

## CONTINÚAN LAS GANANCIAS EN LAS BOLSAS, LIDERADAS POR LOS SECTORES CÍCLICOS. NUEVOS MÁXIMOS HISTÓRICOS EN ESTADOS UNIDOS.

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

**Continúa el avance de los mercados globales de renta variable, liderado por los avances de los sectores más sensibles al ciclo económico.** En este contexto, el índice MSCI global acumula un alza del +13% en noviembre, en su mejor mes desde su creación en 1988. Los mercados siguen guiados por el mayor optimismo dado los progresos sobre las vacunas que mejoran la posibilidad de la recuperación económica mundial en 2021. Además, el escenario de una transición pacífica de poder en la Casa Blanca reduce la incertidumbre en el corto plazo a lo que se unió la posible nominación de Janet Yellen como Secretaria del Tesoro, lo que se espera reduzca las recientes fricciones con la Fed.

**El Banco Central Europeo abre la puerta a retirar la prohibición a la banca de repartir dividendos en 2021.** La decisión se basaría teniendo en cuenta varios requisitos de capital, poniendo la lupa en el uso de modelos internos y el esfuerzo en provisiones. Desde el organismo destacan la mejor solvencia con la que afronta la banca esta crisis, en comparación con 2008. La noticia se produce tras las esperanzas del supervisor alemán para retirar los dividendos el próximo año.

### DATOS MACROECONÓMICOS

**Se acelera el retroceso de la confianza empresarial en Alemania ante los confinamientos.** En noviembre el índice IFO de clima empresarial ha bajado hasta niveles de 90,7 desde el 92,5 del mes anterior. Además, este retroceso se debió principalmente por la caída del componente de expectativas, que retrocedió hasta el 91,5 desde el 94,7 anterior y un dato que quedó por debajo de las expectativas y señala que la actividad continuará deteriorándose en los próximos meses.

**También en Estados Unidos, los indicadores de confianza de los consumidores se deterioran justo en el mes de comienzo de la temporada de compras navideñas.** En concreto, ayer conocimos el índice de confianza de los consumidores de la Conference Board, que decepcionó al caer hasta niveles de 96,1 desde el 101,4 anterior y también con el componente de expectativas siendo el que empujó a la baja la confianza de los consumidores al caer hasta el 89,5 desde el 98,2 anterior.

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

---

**Vuelven las compras a Europa** (IBEX+2,03%; EuroStoxx 50 +1,3%). El optimismo imperó en la sesión de ayer en las bolsas europeas donde la mayoría de países cerraron en positivo. A nivel sectorial energía (+5,27%) destacó sobre el resto de sectores con el rally en el precio del petróleo. También se comportó bien el sector bancario (+3,58%). A nivel nacional el Ibex cruzó la barrera de los 8.100 puntos alcanzando los máximos tras las caídas de marzo con una sesión donde vinieron muy fuerte los sectores cíclicos como energía (+6,27%), materias primas (+5,62%) y financieros (+4,42%) lo que favoreció el mejor comportamiento de la bolsa española frente a la de otros países.

**Sesión de más avances en las bolsas estadounidenses que dejan nuevos máximos históricos** (S&P +1,62%; Nasdaq +1,31%), el cúmulo de buenas noticias de la semana acerca del desarrollo de vacuna, la colaboración del equipo de Trump en la transición presidencial y la buena acogida de Yellen como posible Secretaria del Tesoro han permitido alcanzar al Dow Jones los 30.000 puntos y hacer que el S&P 500 vuelva a marcar máximos de todos los tiempos. Sectorialmente, al igual que en el resto de bolsas globales, el protagonista de la sesión de ayer fue el sector de energía (+5,16%) y también se comportaron mejor que la media financieros (+3,53%) y materias primas (+2,50%). Recordemos que hoy será la última sesión completa de la semana. El jueves 26 de noviembre las bolsas americanas estarán cerradas y el viernes 27 tendrán media sesión.

**Las bolsas asiáticas atemperan el rally global.** En China, el índice CSI 300 cae un 1,23% ante un movimiento conservador por parte del Banco Central Chino que frena la llegada de más estímulos e incluso se plantea la retirada de parte de los mismos. En Hong Kong, el Hang Seng avanza un 0,21% sostenido por el sector financiero gracias a que HSBC (+6,04%) pueda volver a pagar dividendos ante unos reguladores británicos más proclives a levantar las restricciones en los próximos meses. Finalmente en Japón el Topix sube un 0,3% en una sesión de más a menos contagiado por las caídas en China.

**Sesión con subidas para las rentabilidades de los bonos de mayor calidad.** El mercado de deuda pública entra en un periodo de estabilidad a la espera de los movimientos de los Bancos Centrales en las reuniones de diciembre. El interés del bono americano a 10 años subió 3 p.b. en la sesión de ayer, situándose esta mañana en 0,87% tras abrir esta mañana con ligeras correcciones de 1 p.b.. En Alemania, sesión con algunas subidas durante la sesión de ayer de 2 p.b., abriendo esta mañana con ligeras alzas de 1 p.b.. El tipo se encuentra en -0,55% esta mañana.

**En la periferia, comportamiento menos direccional para las rentabilidades de los bonos.** La TIR del bono italiano a 10 años retrocedió 1 p.b.. Esta mañana, abre con ligeras alzas recuperando el punto, y se encuentra en 0,58%. La prima de riesgo frente a Alemania se sitúa en los 117 p.b.. En cuanto a España, jornada sin cambios en la sesión de ayer, abriendo esta mañana con ligeras alzas de 1 p.b., encontrándose en 0,08%, permaneciendo aún cercano a la zona de sus mínimos históricos. En cuanto a la prima de riesgo frente a Alemania, esta se sitúa en los 63 p.b..

**En el mercado de divisas, sesión con alzas para el Euro en la sesión de ayer, situándose esta mañana en niveles por encima del 1,19.** El cruce EUR/USD ganó +0,41% en la sesión de ayer. Cotiza esta mañana con subidas de +0,30%, encontrándose en 1,1924 EUR/USD. En Reino Unido, sesión de ligera depreciación en la sesión de ayer -0,12%, con prolongación de las caídas de -0,28% en la apertura esta mañana. El cruce con el Euro se encuentra en 0,8922 EUR/GBP. En cuanto al YEN, jornada con correcciones durante la sesión de ayer -0,32%, abriendo esta mañana prolongando las correcciones -0,25%. El cruce con el Euro se encuentra en 124,49 EUR/JPY.

**En el mercado de materias primas, el petróleo se dispara y cotizan en máximos desde marzo.** El Brent avanzó ayer un 3,80%, subiendo esta mañana un 0,80% hasta los 48,17\$/baril. El optimismo acerca de las vacunas continúa impulsando el precio del crudo, con mayores expectativas de demanda para 2021. Por su parte, el oro continúa en caída libre, con un retroceso ayer del -1,54%, cotizando en 1.811\$/onza a estas horas. Al igual que con el crudo, el oro descuenta un escenario económico más optimista para el próximo año por las buenas noticias acerca de las vacunas.



## **AGENDA DE LA JORNADA**

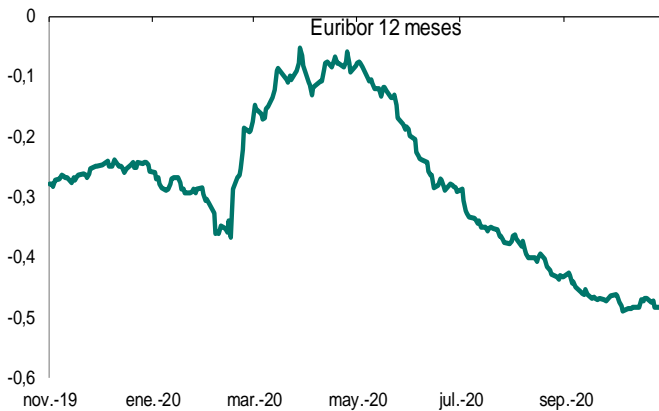
---

Tendremos una sesión sin grandes referencias macroeconómicas en Europa y donde la atención estará en los datos de actividad de Estados Unidos. Hoy conoceremos la revisión del dato del PIB del 3T y además se publicará cifras de gasto e ingresos personales. Además, también serán importantes las actas de la Fed de su última reunión.

## EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

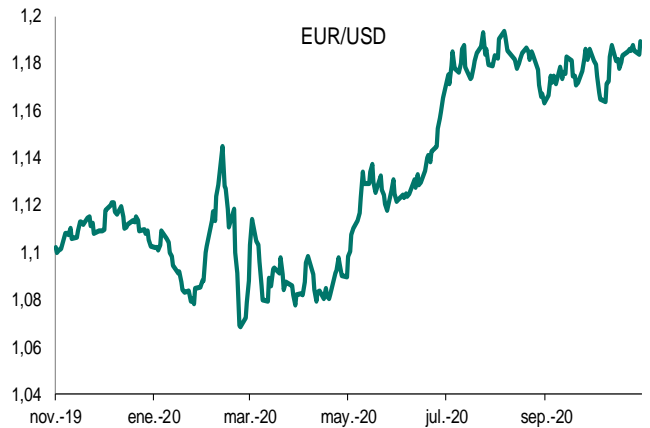
### Euribor

	24-11-20	1 día	1 mes	31-12-19
1 mes	-0,54%	-0,54%	-0,54%	-0,44%
3 meses	-0,52%	-0,53%	-0,51%	-0,38%
6 meses	-0,51%	-0,51%	-0,50%	-0,32%
12 meses	-0,48%	-0,48%	-0,46%	-0,25%



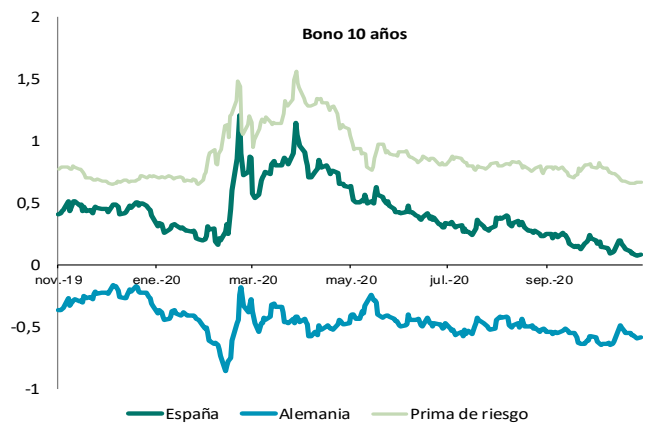
### Divisa

	24-11-20	1 día	1 mes	31-12-19
EUR/USD	1,190	1,189	1,181	1,121
EUR/GBP	0,890	0,890	0,907	0,846
EUR/CHF	1,084	1,084	1,072	1,086
EUR/JPY	124,360	124,200	123,810	121,770

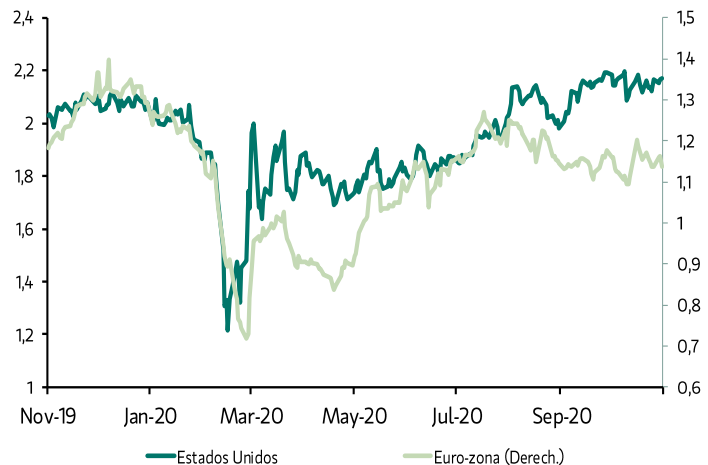
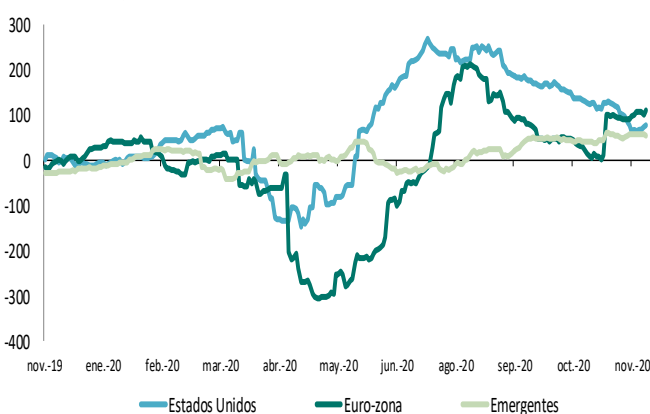


### Deuda Pública

	Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	0,16%	0,16%	1,61%
	5 años	0,39%	0,40%	0,38%
	10 años	0,87%	0,88%	0,84%
	30 años	1,59%	1,61%	1,64%
Alemania	2 años	-0,75%	-0,74%	-0,76%
	5 años	-0,75%	-0,75%	-0,77%
	10 años	-0,56%	-0,56%	-0,57%
	30 años	-0,15%	-0,15%	-0,15%
España	2 años	-0,58%	-0,58%	-0,55%
	5 años	-0,37%	-0,37%	-0,28%
	10 años	0,08%	0,07%	0,20%
	30 años	0,90%	0,90%	1,00%
Reino Unido	2 años	-0,02%	-0,03%	-0,03%
	5 años	0,02%	0,01%	-0,03%
	10 años	0,33%	0,32%	0,28%
	30 años	0,90%	0,90%	0,85%



### Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

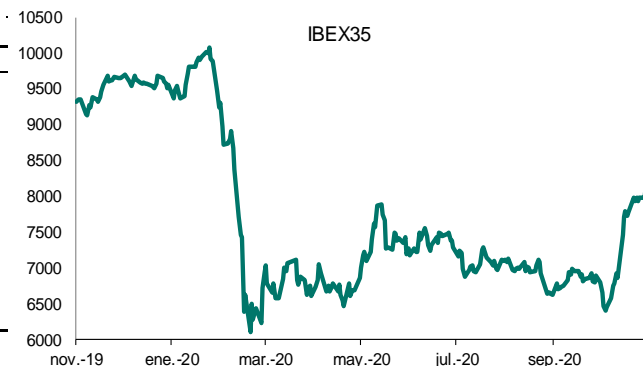
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,01%	1,61%	7,31%	7,92%
	TIR	1,4%	1,6%	2,2%	2,3%
	Duración	7,5	7,4	6,9	6,9
	Diferencial	108	124	98	111
High Yield	Rentabilidad	0,34%	2,75%	4,66%	7,05%
	TIR	4,5%	5,2%	4,8%	5,4%
	Duración	3,5	3,6	3,1	3,2
	Diferencial	419	485	347	402



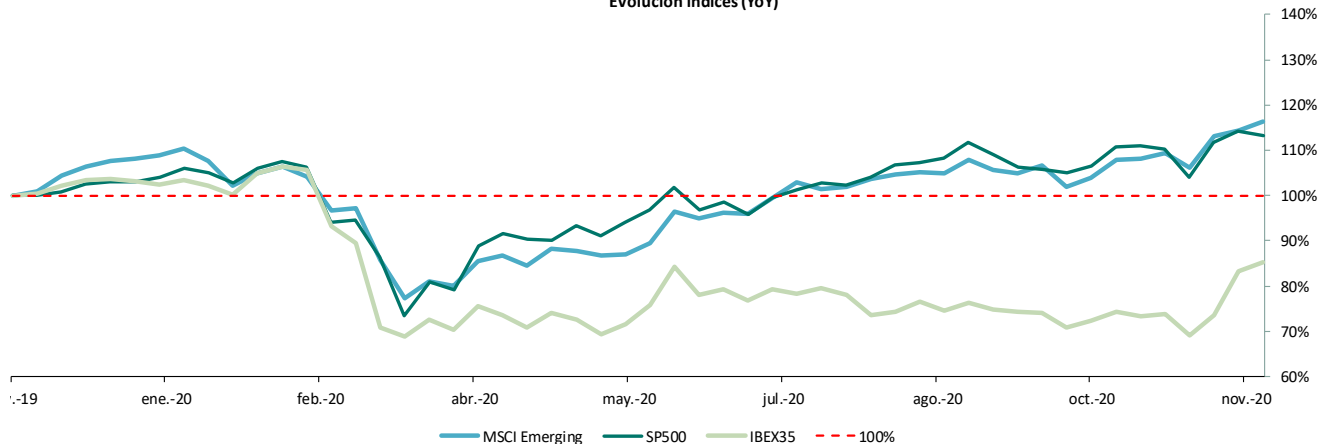
Renta Variable

	24-11-20	1 día	1 mes	31-12-19
MSCI World	620,47	1,43%	6,63%	9,77%
SP500	3.635,41	1,62%	4,91%	12,52%
Eurostoxx50	3.507,98	1,30%	9,66%	-6,33%
Topix	1.767,67	0,30%	8,76%	2,69%
IBEX35	8.143,20	2,03%	18,13%	-14,72%
FTSE 100	6.432,17	1,55%	9,76%	-14,72%
MSCI Brazil	1.672,54	3,00%	13,12%	-29,52%
MSCI China	108,51	0,37%	4,80%	26,62%
MSCI Emerging	1.225,99	0,45%	7,88%	9,99%



(\*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	24/11/2020	1 día	1 mes	YTD
Brent	48,33	0,98%	15,71%	-26,77%
Oro	1807,58	0,00%	-4,97%	19,13%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,87%	0,65%	0,94%
Torrenova	1,94%	-0,94%	-0,94%
Bellver	4,84%	-1,52%	0,00%
March Global	8,14%	-12,49%	-9,45%
March Iberiar	13,76%	-12,66%	-11,32%
March Fam. I	9,83%	-5,28%	-3,80%