

HECHOS MÁS DESTACADOS: COVID 19 Y LAS ELECCIONES EN EEUU COPAN LA ATENCIÓN

Qué factores fueron relevantes en la economía y los mercados en octubre:

- ✓ **Cerramos un mes de octubre convulso, marcado por la proximidad de las elecciones en EEUU, el devenir del Brexit, la evolución de la pandemia y los datos macroeconómicos.** Los mercados bursátiles cierran el mes en negativo a ambos lados del Atlántico mientras los activos de renta fija mantienen su buen comportamiento gracias a la intervención generalizada de los bancos centrales. Las Bolsas han reaccionado muy positivamente a una "no marea azul", siendo destacable la subida de casi el 4% del Nasdaq. A nivel de resultados, las empresas americanas siguen dando más alegrías que las europeas y de este modo, con más de un 50% de empresas del S&P que han publicado, un 84% está sorprendiendo en beneficios y un 76% en ventas, mientras que en Europa (Stoxx 600), han publicado casi un 50% de empresas y sorprenden en beneficios un 65% y un 54% en ventas.
- ✓ Como era de esperar **EEUU** ha copado gran parte de la atención de los mercados tanto por la proximidad de elecciones presidenciales como por la esperada aprobación de su quinto plan de estímulo fiscal. Aunque las encuestas dan como ganador a Biden, la historia reciente aconseja esperar al próximo día 3 de nov para conocer y valorar el resultado. La cercanía de las elecciones ha impedido también que finalmente Republicanos y Demócratas alcanzaran un nuevo acuerdo de estímulos (de otros \$2,2bn) a pesar de que incluso la Fed alertó de consecuencias potencialmente trágicas por una recuperación más débil que la falta de acuerdo podría provocar.
- ✓ **En relación a la evolución del COVID-19**, si bien se esperaba una segunda ola menos virulenta y con menor incidencia, los últimos datos reflejan una aceleración en los contagios a ambos lados del Atlántico, alcanzando cifras record en varios países de Europa como UK, España, Francia e incluso Alemania. Las medidas se endurecen a lo largo del continente acrecentando los temores a que la tan esperada recuperación económica se retrase en el tiempo, provocando una fuerte toma de beneficios en las bolsa mundiales.
- ✓ Otro tema no menor aunque de menor impacto ha sido el devenir del **Brexit**, quizá acostumbrados a los constantes desafíos del gobierno británico actual. Los últimos movimientos de Boris Johnson, con su proyecto de Ley del Mercado Interno contrario al pacto suscrito con Bruselas unido a una campaña en su país para presionar a las empresas a prepararse para un Brexit duro, provocó no solo una rebelión interna de los empresarios de UK, a la que se han sumado hasta los líderes de Iglesia Anglicana sino también la apertura de un procedimiento de infracción contra Reino Unido por parte de la UE que, en el caso de que la polémica vaya a más, puede terminar en el Tribunal de Justicia de la Unión Europea. Finalmente antes de cerrar el mes Londres y Bruselas han retomado las negociaciones que permitan una salida ordenada para 2021.
- ✓ **Finalmente comentar la actualización de las previsiones económicas del FMI** con una revisión al alza del crecimiento global en 2020 (aunque alerta de una lenta y asimétrica recuperación). La contracción del PIB mundial mejora hasta el -4,4% en 2020 (vs -4,9% anterior) gracias al mejor comportamiento de China mientras reduce los datos para el 2021 hasta un +5,2% (vs +5,4%). En cuanto a España, el FMI pronostica una caída del 12,8% en 2020, a la cabeza del mundo desarrollado, para recuperar un 7,2% en 2021.
- ✓ **Cerramos el mes con el BCE** que si bien no ha tomado ninguna resolución nueva, deja abierta la puerta a nuevas mediadas de política monetaria antes de fin de año una vez reciba las nuevas previsiones sobre el contexto al que nos enfrentamos.
- ✓ A nivel macro observamos datos mixtos a nivel global, con frenazo en la recuperación del mercado laboral, preocupando la creación de empleo privado, aumento de la confianza de consumidores, positivos datos de ventas al por menor, que contrarrestan los menos optimistas datos de confianza empresarial dadas las nuevas medidas de contención de la pandemia.

A qué estaremos atentos en noviembre:

- ✓ Tras el empeoramiento de la pandemia del COVID-19 y el endurecimiento de las medidas de contención en Europa, prestaremos especial atención a su evolución y a todas las medidas sanitarias y económicas que vayan aconteciendo.
- ✓ Especial importancia va a tener el resultado de las elecciones Americanas y en especial la reacción de los candidatos al mismo. A fecha de escribir este informe, existe el riesgo de que una victoria ajustada podría llegar a ser incluso cuestionada por los mismos y generar tanto disrupciones sociales como de contenido económico.
- ✓ Seguiremos muy de cerca la publicación de los indicadores macro, en especial los relativos a mercado laboral y actividad empresarial. En Europa preocupan además la evolución de datos de IPC y la cotización del Euro.
- ✓ A nivel nacional se acaba de aprobar un estado de Alarma de 6 meses y confinamientos selectivos a lo largo del territorio. Los presupuestos han sido presentados y están pendientes de su tramitación parlamentaria por lo que la negociación y acuerdos de los mismos podrían generar importantes titulares

Visión a medio plazo:

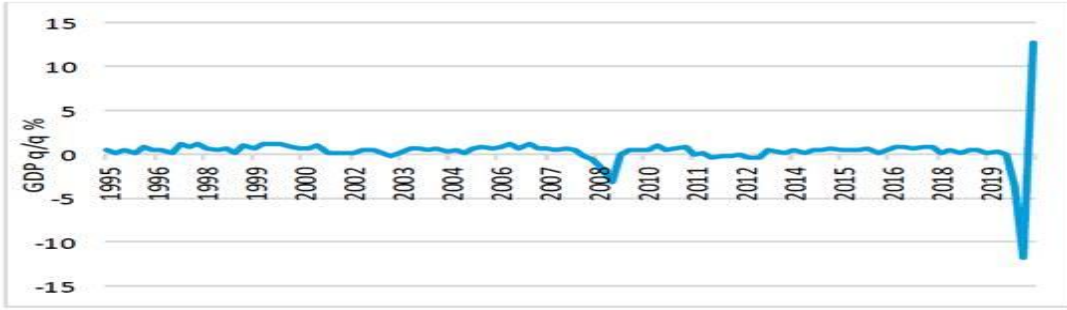
Seguimos positivos con la renta variable en el medio y largo plazo, no así con la renta fija, que a los tipos que ofrece actualmente, dejan poco recorrido para tener rentabilidad aceptables.

Pensamos que los mercados bursátiles se van a ver beneficiados de unas tasas de interés ultrabajas (o negativas) y de un gran flujo de dinero procedente de las políticas monetarias expansivas, al tiempo que **previsiblemente en el medio plazo los resultados de las empresas seguirán creciendo debido a la mejora de la economía** (recordemos que desde el tercer trimestre de 2020 el PIB ya crece en la inmensa mayoría de los países). Sin embargo, **a corto plazo continuamos con un perfil prudente, que no es lo mismo que negativo.**

El mercado de valores, en los próximos meses tiene que afrontar importantes desafíos no directamente relacionados con la economía, como el control de la pandemia o la situación política en Estados Unidos. A pesar de que los mercados financieros están muy estimulados por los Bancos Centrales (a través de tipos bajos e inyecciones de dinero), **nos encontramos en una fase de más incertidumbre y con mayores valoraciones que hace unos meses.**

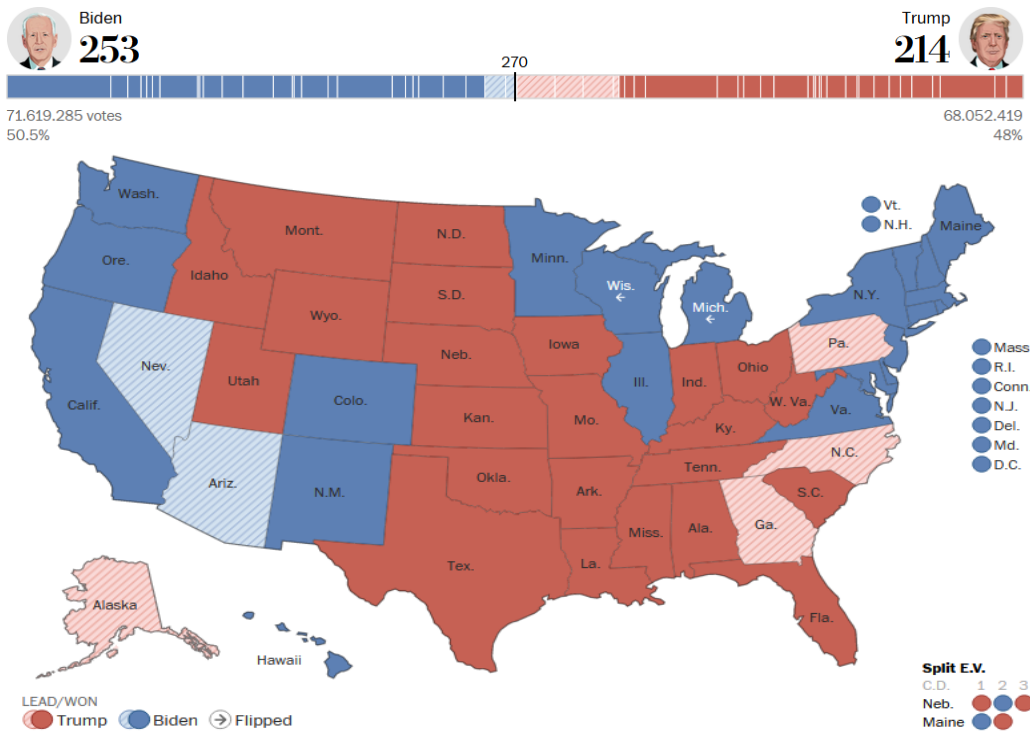
Evolución PIB trimestral en Europa:

Chart of the week: Euro area – Growth Q/Q%, 1995-2020



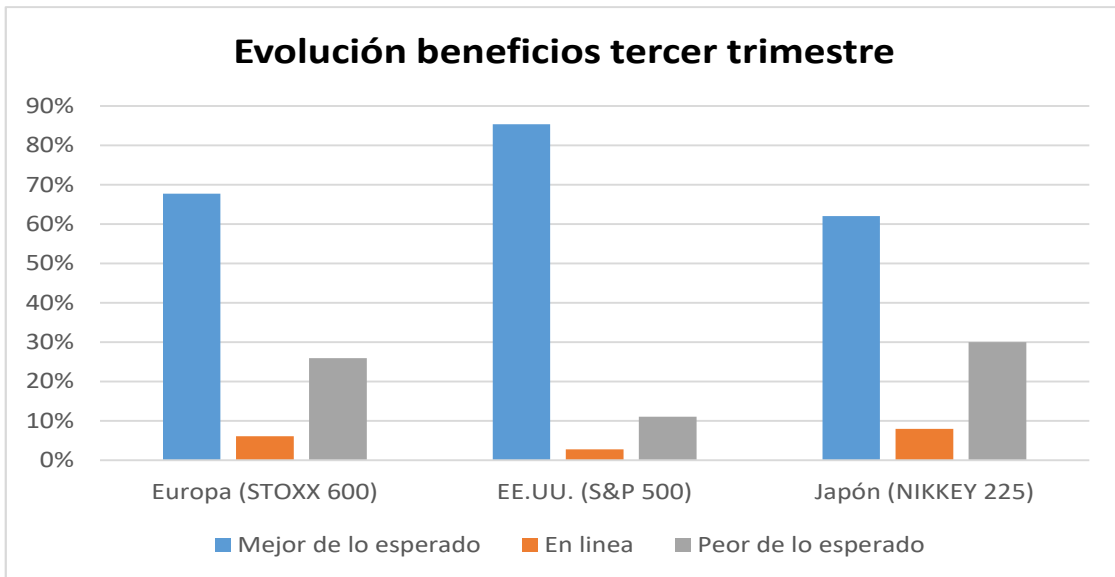
Source: Bloomberg and Columbia Threadneedle Investments, as at 2 November 2020.

Elecciones americanas a fecha de escribir el informe



Sources: Edison Research, Associated Press. Note: Map/seat colors won't indicate a lead for a candidate until an estimated 35 percent of the vote has been reported there.

Evolución de los resultados del tercer trimestre



Fuente: Bloomberg a fecha 4 de noviembre de 2020

AVISO: Este documento no constituye una oferta o recomendación de inversión, ni puede servir de base para ningún contrato o decisión de inversión sobre instrumentos financieros. Ninguna información contenida en el presente documento debe interpretarse como asesoramiento o recomendación y debe considerarse como opiniones de la Unidad de Gestión de Activos que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión deberán ser tomadas por los inversores de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los fondos de inversión están sujetas a las fluctuaciones de mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en instrumentos financieros, por lo que el valor de adquisición de los fondos y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. El DFI/folleto informativo de los fondos de inversión está a disposición del público en la página web del distribuidor y en la CNMV. La Unidad de Gestión de Activos no será responsable de las pérdidas, daños o perjuicios de cualquier tipo que puedan surgir del uso inadecuado de esta documentación.