



Valor	País	19/11/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.753,20	-3,6	8,4	3,1	14
CAC 40	Francia	7.112,29	0,3	28,1	2,1	16
DAX	Alemania	16.159,97	0,4	17,8	2,0	15
FTSE MIB	Italia	27.337,46	-1,4	23,0	3,5	13
FT100	UK	7.223,57	-1,7	11,8	3,9	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.356,47	-0,3	22,6	2,3	17
STOXX 600	Europa	486,08	-0,1	21,8	2,6	17
S&P 500	EE.UU.	4.697,96	0,3	25,1	1,3	22
Nikkei 225	Japón	29.745,87	0,5	8,4	1,6	18
MSCI World	Mundial	3.219,90	-0,1	19,7	1,7	20

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	103.035,00	-3,1	-13,4	6,5	7
Sensex	India	59.636,01	-1,7	24,9	1,0	25
Hang Seng	HK	25.049,97	-1,1	-8,0	2,5	12
Moex	Rusia	4.016,47	-2,6	22,1	4,9	6
CSI 300	China	4.890,06	0,0	-6,2	1,8	16
MSCI EM	EM	1.269,22	-1,3	-1,7	2,4	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,06	-4,0	21,6		7
INDITEX		30,47	-4,2	18,9	1,8	27
TELEFONICA		3,97	0,2	22,3	7,2	5
BBVA		5,40	-11,8	35,7		8
IBERDROLA SA		10,09	0,2	-13,8	4,2	17
INTL CONS AIRLIN		1,77	-8,4	-1,2		
AMADEUS IT GROUP		60,20	-3,1	1,1		
FERROVIAL SA		25,98	-1,4	15,0	1,9	
REPSOL SA		10,37	-4,7	25,7	5,8	7
CAIXABANK SA		2,37	-5,2	13,0	1,1	6
RED ELECTRICA		18,08	0,3	7,8	3,0	14
ACS		21,73	-6,3	-20,0	7,9	10
GRIFOLS SA		17,62	-3,5	-26,2	3,0	19

Valor a:	19/11/21	12/11/21	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,38	0,46	0,47
Alemania	-0,34	-0,26	-0,19
Reino Unido	0,88	0,91	0,82
EE.UU.	1,55	1,56	1,92
Japón	0,08	0,08	-0,01

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	73	72	65
Itraxx Europe	50	49	44
Itraxx Xover (HY)	252	248	207

Divisas			
EUR-USD	1,13	1,14	1,12
EUR-GBP	0,84	0,85	0,85
USD-JPY	113,99	113,89	108,61
EUR-CHF	1,05	1,05	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	79	82	66
Oro	1846	1865	1517
Cobre	441	445	280

Volatilidad (%)			
VIX	18	16	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Regresa el fantasma de la pandemia

Con el precedente del confinamiento de Austria, el fuerte repunte de los casos de Covid en Europa nos vuelve a poner en alerta ante la posibilidad de que, casi en vísperas de la Navidad, los Gobiernos decidan establecer nuevas restricciones a la movilidad, mientras se plantean la obligatoriedad de la vacunación. Ante esta situación, los inversores también se replantean sus estrategias. Lo hemos visto durante esta última semana en los mercados europeos, con las bolsas cayendo – especialmente aquellas más ligadas al sector servicios – y la TIR del bono alemán reduciéndose. Es decir, salidas en renta variable y entradas en renta fija; una renta fija que, por otro lado, apenas ofrece recompensa.

La peor parada en estos casos, la bolsa española, la más expuesta al turismo y al sector servicios de las plazas bursátiles dentro de la zona euro. El Ibex 35 se dejó un -3,6%, anotándose su peor semana en un año. Fuertes caídas para la banca y también para valores turísticos, como IAG y Aena, aunque la que se llevó la palma fue Almirall, que cayó más de un -16% en la semana tras anunciar pérdidas por valor de 39,4 millones de euros. Por el contrario, la bolsa alemana, de sesgo más industrial, mantuvo el tipo y consiguió acabar con una ligera revalorización del 0,41%; como la francesa, que subió un 0,29%. El Euro Stoxx 50, por su parte, se dejó en la semana un -0,32%. Fuera de la zona euro, el mercado británico también sufrió las consecuencias de la nueva ola del Covid, con el FTSE 100 cayendo un -1,69%.

Al otro lado del Atlántico, las bolsas americanas tuvieron un comportamiento bastante dispar, acentuándose las diferencias entre los valores cíclicos y los de crecimiento, estos mucho más resistentes ante el nuevo escenario de pandemia. Así, el Nasdaq cerró la semana con una revalorización del 1,24%, mientras el Dow Jones Industrial se dejó un -1,38%. El índice tecnológico ha seguido sumando puntos, superando por primera vez en su historia los 16.000, aunque con mucha dispersión entre valores. Despuntando una compañía como Aurora Innovation, especializada en tecnología de vehículos autónomos, que subió durante la semana más de un 70%.

Dispersión también en los mercados emergentes, con caídas en aquellos más ligados a las materias primas, como Rusia, Brasil o México, que sufrían por la caída del precio del petróleo por debajo de los 80 dólares el barril. Por el contrario, el mercado turco se revalorizó más de un 7%, tras la opa del BBVA sobre Garanti.

En cuanto al mercado de deuda, destacar la comparecencia de Christine Lagarde, quien volvió a insistir en el carácter transitorio de la inflación y en que el BCE no tendrá prisa a la hora de subir tipos de interés. “Es muy poco probable que se cumplan las condiciones para subir tipos el próximo año”, comentó la presidenta del BCE en un discurso pronunciado en una conferencia bancaria en Fráncfort. El bono alemán a 10 años pasó del -0,24% al -0,34% por el miedo a la pandemia, mientras en Estados Unidos el bono americano a 10 años se fue desde el 1,61% hasta el 1,54%. En este contexto, el dólar ha seguido fortaleciéndose, hasta situarse en niveles de 1,12 frente al euro.

Los buenos datos macro, los buenos resultados trimestrales y las buenas noticias respecto al acuerdo sobre infraestructuras en Estados Unidos, entre otros, pueden verse empañados durante las próximas semanas por el avance del Covid. Atentos, por tanto, a los datos sobre la pandemia y a las noticias sobre posibles restricciones, especialmente en Europa. Atentos esta semana también a las Actas de la FED de la reunión del 3 de noviembre, a la elección del próximo presidente de la institución (¿repetirá Jerome Powell?), a los datos de PMI y al Black Friday, siempre un referente relevante en cuanto a consumo; en una semana que incluye festivos en las bolsas de Estados Unidos por el Día de Acción de Gracias (25 de noviembre).