

COMENTARIO MENSUAL: NOVIEMBRE 2011

Las principales bolsas internacionales registraron retrocesos generalizados en noviembre ante la dimensión alcanzada por la crisis de deuda en Europa. Primero, la noticia del referendun en Grecia bloqueó la ayuda al país por parte de la UE, provocando un cambio de gobierno forzado imponiéndose los tecnócratas y recuperándose a final de mes la aprobación del paquete de ayuda. Sin embargo, la agudización de la crisis acabó de confirmarse al dispararse las primas de riesgo hasta niveles muy delicados de países como Italia y España, provocando también el traspaso de poderes de Berlusconi a otro gobierno tecnócrata mientras en España, las elecciones confirmaron un cambio de dirección hacia un gobierno de derechas. Las últimas subastas de deuda en ambos países evidenciaron la difícil situación actual, obligados los gobiernos a pagar rentabilidades muy altas para financiarse. El spread de Francia también repuntó a lo largo del mes de noviembre y el nerviosismo se intensificó en los mercados por la inestabilidad generalizada de la Zona Euro, descontándose a la vez una repercusión considerablemente negativa para el resto de economías a nivel internacional.

A nivel macroeconómico y al otro lado del Atlántico, los datos publicados extendieron cierta tranquilidad. Aunque el PIB estadounidense relativo al tercer trimestre del año no alcanzó previsiones, referencias como las ventas de viviendas, los pedidos a fábrica, el indicador de indicadores o los pedidos de bienes duraderos pudieron superar las expectativas del mercado, alejando los temores a una recesión inminente de la economía americana. También el primer balance de compras tras el día de Acción de Gracias fue una sorpresa positiva para el mercado, confirmándose una mejora del consumo en estos días. El déficit comercial pudo además generar una mayor tranquilidad al salir algo mejor de lo esperado, del mismo modo que los principales índices de confianza alcanzaron las previsiones de mercado pese a la situación económica actual. Los datos relativos al mercado laboral tuvieron una lectura neutral al salir mejores de lo previsto la tasa de paro y el índice ADP de empleo privado, mientras la creación de empleo no agrícola no pudo alcanzar previsiones. Datos como el ISM de servicios o el índice de la Fed de Filadelfia estuvieron entre los que generaron un mayor escepticismo al quedar considerablemente peor de lo esperado. Los datos procedentes de China, estuvieron esta vez en el punto de mira de los inversores de una forma especial, al reflejar una desaceleración del crecimiento de la economía de la zona.

La crisis de deuda en Europa centró toda la atención de los inversores, generándose un sentimiento de desconfianza muy pronunciado sobre la situación alcanzada por el conjunto de la Zona Euro en la primera parte del mes, con opiniones distintas por parte de los principales dirigentes sobre el futuro de la misma. Aún así, cierta calma pudo retomarse en los mercados tras confirmarse una mayor predisposición por parte de Merkel para dar soluciones a la crisis con medidas que han vuelto a sonar como la de los eurobonos, generándose mejores expectativas para la próxima cumbre europea el 9 de diciembre.

La primera reunión de Draghi como presidente del BCE sorprendió positivamente por la **bajada del precio del dinero**, extendiéndose la idea de que la tendencia podría continuar en los próximos meses. Esta decisión pero sobretudo la incertidumbre generada a raíz de la intensificación de la inestabilidad en la Zona Euro, acentuaron la recuperación del billete verde frente al euro.

Por lo tanto, a lo largo del mes de noviembre, la búsqueda de valores refugio se aceleró entre los inversores. **El oro y el dólar** se confirmaron entre los favoritos y el sentimiento de prudencia se extendió no solo en Europa sino en el resto de plazas internacionales, a la espera de que los principales organismos europeos tomen las medidas necesarias de forma consensuada para responder a la delicada situación de la Zona Euro.

El Departamento de Gestión, que goza de total independencia, no se responsabiliza del uso que se haga sobre la información publicada.

PAULA HAUSMANN