

Informe Mensual de Mercados

Noviembre 2023

*"Los mercados rebotan con fuerza en noviembre descontando el fin
de las Políticas Monetarias restrictivas"*



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

Renta Variable	País	Índice	Septiembre	Octubre	Noviembre	2023	12 meses	PER	PER Est.	Último	Mercado
Emergentes	España	IBEX	-0,82%	-4,36%	11,54%	22,23%	20,27%	11,11	10,54	10.058,20	IBEX Index
	Alemania	DAX	-3,51%	-3,75%	9,49%	16,46%	12,63%	13,65	11,90	16.215,43	DAX Index
	Francia	CAC	-2,48%	-3,50%	6,17%	12,93%	8,49%	12,67	12,48	7.310,77	CAC Index
	Italia	MIB	-2,04%	-1,78%	7,19%	25,44%	20,83%	6,73	7,80	29.737,38	FTSEMIB Index
	UK	FTSE	2,27%	-3,76%	1,80%	0,03%	-1,58%	10,90	10,93	7.453,75	UKX Index
	Europa	EUROSTOXX	-2,85%	-2,72%	7,91%	15,52%	10,54%	12,38	12,33	4.382,47	SX5E Index
	Europa	EUROSTOXX 600	-1,74%	-3,68%	6,45%	8,64%	4,90%	13,15	13,12	461,61	SXXP Index
	USA	S&P	-4,87%	-2,20%	8,92%	18,97%	11,95%	21,91	21,12	4.567,80	SPX Index
	USA	DOW JONES	-3,50%	-1,36%	8,77%	8,46%	3,94%	21,14	21,08	35.950,89	INDU Index
	USA	NASDAQ	-5,07%	-2,08%	10,67%	45,78%	32,57%	30,81	28,20	15.947,87	NDX Index
	Japón	TOPIX	-0,37%	-3,00%	5,38%	25,54%	19,61%	16,09	15,43	2.374,93	TPX Index
	Bolsa Mundial	MSCI World	-4,45%	-2,97%	9,21%	16,17%	11,13%	19,23	18,46	3.023,63	MXWO Index
	Hong Kong	HANG SENG	-3,11%	-3,91%	-0,41%	-13,84%	-8,36%	9,47	8,63	17.042,88	HSI Index
	Shanghai	CSI 300	-0,30%	-2,95%	0,36%	-1,93%	-3,86%	13,93	11,36	3.029,67	SHCOMP Index
	India	SENSEX	1,54%	-2,97%	4,87%	10,10%	6,16%	23,47	22,59	66.988,44	SENSEX Index
México	INMEX	-4,36%	-4,08%	9,96%	11,39%	4,24%	16,98	13,14	3.319,38	INMEX Index	
Brasil	IBOVESPA	0,71%	-2,94%	12,54%	16,04%	13,20%	9,13	9,20	127.331,12	IBOV Index	
Rusia	MOEX	-2,93%	2,16%	-1,10%	46,96%	45,59%	2,65	2,89	3.165,79	IMOEX Index	
MSCI Emergentes	MSCI EM	-2,81%	-3,94%	7,86%	3,21%	1,52%	14,81	13,56	987,10	MXEF Index	

Aspectos Clave

Los mercados experimentaron fuertes ascensos durante noviembre permitiendo a bolsas y bonos recuperar gran parte de lo perdido durante los 3 meses anteriores. La inflación se moderó más de lo esperado mientras que los datos macro apuntan a un menor crecimiento en los próximos meses, factores que descartarían nuevas subidas de tipos.

El IPC estadounidense se situó en el +3,20% desde el +3,70% anterior. La mejora en los precios se confirmó también por el PCE subyacente (indicador de precios más seguido por la Fed) que cayó en línea con lo esperado hasta el +3,50%. En Europa, la cifra del IPC se contrajo hasta el +2,90% desde el +4,30% previo y las primeras estimaciones apuntan a una nueva caída en noviembre donde pasaría a situarse en el +2,40%, muy cerca ya del nivel objetivo del BCE.

La continua caída en el precio del petróleo permite alejar posibles repuntes inflacionistas en los próximos meses. La referencia WTI cerró noviembre con una caída del 6,25% llevando a la cotización del barril cerca de los \$76.

La Fed mantuvo los tipos sin cambios en el 5,50% lo que fue bien recibido por acciones y bonos. A pesar de dejar las puertas abiertas a nuevos ascensos, el mercado descuenta completamente el fin de las subidas de tipos y comienza a pronosticar descensos para 2024.

Además de la inflación, los datos macro conocidos en noviembre fueron mayoritariamente peores en Estados Unidos. Empleo, ventas minoristas, encuestas de confianza del sector manufacturero y servicios quedaron por debajo de las estimaciones y del registro previo lo que apuntala la hipótesis del fin de subidas de tipos por parte de la Fed. En Europa, economías como Alemania y Francia han mostrado cifras de crecimiento trimestral negativas.

Las subidas en las bolsas llegaron a los dos dígitos en el caso del Nasdaq o el Ibex-35 (+10,67% y +11,54% respectivamente). En Wall Street las alzas fueron generalizadas, dándose un menor efecto concentración al visto durante el resto del ejercicio. La mayoría de selectivos estadounidenses quedaron cerca de recuperar totalmente las caídas acumuladas desde agosto.

En cuanto a la renta fija, los ascensos de precio fueron notables, permitiendo así una relajación de la TIR con la consecuente calma para el mercado. La referencia USA a 10 años cerró el mes en el 4,33% muy lejos del 5,00% registrado en octubre. Los vencimientos largos se han visto más favorecidos al experimentar una mayor contracción de TIR.

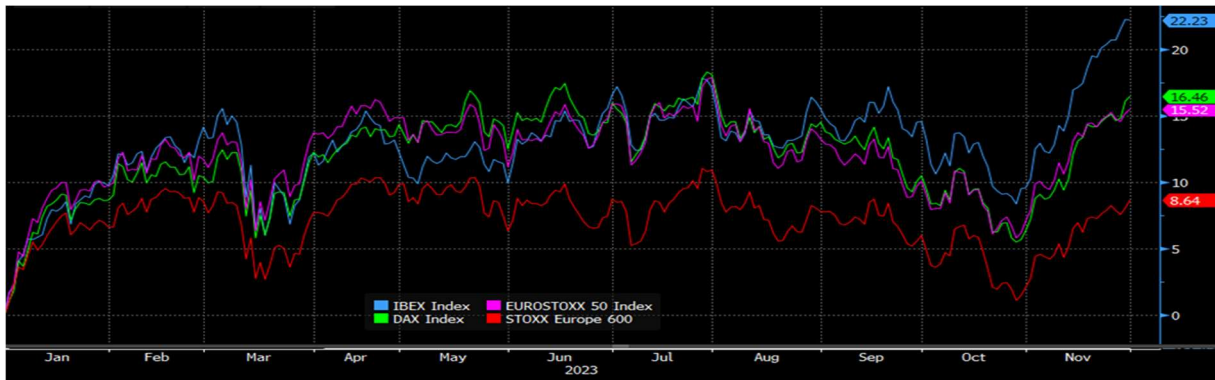
Evolución Mercados USA



Rentabilidad S&P 500 por sectores

Name	Wgt	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
Investable Universe (503)	100.0%	<Enter Filter>	9.6%	10.7%	1.4%	91.0%	764.0B
31) Technology (79)	30.8%	49.7%	13.3%	8.7%	0.8%	95.3%	1.5T
32) Communications (25)	13.3%	49.6%	7.6%	13.9%	0.5%	92.8%	1.2T
33) Consumer Discretionary (52)	10.3%	36.7%	11.7%	12.2%	0.8%	90.1%	716.9B
34) Industrials (71)	7.4%	10.1%	9.6%	8.2%	1.7%	89.8%	73.6B
35) Financials (59)	9.5%	8.4%	12.1%	8.0%	2.2%	91.3%	264.9B
36) Materials (29)	2.2%	8.0%	8.9%	8.7%	2.1%	88.8%	71.7B
37) Real Estate (30)	2.2%	3.4%	14.6%	7.5%	3.8%	86.3%	49.8B
38) Health Care (64)	11.8%	-1.5%	6.2%	12.7%	1.7%	86.0%	224.6B
39) Consumer Staples (38)	6.5%	-2.0%	3.8%	10.6%	2.7%	87.3%	202.9B
40) Energy (26)	3.9%	-3.3%	-0.4%	21.1%	3.3%	84.9%	182.1B
41) Utilities (30)	2.2%	-8.7%	6.1%	8.4%	3.6%	83.5%	47.5B

Evolución Mercados Europa



Rentabilidad EuroStoxx 50 por sectores

Name	Wgt	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
Investable Universe (50)	100.0%	<Enter Filter>	9.1%	13.2%	3.0%	90.9%	143.5B
31) Financials (11)	14.6%	29.4%	7.2%	20.3%	5.2%	95.2%	64.6B
32) Industrials (6)	12.6%	27.3%	14.6%	10.3%	2.4%	96.7%	101.7B
33) Technology (5)	12.9%	26.5%	17.5%	6.6%	1.1%	90.2%	205.9B
34) Materials (3)	3.9%	23.3%	8.5%	7.3%	3.5%	93.8%	73.4B
35) Utilities (2)	3.4%	21.0%	9.6%	11.6%	5.1%	95.9%	75.4B
36) Consumer Discretionary (11)	26.5%	19.2%	8.5%	14.9%	2.9%	85.5%	201.5B
37) Consumer Staples (5)	11.1%	15.7%	8.0%	4.9%	1.8%	93.0%	171.3B
38) Energy (2)	4.9%	14.0%	-0.8%	14.4%	5.1%	96.0%	136.0B
39) Communications (2)	4.7%	10.8%	10.5%	22.2%	2.1%	90.2%	106.4B
40) Health Care (3)	5.3%	-5.4%	-2.0%	22.6%	3.8%	80.8%	95.1B

Tipos de interés

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	4,50	4,00
AREA	BANDA INFERIOR	BANDA SUPERIOR
RESERVA FEDERAL (EEUU)	5,25	5,50
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	5,25	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado)

Pais	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	3,66	3,67	3,40
España	3,61	3,72	3,47
Francia	3,78	3,76	3,55
Grecia	4,07	3,91	3,74
Italia	3,71	3,81	3,62
Irlanda	3,96	4,03	3,93
Portugal	3,21	3,03	3,47
Reino Unido	5,27	5,35	4,89
Estados Unidos	5,39	5,40	5,13

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

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	2,74	2,81	0,07
España	2,89	3,28	0,39
Francia	2,83	3,23	0,40
Grecia	3,21	3,08	-0,13
Italia	3,24	3,42	0,18
Portugal	2,77	2,82	0,05
Reino Unido	3,53	4,59	1,06
Estados Unidos	4,43	4,68	0,25

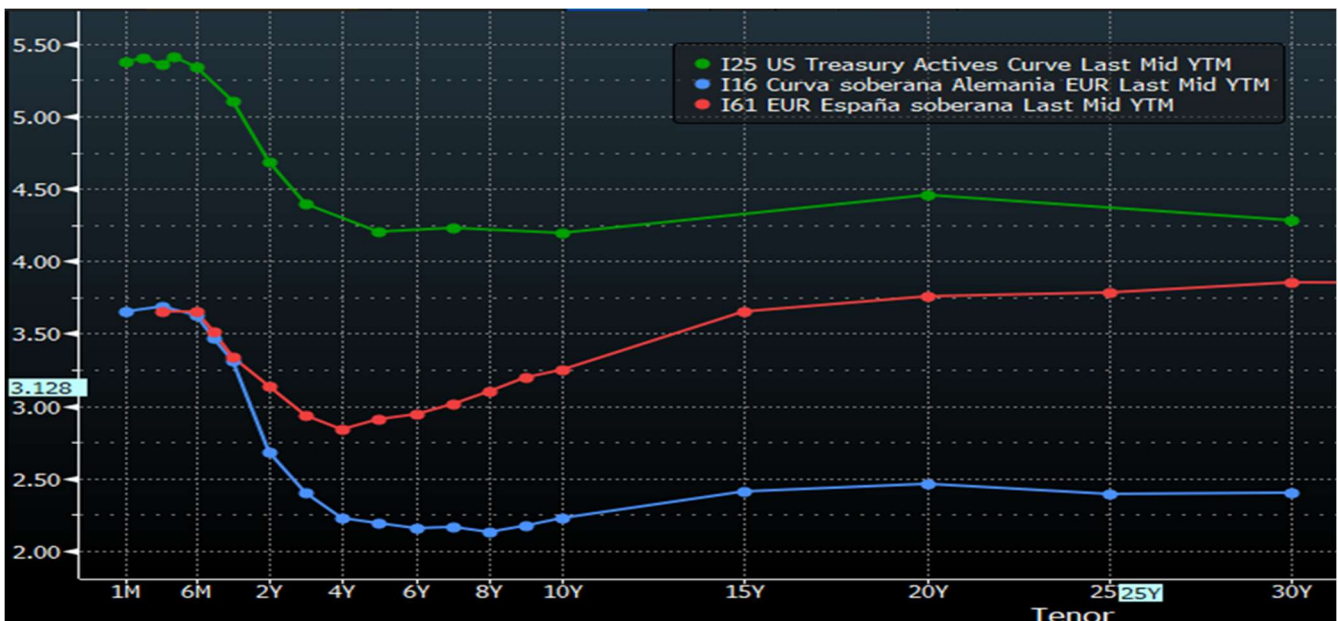
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	2,57	2,37	-0,19
España	3,14	3,09	-0,05
Francia	2,87	2,75	-0,12
Grecia	3,60	3,13	-0,47
Italia	4,00	3,62	-0,38
Irlanda	2,82	2,65	-0,17
Portugal	2,95	2,74	-0,21
Reino Unido	3,60	4,17	0,56
Estados Unidos	4,00	4,27	0,26

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

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	2,57	2,45	-0,12	-
España	3,65	3,47	-0,18	102,40
Francia	3,11	3,02	-0,09	57,40
Grecia	4,57	3,67	-0,89	122,70
Italia	4,70	4,23	-0,47	178,00
Irlanda	3,08	2,82	-0,25	37,80
Portugal	3,58	3,11	-0,47	66,40
Reino Unido	3,66	4,17	0,51	172,74
Estados Unidos	3,87	4,33	0,45	188,14

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-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
USD / EUR	1,0705	1,0888	-2,96%	-1,71%
JPY / EUR	140,4100	161,3700	-0,60%	-14,93%
GBP / EUR	0,8853	0,8625	0,89%	2,58%
CHF / EUR	0,9896	0,9529	1,03%	3,70%
JPY / USD	131,1200	148,2000	2,29%	-13,03%
GBP / USD	0,8276	0,7922	3,72%	4,28%
CHF / USD	0,9245	0,8752	3,87%	5,33%

Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD

FX Emergentes	diciembre-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
Peso Mex / USD	0,0513	0,0575	-3,81%	-12,17%
Brasil Real / USD	0,1892	0,2033	-2,42%	-7,45%
Yuan / USD	0,1450	0,1402	-2,54%	3,33%
Rub. Ruso / USD	0,0135	0,0111	-3,83%	17,38%
Rup. India / USD	0,0121	0,0120	0,17%	0,79%

Materias Primas

Commodities	diciembre-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
Índice CRB	554,78	529,90	-1,78%	-4,48%
Brent (\$/barril)	85,91	82,83	-5,24%	-3,59%
Oro (\$/onza)	1.824,02	2.036,41	2,65%	11,64%

Resumen macroeconómico Europa

Zona euro

ZONA EURO	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,60	1,80	1,60	-6,10	5,90	3,40	0,50
IPC (% anual)	1,53	1,76	1,19	0,25	2,60	8,36	5,50
Tasa de Paro	9,15	8,22	7,59	7,97	7,72	6,73	6,50
B. Cta Cte (% del PIB)	3,10	3,25	2,80	2,05	2,70	0,40	1,50
Presupuesto (% del PIB)	-1,20	-0,70	-0,80	-9,25	-6,90	-3,65	-3,30
Deuda/PIB	87,72	85,74	83,71	96,78	94,77	90,97	89,60

España

ESPAÑA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	3,00	2,30	2,00	-11,20	6,40	5,80	2,35
IPC (% anual)	2,03	1,73	0,77	-0,33	3,01	8,34	3,50
Tasa de Paro	17,20	15,30	14,15	16,00	15,10	12,80	12,10
B. Cta Cte (% del PIB)	2,77	1,88	2,11	0,75	0,85	0,40	2,10
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,70	-2,30	-12,20	-8,30	-4,85	-4,00
Deuda/PIB	101,80	100,42	98,22	120,27	116,77	111,60	107,28

Alemania

ALEMANIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,70	1,00	1,10	-3,80	3,20	1,80	-0,20
IPC (% anual)	1,71	1,94	1,36	0,36	3,23	8,63	6,10
Tasa de Paro	5,69	5,19	4,99	5,90	5,68	5,28	5,70
B. Cta Cte (% del PIB)	7,95	7,26	7,02	6,20	6,70	3,70	6,00
Presupuesto (% del PIB)	1,30	1,90	1,50	-4,30	-4,60	-3,20	-2,40
Deuda/PIB	65,21	61,91	59,55	68,75	68,96	66,11	65,86

Italia

ITALIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	1,70	0,90	0,50	-9,00	8,30	3,70	0,70
IPC (% anual)	1,33	1,26	0,65	-0,15	1,96	8,72	6,10
Tasa de Paro	11,30	10,61	9,90	9,34	9,52	8,11	7,70
B. Cta Cte (% del PIB)	2,65	2,61	3,26	3,89	2,42	-1,47	0,35
Presupuesto (% del PIB)	-2,40	-2,20	-1,50	-9,60	-8,80	-5,50	-5,40
Deuda/PIB	134,16	134,44	134,15	154,93	149,89	144,41	143,73

Francia

FRANCIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,30	1,90	1,80	-7,50	6,40	2,50	0,80
IPC (% anual)	1,17	2,10	1,31	0,54	2,08	5,90	5,70
Tasa de Paro	9,41	9,02	8,43	8,03	7,87	7,32	7,30
B. Cta Cte (% del PIB)	-0,80	-0,84	-0,80	-2,15	-0,90	-2,10	-1,00
Presupuesto (% del PIB)	-2,96	-2,29	-3,06	-8,99	-6,48	-3,95	-4,90
Deuda/PIB	98,13	97,78	97,43	114,65	112,96	111,80	110,03

Resumen macroeconómico exterior

Estados Unidos

ESTADOS UNIDOS	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,50	3,00	2,50	-2,20	5,70	2,10	2,40
IPC (% anual)	2,12	2,45	1,82	1,23	4,70	8,00	4,10
Tasa de Paro	4,36	3,89	3,68	8,09	5,37	3,60	3,70
B. Cta Cte (% del PIB)	-1,87	-2,13	-2,05	-2,80	-3,50	-3,90	-3,10
Presupuesto (% del PIB)	-3,50	-4,10	-4,75	-16,00	-12,40	-4,40	-6,20
Deuda/PIB	106,21	107,44	108,75	133,50	126,42	121,31	123,29

Japón

JAPÓN	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	1,65	0,65	-0,40	-4,20	1,70	1,10	1,70
IPC (% anual)	0,48	0,99	0,48	-0,02	-0,20	2,50	3,20
Tasa de Paro	2,82	2,43	2,36	2,78	2,80	2,60	2,60
B. Cta Cte (% del PIB)	4,12	3,50	3,45	3,15	2,80	1,90	3,30
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,47	-3,03	-8,97	-8,50	-6,80	-5,50
Deuda/PIB	231,32	232,39	236,43	258,61	255,07	260,08	255,24

Reino Unido

REINO UNIDO	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,65	1,43	1,65	-10,35	7,20	4,00	0,50
IPC (% anual)	2,68	2,48	1,79	0,85	2,60	9,10	7,40
Tasa de Paro	4,42	4,11	3,83	4,45	4,60	3,70	4,20
B. Cta Cte (% del PIB)	-3,49	-3,93	-2,69	-2,30	-3,40	-4,90	-3,20
Presupuesto (% del PIB)	-2,61	-2,39	-2,35	-12,87	-8,00	-6,40	-4,85
Deuda/PIB	85,64	85,15	84,49	104,59	105,16	101,86	104,14

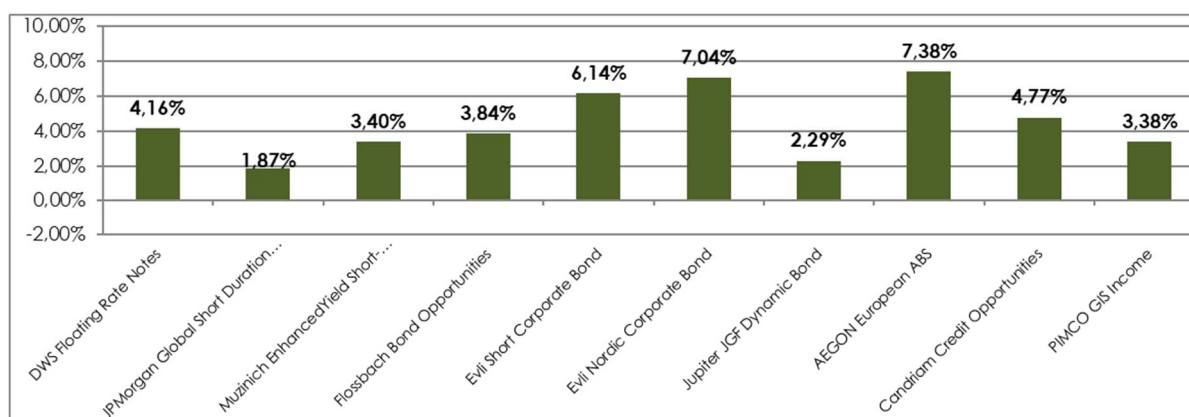
Fondos

Fondos Monetarios

MONETARIOS:	30/12/2022	30/11/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Pictet Short Term Money Market	136,77	140,71	2,88%	0,33%
Credit Suisse CP	12,81	13,27	3,60%	0,42%
March RF CP	9,80	10,10	3,03%	0,43%
JPMF USD Liquidity	14.153,29	14.799,75	4,57%	0,49%

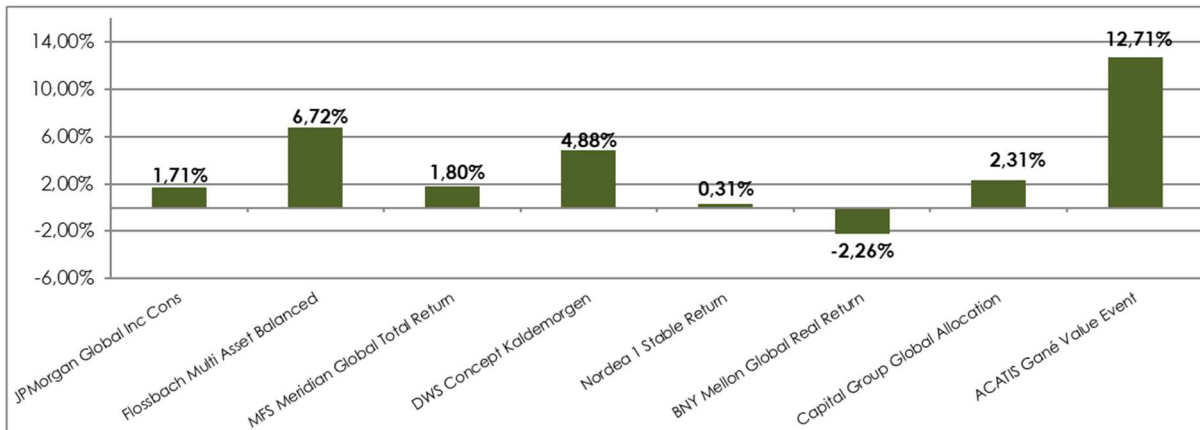
Renta fija

RENTA FIJA:	30/12/2022	30/11/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
DWS Floating Rate Notes	83,42	86,89	4,16%	0,47%
JPMorgan Global Short Duration Bond	70,97	72,30	1,87%	1,03%
Muzinich EnhancedYield Short-Term	99,22	102,59	3,40%	1,37%
Flossbach Bond Opportunities	111,79	116,08	3,84%	4,28%
Evli Short Corporate Bond	99,67	105,79	6,14%	1,30%
Evli Nordic Corporate Bond	140,20	150,07	7,04%	1,41%
Jupiter JGF Dynamic Bond	12,22	12,50	2,29%	4,95%
AEGON European ABS	10,34	11,10	7,38%	0,84%
Candriam Credit Opportunities	158,58	166,14	4,77%	1,26%
PIMCO GIS Income	13,61	14,07	3,38%	3,76%



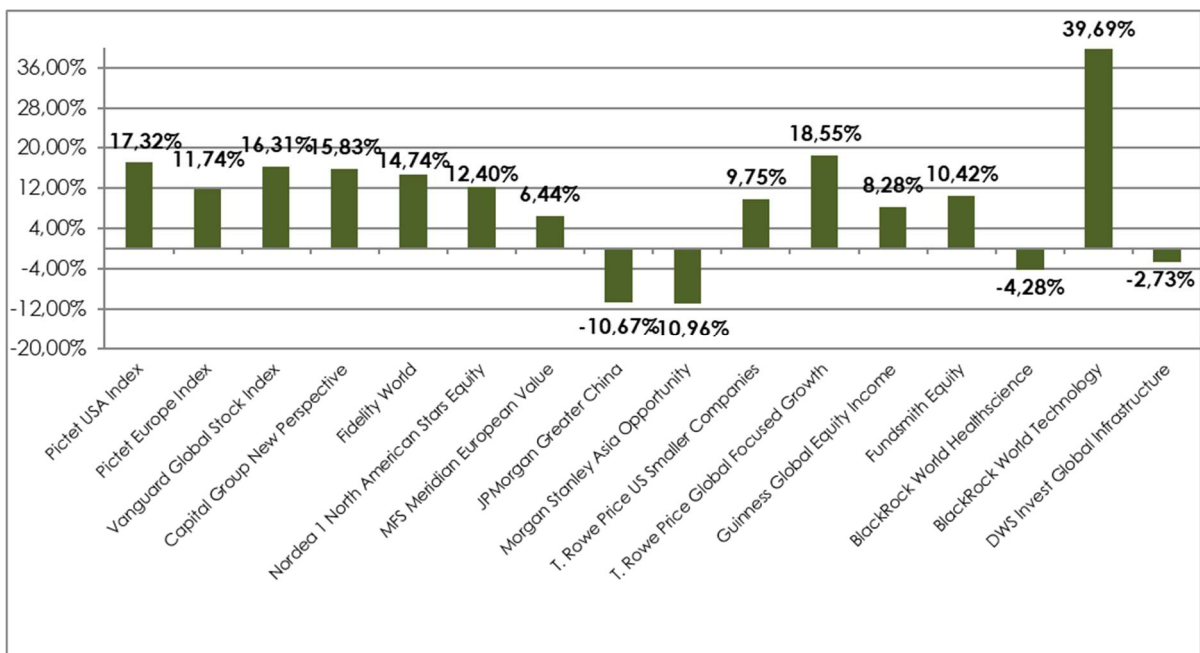
Mixtos

MIXTOS:	30/12/2022	30/11/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
JPMorgan Global Inc Cons	101,66	103,40	1,71%	4,62%
Flossbach Multi Asset Balanced	122,49	130,72	6,72%	3,65%
MFS Meridian Global Total Return	11,69	11,90	1,80%	5,87%
DWS Concept Kaldemorgen	114,23	119,80	4,88%	2,22%
Nordea 1 Stable Return	18,21	18,27	0,31%	1,71%
BNY Mellon Global Real Return	1,12	1,09	-2,26%	3,62%
Capital Group Global Allocation	17,30	17,70	2,31%	5,48%
ACATIS Gané Value Event	101,85	114,80	12,71%	2,76%



Renta variable

RENDA VARIABLE:	30/12/2022	30/11/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Pictet USA Index	298,84	350,59	17,32%	8,82%
Pictet Europe Index	237,23	265,09	11,74%	6,50%
Vanguard Global Stock Index	24,42	28,41	16,31%	8,12%
Capital Group New Perspective	14,97	17,34	15,83%	7,84%
Fidelity World	12,35	14,17	14,74%	8,58%
Nordea 1 North American Stars Equity	150,64	169,32	12,40%	7,64%
MFS Meridian European Value	21,91	23,32	6,44%	5,76%
JPMorgan Greater China	155,99	139,34	-10,67%	2,24%
Morgan Stanley Asia Opportunity	42,87	38,17	-10,96%	2,36%
T. Rowe Price US Smaller Companies	12,72	13,96	9,75%	9,83%
T. Rowe Price Global Focused Growth	12,29	14,57	18,55%	10,13%
Guinness Global Equity Income	18,21	19,71	8,28%	3,85%
Fundsmith Equity	50,51	55,78	10,42%	5,15%
BlackRock World Healthscience	12,15	11,63	-4,28%	3,93%
BlackRock World Technology	9,60	13,41	39,69%	14,42%
DWS Invest Global Infrastructure	122,18	118,85	-2,73%	8,26%



Alternativos

ALTERNATIVOS	30/12/2022	30/11/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hdg.	24,32	26,56	9,21%	2,17%

