

5/Noviembre/2024

“ El contribuyente es una persona que trabaja para el Gobierno, pero sin haber hecho las oposiciones a funcionario”. Ronald Reagan.

Los mercados de un vistazo.

Las bolsas mundiales siguen, sorprendentemente, sin inmutarse ante las elecciones presidenciales estadounidenses que se celebran hoy. Los resultados, según la mayoría de las encuestas, son bastante inciertos y lo lógico es que tardemos varios días en conocer quién va a ser el próximo presidente. Con todo, el hecho de que Kamala Harris haya remontado en estos últimos días en las encuestas ha propiciado la recuperación del bono americano a 10 años (caída en la rentabilidad) ante la expectativa de que incurra en un menor déficit público que su contrincante. Veremos.

Bajo nuestro punto de vista, el resultado que mejor acogida tendría por parte del mercado sería aquel en el que el ganador de las elecciones no tuviera el control del Congreso, de tal manera que no pudiera aplicar íntegramente su programa electoral (ninguno de los dos acaba de convencer a los inversores).

Como comentábamos, los mercados de renta variable (que no los de renta fija) apenas han experimentado cambios en las últimas sesiones y los niveles de volatilidad se mantienen bajos. Ayer, sí observamos cierta recogida de beneficios por parte de los inversores en la mayoría de los mercados, yendo los índices de más a menos y cerrando algo en negativo. Lo que nos mostraban las estadísticas de los años electorales (y más en aquellos con resultados ajustados) es que los mercados, las semanas previas a la fecha electoral, iban ganando en volatilidad para después venirse arriba. Esto no ha pasado este año y el Standard&Poors se encuentra 400 puntos por arriba de la estimación más optimista realizada para este año y 1,000 puntos por encima de lo que estimaba el consenso de mercado.

En otro orden de cosas, **hoy conoceremos los datos de ISM y PMI de los EE.UU** donde se espera que se siga manteniendo la tónica de solidez de la economía.

También hemos de comentar que las bolsas asiáticas tuvieron un buen comportamiento, sobre todo la china, donde conocimos los datos de confianza que mostraron cierta recuperación tras las medidas de estímulo aplicadas por el gobierno. El petróleo ayer rebotó con cierta fuerza después de conocerse que la OPEP retrasa el incremento de producción anunciado hace unos meses y que el oro se tomó un cierto respiro, aunque sigue cotizando cerca de sus máximos históricos.

5/Noviembre/2024

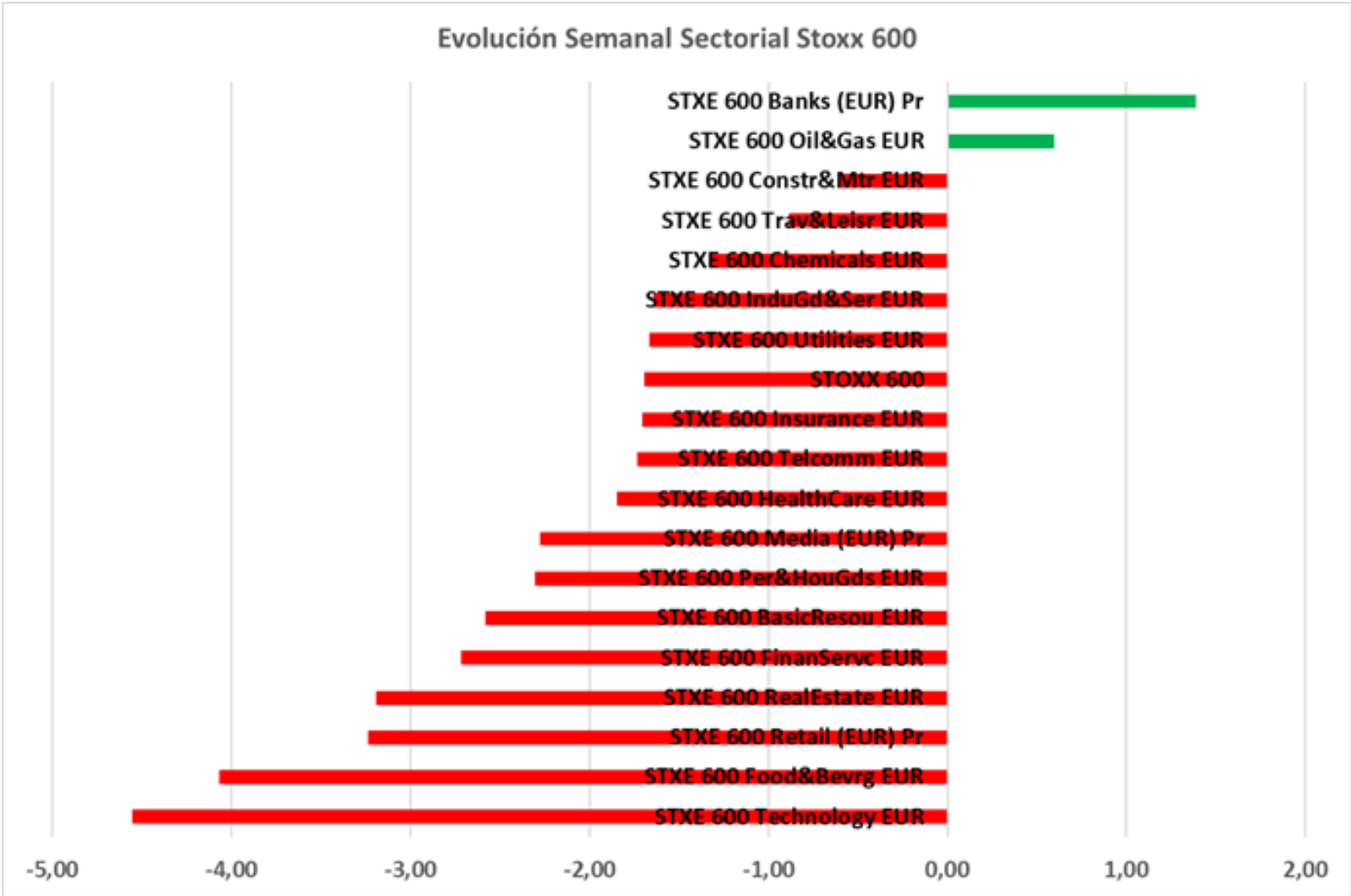
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
STXE 600 Utilities EUR	-0,33	-1,66	-0,95	6,10	1,11	0,67
STXE 600 HealthCare EUR	-0,41	-1,85	-1,95	-2,39	9,50	0,79
STXE 600 Insurance EUR	-0,46	-1,70	-1,29	11,01	13,98	0,14
STXE 600 RealEstate EUR	-0,62	-3,19	-6,79	1,64	-2,13	-0,21
STXE 600 Chemicals EUR	-0,55	-1,32	-4,95	3,08	-3,07	0,46
STXE 600 Oil&Gas EUR	0,37	0,60	-3,58	-1,17	-4,92	1,22
STXE 600 Food&Bevrg EUR	-0,79	-4,06	-4,47	-1,71	-8,09	-0,11
STXE 600 FinanServc EUR	-0,19	-2,71	-0,52	11,33	11,59	1,15
STXE 600 (EUR) Pr	-0,33	-1,70	-1,80	4,55	6,31	0,76
STXE 600 Per&HouGds EUR	-0,58	-2,30	-4,41	0,56	-1,79	0,48
STXE 600 Telcomm EUR	-0,19	-1,73	2,49	11,21	17,79	0,62
STXE 600 InduGd&Ser EUR	-0,54	-1,64	-0,89	9,67	12,71	0,56
STXE 600 Media (EUR) Pr	-0,49	-2,28	2,12	8,08	13,88	1,25
STXE 600 Technology EUR	-1,12	-4,55	-7,86	-0,48	-0,14	0,13
STXE 600 BasicResou EUR	0,07	-2,58	-5,69	6,44	-6,68	0,95
STXE 600 Retail (EUR) Pr	-0,19	-3,24	-2,99	9,92	12,69	1,07
STXE 600 Constr&Mtr EUR	-0,37	-0,60	-0,91	6,57	5,66	0,15
STXE 600 Trav&Leisr EUR	-0,38	-0,88	3,72	19,68	6,76	0,30
STXE 600 Banks (EUR) Pr	0,68	1,39	4,11	14,18	24,04	2,43

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2024 (%)
América			
EEUU	4,315	0,061	0,501
EMEA			
Francia	3,172	0,093	0,212
Alemania	2,421	0,085	-0,012
Italia	3,696	0,133	-0,834
España	3,131	0,097	-0,375
Asia/Pacífico			
Japón	0,932	-0,038	0,482
Australia	4,562	0,116	0,537

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



5/Noviembre/2024

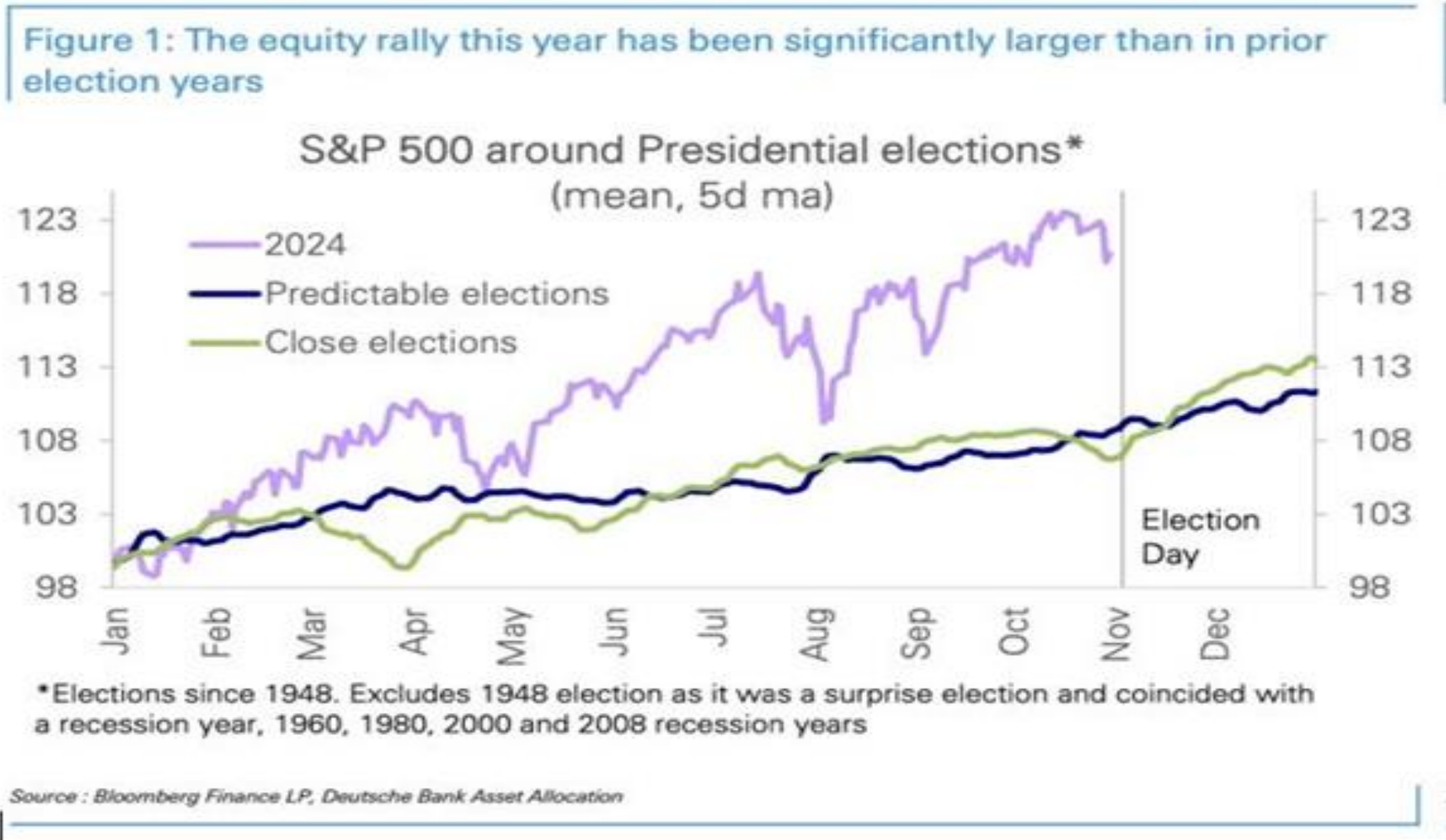
Evolución sectorial Standard&Poors:

Ticker	Short Name	MTD Total Ret	YTD Tot Ret	2022 Total Return	2021 Total Return
SPX	S&P 500 INDEX	0,14	21,13	#N/A N/A	28,68
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	0,24	15,69	- 0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	- 0,09	8,97	- 1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	- 0,99	30,01	- 39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	- 3,42	24,87	1,56	17,67
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	- 0,57	24,47	- 10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	0,02	10,71	- 26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	1,17	10,49	65,43	54,39
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	1,78	14,14	- 37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	0,04	18,62	- 5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	0,29	10,48	- 12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	- 1,08	15,91	- 25,63	36,62

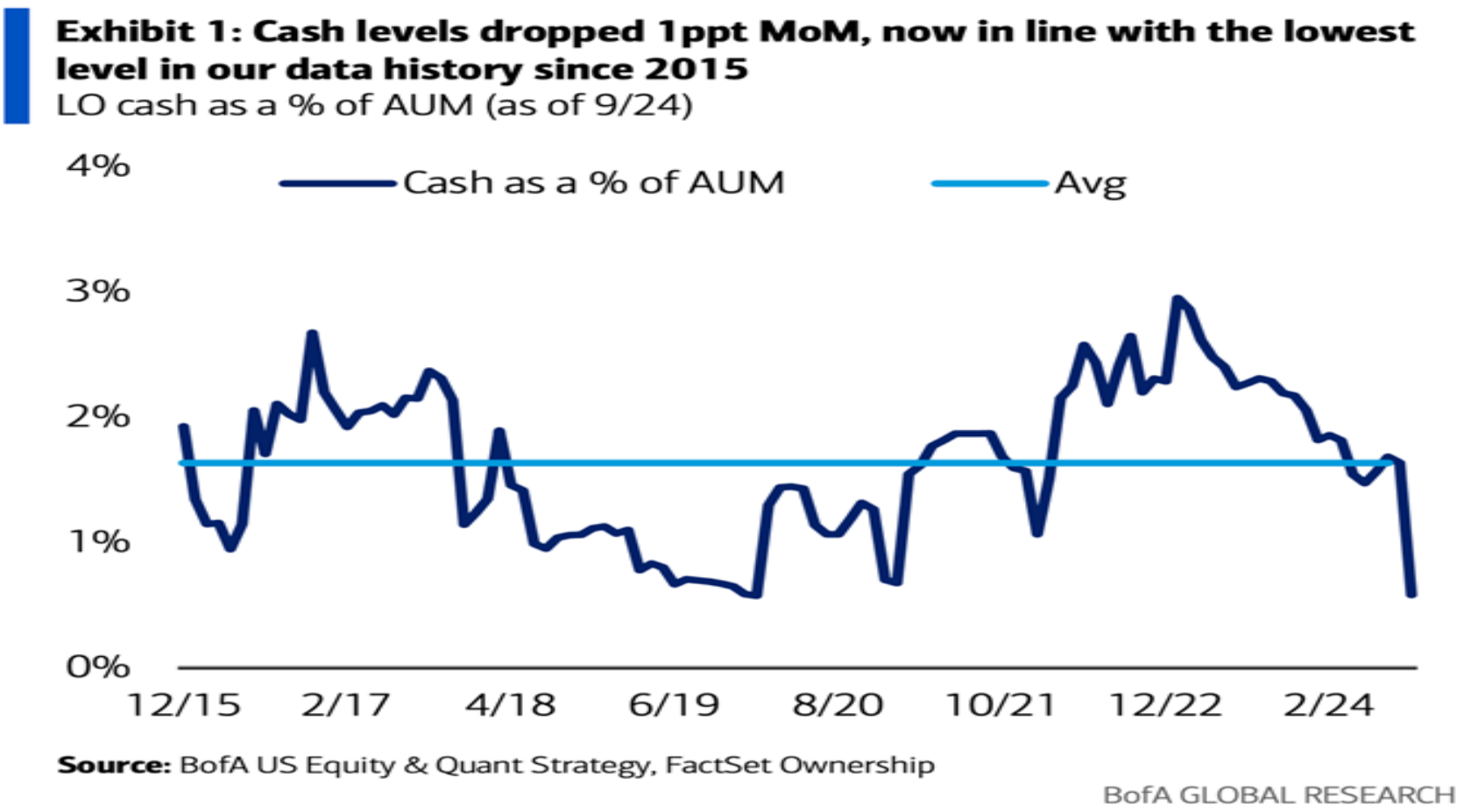
Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,0888	0,6378 -1,3679
USDJPY	DÓLAR YEN	152,29	0,696 7,9765
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,2979	-0,2843 1,948
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,3887	0,2088 4,8629
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6614	0,8078 -2,9066
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5998	0,4186 -5,0799
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,8635	0,4284 2,6266
Nordics			
USDSEK	CORONA SUECA	10,7071	-0,6276 6,2908
USDNOK	CORONA SUECA	10,9852	-0,2458 7,9902
USDDKK	CORONA DANESA	6,8496	0,6759 1,423
EM			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	17,4677	1,1461 -4,8709
USDTRY	LIRA TURCA	34,3481	-0,2233 16,3238
USDPLN	ZLOTY POLACO	4,0014	0,2324 1,6616
LATAM			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	5,784	-1,2967 19,081
USDMXN	PESO MEXICANO	20,1441	-0,4011 18,6902
Asia			
USDCNY	RENMINBI	7,1095	0,2912 0,1338
USDKRW	WON SURCOREANO	1378,55	0,5404 7,022
Metals + Crypto			
XAG	PLATA	32,487	-5,696 36,527
XAU	ORO	2735,41	-1,4048 32,5951
XPT	PLATINO	989,21	-5,9071 -0,2712
XBTUSD	BITCOIN	68794,56	-1,6463 61,8395
Other			
EURJPY	EURO YEN	165,81	0,0603 6,4796
EURGBP	EURO LIBRA	0,83888	-0,9226 -3,2333
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	21,9313	-1,0185 16,9676

Comportamiento del S&P en años electorales



Los gestores tienen poca liquidez en los fondos



AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Finaccess Value Agencia de Valores SA. Este informe se basa en fuentes que Finaccess Value considera correctas y fiables. Ni Finaccess Value ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación personalizada de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno. Finaccess Value ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además, los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.

Esta publicación, o cualquier parte de la misma, no se puede copiar, distribuir o publicar de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de Finaccess Value. Reservados todos los derechos.

Principales datos semanales:

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M; s/h Elecciones en EE.UU.						
M; 16:00	EEUU	ISM Servicios	Octubre	Índice	53,8	54,9
M; Rdos: Ferrari.						
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA						
X; 11:00	UEM	Precios Industriales	Sept.	a/a	-3,4%	-2,3%
X; 22:30	BRA	Reunión banco central. Subir Tipo Selic +50p.b. hasta 11,25%				
X; Rdos: Toyota, Qualcomm, Unicredit, BMW, Vonovia, Commerzb., Novo N., Enel.						
J; 09:30	SUE	Reunión Riksbank (b.c.). Bajar Tipo Director -50p.b. hasta 2,75%				
J; 10:00	NOR	Reunión Norgesbank (b.c.). Mantener Tipo Director en 4,50%				
J; 11:00	UEM	Ventas Minoristas	Sept.	a/a	+1,3%	+0,8%
J; 13:00	GB	Reunión BoE (b.c.). Bajar Tipo Director -25p.b. hasta 4,75%				
J; 20:00	EEUU	Reunión Fed (b.c.). Bajar tipos -25p.b. hasta 4,50%/4,75%				
J; Rdos: Airbnb, Fortinet, Amadeus, Telefónica, Rheinmetall, Leonardo, Datadog.						
V; 16:00	EEUU	Confianza Cons. Univ. Michigan	Nov.	Índice	71,0	70,5
V; Fitch revisa <i>rating</i> España						

Key topics at issue in the 2024 US election campaign

Key points on the Economy, Tariffs, Cost of Living, Healthcare, Immigration and Energy

Topic/Candidate	Trump (Rep.)	Harris (Dem.)
Economy Cost of Living	• Make tax cuts in the 2017 Tax Cuts and Jobs Act permanent • Lowering corporate tax rate to 15% for certain company, from 21% • Exempt tip income, social security benefits and overtime pay from taxation	• Raise top corporate tax rate to 28% • Raise CGT to 28% for top earners (1M+) • Increase net investment income tax to 5% for amounts above \$400K • Exempt tip income from taxation • Child tax credit (\$6K, \$3.6K, 3K for ages 1, 2-5 and older, respectively) • Increase tax deduction for startups from \$5K to \$50K
Tariffs	• Universal baseline tariff on all US imports, 10-20% • At least 60% tariff on all US imports from China	• To be determined, but Biden-Harris administration kept Trump's tariffs.
Abortion Health Care	• Supports Supreme Court's reversal of Roe v. Wade • No major intention to replace Affordable Care Act	• Would like Roe v. Wade to be reinstated (Would require legislation) • Increase Medicare tax to 5% on income above \$400K • Extend the IRA's \$2K cap on out-of-pocket spending beyond seniors
Immigration Border Security	• Highly restrictive US immigration agenda • Large domestic deportation operation, deporting 11M migrants • Restore all of his first-term immigration policies	• Push the Border Act of 2024, bill for stricter border enforcement with legal pathways for immigrants (obstructed by Trump)
Energy	• Withdraw US from Paris agreements, once again • Strong support for US fossil fuel industry, as well as terminate green spending.	• Harris no longer favors a fracking ban on federal land • Notably, running mate Tim Walz, governor of Minnesota, passed ambitious climate laws
Foreign Policy	• Pressurise NATO members into increasing defence expenditure • Engineer a ceasefire agreement in the Russia-Ukraine conflict	• Maintain status quo, strong support for NATO, and transition towards global multipolarity

Source: FactSet; Pictet Trading Strategy; as of 29/10/2024.

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Finaccess Value Agencia de Valores SA. Este informe se basa en fuentes que Finaccess Value considera correctas y fiables. Ni Finaccess Value ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación personalizada de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno. Finaccess Value ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además, los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.

Esta publicación, o cualquier parte de la misma, no se puede copiar, distribuir o publicar de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de Finaccess Value. Reservados todos los derechos.