

ANÁLISIS MENSUAL DEL MERCADO

Trump gana las elecciones y los republicanos dominan el Senado

Noviembre de 2024

El presidente electo arrasa en los estados bisagra y el voto popular

Trump gana las elecciones presidenciales de EE.UU. El Partido Republicano retoma el Senado y podría controlar la Cámara, lo que resultaría en una «barrida republicana» y en un gobierno unificado. La renta variable de EE.UU. ha subido, pues Trump promete bajar los impuestos y promover la desregulación, lo que impulsaría los beneficios empresariales.

Aspectos destacados



Renta variable

La renta variable de EE.UU. sube al ganar Trump, sobre todo las acciones small-cap y mid-cap.



Bonos

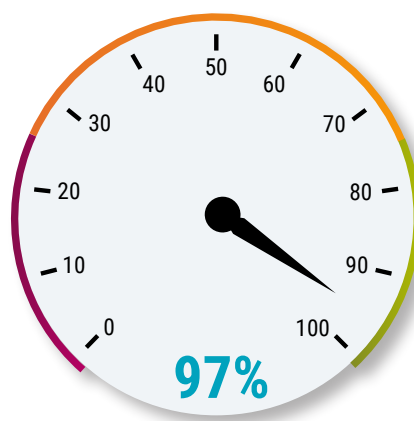
El mercado prevé aumentos de déficit e inflación, con lo que las TIRes del Tesoro de EE.UU. suben.



Alternativos

El bitcoin alcanza su máximo histórico por la simpatía de Trump por las criptomonedas.

Indicador de Robeco de mercados alcistas y bajistas



Riesgo del mercado



-1%

vs mes anterior

¿Comprar o vender? Nuestras perspectivas de mayor convicción



Aumento de posiciones en deuda pública

Abrimos una posición en EE.UU. a 10 años. El IPC reciente fue algo superior de lo previsto y provocó otra oleada de ventas de bonos, que consideramos excesiva.



La exposición a RV pasa a neutral

Redujimos la exposición a la renta variable a mediados de mes, pues creíamos que el mercado se estaba dejando llevar y no estaba valorando bien los posibles riesgos de bajada.

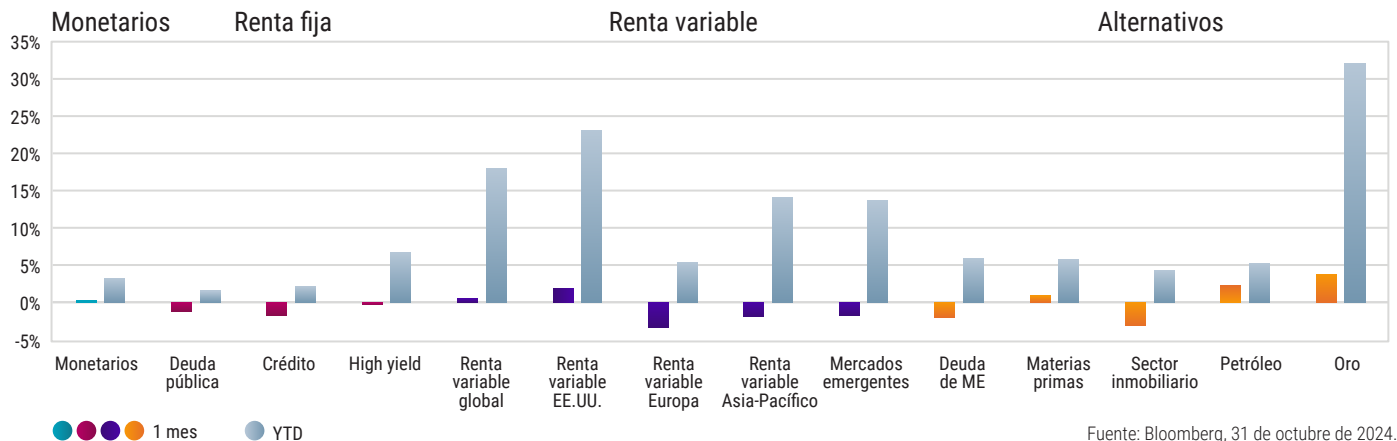


Menos materias primas y sin cambios en oro

El oro sigue siendo el «sector refugio» preferido por inversores minoristas e institucionales, y bancos centrales. Protege contra los riesgos de bajada en vistas de las elecciones de EE.UU.

Comparación de clases de activos

Rentabilidad por clases de activos: octubre y YTD

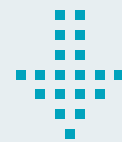


Fuente: Bloomberg, 31 de octubre de 2024.
La rentabilidad se expresa en EUR.



Mercados emergentes y Europa por detrás de EE.UU.

- Alemania empieza a ser el eslabón débil de Europa con la caída de la confianza empresarial y la sensibilidad al debilitamiento manufacturero.
- Los inversores siguen decepcionados por los estímulos chinos, a pesar de la medida que permite a los gobiernos locales comprar terrenos a promotores en dificultades.



La exposición a RV se reduce a neutral



Las bajas expectativas de recortes de tipos de EE.UU. afectan a los bonos

- Fue un mes duro para la renta fija, ya que la deuda pública, el crédito y el high yield ofrecieron una rentabilidad negativa.
- El high yield resistió respaldado por el sólido crecimiento económico de EE.UU. y una menor sensibilidad a los tipos.

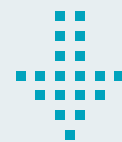


Aumento de posiciones en deuda pública de EE.UU.



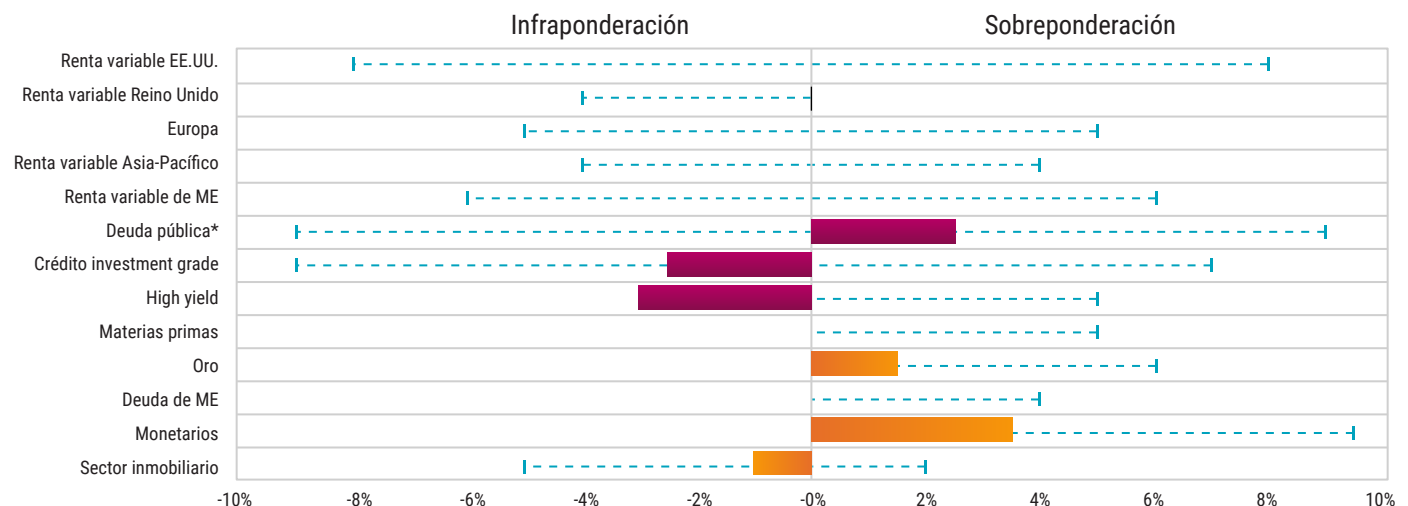
El oro sube y el sector inmobiliario se resiente

- Los fondos de inversión inmobiliaria (REIT) se vendieron en masa, pues se espera una ralentización de los recortes de tipos.
- El oro sigue siendo el «sector refugio» preferido tanto por los inversores como por los bancos centrales.



Redujimos exposición a materias primas

Posicionamiento actual



--- = Rango máximo de clases de activos en los últimos 5 años

* Incluye bonos del Tesoro, MBS, ABS y deuda de agencias y entidades no empresariales. Nota: El índice de referencia combina MSCI ACWI (50%) y Bloomberg Global Aggregate Index (50%)

Tema del mes

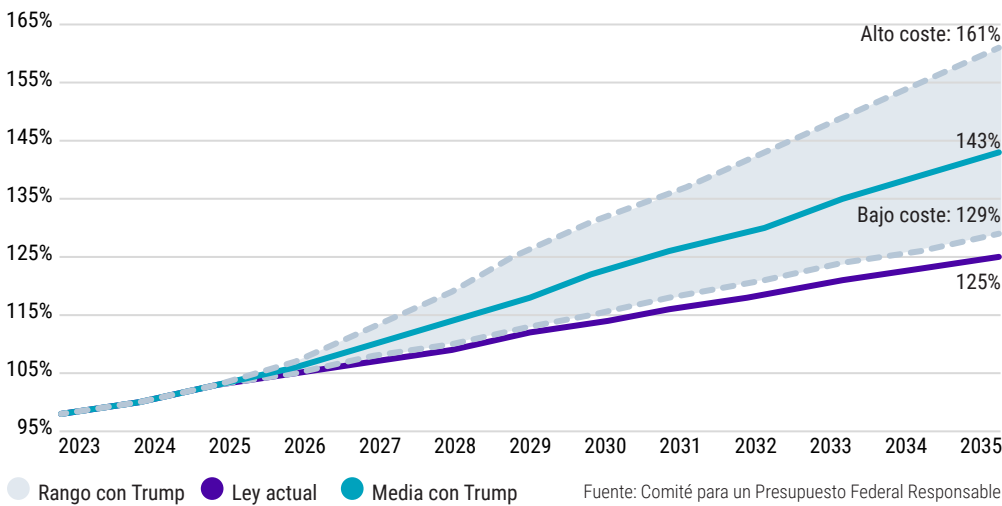
MAGA 2.0 (Markets Are Great Again): los mercados repuntan tras la victoria de Trump

“El control del Congreso por parte de los republicanos permitiría a Trump promulgar cambios legislativos de calado. La fluctuación del mercado dependerá de los plazos, la envergadura y el alcance de las políticas encabezadas por las rebajas fiscales.

Lauren Mariano – Gestor de cartera



Deuda como porcentaje del PIB según el plan de Trump



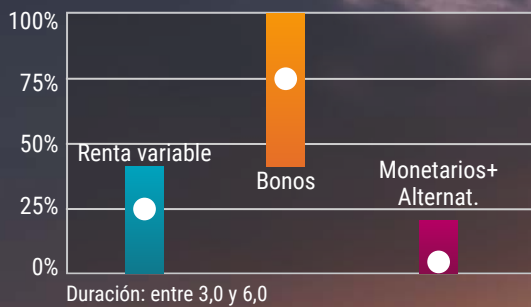
Se ha hablado mucho del proteccionismo de Trump y su intención de subir los aranceles, pero el calendario y la dimensión reales de las medidas propuestas aún no están claros. Las cuotas arancelarias finales podrían variar si las usa como recurso para negociar.

- La renta variable de EE.UU. dominaría en todo el mundo. La selección de empresas y sectores será fundamental con el aumento de aranceles y excepcionalismo. EE.UU. seguiría atrayendo la mayoría del capital (por la fortaleza del dólar, TIRes mayores y un crecimiento más estable).
- Es probable que Trump se centre primero en la política comercial relativa a China, dada la inclinación bipartidista por endurecer las relaciones con dicho país. Los aranceles también perjudicarán a Europa y forzarían al BCE a recortar los tipos más rápido de lo previsto.



Estrategias multiactivos de Robeco

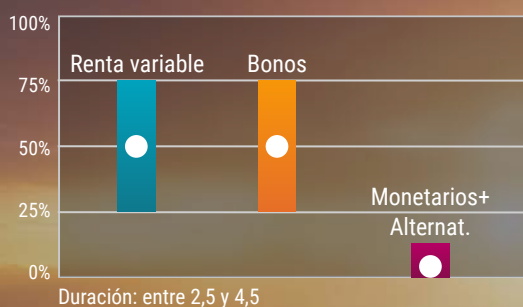
Sustainable Income Allocation



Ingresos: $\geq 5\%$
Volatilidad: **7%**

- Ingresos estables + revalorización del capital
- Centrar la atención en protección frente a caídas
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

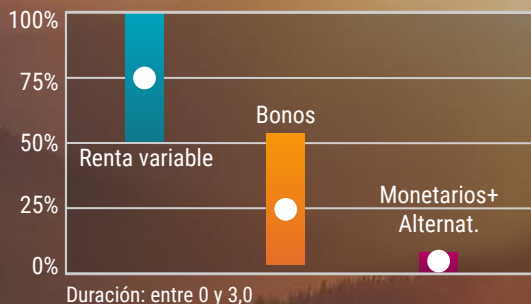
Sustainable Diversified Allocation



Rentabilidad: $\geq 6\%$
Volatilidad: **10%**

- Crecimiento estable del capital a largo plazo
- Combinación equilibrada de bonos y renta variable
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

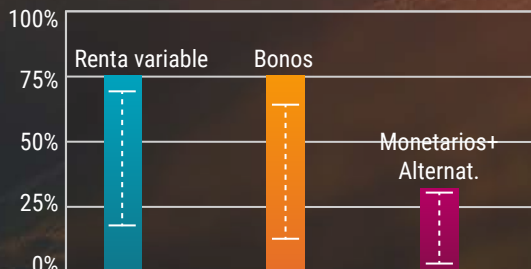
Sustainable Dynamic Allocation



Rentabilidad: $\geq 7\%$
Volatilidad: **12%**

- Crecimiento similar al de la renta variable con menos volatilidad
- Centrar la atención en el crecimiento del capital
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

Flexible Allocation



Liquidez: **+4%**
Volatilidad: **6-12%**

- Enfoque de rentabilidad total
- Asignación activa según persp. de rent. a 5 años
- Estrategia flexible de búsqueda de alfa

● Capacidad ● Ponderación del índice de referencia + - - - + Rango máx. en 5 años



Visite la página web de Robeco Multi-Asset para obtener más información

Información importante

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestora de OICVM (Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) y FIA (Fondos de inversión alternativa) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam. El presente documento de marketing está únicamente dirigido a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que hayan solicitado ser tratados como clientes profesionales o están autorizados a recibir dicha información de conformidad con la legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V y/o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales ("Robeco") no serán responsables de ningún tipo de daños que puedan derivarse del uso del presente documento. Los usuarios de esta información que presten servicios de inversión en la Unión Europea tienen la responsabilidad propia de considerar si les está permitido recibir dicha información conforme a la normativa MiFID II. En la medida en que esta información cumpla los requisitos para considerarse beneficio no monetario menor, razonable y apropiado, conforme a la MiFID II, los usuarios que presten servicios de inversión en la Unión Europea son responsables de cumplir los oportunos requisitos de información y registro. El contenido del presente documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, aunque no se ofrece garantía de ninguna clase. Esta publicación no puede considerarse completa sin explicaciones complementarias. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden ser cambiadas en cualquier momento sin previo aviso. En caso de duda debe recabarse asesoramiento independiente. El presente documento pretende facilitar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido elaborado por Robeco como un análisis de inversiones, ni constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, como tampoco puede considerarse asesoramiento jurídico, contable o tributario. Todos los derechos relativos a la información que figura en este documento son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. La presente información no podrá copiarse o compartirse públicamente. Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o publicada bajo ninguna forma ni por ningún medio sin el consentimiento previo por escrito de Robeco. Toda inversión conlleva un riesgo. Antes de invertir tenga en cuenta que el capital inicial no está garantizado. Los inversores deben asegurarse de comprender plenamente los riesgos asociados a cualquier producto o servicio de Robeco que se oferte en su país. Los inversores también deben tener en cuenta su propio objetivo de inversión y nivel de tolerancia al riesgo. Las rentabilidades históricas se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos. El precio de las participaciones puede tanto aumentar como disminuir, sin que el rendimiento pasado sea garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes que generan la negociación con valores en las carteras de los clientes o la emisión y la amortización de las participaciones. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. Para más detalles, consúltense los folletos de los fondos. Las cifras de rendimiento se consignan netas de comisiones de gestión de las inversiones. Los gastos corrientes que se mencionan en este documento son los indicados en el informe anual más reciente del fondo, a fecha de cierre del último año natural. El presente documento no está destinado o diseñado para su distribución o utilización por persona o entidad alguna que sea un ciudadano o residente de, o esté ubicado en un municipio, estado, país u otra jurisdicción, donde dicha distribución, disponibilidad o utilización del documento fuesen contrarias a leyes o reglamentos, o supeditarían a cualquier fondo o a Robeco a requisitos de inscripción y autorización en tales jurisdicciones. Toda decisión de suscribir las participaciones del Fondo que se oferten en una jurisdicción concreta debe adoptarse únicamente conforme a la información contenida en el folleto, que podría diferir de la que figura en el presente documento. Los posibles solicitantes de acciones deben también informarse sobre los requisitos legales, la normativa de control de cambios y los impuestos que también sean de aplicación en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio. La información sobre el Fondo que se recoja, en su caso, en el presente documento está plenamente supeditada al folleto, por lo que este documento debe siempre tenerse en cuenta conjuntamente con el folleto. El folleto contiene información pormenorizada sobre el Fondo y los riesgos vinculados. El folleto y el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP) de los fondos Robeco se pueden obtener gratuitamente en los sitios web de Robeco.

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con número de identificación W0032687F y sede social en Madrid, Calle Serrano 47-14º, está inscrita en España en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927, así como ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en el Registro Oficial de Sucursales de Entidades Europeas de Servicios de Inversión, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en el presente documento están regulados por las autoridades competentes de su país de origen y se encuentran inscritos en el registro especial de la CNMV de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas en España.