

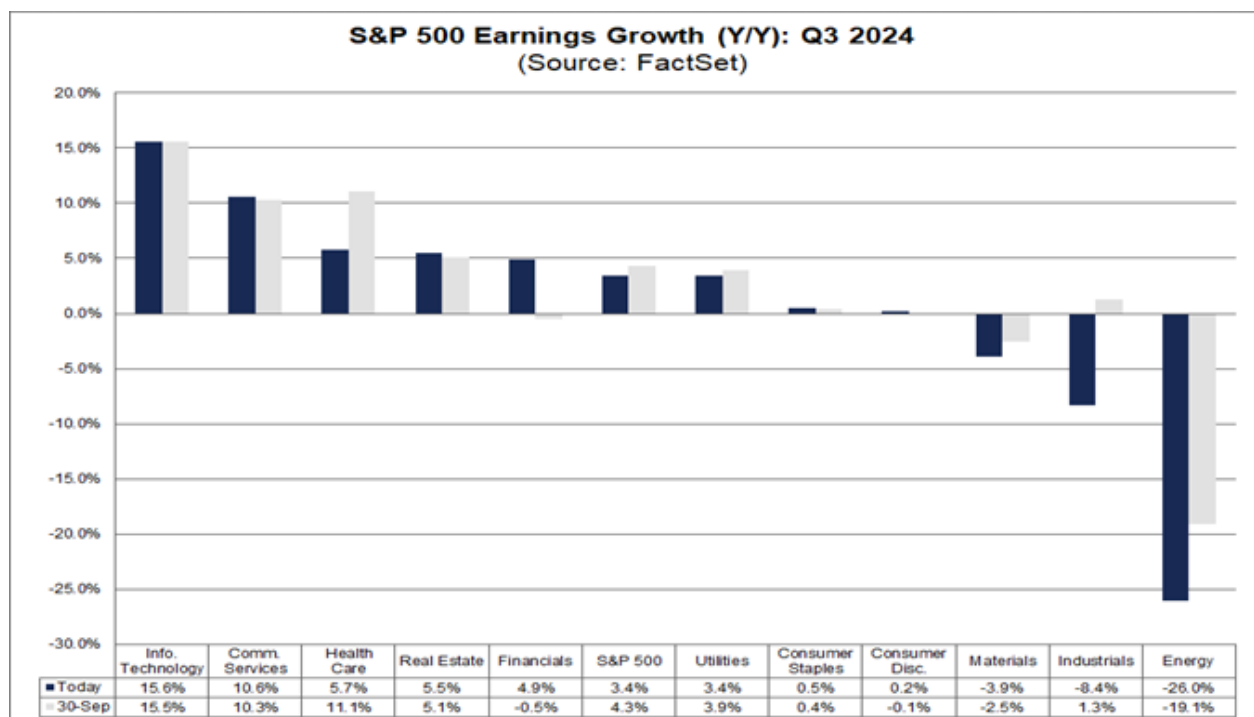
## La lista de la compra

Como si se tratara de la lista de la compra vamos tachando lo ya comprado, esto es, ya se ha producido la reunión del BCE de Octubre cumpliendo con las quinielas de recorte de 25pb dejando el tipo oficial en 3,25%, ya estamos en plena publicación de resultados empresariales y nos queda las elecciones estadounidenses y la reunión de la Reserva Federal, dos platos fuertes sin duda.

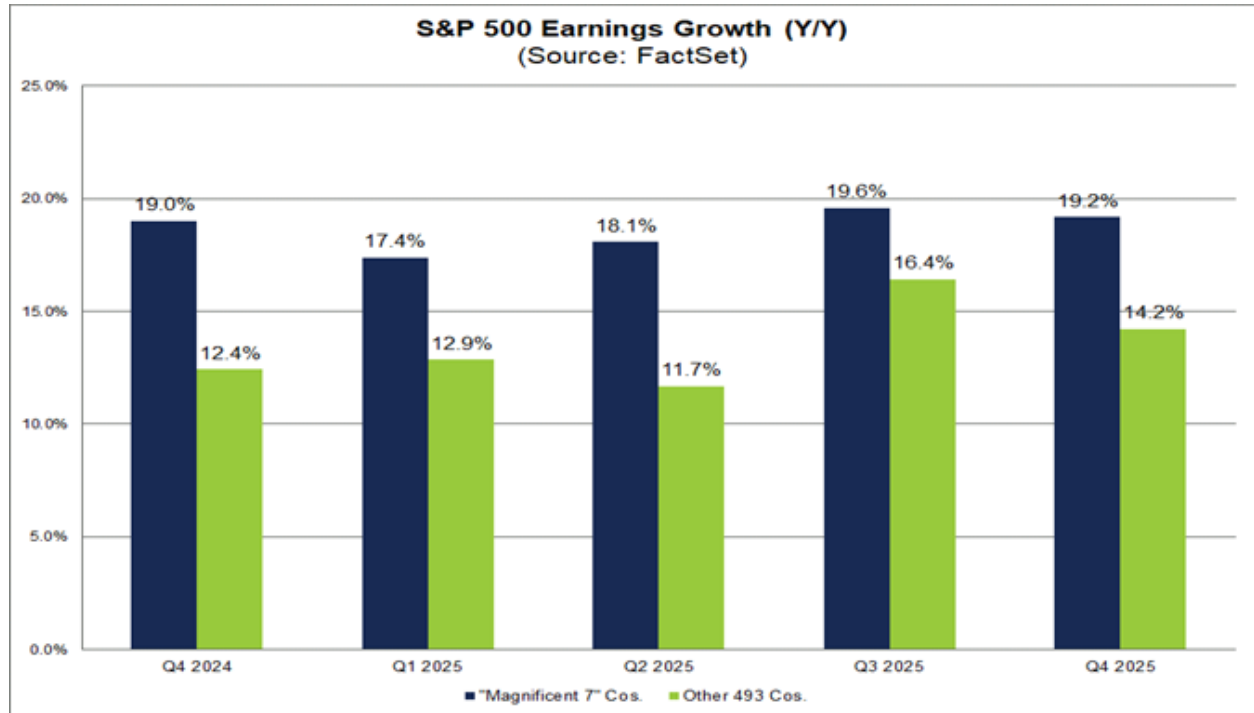
BCE cumplió, pero, aun así, el crecimiento en Europa parece que no consigue repuntar, con su locomotora, Alemania, averiada. No ocurre lo mismo con Estados Unidos donde los datos macro pone en duda la política monetaria laxa al otro lado del Atlántico. El 7 de noviembre sería la próxima cita con la autoridad monetaria dos días después de las elecciones en aquel país, de momento el mercado sigue descontando recortes de 25pb tanto para la reunión de noviembre como para la de diciembre. Los buenos datos macro, y la posibilidad de una victoria de Trump están llevando a un repunte de rentabilidades en los tramos largos de la curva americana, el 10 años americano vuelve a sobrepasar claramente el 4% registrando niveles de 4,25%.

Entre medias los resultados empresariales, y sobre todo su lectura. En Estados Unidos nos toman la delantera en las publicaciones, en Europa el grueso de las mismas en estas próximas semanas. Se espera que los beneficios de las empresas crezcan al uno y al otro lado del Atlántico. De momento en Estados Unidos con el 14% de las compañías reportado, el 79% ha batido estimaciones de ingresos, aunque el incremento de ellos ha estado por debajo de la media de los últimos 5 años.

Por sectores se espera que el Tecnológico, el de telecomunicaciones, salud y financiero reporten positivamente. En Europa el sector financiero y los relacionados con recursos básicos son los que se esperan buenos resultados.



El sector tecnológico es el que más aporta a los beneficios dentro del S&P



Los resultados publicados hasta la fecha de escribir este artículo de valores presentes en la **cartera de Alhaja Inversiones** han tenido diferentes lecturas. La tecnológica

Dentro del sector tecnológico, **ASML**, recortó sus previsiones de demanda para 2025 lo que provocó que el mercado castigara al valor. Después de las explicaciones de la compañía se sigue confiando en el valor y hay potencial de recuperación. **SAP** por su parte publicó resultados mejores de lo esperado y revisó al alza los objetivos para 2024.

**LVMH**, como se esperaba, no fueron buenos por el lado del consumidor chino, pero el poder de marca la buena gestión y la consolidación de otras áreas geográficas hacen que sea la principal apuesta en el sector lujo. Igual caso es el de **L'Oréal**.

**Iberdrola** presentó muy buenos resultados elevando los objetivos para el 2024 y el dividendo. Es la principal compañía eléctrica en cartera.

En Estados Unidos la compañía de telecomunicaciones **T-Mobile** también superó estimaciones, teniendo impacto positivo también en su filial europea **Deutsche Telekom**. También la compañía estadounidense de retail **Deckers Group** dueña de marcas como UGG o HOKA sorprendió al reportar unas ventas más fuertes.

Las elecciones de la primera potencia mundial imprimirán cierta volatilidad en los mercados. Según diversas estadísticas en los años de elecciones presidenciales, el nivel medio de volatilidad del mercado fue máximo en el mes y los tres meses anteriores al día de la votación.

Howard Marks "Puede que nunca sepamos hacia donde vamos, pero más nos vale saber dónde estamos".