

CLAVES ECONÓMICAS

- Sólida presentación de resultados empresariales y sorpresas positivas en datos macro.
- Inflaciones continúan al alza, con los Bancos Centrales manteniendo aún su discurso centrado en la transitoriedad del repunte de precios.
- Temor en los mercados por la nueva variante del Covid, Omicron, que provoca caídas en las bolsas y bajada de tipos a nivel global.
- Avance del dólar en su cruce frente al euro, a pesar de las caídas por la nueva variante del virus. El precio del petróleo retrocede con fuerza.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

El mes de Noviembre arrancaba sumido en la publicación de resultados empresariales del tercer trimestre, que nos dejaba un crecimiento interanual de los beneficios de entre el +40% y el +50% y una mejora de las guías para los próximos trimestres, a pesar de las subidas de costes y los problemas de escasez de suministros. Mientras avanzaba la sólida presentación de resultados empresariales, los inversores ponían el punto de mira de nuevo en la inflación y en las reuniones de los distintos bancos centrales. A nivel global, el dato de inflación en EEUU era la referencia más esperada. La cifra sorprendía al alza tras pulverizar las previsiones del consenso de mercado, +6,2% interanual (+5,8% esperado). Esto aumentaba la presión sobre una Reserva Federal que no se salía del guion y mantenía su posicionamiento respecto a la transitoriedad de la inflación, pero que comenzaba a tener un tono más agresivo de la mano de algunos miembros de la entidad y con la nominación de Powell a repetir como presidente. El Banco Central Ingles, por el contrario, contra todo pronóstico, después de haber advertido en anteriores mensajes de la necesidad de actuar para paliar las tensiones inflacionistas, mantenía sin cambios su política monetaria. Al margen de la inflación, en general los datos macroeconómicos conocidos a lo largo del mes tenían un sesgo positivo, mostrando un crecimiento económico que se va normalizando, pero que en todo caso muestra tasas elevadas. En EEUU, las ventas minoristas y la producción industrial superaban las expectativas. Al otro lado del Atlántico, el crecimiento del PIB trimestral se aceleraba una décima respecto al trimestre anterior. En Asia, repuntaba la producción industrial en China y quedaba en un segundo plano la preocupación por la crisis de liquidez en el sector inmobiliario chino después de que Evergrande volviera a evitar el default por tercera vez, en el tiempo de descuento. En el plano político, en EEUU se aprobaba finalmente el plan de infraestructura bipartidista de 1 billón de \$. Además, la Cámara daba luz verde al proyecto de ley de gasto social y climático de 1,7 billones de \$ de Biden, que se debatirá en un Senado dividido. En Japón, el Primer Ministro Kishida anunciaba un nuevo paquete de estímulos fiscales, con un gasto record de 490.000 millones de dólares, con el fin de impulsar la débil recuperación económica nipona. En materia sanitaria, la nueva oleada de casos y la vuelta a los confinamientos en parte de Europa primero, y la publicación de la peligrosidad de una nueva mutación denominada Ómicron después, ponían de nuevo sobre la mesa la constatación de que aún conviviremos mucho tiempo con riesgos ligados al Covid 19. De la nueva mutación se conoce poco, pero se sospecha que es mucho más contagiosa y que podría presentar características que reduzcan mucho la eficacia de las actuales vacunas.

RENTA VARIABLE

En un entorno en el que la campaña de publicación de resultados empresariales dejaba registros sólidos y los datos macro brindaban sorpresas positivas, las malas noticias en materia sanitaria se llevaban por delante lo que hasta el momento estaba siendo, en términos generales, un mes en verde. En Wall Street, el índice tecnológico Nasdaq-100 era el único que salvaba los muebles y cerraba el mes sumando un 1,80%, mientras que el S&P cedía un -0,83% y el Dow Jones -3,73%. En Europa, las caídas eran más acusadas. El Eurostoxx 50 se dejaba un -4,41% y el Ibex, caía casi el doble (-8,31%). En el resto de plazas, la bolsa japonesa bajaba un -3,71% y los mercados emergentes en su conjunto un -4,14%.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2021
IBEX-35	ESPAÑA	8.305,10	EUR	-8,31%	2,87%
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.063,06	EUR	-4,41%	14,37%
S&P-500	EE.UU	4.567,00	USD	-0,83%	21,59%
DOW JONES	EE.UU	34.483,72	USD	-3,73%	12,67%
NASDAQ 100	EE.UU	16.135,92	USD	1,80%	25,20%
NIKKEI-225	JAPÓN	27.821,76	JPY	-3,71%	1,38%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.212,42	USD	-4,14%	-6,11%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	3.101,80	EUR	-2,30%	15,31%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

Hasta la recta final del mes de noviembre los tipos americanos continuaban con la tendencia al alza con la que cerraban octubre, mientras que en Europa, las mayores alertas sanitarias procedentes de países como Austria y Alemania, junto con un mensaje más laxo del BCE provocaban el movimiento contrario y presionaban los tipos a la baja. Sin embargo, con la llegada de la variante Omicron del coronavirus, los inversores a ambos lados del Atlántico, se decantaban por la toma de posiciones en deuda soberana provocando fuerte bajadas en los tipos de interés. En el balance final, el bono alemán a 10 años concluía el mes ofreciendo una rentabilidad del -0,35%, veinte cuatro puntos básicos menos que el mes pasado. Por su parte, la deuda americana a 10 años terminaba cayendo hasta el 1,44%, once puntos básicos por debajo del cierre de octubre. En cuanto a los periféricos, éstos ampliaban sus diferenciales contra Alemania. Por último, la renta fija privada también tenía un mal comportamiento al ampliar sus diferenciales de crédito.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2021
EURIBOR	3 MESES	-0,57	0,00	-0,03
	6 MESES	-0,54	0,00	-0,01
	12 MESES	-0,51	0,00	-0,01
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,74	-0,15	-0,04
	5 AÑOS	-0,62	-0,23	0,12
	10 AÑOS	-0,35	-0,24	0,22
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,63	-0,09	-0,01
	5 AÑOS	-0,31	-0,20	0,09
	10 AÑOS	0,40	-0,21	0,35

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

En la primera parte del mes, el dólar se mantenía fuerte frente al euro ante el auge de los casos de covid en Europa y las expectativas de una Fed más agresiva tras la publicación del dato de inflación y el contenido de las actas de la entidad. Sin embargo, una vez aparecida la nueva cepa de coronavirus, la divisa americana no actuaba como activo refugio por el temor de tener que retrasar la subida de tipos como consecuencia de los posibles daños de la nueva variante del virus en la economía. Con todo, en el conjunto del mes, el dólar cerraba con avances frente al euro. Por su parte, la divisa del marco europeo recuperaba terreno frente a la libra que acusaba la alerta sanitaria en Reino Unido por su mayor vinculación con focos de Omicron. Pasando a materias primas, el precio del petróleo experimentaba una fuerte caída y saldaba el mes retrocediendo -16,9%.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg