



Valor	País	06/11/20	Cambio semana	2020 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	6.870,40	7,2	-28,1	3,3	31
CAC 40	Francia	4.960,88	8,6	-17,0	2,0	27
DAX	Alemania	12.480,02	7,6	-5,8	2,8	19
FTSE MIB	Italia	19.681,68	10,1	-16,3	2,2	23
FT100	UK	5.910,02	5,9	-21,6	3,6	21
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.204,05	8,2	-14,4	2,3	22
STOXX 600	Europa	366,40	7,2	-11,9	2,5	23
S&P 500	EE.UU.	3.509,44	6,0	8,6	1,7	26
Nikkei 225	Japón	24.325,23	4,3	2,8	1,7	24
MSCI World	Mundial	2.470,05	6,5	4,7	2,0	24

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	100.925,10	4,5	-12,7	2,9	47
Sensex	India	41.893,06	5,4	1,5	1,0	27
Hang Seng	HK	25.712,97	4,6	-8,8	2,9	14
Moex	Rusia	2.895,62	6,9	-4,9	6,3	11
CSI 300	China	4.885,72	2,4	19,3	1,8	17
MSCI EM	EM	1.176,36	5,0	5,5	2,1	19

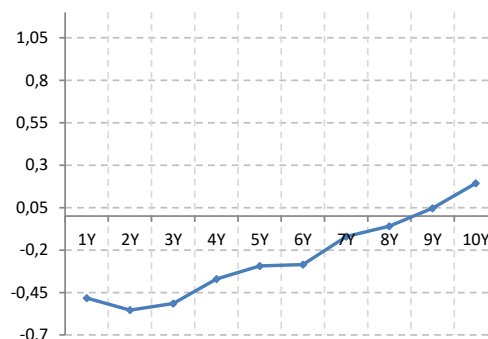
Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		1,79	7,6	-52,1		9
INDITEX		23,23	8,7	-26,1	1,3	55
TELEFONICA		2,79	-0,7	-55,1	12,8	9
BBVA		2,49	6,3	-50,1		9
IBERDROLA SA		10,98	7,4	19,6	3,6	20
INTL CONS AIRLIN		1,15	13,4	-76,0	6,5	
AMADEUS IT GROUP		47,39	15,6	-34,9	1,0	
FERROVIAL SA		19,90	4,4	-26,2	2,3	
REPSOL SA		5,77	10,4	-58,6	13,6	26
CAIXABANK SA		1,61	2,2	-42,5	3,8	13
RED ELECTRICA		15,91	5,3	-11,3	6,5	13
ACS		22,43	9,6	-37,1	2,5	12
GRIFOLS SA		25,48	9,2	-18,9	0,6	26

Valor a:	06/11/20	30/10/20	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,10	0,14	0,47
Alemania	-0,62	-0,63	-0,19
Reino Unido	0,27	0,26	0,82
EE.UU.	0,82	0,87	1,92
Japón	0,02	0,04	-0,01
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	72	76	65
Itraxx Europe	53	65	44
Itraxx Xover (HY)	315	369	207

Divisas			
EUR-USD	1,19	1,16	1,12
EUR-GBP	0,90	0,90	0,85
USD-JPY	103,35	104,66	108,61
EUR-CHF	1,07	1,07	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	39	37	66
Oro	1951	1879	1517
Cobre	315	305	280

Volatilidad (%)			
VIX	25	38	14

Curva de tipos de interés de deuda española


Comentario de mercado

Los mercados respiran tras las elecciones en EE.UU.

Lo peor para los mercados es siempre la incertidumbre; así que a medida que se fueron despejando las dudas respecto al futuro nuevo Gobierno de Estados Unidos, los inversores comenzaron a respirar tranquilos. Con Joe Biden cerca de conseguir la presidencia (el candidato demócrata necesitó hasta el sábado para proclamarse ganador), pero sin mayoría en el Senado, hasta los títulos tecnológicos se dispararon, en una semana en la que el VIX caía casi un -35% desde los valores de finales de octubre, hasta situarse en el entorno de los 25 puntos.

Las grandes tecnológicas temían que un control del Senado por parte de los demócratas conllevará un aumento de impuestos sobre sus beneficios, uno de los puntos recogidos en la campaña electoral de Biden. Al no haber superado ninguno de los candidatos el 50% de los votos, el proceso se alarga hasta el mes de enero. También aplauden la posibilidad de que, con un Gobierno del demócrata, el esperado paquete de ayudas sea mucho más amplio.

Con todo, el Nasdaq logró alzarse con un 9% (divisa base) de revalorización semanal – el miércoles 4 se anotó la mayor subida diaria desde mediados de abril – , seguido del S&P 500, con un 7,32% y del DJ Industrial, con un 6,87%. La (casi) victoria (hasta el viernes) de Biden también fue muy bien recibida en Europa, especialmente por las implicaciones que ello tendrá sobre el comercio internacional. Así, el Euro Stoxx 50 concluyó la primera semana de noviembre con una subida del 8,31%, mientras el Ibex 35 se revalorizaba un 6,5% y el Dax alemán lo hacía un 8%. Importantes ganancias también para el resto de mercados bursátiles, incluido todos los grandes emergentes, con Rusia a la cabeza, y también para Japón.

Dejamos así atrás dos meses de correcciones en los que el ánimo inversor se vio fuertemente sometido a la incertidumbre de las elecciones americanas y a la preocupación por la propagación de la pandemia del Covid-19. En cuanto a la renta fija, muchos inversores, antes las dudas generadas sobre los resultados electorales en Estados Unidos, volvieron a buscar refugio en la deuda de Gobiernos. Ello llevó al bono americano a 10 años hasta el 0,76% desde el 0,90% previo a las elecciones; no obstante, con un movimiento pasajero, de regreso a la zona del 0,80-0,90% en las siguientes sesiones.