendo moderada. Las medidas de estímulo de China parecen haber tenido un impacto moderado en la confianza y la actividad hasta la fecha, con unas ventas al por menor mejores en octubre. Las encuestas empresariales del sector manufacturero mejoraron también ligeramente en noviembre.

Política y política: El 47º Presidente de EE.UU. | La política fiscal en el punto de mira

El 20 de enero, Donald Trump volverá a la Casa Blanca tras ganar el colegio electoral. Trump no solo ganó el voto popular, sino que los republicanos también consolidaron su control del Congreso. El presidente electo ya ha nombrado a los principales miembros de su gabinete (algunos de ellos polémicos) y se apresuró a amenazar a México y Canadá con imponerles aranceles del 25% a todos sus productos. La geopolítica siguió siendo inestable, con el recrudecimiento del conflicto en Ucrania y el resurgimiento de

Cifras de rendimiento (a 29.11.2024)

Renta variable (Índices MSCI \$)	Mes	Año
Mundial	3.7%	20.3%
E.E. UU.	6.2%	27.9%
Europa continental exc. Suiza	-2.7%	2.7%
Reino Unido	1.4%	10.6%
Suiza	-2.2%	2.1%
Japón	0.7%	8.7%
Pacífico, exc. Japón	2.8%	10.9%
ME, Asia	-3.7%	11.7%
ME, exc. Asia	-3.1%	-6.6%

Renta fija	Rendim.	Mes	Año
Soberanos mundiales (cobertura \$)	3.04%	1.1%	3.7%
GI mundial (cobertura \$)	4.54%	1.3%	5.0%
AR mundial (cobertura \$)	7.28%	1.3%	10.9%
EE.UU. 10 años (\$)	4.17%	1.0%	1.6%
Alemania 10 años (€)	2.09%	2.5%	1.9%
Reino Unido 10 años (£)	4.24%	1.8%	-1.2%
Suiza 10 años (CHF)	0.25%	1.5%	4.6%

Divisas (Tipo de cambio efectivo nominal)	Mes	Año
Dólar EE. UU.	1.5%	6.3%
Euro	-1.5%	-0.2%
Libra esterlina	0.2%	4.1%
Franco suizo	-0.1%	-0.7%

Materias primas (\$)	Nivel	Mes	Año
Oro	2,643	-3.7%	28.1%
Crudo Brent	73	-0.3%	-5.3%
Gas natural (€)	48	17.8%	47.8%

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.



las hostilidades en Siria, pero se acordó un alto el fuego temporal entre Israel y Hezbolá. Biden y Xi mantuvieron una reunión previa a la cumbre del G20, mientras que el resultado de la COP 29 resultó menos fructífero, con un apresurado acuerdo de última hora sobre financiación para los países en desarrollo.

La Reserva Federal redujo por segunda vez su tipo de interés objetivo, situándolo entre el 4,50 y el 4,75%, y señaló un enfoque prudente de cara al futuro. Del mismo modo, el Banco de Inglaterra volvió a recortar su tipo básico, hasta el 4,75%. La evolución fiscal fue muy relevante, y las consecuencias presupuestarias provocaron turbulencias políticas en Europa. La coalición de gobierno de Alemania se rompió, con unas elecciones federales previstas para febrero, mientras que el gobierno de Macron estaba a punto de someterse a una moción de censura en Francia (en el momento de redactar este informe). Por otra parte, las autoridades chinas anunciaron nuevas ayudas económicas y la nueva coalición japonesa presentó un paquete de medidas fiscales tras las elecciones.

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 discretionales 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.

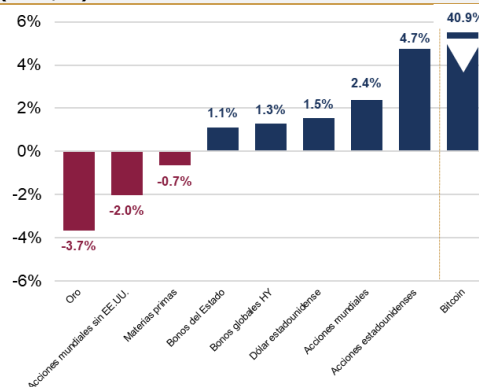
Cuando los datos de esta presentación son fuente MSCI, estamos obligados como condición de uso a advertirle que: «Ni MSCI ni ninguna otra parte implicada o relacionada con la compilación, computación o creación de los datos de MSCI ofrece garantías expresas o implícitas o representaciones con respecto 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).

Gráfica: Desde las elecciones en EE.UU. (USD, %)



Fuente: Rothschild & Co, Bloomberg