

Renta Variable

Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período			
		noviembre	octubre	2024 (YTD)	2023
IBEX 35	11.641,30	-0,3%	-1,7%	15,2%	22,8%
Eurostoxx 50 (Eurozona)	4.804,40	-0,5%	-3,5%	6,3%	19,2%
Dax (Alemania)	19.626,45	2,9%	-1,3%	17,2%	20,3%
Cac 40 (Francia)	7.235,11	-1,6%	-3,7%	-4,1%	16,5%
FTSE 100 (UK)	8.287,30	2,2%	-1,5%	7,2%	3,8%
S&P 500 (EE.UU.)	6.032,38	5,7%	-1,0%	26,5%	24,2%
Nasdaq 100 (EE.UU.)	20.930,37	5,2%	-0,8%	24,4%	53,8%
Nikkei (Japón)	38.208,03	-2,2%	3,1%	14,2%	28,2%
Shangai Comp. (China)	3.326,46	1,4%	-1,7%	11,8%	-3,7%
MSCI Emerging Markets	1.078,57	-3,7%	-4,4%	5,4%	7,0%
MSCI World (USD)	3.810,14	4,5%	-2,0%	20,2%	21,8%
MSCI World (EUR)	368,36	7,4%	0,7%	25,7%	17,6%

Fuente: Bloomberg

Estados Unidos se desmarca al alza en noviembre

Tras el resultado favorable a Donald Trump de las elecciones estadounidenses, la reacción de las bolsas fue claramente positiva, con **subidas superiores al 5% del S&P 500 y Nasdaq.**

Esto permite a dichos índices mostrar **rentabilidades anuales superiores al 25% y seguir en zona de máximos históricos.**

Por el contrario, los mensajes del nuevo presidente sobre aranceles y geopolítica llevaban **a la baja a los índices europeos**, con mayor contundencia en el Cac 40 francés (por sus problemas políticos), y también a los selectivos emergentes.

Renta Variable

Evolución Sectores

Sectores Eurostoxx	Último	Variación en el período			
		noviembre	octubre	2024 (YTD)	2023
Industriales	1.302,71	1,9%	-0,3%	14,6%	18,2%
Tecnología	1.020,88	4,0%	-7,6%	7,5%	33,0%
Consumo	420,15	-2,4%	-9,9%	-14,7%	15,4%
Bancos	139,19	-4,2%	0,0%	17,6%	23,5%
Salud/Farma	814,35	-0,5%	-4,1%	7,3%	-2,4%
Utilities	389,17	-1,0%	-3,6%	-0,5%	11,9%
Seguros	423,16	1,4%	-2,0%	21,0%	13,9%
Automóviles y Componentes	512,18	-4,2%	-3,2%	-15,5%	19,7%
Energía	121,77	1,6%	-0,1%	-0,6%	0,9%
Alimentación	447,26	-5,1%	-6,5%	-9,5%	0,1%
Químicas	1.408,39	-4,5%	-5,6%	-9,1%	15,6%
Telecomunicaciones	337,51	3,4%	1,8%	21,5%	6,1%

Sectores EE.UU.	Último	noviembre	octubre	2024 (YTD)	2023
Tecnología	4.558,68	4,6%	-1,0%	34,2%	56,4%
Salud/Farma	1.713,71	0,1%	-4,7%	7,8%	0,3%
Financieras	851,98	10,2%	2,6%	36,0%	9,9%
Consumo cíclico	1.789,44	13,2%	-1,6%	26,2%	41,0%
Telecomunicaciones	330,15	3,1%	1,8%	34,2%	54,4%
Industriales	1.214,04	7,3%	-1,4%	25,8%	16,0%
Consumo no cíclico	900,88	4,5%	-2,9%	18,2%	-2,2%
Energía	724,06	6,3%	0,7%	13,1%	-4,8%
Materiales básicos	594,62	1,4%	-3,5%	10,2%	10,2%
Utilities	418,72	3,2%	-1,1%	30,1%	-10,2%
Inmobiliarias	281,69	4,0%	-3,4%	12,0%	8,3%

Interesante divergencia entre bancos europeos y estadounidenses en el mes

En el mes de noviembre vimos **en Europa** una clara dicotomía de movimientos a nivel sectorial. Se producían **fuertes avances en las compañías de telecomunicaciones (mejor sector en el año) y tecnología**, mientras que se quedaban atrás autos, químicas, compañías de alimentación y bancos.

En las **bolsas estadounidenses** destacaba, por el contrario, la revalorización **a doble dígito en bancos**, con sólidos avances también en valores de consumo cíclico y telecos.

Renta Variable

Evolución reciente



— S&P 500 — Eurostoxx 50 — Ibex 35 — MSCI Emerging Mkts. Fuente: Bloomberg

Comportamiento especialmente divergente en noviembre

El nuevo avance del S&P 500 en noviembre contribuye a un ascenso anual del índice superior al 25% en 2024.

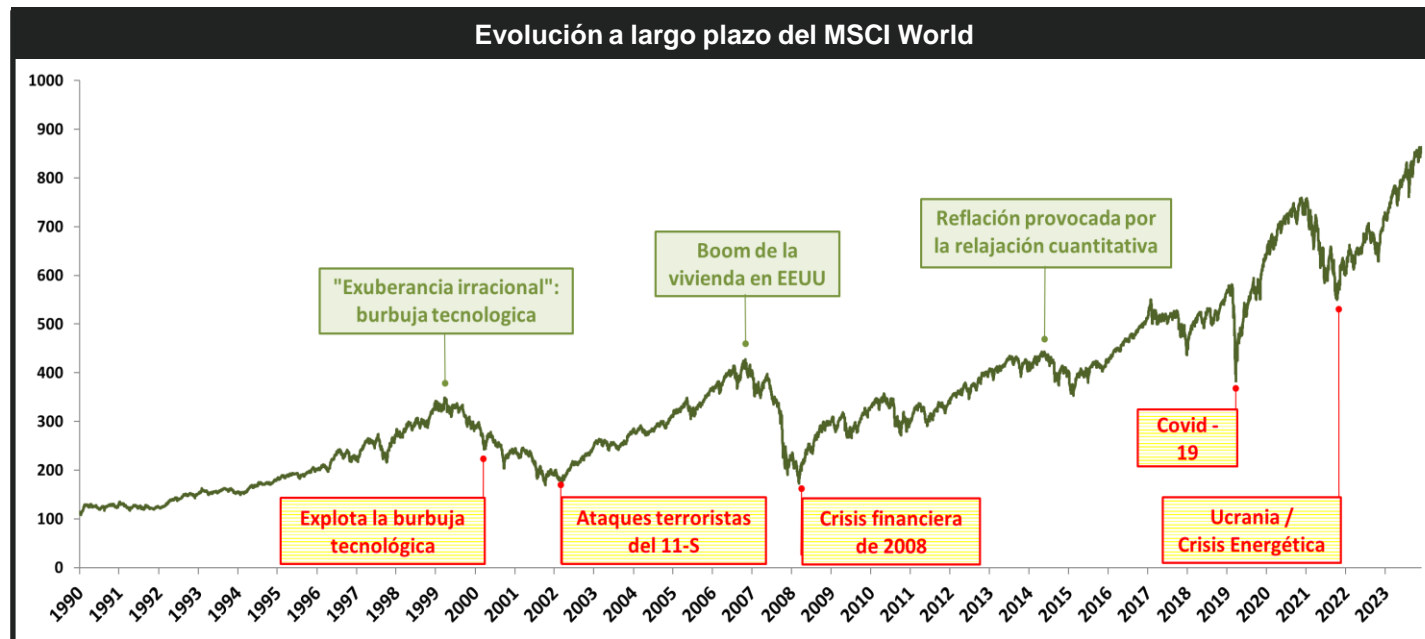
El Ibex 35 sigue bastante firme y sube un 14% en el ejercicio.

Se queda atrás, en cambio, el Euro Stoxx 50, ocho puntos porcentuales por debajo de nuestro índice doméstico.

Destaca la espectacular diferencia entre un DAX alemán que sube un 17% y una bolsa francesa que cae un 4% en el año, aquejada especialmente por los problemas de gobernanza a los que se enfrentan Macron y el país.

Renta Variable

Visión a largo plazo



Rentabilidad media del período: 6,2% (sin dividendos y en dólares)

Fuente: Bloomberg

La inversión en bolsa: el activo más rentable

A la vista del gráfico anterior, la inversión en bolsa a largo plazo es un activo muy rentable: 6,2% sin dividendos, y alrededor de un 8,3% incluyendo los dividendos (cifras en dólares).

La recuperación de los mercados post crisis es un hecho y las caídas se siguen viendo como oportunidades de inversión en este tipo de activos.

Nuevo máximo histórico, con cierre mensual, del **MSCI All Country Index**.



Aviso legal

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

Este documento ha sido preparado por el Área de Gestión de Inversiones Banco Cooperativo Español S.A. con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Banco Cooperativo Español no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra de los instrumentos que en él se detallan, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Cooperativo Español S.A. y están basadas en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Banco Cooperativo Español S.A., por lo que no se ofrece garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Banco Cooperativo Español S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los instrumentos no garantiza la evolución futura o resultados futuros. El precio de los instrumentos descritos puede fluctuar en contra del interés del inversor. Las transacciones en derivados pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios valores subyacentes de los mismos. Asimismo, los inversores deben tener en cuenta que la rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de la evolución o resultados futuros.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Banco Cooperativo Español. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.