

**NOTA INFORMATIVA**  
**NOVIEMBRE 2024**

Tras las esperadas elecciones presidenciales americanas a principios de este mes, los mercados financieros han reaccionado de manera dispar a la victoria del partido republicano. Los índices americanos han cerrado con importantes subidas, mientras los principales índices europeos y asiáticos retroceden, aunque cierran lejos de sus niveles mínimos del mes. El índice europeo Eurostoxx-50 retrocede un **-0,48%**, mientras el S&P-500 americano sube un **5,73%** y el Nikkei-225 japonés cae un **-2,23%**. La rentabilidad acumulada en el año es de **6,25%**, **26,47%**, y **14,18%**, respectivamente. De esta forma, las bolsas estadounidenses afrontan el último mes del año con sus principales índices en máximos históricos, mientras que las europeas vuelven a quedarse rezagadas un año más.

Si finalmente se llevaran a la práctica las medidas anunciadas durante la campaña electoral, la victoria de Trump podría implicar cambios radicales respecto a las políticas del gobierno americano de los últimos 4 años, y con resultados muy inciertos. A grandes rasgos, se priorizarán políticas beneficiosas para las empresas americanas (reducción de impuestos) y mayor control de la inmigración ilegal, en detrimento de lo extranjero (imposición de fuertes aranceles a las importaciones). Si bien menor presión fiscal sería favorable para los resultados empresariales, no es menos cierto que el déficit presupuestario y el endeudamiento público, ya muy elevados, seguirían aumentando. Los aranceles y una política migratoria más restrictiva encarecerían las importaciones y la mano de obra, con el consiguiente impacto en la inflación y en el crecimiento económico. Y para las empresas extranjeras y los países exportadores, supondría la pérdida de un mercado muy importante, lo que probablemente desencadenaría la adopción de medidas de represalia contra las empresas americanas, con el riesgo de recrudecer la guerra comercial.

Algunos analistas defienden que lo anunciado en campaña es una posición negociadora que acabará suavizándose, pero de momento los mercados han reaccionado claramente a favor de la bolsa americana y en contra de las bolsas extranjeras, con subidas generalizadas de la rentabilidad de la deuda pública a largo plazo (con las consiguientes caídas generalizadas de su precio), con una fuerte subida del dólar (se encarece un 5%), y con dudas respecto a las materias primas.

Volviendo a las cuestiones que recurrentemente centran la atención de los mercados desde hace meses, los bancos centrales siguen pendientes de la evolución de la inflación para determinar el ritmo de bajadas de los tipos de interés, que está resultando bastante más lenta de lo que se esperaba hace solo unos meses. Y las tensiones geopolíticas siguen activas.

Este mes cabe destacar la grave crisis política que atraviesa Francia, cuyo recién formado gobierno es incapaz de aprobar los presupuestos. Como resultado, el diferencial respecto al bono alemán (prima de riesgo) del bono francés a 10 años se elevó hasta los niveles más altos desde la crisis del euro de la década pasada (0,81 puntos porcentuales), y ya se encuentra por encima de la española (0,72 p.p.) y muy cerca de la griega (0,85 p.p.).

Nuestros fondos han logrado cerrar el mes con resultados positivos, beneficiados por la estrategia defensiva y de diversificación explicada en otras ocasiones: **FONPROFIT** se revaloriza en el mes un **0,54%**, **PROFIT BOLSA** un **0,77%**, y **PROFIT PENSIÓN** un **0,59%**. Nuestro fondo más conservador, **PROFIT CORTO PLAZO**, sube el **0,35%**. La rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el **6,40%**, **8,97%**, **6,68%** y **3,90%**, respectivamente.

**DATOS DE NUESTROS FONDOS**

	<b>Fonprofit FI</b>	<b>Profit Bolsa FI</b>	<b>Profit Pensión FP</b>	<b>Profit Corto Plazo FI</b>
<b>Resultado 2024</b>	6,40%	8,97%	6,68%	3,90%
<b>Resultado 2023</b>	6,72%	13,50%	7,41%	3,62%
<b>% Renta Variable</b>	31,87%	76,24%	34,42%	-
<b>% Inv. Internacional sobre Renta Variable</b>	93,46%	93,34%	92,91%	-