

SIGUE LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROSComentario económico semanal

Nueva sorpresa al alza de la inflación en EEUU. El IPC estadounidense del mes de octubre ha vuelto a sorprender al consenso al alza situándose en el 6,2% en términos interanuales frente al consenso que espera un 5,9% y subiendo con fuerza con respecto al mes anterior (5,4%). La inflación subyacente también repuntó con fuerza, situándose en el 4,6% frente al 4,3% esperado y subiendo desde el 4,0% del mes de septiembre. La composición puso de manifiesto un fuerte repunte del precio de las commodities y de los precios de la energía, especialmente impulsadas por el repunte del precio del petróleo. Los precios del sector servicios y ocio se incrementaron durante el último mes como consecuencia de una mayor apertura de la economía tras controlar el repunte de la variante delta. Estas lecturas de inflación pondrán mayor presión sobre la FED para que acelere el ritmo de normalización de su política monetaria.

Más voces en Europa alertan de los riesgos de una inflación persistente. El Consejo de Expertos Económicos Alean ha publicado su informe anual en el cual anima al BCE a normalizar su política monetaria. En el informe se destaca que la mejor manera para contribuir al crecimiento sostenible de la economía a través de la política monetaria es asegurar la estabilidad en los precios. Alertando que efectos de segundo orden podrían desencadenar una espiral de incremento de salarios y precios que dispare la inflación. En este sentido señala que el impacto de los cuellos de botella en las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía seguirán suponiendo un potencial riesgo durante los próximos meses.

Alivio en el mercado de futuros de gas. Los precios de los futuros del gas han caído casi un 10% tras la noticia de que Gazprom anunciara que está incrementando el flujo de gas hacia Europa. Sin embargo, muchos analistas mantienen la tesis de que el flujo de gas no será abundante hasta que no haya una aprobación por parte de la UE para que comience a funcionar el gasoducto Nord Stream 2.

Francia anuncia la construcción de nuevas centrales nucleares. Tras estar denostada durante muchos años, la energía nuclear vuelve a recuperar brillo como una energía clave para cumplir con los objetivos de descarbonización de la economía. De esta manera, el presidente Macron anunció que Francia volverá a construir centrales nucleares por primera vez en varias décadas para cumplir con los objetivos climáticos.

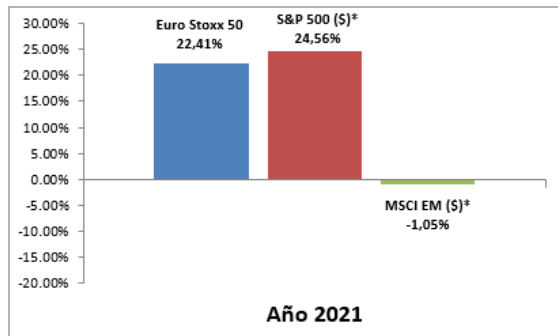
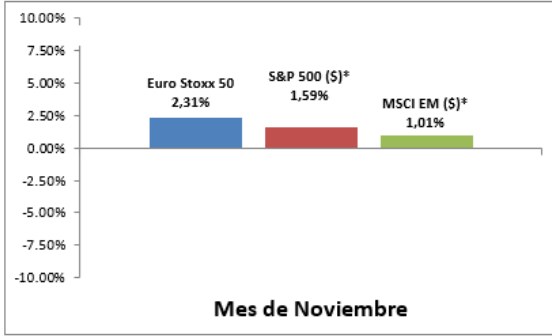
Comportamiento de los activos financieros

La renta variable sigue en positivo al ritmo de una buena presentación de resultados. El mercado sigue al alza con la vista puesta en la buena presentación de resultados, a pesar de que muchas compañías destacan los problemas que están teniendo en las cadenas de suministro. El Eurostoxx 50 sube un 1,39% en noviembre, acumulando una rentabilidad del 21,31% desde principio de año. Por su parte el S&P500 sube un 0,41% durante el mes, acumulando una rentabilidad del 23,12% desde principio de año.

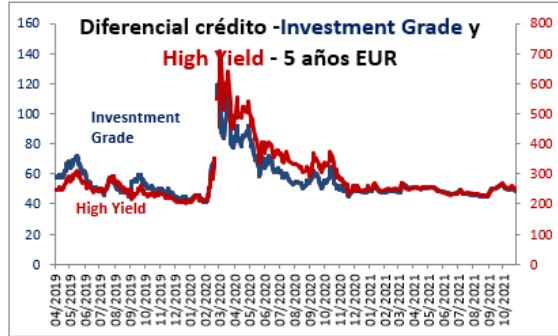
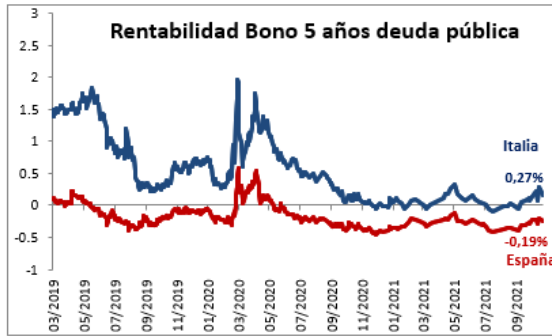
La deuda pública con la vista puesta en la inflación y los bancos centrales. Durante las últimas semanas hemos observado un incremento en la volatilidad de los bonos, cuya rentabilidad se va moviendo como dientes de sierra en función de las noticias que llegan sobre la inflación y los comunicados que hacen los bancos centrales. La TIR del bono español a 10 años se relaja ligeramente hasta los de 45 puntos básicos, mientras que para la misma referencia del bono italiano se sitúa en un 93 pb. La TIR del bono estadounidense a 10 años se sitúa en el 1,52%.

Los diferenciales de deuda corporativa se reducen 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 48,5 puntos, mientras que el spread de la deuda high yield o de peor calidad crediticia se sitúa en los 245 puntos.

RENDA VARIABLE



RENDA FIJA



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

Departamento de Análisis
Ibercaja Gestión