



Valor	País	12/11/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.080,80	-0,5	12,5	3,0	15
CAC 40	Francia	7.091,40	0,7	27,7	2,1	17
DAX	Alemania	16.094,07	0,2	17,3	2,0	15
FTSE MIB	Italia	27.732,39	-0,2	24,7	3,4	13
FT100	UK	7.347,91	0,6	13,7	3,9	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.370,33	0,2	23,0	2,3	17
STOXX 600	Europa	486,75	0,7	22,0	2,6	17
S&P 500	EE.UU.	4.682,85	-0,3	24,7	1,3	23
Nikkei 225	Japón	29.609,97	0,0	7,9	1,6	18
MSCI World	Mundial	3.223,82	-0,3	19,8	1,7	20

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	106.334,50	1,4	-10,7	6,2	7
Sensex	India	60.686,69		27,1	0,9	26
Hang Seng	HK	25.327,97	1,8	-7,0	2,4	13
Moex	Rusia	4.121,66	-1,3	25,3	4,6	7
CSI 300	China	4.888,38	1,0	-6,2	1,8	16
MSCI EM	EM	1.285,48	1,7	-0,4	2,4	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,19	-3,0	26,6		7
INDITEX		31,80	-1,5	24,1	1,8	27
TELEFONICA		3,96	5,2	22,0	7,7	4
BBVA		6,13	1,7	53,9		9
IBERDROLA SA		10,07	-2,0	-13,9	4,2	18
INTL CONS AIRLIN		1,93	-7,7	7,9		
AMADEUS IT GROUP		62,14	0,3	4,3		
FERROVIAL SA		26,35	-3,8	16,6	1,9	
REPSOL SA		10,88	0,6	31,9	5,5	7
CAIXABANK SA		2,50	-0,1	19,2	1,1	7
RED ELECTRICA		18,02	-0,9	7,4	3,0	14
ACS		23,18	-0,6	-14,6	7,4	11
GRIFOLS SA		18,26	-1,3	-23,5	2,8	20

Valor a:	12/11/21	05/11/21	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,46	0,40	0,47
Alemania	-0,26	-0,28	-0,19
Reino Unido	0,91	0,85	0,82
EE.UU.	1,56	1,45	1,92
Japón	0,08	0,06	-0,01

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	72	68	65
Itraxx Europe	49	48	44
Itraxx Xover (HY)	248	244	207

Divisas			
EUR-USD	1,14	1,16	1,12
EUR-GBP	0,85	0,86	0,85
USD-JPY	113,89	113,41	108,61
EUR-CHF	1,05	1,06	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	82	83	66
Oro	1865	1818	1517
Cobre	445	434	280

Volatilidad (%)			
VIX	16	16	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Semana de resaca, con la inflación en escalada

Las bolsas se tomaron la semana pasada un pequeño respiro. Con los índices americanos, y también algunos europeos en máximos históricos, los datos de inflación americana fueron la excusa perfecta para hacer una parada en el camino. No en vano, el dato del IPC en Estados Unidos se disparó hasta el 6,2% en términos interanuales, lo que supone el nivel más alto desde diciembre de 1990, y tres puntos porcentuales más de lo esperado por el mercado. Los últimos datos de inflación en Europa también habían sorprendido al alza y han contribuido a crear más nerviosismo en el mercado en esta parte final del año.

El dato de inflación USA llevó a los índices americanos a cambiar el rumbo iniciado a principios de semana, con el Nasdaq cayendo en la sesión del día 10 un -1,66%, el S&P 500 un -0,82% y el Dow Jones un -0,66%. A pesar de ello, la semana se saldó con leves pérdidas para las bolsas americanas, de entre el -0,31% y el -0,69%, según los índices.

En Europa, sin embargo, ligeras ganancias – mejor el mercado francés que el alemán –, con la excepción de la bolsa española. El Ibex 35 logró conservar los 9.000 puntos, pero se dejó un -0,55% en la semana, entre otras razones por el miedo a que los nuevos repuntes por Covid (países como Austria, Holanda, Alemania o República Checa ya están anunciando nuevas restricciones) hagan mella en las compañías turísticas y del sector servicios. Así, IAG y Meliá perdieron por el camino alrededor de un 8% de su valor. Mala semana también para los títulos energéticos, con la excepción de algunos valores como Siemens Gamesa que vivió un fuerte rebote y se revalorizó en torno a un 18%. España, además, no ha salido muy bien parada de las nuevas proyecciones de la Comisión Europea, que ha rebajado sus perspectivas económicas para este año desde el 6,2% hasta el 4,6%, y del 6,3% al 5,5% para 2022. Para el conjunto de la eurozona, la CE baraja un crecimiento del 5% este año, y del 5,5% el año que viene.

Volatilidad e irregularidad en los mercados emergentes, como viene sucediendo en los últimos meses, con recuperación esta semana del mercado chino y del brasileño y descensos en el caso de Rusia o México, con el precio del petróleo cayendo desde los 85 hasta los 82 dólares por barril.

Con todo, la principal preocupación sigue siendo el fuerte repunte de la inflación. A pesar de que los bancos centrales continúan insistiendo en su discurso de inflación alta pero transitoria, lo cierto es que muchos inversores temen que el cambio de política monetaria ya iniciado por parte de la FED, con la anunciada reducción de las compras mensuales (*tapering*), acabe derivando, antes de lo previsto, en subidas de tipos de interés. Eso se reflejó en el mercado de deuda, con la TIR del bono americano a 10 años repuntando hasta niveles del 1,58%, cuando la semana anterior se había situado en torno al 1,45%. El dólar, por su parte, continuó fortaleciéndose, al cotizar durante toda la semana en 1,14 unidades frente al euro. Volatilidad en el mercado europeo de renta fija, con la TIR del Bund moviéndose entre el -0,29% y el -0,22%.

Por lo que se refiere a los resultados empresariales del tercer trimestre, la campaña, ya prácticamente en su recta final, sigue sorprendiendo, en términos generales, de manera positiva; eso a pesar de las amenazas de las disrupciones en las cadenas de suministros. Muy positiva también la noticia de la aprobación, por parte del Congreso de Estados Unidos, del plan de infraestructuras de Joe Biden, valorado en 1,2 billones de dólares, atascado desde el mes de agosto, y del que pretenden beneficiarse no sólo las compañías americanas sino también muchas europeas. Esta semana, atentos, entre otros, a los datos de producción industrial y ventas al por menor, tanto de Estados Unidos como China y a la comparecencia de Christine Lagarde, presidenta del BCE.