

**SIGUE LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS**Comentario económico semanal

**Continúa la cumbre COP26 para luchar contra el cambio climático.** El domingo pasado comenzó la reunión COP26, que reúne a los principales líderes mundiales para intentar llegar a acuerdos para combatir el cambio climático. Una de las noticias más sonadas han sido las ausencias de Rusia y China. También la noticia de que India pospondrá el objetivo de emisiones neutras de carbono a la atmósfera hasta al menos 2070. Una de las propuestas que ha trascendido esta semana es la introducción de impuestos a determinadas industrias para reducir emisiones. Entre las industrias mencionadas están la del acero, química y cementeras. Algunos países se han mostrado críticos ante estas propuestas, ya que benefician a los países más desarrollados que tienen una ventaja competitiva a la hora de producir con menores emisiones como, por ejemplo: Japón, la Unión Europea o EEUU. Los expertos aseguran que esta clase de medidas “nacen muertas”, ya que no se espera que reciba el apoyo de China, India o Rusia.

**Siguen las negociaciones para formar gobierno en Alemania:** las negociaciones para formar gobierno en Alemania siguen adelante y se van conociendo los detalles de lo que podría suponer un giro hacia políticas fiscales más laxas en el seno de la Unión Europea. Una de las medidas que están discutiendo es una relajación de las medidas sobre las reglas que rigen los límites de deuda en Alemania, que permitiría un incremento de esta por tercer año consecutivo. Otro de los puntos es la creación de un fondo para combatir la crisis climática. También se ha discutido la posibilidad de posponer el primer repago de la deuda que se ha generado como consecuencia de la pandemia desde 2023 hasta 2028. Todas estas medidas indican una relajación de las medidas fiscales.

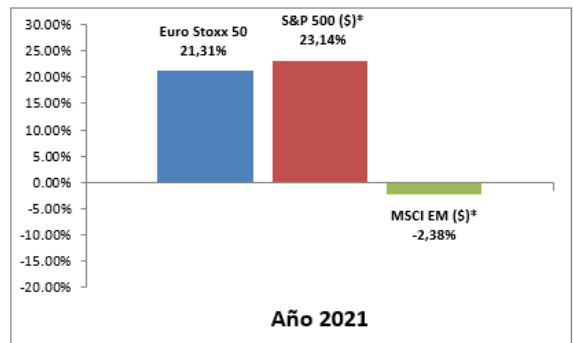
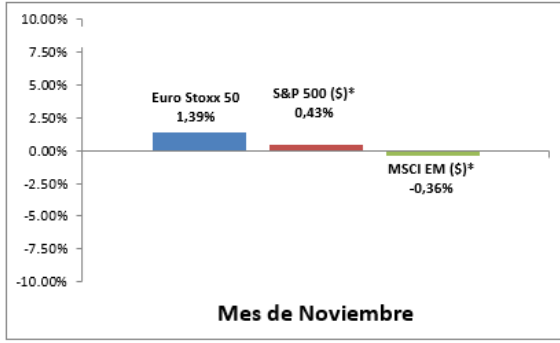
Comportamiento de los activos financieros

**Noviembre comienza en positivo en la renta variable.** El mercado sigue al alza siguiendo la buena presentación de resultados del tercer trimestre. El Eurostoxx 50 sube un 1,39% durante los primeros días del mes de noviembre, acumulando una rentabilidad del 21,31% desde principio de año. Por su parte el S&P500, sigue marcando máximos históricos, y ya van 80 desde principios de año, sube un 0,41% durante el mes, acumulando una rentabilidad del 23,12% desde principio de año.

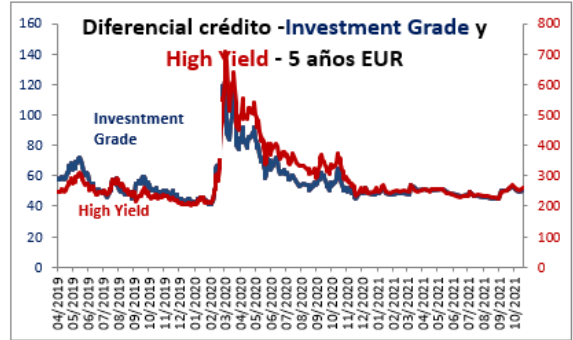
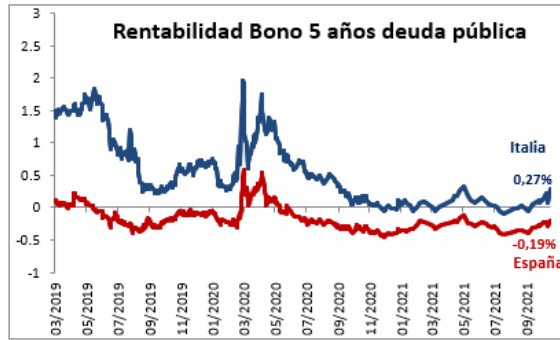
**Repunta con fuerza la rentabilidad de la deuda.** En Europa, el mercado sigue presionando con un repunte en la TIR, indicando que espera un repunte de tipos antes de lo previsto. La TIR del bono español a 10 años se relaja ligeramente hasta los 52 puntos básicos, mientras que para la misma referencia del bono italiano se sitúa en un 104 pb. En EEUU, los inversores están atentos a las conclusiones de la reunión de la FED. La TIR del bono estadounidense a 10 años se sitúa en el 1,56%.

**Los diferenciales de deuda corporativa repuntan ligeramente.** El spread del índice Itraxx en divisa euro para el plazo de cinco años en deuda de grado de inversión se sitúa en torno a los 50 puntos, mientras que el spread de la deuda high yield o de peor calidad crediticia se sitúa en los 259 puntos.

RENDA VARIABLE



RENDA FIJA



(\*) Datos a las 18:00 CET  
Fuente: Factset

Departamento de Análisis  
IberCaja Gestión