



Valor	País	13/11/20	Cambio semana	2020 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	7.783,70	12,4	-18,5	3,1	34
CAC 40	Francia	5.380,16	7,9	-10,0	2,0	28
DAX	Alemania	13.076,72	4,0	-1,3	2,8	19
FTSE MIB	Italia	20.903,58	5,9	-11,1	2,1	23
FT100	UK	6.316,39	6,9	-16,3	3,4	20
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.432,07	6,7	-8,4	2,3	22
STOXX 600	Europa	385,18	4,9	-7,4	2,4	23
S&P 500	EE.UU.	3.585,15	2,1	11,0	1,7	26
Nikkei 225	Japón	25.385,87	5,3	7,3	1,6	25
MSCI World	Mundial	2.529,29	2,5	7,2	1,9	25

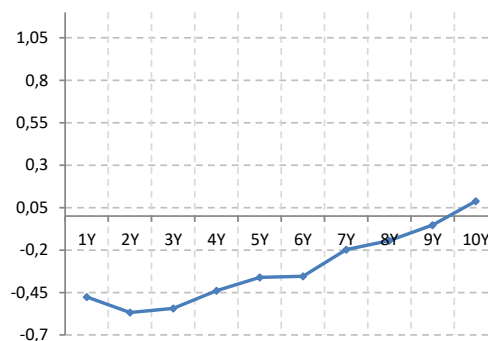
<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	104.723,00	3,9	-9,4	2,7	52
Sensex	India	43.443,00	5,1	5,3	1,0	27
Hang Seng	HK	26.156,86	1,8	-7,2	2,9	14
Moex	Rusia	3.025,22	5,7	-0,7	6,2	11
CSI 300	China	4.856,85	-0,6	18,6	1,8	17
MSCI EM	EM	1.188,35	1,9	6,6	2,1	19

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		2,29	24,9	-36,0		10
INDITEX		26,67	14,8	-15,2	1,3	56
TELEFONICA		3,37	16,4	-45,9	11,6	9
BBVA		3,17	24,0	-36,3		11
IBERDROLA SA		11,42	3,8	24,3	3,5	20
INTL CONS AIRLIN		1,61	40,4	-66,3	5,6	
AMADEUS IT GROUP		56,98	22,2	-21,7	1,0	
FERROVIAL SA		23,04	15,1	-14,6	2,2	
REPSOL SA		7,26	25,6	-47,9	11,8	30
CAIXABANK SA		2,04	25,2	-26,9	3,3	15
RED ELECTRICA		16,42	2,8	-8,4	6,3	13
ACS		25,26	11,8	-29,1	2,4	13
GRIFOLS SA		26,35	5,1	-16,2	0,6	26

Valor a:	13/11/20	06/11/20	31/12/19
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	0,11	0,10	0,47
Alemania	-0,55	-0,62	-0,19
Reino Unido	0,34	0,27	0,82
EE.UU.	0,90	0,82	1,92
Japón	0,03	0,02	-0,01
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	66	72	65
Itraxx Europe	52	53	44
Itraxx Xover (HY)	299	315	207

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,18	1,19	1,12
EUR-GBP	0,90	0,90	0,85
USD-JPY	104,63	103,35	108,61
EUR-CHF	1,08	1,07	1,09
<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	43	39	66
Oro	1889	1951	1517
Cobre	318	315	280

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	23	25	14

**Curva de tipos de interés de deuda española**


## Comentario de mercado

### Rally en Europa, con España a la cabeza

El anuncio por parte de Pfizer sobre la efectividad de su vacuna contra el Covid-19 (un 90%) y la perspectiva de que esta pueda comenzar a suministrarse entre la población más vulnerable antes incluso de que finalice el año, hizo que las bolsas europeas continuaran la semana pasada en modo alcista, con el Euro Stoxx 50 subiendo más de un 7%, lo que se suma al 8% de la semana anterior. Esto, junto con los resultados electorales en Estados Unidos, ha tranquilizado a los inversores, que vuelven a poner sus ojos de nuevo en la renta variable.

Europa, por el impacto de la pandemia y las restricciones a la movilidad establecidas por los diferentes Gobiernos, es el área geográfica que con más énfasis ha recogido la buena noticia de Pfizer. Los inversores avalan la posibilidad de que un avance en la vacuna pueda reactivar la recuperación económica. Y eso ha favorecido a mercados que, como el europeo, están más ligados a sectores cíclicos. El español, claramente con ese sesgo cíclico, se ha llevado la palma, con una revalorización semanal del Ibex 35 del 13,29% – al cerrar el viernes 13 en los 7.783,70 puntos –; su mejor semana en más de dos décadas. Buenos resultados también para el CAC (Francia), que sube un 8,5% y para el FTSE 100 (Reino Unido), que lo hace un 6,88%.

En Estados Unidos la semana fue algo más irregular, con correcciones y toma de beneficios sobre todo en el sector tecnológico. Los inversores están aún digiriendo los resultados de las elecciones del pasado 3 de noviembre, con un Donald Trump que apenas amaga con aceptar su derrota; y a la espera de que se confirme, en segunda vuelta la composición del Senado – lo más probable es que vuelva a recaer en el partido republicano –. Los índices menos pro tecnológicos fueron los que mejor lo hicieron. Así, mientras el Dow Jones Industrial se revalorizó un 4,08% y el S&P 500 un 2,16%, el Nasdaq se dejó un -0,55%.

Correcciones también en el mercado chino – el MSCI China cedió un -2% durante la semana –, tocado por la abortada salida a bolsa de Ant Group, la fintech del fundador de Alibaba y las nuevas regulaciones antimonopolio establecidas por Pekín. Buena semana, en cambio, para Japón, que sumaba un 4,36% a la espera de los datos de PIB, que finalmente confirman un crecimiento trimestral del 5%.

En cuanto a la renta fija, toma de beneficios en el bono alemán a 10 años tras el anuncio de Pfizer, cuya TIR llegó a situarse en el -0,48% el día 11, para cerrar la semana en el -0,54%. Fuertes movimientos también en el bono americano a 10 años, cuya TIR pasó del 0,76% del día 5 al 0,97%.