

Comentario mensual del mercado

Noviembre 2021



Resumen: Modo "risk-off" debido a la nueva variante del coronavirus

Tras alcanzar nuevos máximos a mediados de noviembre, la renta variable mundial se vio presionada y perdió un 2,4% en el mes (en términos de USD), mientras que la deuda pública mundial tuvo demanda y ganó un 1,1% (en USD, sin cobertura). Los principales acontecimientos fueron:

- Una nueva variante del coronavirus Omicron que aviva el temor a una desaceleración económica mundial;
- Los inversores se alejan de los activos de riesgo y de los sectores expuestos a la pandemia; y
- Los mercados reducen las expectativas de subidas de tipos a pesar de que la inflación sigue aumentando.

A principios de noviembre, el aumento de las tasas de infección por el virus Covid-19 en Europa central avivó los temores de nuevas restricciones sociales y de una desaceleración económica. El sentimiento de los inversores se tornó entonces bajista, con una caída de los mercados de renta variable a finales de noviembre, al comenzar a propagarse una nueva variante de Covid-19 altamente contagiosa, Omicron, identificada en Sudáfrica. Los inversores temen que las vacunas sean menos eficaces contra ella. Además, las señales contradictorias de los bancos centrales alimentaron la volatilidad. Mientras que los nuevos aumentos de la inflación apoyan el plan de la Reserva Federal de endurecer la política monetaria y reducir más rápidamente los programas de compra de activos, el aumento del Omicron y los posibles efectos económicos negativos favorecen una política más relajada. Durante el mes, las acciones europeas y asiáticas fueron las que más cayeron, mientras que los activos refugio, como los bonos del Estado de alta calidad, y las divisas, como el dólar y el yen, subieron. Los diferenciales de crédito se ampliaron y el precio del petróleo cayó hasta los 70 dólares por barril (Brent) debido a las preocupaciones económicas. El oro terminó el mes más o menos plano.

Estados-Unidos: Datos económicos robustos; elevada tasa de inflación; posible cierre

El indicador PMI composite en EE.UU. descendió ligeramente hasta 56,5 en noviembre, frente a 57,6 (el sector manufacturero 59,1 frente a 58,4 y el de servicios 57,0 frente a 58,7), lo que indica que el crecimiento sigue siendo fuerte, aunque a un ritmo ligeramente inferior. Los precios siguieron subiendo con fuerza, ya que la tasa de inflación de octubre se elevó al 6,2% interanual, en medio de la escasez de oferta y las vacantes de empleo no cubiertas. La tasa de desempleo de octubre bajó al 4,6%. Incluso cuando se conoció la noticia de la variante Omicron del COVID-19, el presidente de la Fed, Jerome Powell, advirtió de una posible reducción más rápida de las compras de activos para luchar contra las tasas de inflación, lo que hizo tambalearse a los inversores. Mientras tanto, el Congreso de EE.UU. ha acordado un acuerdo de financiación temporal que pospone la amenaza de un cierre del gobierno de diciembre a febrero.

Europa: Datos sólidos del PMI; la inflación sigue aumentando; nuevo gobierno alemán

El PMI composite en la zona euro subió a 55,8 en noviembre, desde el mínimo de seis meses de octubre de 54,2, lo que indica que el crecimiento sigue siendo fuerte (como en EE.UU.). La inflación de los precios al consumo en la eurozona se aceleró hasta el 4,9% interanual, la tasa más alta desde julio de 1991. La inflación subyacente subió al 2,6%, la tasa más alta desde 2002, lo que aumentó la presión sobre el BCE, que, no obstante, se mantuvo

Panorama del mercado (a 30/11/2021 en moneda local)

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	1.45%	1.1%	-2.8%
UK 10 años	0.81%	1.9%	-3.8%
Suiza 10 años	-0.23%	1.8%	-2.0%
Alemania 10 años	-0.35%	2.2%	-1.4%
IG mundo (cubierto \$)	1.83%	0.2%	-0.7%
HY mundo (cubierto \$)	5.38%	-1.4%	0.9%

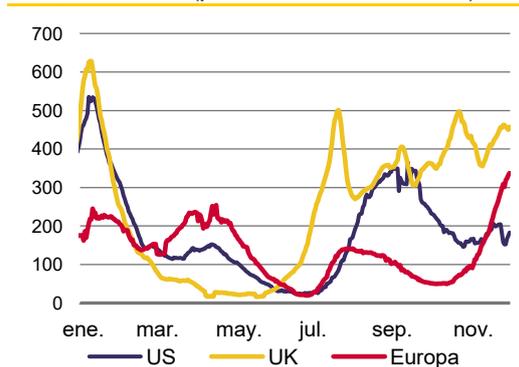
Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	374	-2.4%	14.0%
S&P 500	4,567	-0.7%	23.2%
MSCI UK	12,306	-1.9%	14.1%
SMI	12,160	0.4%	16.9%
Eurostoxx 50	4,063	-4.3%	17.3%
DAX	15,100	-3.8%	10.1%
CAC	6,721	-1.5%	23.9%
Hang Seng	23,475	-7.4%	-11.6%
MSCI EM (\$)	597	-4.1%	-4.3%

Monedas (tipo nominal ponderado por el comercio)			
Dólar americano		1.6%	3.8%
Euro		-0.1%	-2.9%
Yen		1.9%	-6.3%
Libra esterlina		-1.0%	4.3%
Franco suizo		1.4%	1.5%
Yuan chino		1.6%	8.4%

Otros	Nivel	1 m %	1 año %
Oro (\$/onza)	1,775	-0.5%	-6.5%
Brent (\$/bbl)	70.57	-16.4%	36.2%
Cobre (\$/t)	9,516	-3.0%	22.8%

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co

Casos de COVID-19 (por cada 100.000 habitantes)



Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co; 01/01/2021 - 30/11/2021



públicamente dócil. En Alemania se formó el primer gobierno federal de coalición con semáforos bajo la presidencia de Olaf Scholz.

Resto del mundo: El crecimiento de China se acelera; la economía japonesa se recupera; la lira turca colapsa

La producción industrial de China subió un 3,5% interanual en octubre y las ventas minoristas de China crecieron un 4,9% interanual, con una expansión ligeramente superior a la anterior, pero reflejando también los frenos para controlar los brotes de COVID-19 y la escasez de suministros. El PMI composite de Japón subió a 52,5 en noviembre (desde 50,7), lo que indica el mayor ritmo de crecimiento desde octubre de 2018. La recuperación se apoya en la relajación de las restricciones del COVID y el aumento de las tasas de vacunación. La economía de la India se expandió un 8,4% interanual en el tercer trimestre, el cuarto trimestre consecutivo de expansión. La lira turca colapsó hasta alcanzar un mínimo histórico frente al dólar estadounidense. La venta se produjo después de que el presidente turco Erdogan defendiera los continuos recortes de los tipos de interés por parte de su banco central, a pesar de que la inflación se acerca al 20%. Las tensiones geopolíticas entre China y Taiwán se intensificaron en noviembre, cuando aviones de la fuerza aérea china volvieron a entrar en la zona de identificación de defensa aérea de Taiwán.

Wealth Insights

Para saber más sobre nuestros últimos comentarios, visite nuestra [página](#) Wealth Insights.



Información importante

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (el "Banco") con fines meramente informativos y de marketing y para uso exclusivo del destinatario. Salvo en el caso del Banco lo autorice expresamente por escrito, queda prohibida la copia, reproducción, distribución o transmisión de este documento, ya sea de forma parcial o en su totalidad, a cualquier otra persona. Este documento no constituye una recomendación personal o una oferta o invitación a comprar o vender títulos o cualquier otro producto bancario o de inversión. Nada de lo que figura en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. Aunque la información y los datos que aquí figuran se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrecen garantías, ya sea de forma expresa o implícita, ni ahora ni en el futuro, sobre su fiabilidad y, salvo en caso de fraude, el Banco no acepta responsabilidad u obligación alguna con respecto a la imparcialidad, precisión o integridad de este documento o a la información en la que se basa o a la fiabilidad que se le otorgue. En particular, no se ofrecen garantías respecto al alcance o la razonabilidad de cualesquiera proyecciones futuras, objetivos, estimaciones o pronósticos que figuren en este documento. Asimismo, todas las opiniones y datos utilizados en este documento están sujetos a cambios sin previo aviso. Rothschild & Co Bank AG distribuye este documento en Suiza. La legislación u otras regulaciones podrían restringir la distribución de este documento en ciertas jurisdicciones. En consecuencia, los destinatarios del mismo deben informarse acerca de todos los requisitos legales y regulatorios, y cumplirlos. Con el fin de descartar cualquier posible duda, quedan prohibidos la copia, el envío y la introducción de este documento en Estados Unidos, así como su distribución en dicho país o a una persona estadounidense. Rothschild & Co Bank AG tiene su sede social en Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich, Suiza y está autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA).