

## Market Clip

15 de Octubre de 2020  
Ignacio Dolz de Espejo

### Baches en el camino y elecciones americanas

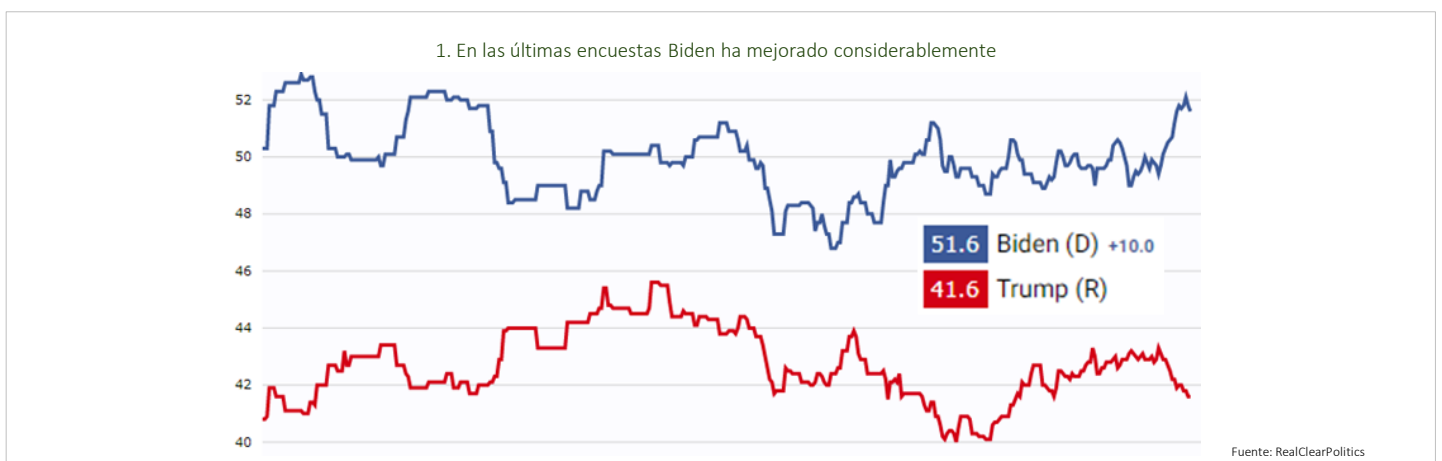
El mundo tiene varios frentes abiertos que evolucionan de manera dispar. Las elecciones americanas, las negociaciones del Brexit y la Pandemia. Parece que se mantiene un tono positivo en los mercados: la semana pasada el S&P subió un 3,8%, el Stoxx 600 un 2,1% y el IBEX 35 un 2,9%. El resto del movimiento del mercado fue típico de un período de rebote: apreciación del petróleo (¡9%!), subida de las rentabilidades de la deuda pública (bajada en precio), reducción significativa de los diferenciales de crédito (19pb la deuda High Yield) caída de las primas de riesgo periféricas y corrección del dólar (-0,8%).

Respecto a las elecciones en Estados Unidos, las últimas encuestas apuntan a una mayor ventaja de Biden frente a Trump (10% frente al 8% de hace un par de semanas), buenas perspectivas para los demócratas en el Senado, así como que un porcentaje significativo de las personas que van a votar por correo van a adelantar su voto para que llegue antes del día de las elecciones. Todos estos factores parecen reducir el riesgo de que Estados Unidos no conozca a su presidente el 4 de noviembre, factor que preocupaba al mercado. Además, dado el buen comportamiento reciente de los mercados, parece que estos prefieren una victoria demócrata clara a pesar de que Biden quiera elevar los impuestos y su partido pretenda aumentar la regulación bancaria y la de los grandes conglomerados tecnológicos. Su plan para inyectar billones de dólares en un gran plan de inversión si gana las elecciones y los demócratas consiguen ambas cámaras parece explicar la interpretación del mercado. Mientras, ambos partidos siguen sin ponerse de acuerdo para lanzar un nuevo plan fiscal y Trump ha rechazado la propuesta de celebrar el debate con Biden previsto para el jueves de manera virtual.

El virus sigue avanzando en Europa y aumentan las restricciones, con el efecto que acabarán teniendo en la economía, mientras que en Asia la situación sigue mejorando.

“Respecto a las elecciones en Estados Unidos, las últimas encuestas apuntan a una mayor ventaja de Biden frente a Trump”

“El virus sigue avanzando en Europa y aumentan las restricciones, con el efecto que acabarán teniendo en la economía, mientras que en Asia la situación sigue mejorando”



La situación de Francia y Reino Unido (que acaba de renovar el sistema de restricciones) sigue yendo a peor, pero la novedad es que la hasta ahora controlada situación de Italia, Holanda, Bélgica y Alemania se está complicando; algunos de ellos han doblado el número de positivos respecto a la semana pasada. Por comparar, en EE.UU. el número de positivos crece, pero a un ritmo mucho menor, mientras que en algunos países de Asia se están levantando muchas de las medidas preventivas por la aparente baja intensidad del coronavirus.

La mala noticia de esta semana es que Johnson and Johnson ha vuelto a interrumpir temporalmente las pruebas de su vacuna debido a que una de las 60.000 personas sometida a la fase de pruebas tiene una enfermedad "no explicable" a priori.

Respecto a las negociaciones del Brexit, Boris Johnson ya anunció que solo daba de plazo hasta este jueves 15, antes que Reino Unido se levantara de la mesa de negociación; el negociador de la UE, Michel Barnier, también ha manifestado que no es realista pensar que se conseguirá negociar un tratado comercial antes de que el Brexit entre en vigor el 1 de enero si no hay algún tipo de acuerdo antes de finales de octubre. Ambas partes han pedido a sus equipos que intensifiquen las negociaciones antes de la reunión de líderes de la UE de este jueves. Recordemos que en esta fase los puntos de mayor fricción son los derechos de pesca y el formato en que Reino Unido podrá ayudar o no a sus empresas. No obstante, el punto realmente espinoso que concierne al método por el que circularán las mercancías entre ambas zonas sigue abierto; el Internal Market Bill de Johnson (que rompe el Acuerdo de Retirada pactado con la UE en enero) ha sido denunciado por la Unión Europea y varios líderes han manifestado que ha generado una desconfianza que está tensando las conversaciones entre ambas partes.

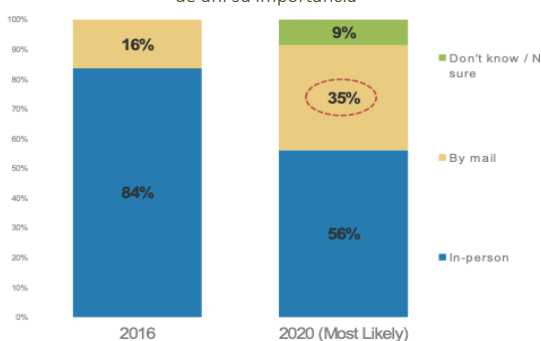
“El negociador de la UE, Michel Barnier, también ha manifestado que no es realista pensar en que se conseguirá negociar un tratado comercial antes de que el Brexit entre en vigor el 1 de enero si no hay algún tipo de acuerdo antes de finales de octubre”

Otras noticias relevantes han sido

El Banco Central de China ha anunciado el pasado viernes que bajará los coeficientes de reserva de algunos instrumentos para intentar frenar la apreciación del Yuan, que ha experimentado la subida más fuerte contra el dólar en un día en 15 años. La medida teóricamente hará más fácil a los inversores apostar en contra de la moneda china.

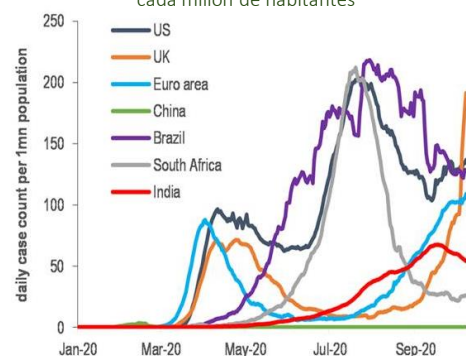
El economista jefe del Banco Central Europeo, Philip Lane, declaró en una entrevista que el BCE no está contento con las perspectivas de inflación y que decidirán reunión a reunión si va a ser necesaria más política monetaria.

2. Debido al COVID 19 mucha más gente pretende votar por correo, de ahí su importancia



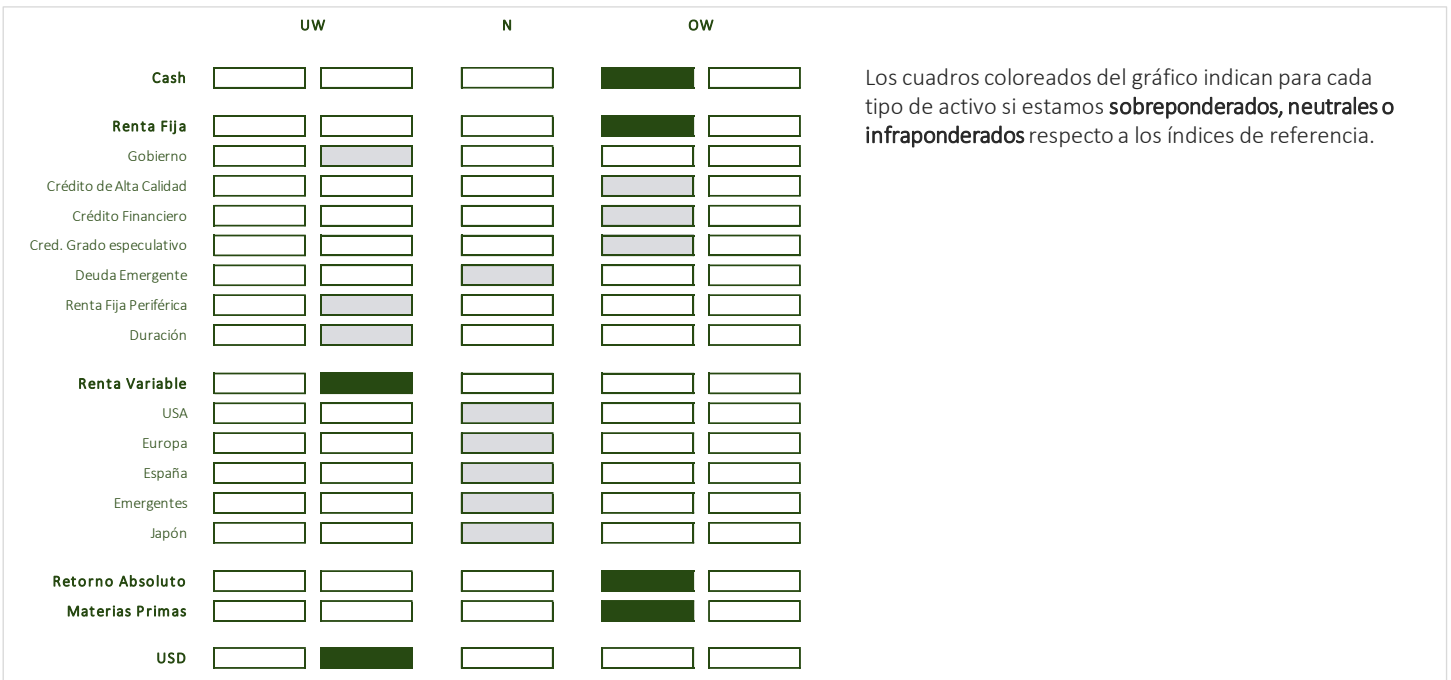
Fuente: Morgan Stanley

3. Número de casos nuevos confirmados de COVID-19 diarios por cada millón de habitantes



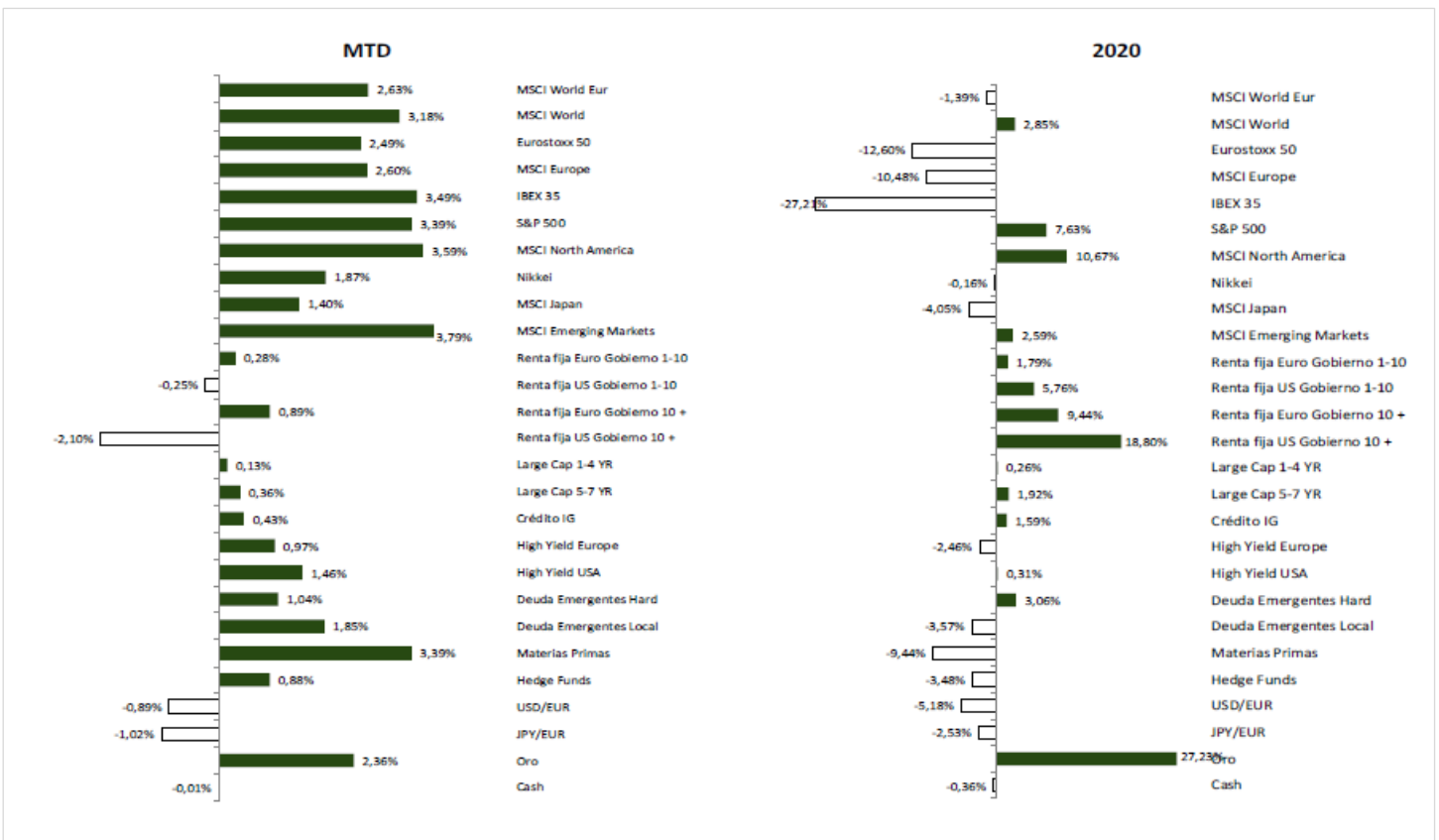
Fuente: JP Morgan

## Ponderación de las carteras respecto a los índices



Fuente: Alantra Wealth Management

## Rentabilidades de los índices



Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 09/10/2020)

Índice Hedge Funds: HFRX Global Hedge

Índice de Cash: Eonia

---

## Nota importante

El presente documento ha sido elaborado por Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. (“Alantra Wealth Management Gestión”) con el fin único y exclusivo de recoger las opiniones y expectativas del equipo de profesionales de dicha sociedad sobre la actualidad de los mercados financieros. Dichas opiniones y expectativas no constituyen, en ningún caso, recomendaciones en materia de inversión ni una oferta para la adquisición o suscripción de instrumentos financieros.

El contenido del presente documento está basado en información que se considera correcta y que ha sido obtenida de la información pública disponible y de las propias estimaciones del equipo de profesionales de Alantra Wealth Management Gestión. No obstante, ni Alantra Wealth Management Gestión ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos y empleados garantizan la integridad y exactitud del contenido del presente documento, el cual no deberá interpretarse como que refleja íntegramente el pasado, presente y futuro de las entidades que se mencionan en el mismo.

Las conclusiones del presente documento se fundamentan en condiciones económicas y de mercado vigentes a fecha de hoy, las cuales podrían experimentar alteraciones, lo que obligaría a revisar algunas de las hipótesis asumidas en el mismo.

Alantra Wealth Management Gestión no ha realizado ni obtenido de un experto una verificación independiente acerca de la exactitud e integridad de la información que ha servido de base para la elaboración del presente documento, ni una confirmación de la razonabilidad de las hipótesis utilizadas para el mismo.

La información que se incluye en el presente documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, y aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se garantiza que sea exacta y completa.

El presente documento lleva implícito la formulación de juicios subjetivos. En particular, gran parte de los criterios utilizados se basan, en todo o en parte, en estimaciones sobre los resultados futuros de las entidades mencionadas en el mismo, por lo que dadas las incertidumbres inherentes a cualquier información concerniente al futuro, algunas de estas hipótesis podrían no materializarse tal y como se han definido.

Este documento no constituye, y no puede ser utilizado como una oferta para la inversión, suscripción o adquisición de instrumentos financieros. Cualquier decisión de compra o venta sobre los valores emitidos por las entidades mencionadas en el mismo, deberá adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto o folletos registrados en los organismos supervisores correspondientes. Los receptores de este documento deberán tener en cuenta que los valores o instrumentos a los que el mismo se refiere pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión o a su posición financiera, y que los resultados históricos de las inversiones no garantizan resultados futuros.

En consecuencia con todo lo anterior, ni Alantra Wealth Management Gestión, ni ninguna empresa de su grupo, ni sus respectivos socios, administradores, directivos y empleados, asumen responsabilidad alguna por los daños o perjuicios que, directa o indirectamente, pudieran derivarse de las decisiones que se adopten sobre la base del presente documento ni del uso que sus destinatarios hagan de la misma.

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Fortuny, 6, 1ª Planta - 28010 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, estos datos pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email [lopdw@alantra.com](mailto:lopdw@alantra.com)

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquenoslos a través de la dirección del email [lopdw@alantra.com](mailto:lopdw@alantra.com)

Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 20.284, Folio 85, Sección 8ª, Hoja M-358562. Inscrita en el Registro Especial Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 202. C.I.F. A-84050301.

[www.alantrawealthmanagement.com](http://www.alantrawealthmanagement.com)

A Coruña ■ Barcelona ■ Bilbao ■ Madrid ■ San Sebastián ■ Sevilla ■ Zaragoza ■ Vitoria