



Valor	País	03/11/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	9.293,90	4,2	12,9	4,3	10
CAC 40	Francia	7.047,50	3,7	8,9	3,3	12
DAX	Alemania	15.189,25	3,4	9,1	3,8	11
FTSE MIB	Italia	28.674,83	5,1	21,0	4,5	8
FT100	UK	7.417,73	1,7	-0,5	4,1	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.174,67	4,0	10,0	3,6	12
STOXX 600	Europa	444,24	3,4	4,6	3,5	13
S&P 500	EE.UU.	4.358,34	5,9	13,5	1,6	20
Nikkei 225	Japón	-	-	-	1,8	22
MSCI World	Mundial	2.883,80	5,6	10,8	2,1	18

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	118.160,00	2,9	7,7	5,2	9
Sensex	India	64.363,78	1,9	5,8	1,4	22
Hang Seng	HK	17.664,12	3,6	-10,7	4,0	9
Moex	Rusia	3.208,63	-0,5	49,0	5,2	-
CSI 300	China	3.584,14	0,6	-7,4	2,7	12
MSCI EM	EM	948,26	3,1	-0,8	3,0	13

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		3,58	4,3	27,7	3,9	6
INDITEX		33,53	2,2	36,6	2,4	20
TELEFONICA		3,75	5,5	10,9	8,0	11
BBVA		7,73	3,6	37,3	6,1	6
IBERDROLA SA		10,68	1,5	-2,2	4,9	14
INTL CONS AIRLIN		1,73	5,1	24,4	-	-
AMADEUS IT GROUP		56,38	6,8	16,1	-	24
FERROVIAL SE		28,88	5,6	18,0	2,5	67
REPSOL SA		13,77	-3,3	-7,3	5,4	4
CAIXABANK SA		3,79	1,8	3,1	6,0	6
REDEIA CORP		14,93	0,0	-8,2	6,7	12
ACS		33,89	3,5	26,6	5,9	16
GRIFOLS SA		11,64	16,1	8,1	-	24

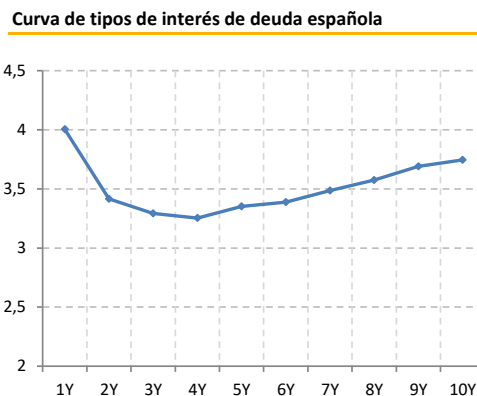
Valor a:	03/11/23	27/10/23	30/12/22
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3,68	3,93	3,66
Alemania	2,65	2,83	2,57
Reino Unido	4,29	4,54	3,67
EE.UU.	4,57	4,83	3,87
Japón	0,93	0,88	0,42

<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	104	110	109
Itraxx Europe	-164	-171	91
Itraxx Xover (HY)	-28	-29	474

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,07	1,06	1,07
EUR-GBP	0,87	0,87	0,89
USD-JPY	149,39	149,66	131,12
EUR-CHF	0,96	0,95	0,99

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	85	90	82
Oro	1993	2006	1824
Cobre	368	365	382

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	15	21	22



### Comentario de mercado

#### Noviembre se estrena con fuerte recuperación de las bolsas

Tras un mes de octubre de importantes correcciones en los mercados, noviembre comienza ofreciendo un dibujo muy distinto. Más pendientes los inversores de los datos macroeconómicos que del conflicto bélico en Oriente Medio, las principales bolsas del mundo concluyeron una semana de fuertes ganancias, recuperando prácticamente todo lo perdido en el mes anterior, especialmente en los mercados desarrollados. Destaca el mercado americano, donde el Nasdaq se revalorizó nada menos que un 6,6% (en divisa base), mientras el S&P 500 lo hacía un 5,85% y el Dow Jones Industrial un 5,07%. En Europa, el Euro Stoxx subió cerca de un 4%, mientras el Ibex lo hacía un 4,2%. Un 4,4% recuperó el Nikkei 225, el índice japonés, y alrededor de un 1% el mercado chino. El único de los grandes emergentes que veía números rojos la semana pasada, aunque leves, era la India (un -0,21%).

Detrás de estas subidas está la menor tensión en el mercado de deuda, después de que los grandes Bancos Centrales del mundo hayan decidido darle al interruptor de "stop" tras las repetidas subidas de tipos de interés de los últimos meses. En concreto, la semana pasada tuvimos cita con la FED, el BoE (Bank of England) y el BoJ (Bank of Japan) – los tres mantuvieron tipos –, aunque, como era de esperar, la más relevante para los mercados fue la reunión de la Reserva Federal del día 1 de noviembre; y no tanto por la decisión de dejar los tipos en el 5,5% – algo esperado por el mercado –, sino por el mensaje que el mercado ha comenzado a leer entre líneas.

Aunque Jerome Powell dejó la puerta abierta a una nueva subida, ya comienza a vislumbrarse la posibilidad de que eso no ocurra, sobre todo si los datos macro comienzan a deteriorarse en Estados Unidos. Bajo este punto de vista, hay que destacar la publicación de los últimos datos de empleo, que ayudan a mover la balanza hacia el fin de la era de subidas de tipos de interés. En concreto, en el mes de octubre se crearon 150.000 nuevos puestos de trabajo, prácticamente la mitad que en el mes de septiembre, y bastante por debajo de lo esperado por el consenso de analistas: 180.000 empleos. La tasa de paro subió hasta el 3,9%. A favor de nuevas subidas de tipos quedan algunos argumentos, como las presiones salariales y el todavía empuje del consumo privado.

En la zona euro, conocimos el nuevo dato de inflación (preliminar, el definitivo se conocerá el día 17), que igualmente ayuda a relajar los ánimos respecto a la política monetaria del BCE. En concreto, el nuevo dato muestra una bajada sustancial de los precios: hasta el 2,9% vs el 4,3% del mes anterior, mejorando las previsiones del consenso. Eso podría justificar la pausa iniciada por el BCE el pasado 26 de octubre. En cuanto a la inflación subyacente (que no tiene en cuenta precios de alimentos no elaborados ni energía), también se redujo, aunque en menor cuantía: hasta el 4,2% vs el 4,5% del mes de septiembre, en línea con el consenso.

En el mercado de renta fija, como indicábamos anteriormente, se vivió relajación en las tirs de los bonos: el bono americano a 10 años regresó a niveles de 4,57% después de haber rozado el 5%. El descenso de los rendimientos también tuvo su réplica en Europa, con el bono alemán a 10 años dándose la vuelta hacia niveles del 2,63%, abandonando, por tanto, el intento de sobrepasar el 3%.