



Valor	País	05/11/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.130,60	0,8	13,1	3,0	15
CAC 40	Francia	7.040,79	3,1	26,8	2,1	17
DAX	Alemania	16.054,36	2,3	17,0	2,0	15
FTSE MIB	Italia	27.795,93	3,4	25,0	3,4	13
FT100	UK	7.303,96	0,9	13,1	3,9	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.363,04	2,6	22,8	2,3	17
STOXX 600	Europa	483,44	1,7	21,2	2,6	17
S&P 500	EE.UU.	4.697,53	2,0	25,1	1,3	23
Nikkei 225	Japón	29.611,57	2,5	7,9	1,6	18
MSCI World	Mundial	3.232,26	1,8	20,2	1,7	20

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	104.824,20	1,3	-11,9	6,1	7
Sensex	India	60.067,62	1,3	25,8	0,9	26
Hang Seng	HK	24.870,51	-2,0	-8,7	2,5	12
Moex	Rusia	4.174,76	0,6	26,9	4,6	7
CSI 300	China	4.842,35	-1,4	-7,1	1,9	15
MSCI EM	EM	1.264,07	-0,1	-2,1	2,4	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,28	0,2	30,5		7
INDITEX		32,27	3,3	25,9	1,8	27
TELEFONICA		3,77	0,0	16,1	7,9	4
BBVA		6,03	-0,6	51,3		10
IBERDROLA SA		10,28	0,6	-12,2	4,1	18
INTL CONS AIRLIN		2,10	8,3	17,0		
AMADEUS IT GROUP		61,94	7,1	4,0		
FERROVIAL SA		27,40	0,5	21,2	1,9	
REPSOL SA		10,81	-2,2	31,1	5,5	7
CAIXABANK SA		2,51	0,8	19,3	1,1	7
RED ELECTRICA		18,18	0,9	8,3	3,0	14
ACS		23,31	3,0	-14,1	7,4	11
GRIFOLS SA		18,50	-6,5	-22,5	2,9	20

Valor a:	05/11/21	29/10/21	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,40	0,61	0,47
Alemania	-0,28	-0,11	-0,19
Reino Unido	0,85	1,03	0,82
EE.UU.	1,45	1,55	1,92
Japón	0,06	0,10	-0,01

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	68	72	65
Itraxx Europe	48	51	44
Itraxx Xover (HY)	244	262	207

Divisas			
EUR-USD	1,16	1,16	1,12
EUR-GBP	0,86	0,84	0,85
USD-JPY	113,41	113,95	108,61
EUR-CHF	1,06	1,06	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	83	84	66
Oro	1818	1783	1517
Cobre	434	437	280

Volatilidad (%)			
VIX	16	16	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La FED no defrauda y los mercados continúan su rally

Tal y como se esperaba, la Reserva Federal dio el pistoletazo de salida al proceso de *tapering*. Reducirá su programa de estímulos monetarios – compras de bonos – este mismo mes de noviembre, a un ritmo de 15.000 millones de dólares al mes (ajustable a partir del año que viene); manteniendo, como también estaba previsto, los tipos de interés en los niveles actuales, entre el 0% y el 0,25%. La FED entiende que se ha producido una mejora sustancial de la economía americana; una mejora acompañada de una inflación elevada que, en todo caso, entiende será transitoria y que debería comenzar a moderarse a partir de 2022.

Los mercados, lejos de asustarse ante el comienzo del cambio en la política monetaria por parte de la Reserva Federal, recibieron la noticia con optimismo, entendiéndolo que, por ahora, no habrá incremento en los tipos de interés; máxime en un momento delicado de recuperación económica y con un elevado endeudamiento mundial. El mercado de deuda, que se había tensionado sesiones atrás, se relajó tras las palabras de Jerome Powell; y así, la TIR del bono americano a 10 años concluyó la semana en el 1,45%, después de haber rozado a finales de octubre el 1,70%. Relajación también en la TIR del bono alemán a 10 años, que finalizó la semana en el -0,28%. El dólar, por su parte, mantuvo su fortaleza, al cotizar en 1,15 unidades frente al euro.

Las noticias procedentes de los bancos centrales, los buenos resultados empresariales – la campaña sigue arrojando, en términos generales, buenos números –; así como los positivos datos macro, animaron igualmente a las bolsas de países desarrollados, que concluyeron la semana con fuertes revalorizaciones. Así, en Estados Unidos, el Dow Jones subió un 1,42%, mientras en el S&P 500 lo hizo un 2% y el Nasdaq sumó nada menos que un 3%, recuperando ya todo el terreno perdido en el proceso de rotación sectorial y superando a otros índices más ligados al ciclo. En el conjunto de año el índice tecnológico sube ya un 31% (divisa base), prácticamente lo mismo que el S&P 500 y seis puntos porcentuales por encima del Dow Jones, de sesgo más industrial. Buena semana también para los mercados bursátiles europeos, con el Euro Stoxx 50 revalorizándose un 2,65%, el DAX un 2,3% y el CAC francés un 3%. Más modesto el comportamiento de la bolsa española, un 0,8% arriba, a pesar del fuerte impulso del viernes, sesión en la que el selectivo español subió un 1% gracias a las buenas noticias de la nueva píldora antiviral de Pfizer, que reduce el riesgo de hospitalización y muerte en pacientes de Covid, y su impacto sobre el sector turístico.

Entre los datos más destacados de la semana, los de empleo en Estados Unidos. Se crearon 531.000 nuevos puestos de trabajo en octubre, lo que supone superar las estimaciones realizadas por los analistas de unos 450.000, y situarse muy por encima de los 312.000 contabilizados en el mes de septiembre. Además, la tasa de paro ha continuado cayendo, situándose en octubre ya en el 4,6%, después de haber alcanzado en pleno apogeo de la pandemia el 14,8%.

El que sigue sin levantar cabeza es el mercado chino, sometido a una elevada volatilidad entre aumento de casos por Covid, riesgos regulatorios y crisis en el mercado inmobiliario. El MSCI China se dejó en la semana alrededor de un 2%. Buena semana en cambio para el resto de emergentes y también para Japón.