Informe Mensual de Mercados

Noviembre 2021

"La variante Ómicron del COVID elimina completamente las fuertes ganancias registradas a comienzos de noviembre"

Talenta
S. G. I. I. C.

Evolución Mercados Bursátiles **2**
Mercado Renta Variable Europa **3**
Evolución Principales Mercados Europa 3
Rentabilidad Stoxx 600 por sectores 3
Mercado Renta Variable Estados Unidos **3**
Evolución Mercados USA 3
Rentabilidad S&P 500 por sectores 3
Tipos de interés **4**
Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado) 4
Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado) 4
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado) 5
Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado) 5
Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU 5
Mercados Renta Fija: Europa **6**
Mercados Renta Fija: Estados Unidos **6**
Divisas **7**
Evolución mercado de divisas YTD 7
Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD 7
Materias Primas **7**
Resumen macroeconómico Europa **8**
Zona euro 8
España 8
Alemania 8
Italia 8
Francia 8
Resumen macroeconómico exterior **9**
Estados Unidos 9
Japón 9
Reino Unido 9
Fondos **10**
Fondos Monetarios 10
Renta fija 10
Mixtos 10
Renta variable 11
Alternativos/Retorno Absoluto 12

Evolución Mercados Bursátiles

		País		Septiembre	Octubre	Noviembre	2021	12 meses	PER	PER Est.	Último	Mercado
Renta Variable	Desarrollados	España	IBEX	-0,57%	2,97%	-8,31%	2,87%	2,83%	-	12,35	8.305,10	IBEX Index
		Alemania	DAX	-3,63%	2,81%	-3,75%	10,07%	13,61%	13,94	13,23	15.100,13	DAX Index
		Francia	CAC	-2,40%	4,76%	-1,60%	21,07%	21,79%	19,33	14,43	6.721,16	CAC Index
		Italia	MIB	-1,25%	4,64%	-3,95%	16,11%	17,01%	16,47	11,05	25.814,34	FTSEMIB index
		UK	FTSE	-0,47%	2,13%	-2,46%	9,27%	12,66%	15,94	10,89	7.059,45	UKX Index
		Europa	EUROSTOXX	-3,53%	5,00%	-4,41%	14,37%	16,34%	16,81	14,55	4.063,06	SX5E Index
		Europa	EUROSTOXX 600	-3,41%	4,55%	-2,64%	16,02%	18,90%	18,73	14,77	462,96	SXXP Index
		USA	S&P	-4,76%	6,91%	-0,83%	21,59%	26,10%	24,04	20,83	4.567,00	SPX Index
		USA	DOW JONES	-4,29%	5,84%	-3,73%	12,67%	16,35%	18,23	16,73	34.483,72	INDU Index
		USA	NASDAQ	-5,73%	7,90%	1,80%	25,20%	31,53%	34,31	28,86	16.135,92	NDX Index
		Japon	TOPIX	3,54%	-1,43%	-3,64%	6,85%	9,88%	13,56	13,08	1.928,35	TPX Index
		Bolsa Mundial	MSCI World	-4,29%	5,59%	-2,30%	15,31%	20,08%	21,03	18,50	3.101,80	MXWO Index
	Emergentes	Hong Kong	HANG SENG	-5,04%	3,26%	-7,49%	-13,79%	-10,88%	8,46	10,68	23.475,26	HSI Index
		Shangai	CSI 300	0,68%	-0,58%	0,47%	4,38%	5,08%	14,17	12,10	3.563,89	SHCOMP Index
		India	SENSEX	2,73%	0,31%	-3,78%	19,50%	29,25%	25,65	23,37	57.064,87	SENSEX Index
		Mexico	INMEX	-3,40%	-0,08%	-3,03%	15,26%	22,13%	13,33	12,86	3.094,27	INMEX Index
		Brasil	IBOVESPA	-6,57%	-6,74%	-1,53%	-14,37%	-6,41%	5,80	5,88	101.915,50	IBOV Index
		Rusia	MOEX	4,71%	1,13%	-6,25%	18,29%	25,20%	6,30	5,37	3.890,59	IMOEX Index
		MSCI Emergentes	MSCI EM	-4,25%	0,93%	-4,14%	-6,11%	0,61%	12,71	11,81	1.212,42	MXEF Index

Aspectos Clave

En **noviembre**, las **bolsas tuvieron dos etapas claramente diferenciadas**. Durante las primeras semanas, tras una muy positiva campaña de resultados en USA y el inicio del periodo estacionalmente alcista, **Wall Street consiguió marcar nuevos máximos históricos**. No obstante, en las **últimas jornadas del mes**, la aparición de la **variante ómicron del COVID-19 eliminó completamente todos los ascensos registrados**.

Los **Bancos Centrales** fueron protagonistas destacados en noviembre.

- Sorprendió el tono más laxo de lo esperado por parte del BC de Australia y el de **Reino Unido**. Respecto a este último, el mercado **descontaba una subida de tipos que finalmente no se dio**.
- Por su parte, **Lagarde afirmó de forma literal que era casi imposible que se dieran subidas de tipos** por parte del BCE en 2022.
- La **Fed confirmó el calendario del Tapering**. Se iniciará a finales de noviembre, finalizará a mediados de 2022 e implicará una reducción de las compras mensuales de 15.000 millones.
- **Biden renovó a Powell como gobernador de la Fed para un nuevo mandato de 4 años**, algo que no sentó bien al mercado de bonos que experimentó descensos tras conocerse la noticia.

El **riesgo de estanflación continúa siendo una de las principales preocupaciones de los inversores**. Los datos macro conocidos siguen contrayéndose mientras que la inflación repunta a niveles elevados. Destacó el dato norteamericano, con un **índice de precios creciendo al +6,20% interanual**, muy por encima de las previsiones. Hay que remontarse a 1990 para encontrar un nivel de inflación tan elevado.

A mediados de mes la **situación del COVID en Europa empeoró de forma significativa**. Destacan Alemania y Austria, donde la escalada de contagios alcanzó niveles alarmantes. **Austria anunció el confinamiento total durante 20 días y la obligatoriedad de vacunar a toda la población**.

En la sesión correspondiente al viernes 26 de noviembre se dio a conocer el descubrimiento de una **nueva variante del COVID**. Ésta presenta **32 mutaciones respecto al virus original** (el doble que la variante Delta). El temor a que dicho nivel de mutaciones haga que las vacunas actuales no surtan efecto, **hundió los mercados** en esa jornada. Ayudó a las caídas el hecho de que Wall Street se encontrase a medio gas por la festividad de Acción de Gracias.

Mercado Renta Variable Europa

Evolución Principales Mercados Europa

Rentabilidad Stoxx 600 por sectores

Ticker	Wgt	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
30) Factor Strength (1 Yr) What Values Worked			Lower	Lower	Higher	Higher	Lower
		<Enter Filter>					
Investable Universe (600)	100.0%	20.1%	-1.6%	15.0%	2.3%	87.4%	133.2B
31) Technology (42)	8.4%	34.9%	-0.3%	12.4%	0.8%	88.3%	126.9B
32) Consumer Discretionary (6…	13.1%	25.8%	-0.6%	15.9%	1.2%	86.4%	134.0B
33) Financials (96)	14.2%	25.4%	-4.1%	16.6%	3.1%	88.5%	85.3B
34) Health Care (52)	14.1%	22.9%	-3.4%	10.5%	2.0%	89.9%	299.5B
35) Energy (18)	4.4%	22.6%	-4.2%	23.2%	4.3%	86.5%	174.0B
36) Industrials (113)	13.6%	21.4%	-1.5%	14.6%	1.6%	87.5%	110.4B
37) Materials (57)	9.0%	19.2%	1.1%	13.3%	3.8%	86.3%	60.3B
38) Real Estate (36)	1.8%	16.6%	2.1%	9.2%	2.4%	89.3%	30.2B
39) Consumer Staples (51)	11.7%	9.9%	-1.5%	12.1%	2.3%	88.3%	136.3B
40) Utilities (30)	4.7%	4.1%	-0.9%	12.9%	3.7%	86.8%	57.1B
41) Communications (41)	5.1%	3.9%	1.2%	33.5%	2.5%	79.5%	68.6B

Mercado Renta Variable Estados Unidos

Evolución Mercados USA

Rentabilidad S&P 500 por sectores

Ticker	Wgt	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
30) Factor Strength (1 Yr) What Values Worked			Higher	Higher	Higher	Lower	Lower
		<Enter Filter>					
Investable Universe (505)	100.0%	22.9%	-2.6%	14.4%	1.3%	88.9%	721.9B
31) Energy (22)	2.6%	47.1%	-6.4%	23.5%	4.2%	87.8%	124.7B
32) Real Estate (29)	2.4%	30.8%	-3.3%	11.0%	2.5%	90.7%	57.1B
33) Financials (61)	9.8%	29.3%	-7.1%	16.1%	1.8%	89.4%	229.9B
34) Technology (80)	27.9%	27.5%	1.9%	11.7%	0.8%	90.6%	1.3T
35) Communications (29)	15.2%	25.9%	-5.7%	23.4%	0.5%	86.4%	1.3T
36) Consumer Discretionary (6…	12.5%	22.5%	-0.6%	7.2%	0.5%	89.5%	870.4B
37) Health Care (63)	11.8%	18.0%	-3.7%	14.1%	1.5%	87.9%	184.9B
38) Materials (28)	2.3%	16.5%	-2.9%	15.2%	1.8%	86.9%	61.8B
39) Industrials (69)	7.1%	14.0%	-5.4%	16.5%	1.5%	86.1%	73.5B
40) Utilities (28)	2.2%	7.5%	-1.9%	9.9%	3.2%	91.2%	63.1B
41) Consumer Staples (35)	6.3%	7.2%	-2.8%	12.7%	2.4%	90.2%	189.2B

Tipos de interés

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	0,00	-0,50
AREA	**BANDA INFERIOR**	**BANDA SUPERIOR**
RESERVA FEDERAL (EEUU)	0,00	0,25
AREA	**BOE OFFICIAL RATE**	
BOE (REINO UNIDO)	0,10	
AREA	**POLICY BALANCE RATE**	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado)

Pais	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	-0,99	-0,91	-0,80
España	-0,78	-0,71	-0,65
Francia	-0,94	-0,86	-0,79
Grecia	-0,32	-0,29	-0,26
Italia	-0,76	-0,56	-0,52
Irlanda	-0,57	-0,54	-0,51
Portugal	-1,02	-1,03	-0,89
Reino Unido	-0,09	-0,01	0,30
Estados Unidos	0,05	0,09	0,23

Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,72	**-0,75**	-0,03
España	-0,63	**-0,64**	-0,01
Francia	-0,72	**-0,79**	-0,08
Grecia	-0,12	**-0,32**	-0,21
Italia	-0,42	**-0,24**	0,18
Portugal	-0,73	**-0,81**	-0,07
Reino Unido	-0,17	**0,47**	0,64
Estados Unidos	0,12	**0,57**	0,44

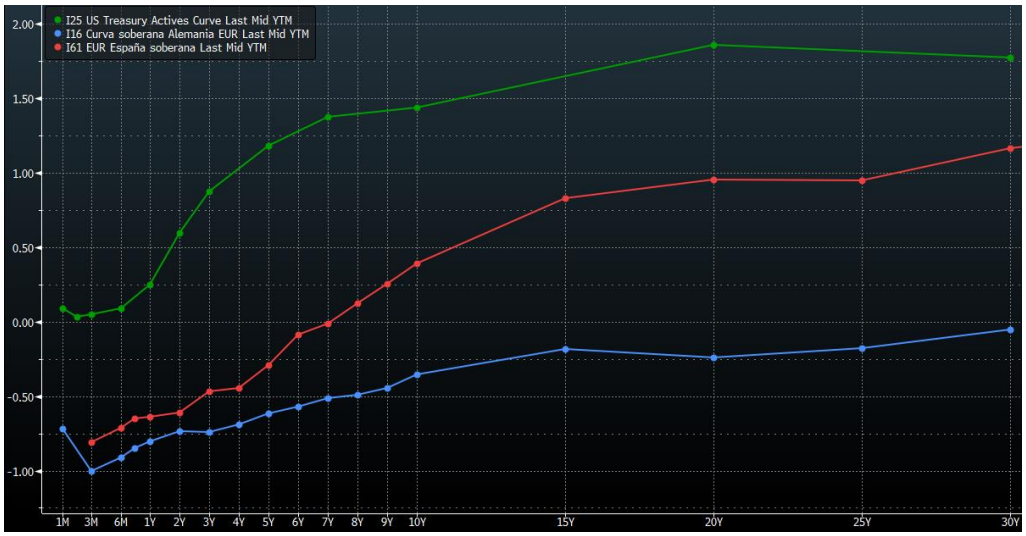
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,74	**-0,62**	0,12
España	-0,40	**-0,31**	0,09
Francia	-0,68	**-0,41**	0,27
Grecia	0,08	**0,37**	0,29
Italia	-0,01	**0,21**	0,22
Irlanda	-0,63	**-0,49**	0,14
Portugal	-0,44	**-0,41**	0,03
Reino Unido	-0,09	**0,62**	0,71
Estados Unidos	0,36	**1,16**	0,80

Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	-0,57	**-0,35**	0,22	-
España	0,04	**0,40**	0,35	74,80
Francia	-0,34	**0,01**	0,35	36,00
Grecia	0,62	**1,25**	0,62	159,60
Italia	0,54	**0,97**	0,43	131,90
Irlanda	-0,31	**0,11**	0,42	45,80
Portugal	0,03	**0,33**	0,30	67,80
Reino Unido	0,19	**0,81**	0,61	115,82
Estados Unidos	0,91	**1,44**	0,53	179,53

Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU



Mercados Renta Fija: Europa

Mercados Renta Fija: Estados Unidos

***Línea Blanca**: Índice de emisiones de bonos investment grade de mercados desarrollados en euros y dólares según gráfico.*

***Línea Verde:** Índice de emisiones CoCo en euros y dólares de mercados desarrollados según gráfico.*

***Línea Lila**: Índice de emisiones de bonos high yield de mercados desarrollados emitidos en euros y dólares según gráfico.*

Divisas

Evolución mercado de divisas YTD

FX Fuertes	diciembre-20	Último	Var% Mes	Var% Anual
USD / EUR	1,2216	1,1338	7,27%	7,19%
JPY / EUR	126,1800	128,3200	4,22%	-1,70%
GBP / EUR	0,8937	0,8525	0,91%	4,61%
CHF / EUR	1,0812	1,0416	5,23%	3,66%
JPY / USD	103,2500	113,1700	-3,28%	-9,61%
GBP / USD	0,7318	0,7518	-6,85%	-2,73%
CHF / USD	0,8852	0,9189	-2,22%	-3,81%

Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD

FX Emergentes	diciembre-20	Último	Var% Mes	Var% Anual
Peso Mej / USD	0,0503	0,0466	6,98%	7,24%
Brasil Real / USD	0,1925	0,1778	7,20%	7,64%
Yuan / USD	0,1532	0,1571	-0,09%	-2,55%
Rub. Ruso / USD	0,0135	0,0135	0,95%	0,15%
Rup. India / USD	0,0137	0,0133	3,37%	2,65%

Materias Primas

Commodities	diciembre-20	Último	Var % Mes	Var% Anual
Índice CRB	443,81	564,22	2,86%	27,13%
Brent ($/barril)	51,80	70,57	1,80%	36,24%
Oro ($/onza)	1.898,36	1.774,52	-6,94%	-6,52%

Resumen macroeconómico Europa

Zona euro

ZONA EURO	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,90	2,60	1,80	1,20	-6,80	5,10	4,20
IPC (% anual)	0,23	1,53	1,76	1,19	0,25	2,50	2,30
Tasa de Paro	10,07	10,88	8,21	7,57	7,92	7,80	7,50
B. Cta Cte (% del PIB)	3,00	3,20	3,10	2,80	2,05	2,65	2,40
Presupuesto (% del PIB)	-2,14	-1,90	-1,20	-0,80	-9,25	-7,40	-4,00
Deuda/PIB	90,11	87,66	85,66	83,72	97,51	98,92	96,26

España

ESPAÑA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	3,00	3,00	2,30	2,10	-11,40	4,60	5,90
IPC (% anual)	-0,35	2,03	1,73	0,77	-0,33	2,80	2,40
Tasa de Paro	22,20	19,70	17,20	14,15	16,00	15,20	14,55
B. Cta Cte (% del PIB)	3,18	2,77	1,93	2,14	0,75	0,80	1,40
Presupuesto (% del PIB)	-4,50	-4,60	-3,10	-2,30	-12,20	-8,40	-5,50
Deuda/PIB	99,17	98,56	97,51	95,54	119,92	120,22	116,44

Alemania

ALEMANIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	2,20	2,70	1,10	1,10	-5,30	2,80	4,30
IPC (% anual)	0,37	1,71	1,94	1,36	0,40	3,10	2,40
Tasa de Paro	6,09	5,69	5,20	4,98	5,95	5,70	5,20
B. Cta Cte (% del PIB)	8,35	7,95	7,26	7,02	6,20	6,80	6,60
Presupuesto (% del PIB)	1,20	1,30	1,90	1,50	-6,10	-5,75	-2,50
Deuda/PIB	69,30	64,98	61,59	59,24	69,06	72,50	69,81

Italia

ITALIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,30	1,70	0,90	0,40	0,20	6,30	4,40
IPC (% anual)	-0,05	1,33	1,26	0,65	0,60	1,80	1,80
Tasa de Paro	11,73	11,33	10,69	10,00	10,00	9,65	9,10
B. Cta Cte (% del PIB)	2,60	2,58	2,53	3,23	2,70	3,20	2,90
Presupuesto (% del PIB)	-2,40	-2,40	-2,20	-1,50	-2,20	-9,50	-5,50
Deuda/PIB	134,78	134,14	134,40	134,56	155,81	154,75	150,41

Francia

FRANCIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,10	2,30	1,90	1,80	1,20	6,70	4,00
IPC (% anual)	0,31	1,17	2,10	1,31	1,30	2,00	1,97
Tasa de Paro	10,03	9,43	9,02	8,42	8,60	8,00	7,80
B. Cta Cte (% del PIB)	-0,58	-0,82	-1,10	-0,80	-0,80	-1,00	-1,40
Presupuesto (% del PIB)	-3,60	-3,00	-2,30	-3,10	-3,10	-8,25	-5,00
Deuda/PIB	97,96	98,32	97,95	97,62	115,08	115,83	113,45

Resumen macroeconómico exterior

Estados Unidos

ESTADOS UNIDOS	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,70	2,30	2,90	2,30	-3,50	*5,50*	*3,90*
IPC (% anual)	1,27	2,12	2,45	1,82	1,30	*4,50*	*3,70*
Tasa de Paro	4,88	4,35	3,89	3,68	8,11	*5,40*	*4,00*
B. Cta Cte (% del PIB)	-2,13	-1,86	-2,13	-2,21	-2,65	*-3,45*	*-3,30*
Presupuesto (% del PIB)	-2,60	-3,20	-3,50	-4,10	-16,00	*-12,40*	*-6,50*
Deuda/PIB	106,93	105,98	107,06	108,46	133,92	*133,28*	*130,65*

Japón

JAPÓN	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	0,75	1,68	0,55	0,03	-5,10	*2,00*	*2,60*
IPC (% anual)	-0,13	0,48	0,99	0,48	0,00	*-0,20*	*0,70*
Tasa de Paro	3,11	2,82	2,43	2,36	2,80	*2,80*	*2,60*
B. Cta Cte (% del PIB)	3,93	4,12	3,51	3,43	3,15	*3,50*	*3,20*
Presupuesto (% del PIB)	-3,60	-3,10	-2,47	-2,90	-13,00	*-8,50*	*-5,50*
Deuda/PIB	232,52	231,42	232,51	235,45	254,13	*256,86*	*252,29*

Reino Unido

REINO UNIDO	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	2,28	2,13	1,65	1,70	-10,10	*6,95*	*5,00*
IPC (% anual)	0,68	2,68	2,48	1,79	0,90	*2,40*	*3,60*
Tasa de Paro	4,93	4,42	4,11	3,83	4,60	*4,80*	*4,60*
B. Cta Cte (% del PIB)	-5,33	-3,63	-3,88	-2,67	-2,30	*-2,70*	*-3,45*
Presupuesto (% del PIB)	-3,32	-2,44	-2,28	-2,09	-17,25	*-8,90*	*-4,10*
Deuda/PIB	86,78	86,31	85,78	85,24	104,47	*108,50*	*107,09*

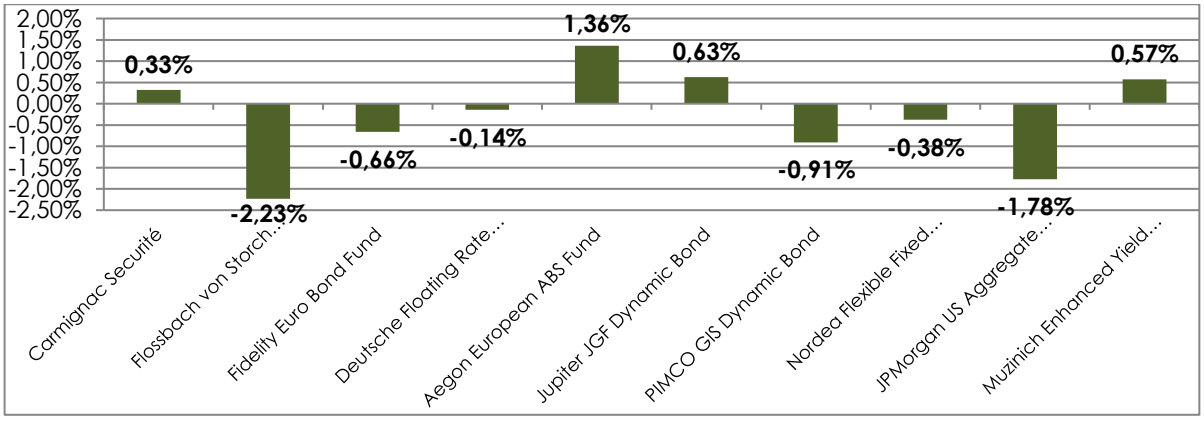
Fondos

Fondos Monetarios

MONETARIOS:	31/12/2020	30/11/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Pictet Short Term Money Market	137,66	136,90	-0,55%	-0,05%
Credit Suisse CP	13,06	13,04	-0,14%	-0,09%
March RF CP	9,89	9,89	0,01%	-0,16%
JPMF USD Liquidity	13.959,94	13.958,89	-0,01%	-0,01%

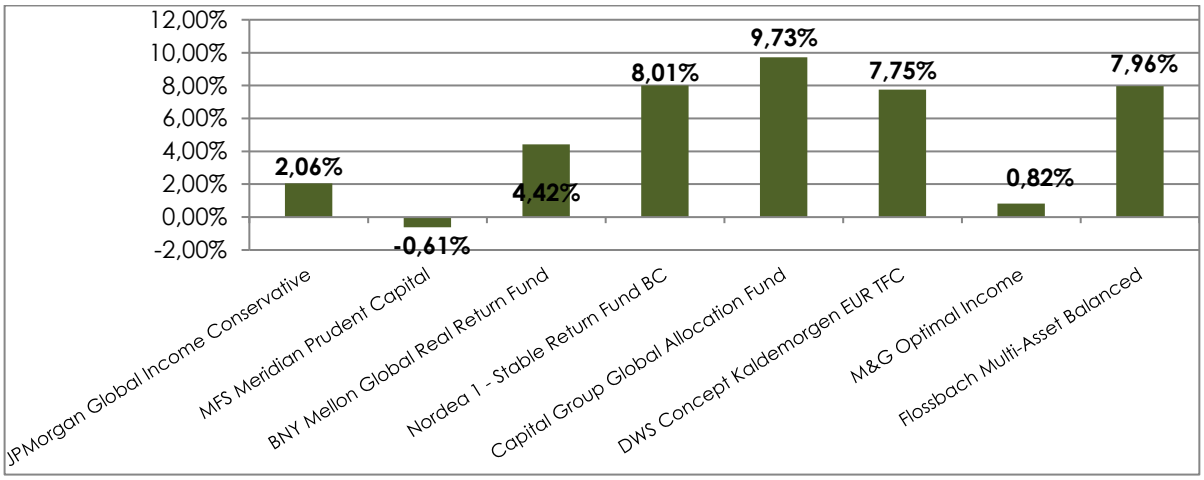
Renta fija

RENTA FIJA:	31/12/2020	30/11/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Carmignac Securité	110,37	110,73	0,33%	-0,33%
Flossbach von Storch Bond Opportunities	148,94	145,62	-2,23%	-0,11%
Fidelity Euro Bond Fund	18,10	17,98	-0,66%	2,22%
Deutsche Floating Rate Notes	99,41	99,27	-0,14%	-0,10%
Aegon European ABS Fund	10,61	10,75	1,36%	0,01%
Jupiter JGF Dynamic Bond	14,39	14,48	0,63%	0,84%
PIMCO GIS Dynamic Bond	13,24	13,12	-0,91%	-0,30%
Nordea Flexible Fixed Income	111,89	111,47	-0,38%	1,06%
JPMorgan US Aggregate Bond	90,14	88,54	-1,78%	0,29%
Muzinich Enhanced Yield Short Dur	147,97	148,82	0,57%	-0,31%



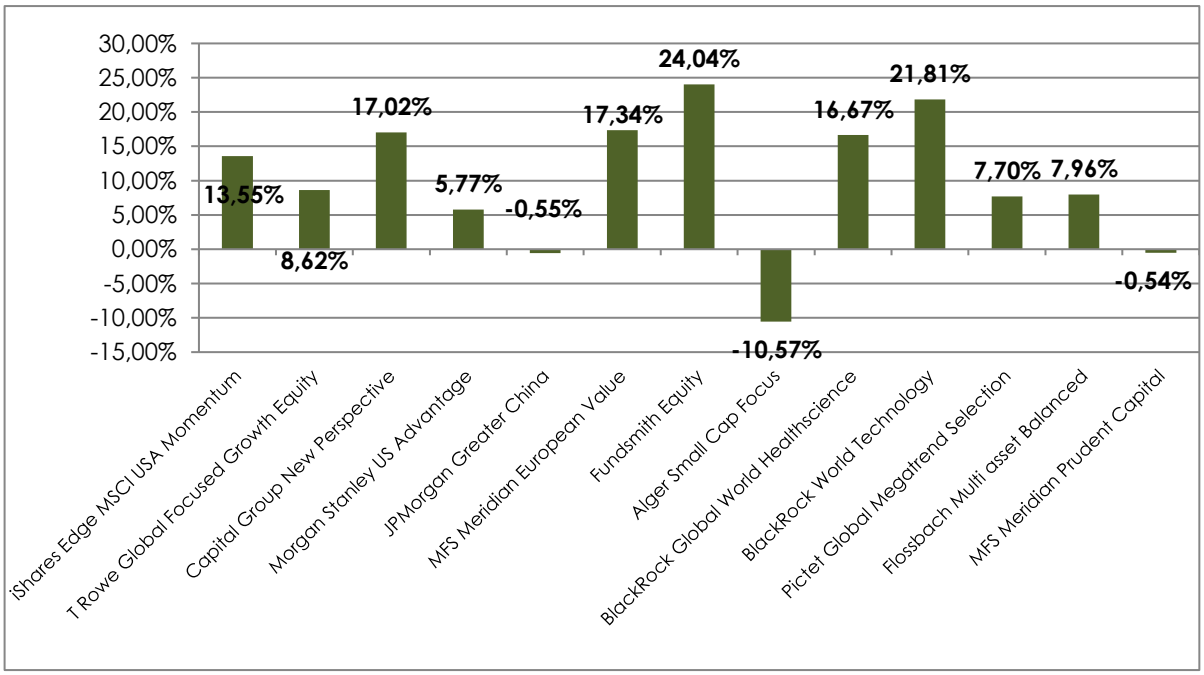
Mixtos

MIXTOS:	31/12/2020	30/11/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
JPMorgan Global Income Conservative	113,83	116,17	2,06%	-0,62%
MFS Meridian Prudent Capital	13,08	13,00	-0,61%	-1,89%
BNY Mellon Global Real Return Fund	1,18	1,23	4,42%	-2,08%
Nordea 1 - Stable Return Fund BC	17,86	19,29	8,01%	1,79%
Capital Group Global Allocation Fund	17,48	19,18	9,73%	-0,21%
DWS Concept Kaldemorgen EUR TFC	108,40	116,80	7,75%	-0,20%
M&G Optimal Income	10,77	10,86	0,82%	-0,86%
Flossbach Multi-Asset Balanced	127,19	137,31	7,96%	0,42%



Renta variable

RENTA VARIABLE:	31/12/2020	30/11/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
iShares Edge MSCI USA Momentum	161,29	183,15	13,55%	-3,95%
T Rowe Global Focused Growth Equity	16,58	18,01	8,62%	-2,54%
Capital Group New Perspective	17,04	19,94	17,02%	-2,01%
Morgan Stanley US Advantage	79,01	83,57	5,77%	-0,30%
JPMorgan Greater China	209,39	208,23	-0,55%	-2,05%
MFS Meridian European Value	20,70	24,29	17,34%	-2,29%
Fundsmith Equity	47,27	58,63	24,04%	2,63%
Alger Small Cap Focus	31,88	28,51	-10,57%	-11,32%
BlackRock Global World Healthscience	52,97	61,80	16,67%	-0,26%
BlackRock World Technology	69,41	84,55	21,81%	3,05%
Pictet Global Megatrend Selection	254,97	274,60	7,70%	-1,56%
Flossbach Multi asset Balanced	127,19	137,31	7,96%	0,42%
MFS Meridian Prudent Capital	13,07	13,00	-0,54%	-1,89%



Alternativos/Retorno Absoluto

ALTERNATIVOS	31/12/2020	30/11/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hdg.	123,40	114,46	**-7,24%**	-0,17%