

# Informe mensual mercados

Noviembre 2023



## Resumen

El mes de noviembre contradice a su predecesor, con el sentimiento positivo adueñándose del mercado, permitiendo a los índices de renta variable cerrar su segundo mejor mes desde 1980. Las subidas han sido generalizadas en los activos de riesgo, apoyadas en la continuidad de la desescalada de los precios, lo que permite mantener los tipos de interés sin cambios a la Reserva Federal en el nivel del 5,25%-5,50% por segundo mes consecutivo, tras las once subidas realizadas desde el arranque de la política restrictiva en marzo. Si bien es cierto, los mensajes de Jerome Powell han sido confusos, generando algún pico de volatilidad durante el periodo. En un primer momento, el Presidente advertía de que la presión ejercida por los mercados, podría compensar movimientos adicionales, lo que contrastaba con su intervención posterior en el foro del FMI, donde endurecía el tono y eso lastró a los mercados de forma puntual. La inflación americana sorprendía positivamente, con una tasa general descendiendo hasta el 3,2%, tras dos meses estancada en el 3,7%, la tasa subyacente seguía la misma línea y descendía una décima para situarse en el 4%. El broche de oro a la tendencia desinflacionista lo ponía el deflactor del PCE, medida seguida de cerca por la Reserva Federal, ya que tiene una perspectiva más global que el IPC al incluir precios de servicios, y seguía la misma estela, con una tasa interanual del 3% frente al 3,4% previo, y el PCE subyacente en 3,5% desde el 3,7%. En relación al crecimiento económico, la robustez de la economía americana se reflejaba en un crecimiento trimestral del 5,2%, aunque con un consumo personal algo más débil. Los PMIs reflejaban la divergencia entre el sector manufacturero que entraba en terreno de contracción, con un sector servicios todavía fuerte, que salía mejor de lo esperado, evidenciando el comportamiento retardado de este componente. Por el lado del sector laboral, la fortaleza exhibida en el último periodo comienza a debilitarse con una caída de la encuesta Jolts de vacantes y las peticiones de desempleo repuntando a niveles no vistos en dos años.

En Europa, la macro centraba la atención, ante la ausencia de reunión del BCE. La desaceleración económica quedaba evidenciada en los datos de PIB del 3T23 con un retroceso del -0,1%, lo que sitúa a la tasa interanual en un +0,1%. Este débil avance de la economía europea venía confirmado con la batería de PMIs, que registraban ligeros avances, pero todavía en zona de contracción económica tanto el sector manufacturero como el de servicios, este último lastrado por los pedidos recibidos y pendientes que acumulan varios meses de caídas, exponiendo a las empresas a una débil coyuntura económica. El otro foco de atención lo han centrado los datos de inflación, que sorprendían retrocediendo un -0,5% en el mes, situándose la tasa general en el 2,4%, acercándose a los niveles objetivo del BCE, con una tasa subyacente en el 3,6% desde niveles de 4,2%. Del lado asiático, la moderación en el crecimiento chino, se reflejaba en los precios, que entran en terreno negativo por primera vez en dos años, con un IPC en el -0,2%, lo que diverge de la situación occidental.

En lo referente a mercados, mes de subidas en las bolsas, con Europa subiendo +7,9% y EEUU un +8,9%. En renta fija, caída de TIRes, con el bono a 10 años americano en 4,33% y el alemán en 2,45%. En divisas, avances del euro frente el dólar del +2,96% hasta situarse el tipo de cambio en 1,088. Por último, en relación a materias primas, mes de caídas en energía, con el Brent dejándose un -5,2% mientras que el oro subía un +2,65% hasta los 2.000\$/onza.

### Las claves del mes

El mes de noviembre ha sido el mes de los activos de riesgo, apoyados por la desaceleración inflacionista.

La Reserva Federal mantenía los tipos de interés por segundo mes consecutivo en el tramo 5,25%-5,50%.

Los datos de inflación tanto en Europa como en EEUU consolidan la desescalada, mientras que China sorprende entrando en deflación.

La desaceleración económica se materializa, con Europa registrando un crecimiento negativo en el trimestre, mientras que en EEUU el consumo personal comienza a deteriorarse. Los PMIs en Europa siguen en zona deprimida, mientras que en EEUU el sector manufacturero entra en territorio de contracción.

Avances generalizados en la renta variable, con la bolsa española despuntando un 11,54%. La renta fija correlaciona en la misma línea, produciéndose caídas de las TIRes, situándose el bono americano a 10 años en la zona del 4,3%. El euro gana protagonismo tras meses a la baja y el petróleo pierde tracción tras una estabilización del conflicto en Israel.

### POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //A



## EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 23	% 1A	% 3A
EEUU	8,92%	18,97%	11,95%	26,13%
Europa	7,91%	15,52%	10,54%	25,48%
España	11,54%	22,23%	20,27%	24,53%
Portugal	3,48%	13,07%	10,44%	40,61%
Japón	8,52%	28,33%	19,73%	26,68%
Mundo desarrollado	9,21%	16,17%	11,13%	17,05%
Mundo emergente	7,86%	3,21%	1,52%	-18,09%

  

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A
EURO/USD	1,0888	2,96%	1,71%	4,63%
EURO/JPY	161,37	0,60%	14,93%	12,31%
EURO/GBP	0,8625	-0,89%	-2,58%	-0,06%

  

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 23	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,45	-35,90	-12,00	51,90
Bono EE.UU 10 años	4,33	-60,50	45,00	72,00
Bono España 10 años	3,47	-41,10	-18,00	53,00

Datos a cierre del 30/11/2023. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.



## Noticias y actualidad económica

01/11/2023: Encuesta Jolts de vacantes de empleo en EEUU sale por encima de lo esperado 9.553k frente a los 9.610k anteriores y 9.400k esperados.

01/11/2023: Reunión de la Reserva Federal con tipos sin cambios en el rango 5,25%-5,50%.

14/11/2023: PIB Eurozona 3T se contrae en el trimestre en un -0,1%, situándose la tasa interanual en el 0,1% en línea con el dato anterior.

24/11/2023: Los PMIs preliminares de noviembre en EEUU salen mixtos con el componente de manufacturas en 49,4 frente el 50 anterior y el de servicios en 50,8 mejorando desde el 50,6 previo.

29/11/2023: PIB 3T23 EEUU sale 5,2% frente al 5% anterior y 4,9% previo. Con el consumo personal retrocediendo desde el 4% anterior a un 3,6%:

30/11/2023: Deflactor del PCE en EEUU baja la tasa general desde el 3,4% hasta el 3%, y la subyacente se reduce se sitúa en el 3,5% retrocediendo desde el 3,7%.

30/11/2023: IPC Eurozona se publica una tasa general en noviembre del 2,4% cayendo desde el 2,9%. Y la tasa subyacente baja del 4,2% hasta el 3,6%.

30/11/2023: Reunión de la OPEP donde se decide extender los recortes de producción de petróleo en 1 millón de barriles adicionales, pero los recortes son voluntarios e individuales.

### Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	30-11	31-10
Francia	↓ 42,60	42,80
Alemania	↑ 42,30	40,80
España	45,10	45,10
Zona Euro	↑ 43,80	43,10
EEUU	↓ 49,40	50,00
China	↑ 50,70	49,50

(Si un PMI está por debajo de 50 la economía está en proceso de contracción).

Tipos de interés	30-11	31-10
Zona Euro (BCE)	4,00	4,00
EEUU (FED)	5,50	5,50
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	5,25	5,25
Japón (BoJ)	-0,10	-0,10

Durante el mes de noviembre no ha habido cambios en los tipos de interés.



## AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 02-11-2023