

Market Clip

22 de Octubre de 2020
Ignacio Dolz de Espejo

Se acercan las elecciones en EE.UU.

La semana pasada el IBEX 35 cayó un 1,5%, el DAX alemán un 1,1% y la bolsa inglesa un 1,6%, mientras que EE.UU. consiguió cerrar en positivo (S&P 500 +0,2%). Por su parte el dólar subió un 0,7% y, en esta ocasión, la deuda periférica amplió su diferencial ligeramente.

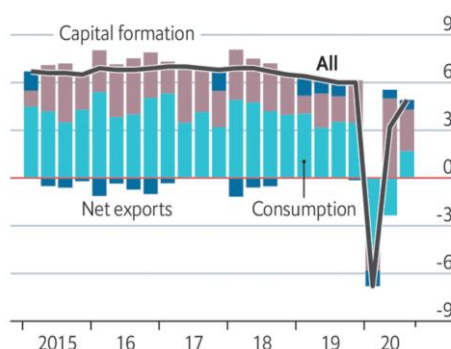
Se acercan las elecciones en EE.UU. sin un plan fiscal y a Reino Unido cada vez le queda menos tiempo para alcanzar un acuerdo con la UE:

- Respecto a la negociación entre la UE y Reino Unido, esta semana la polémica ley Internal Market Bill, con la que Johnson incumpliría el Acuerdo de Retirada firmado en enero, pasa ya a la cámara alta. Los rumores apuntan a que el Gobierno británico podría aprovechar para suavizarla y acomodarla a lo que quiere la UE, ayudando a las tensas negociaciones que continuarán esta semana. El viernes pasado parece que estuvieron a punto de romperse, pero van a continuar y lo importante es que nadie tire la toalla.
- En EE.UU. continua la tensión y las negociaciones entre demócratas y republicanos para aprobar el necesario plan fiscal, pero cada vez parece menos probable que lo consigan antes de las elecciones. Aunque hace meses se consideraba que un triunfo de los demócratas tanto en la presidencia como en el Senado podría ser malo para los mercados, ahora parece haber consenso en que puede ser positivo porque eliminaría rápidamente la incertidumbre de la presidencia y aceleraría el necesario plan fiscal. En cambio, corre el riesgo de que unos resultados más ajustados sigan retrasando la fecha límite, lo que supondría unas consecuencias poco alentadoras para la economía estadounidense y para los mercados.

“Sorprende la fortaleza de la economía china, cuyo PIB creció el tercer trimestre un impresionante 4,9%”

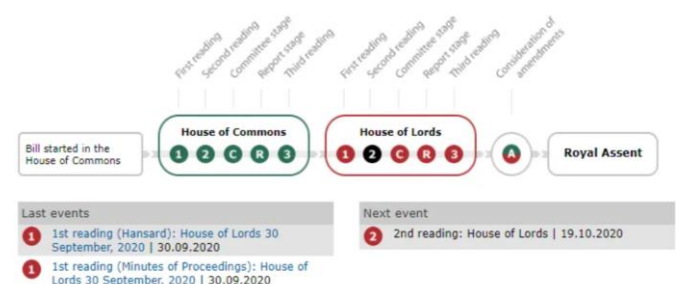
“Las negociaciones entre la UE y Reino Unido siguen muy tensas pero nadie tira la toalla”

1. Fuerte recuperación de la economía china



Fuente: The Economist

2. El Internal Market Bill pasa a la cámara alta



Fuente: Parlamento británico

La segunda ola de la COVID sigue avanzando en Europa. Hay muchísimos más testeos pero el número de positivos sigue creciendo y muchos gobiernos europeos han impuesto restricciones y limitado actividades de ocio, con lo que pretenden mantener intacta la actividad económica y evitar confinamientos más estrictos.

Mientras, y gracias a la política monetaria y fiscal, la macro aguanta:

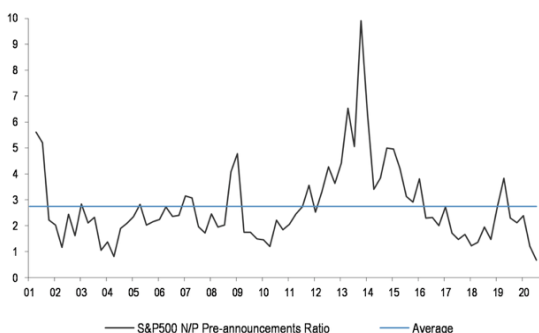
- En las economías desarrolladas, el consumo supone un porcentaje muy relevante del PIB, y en septiembre este ha sido bastante fuerte en Estados Unidos.
- La confianza de los consumidores estadounidenses sigue recuperándose y las ventas minoristas de septiembre sorprendieron con un fuerte crecimiento del 7,1% interanual.
- En Europa, las matriculaciones de coches aumentaron en septiembre un 1,1% interanual. Pero, además, el Amazon Prime Day de la semana pasada (unos días con ofertas especiales), fue francamente bueno, y batió todas las expectativas.
- Las inyecciones de dinero en EE. UU. y los créditos blandos en todo el mundo están ayudando, y los hogares están registrando un exceso de ahorro por no poder gastar en viajes y cenas, por lo que destinan parte de ese superávit a otro tipo de consumo. Un factor más que explica los diferentes impactos sectoriales de la COVID y que alerta de que, cuando esto haya pasado, las cosas pueden volver a la normalidad muy rápido.
- Sorprende la fortaleza de la economía china, cuyo PIB creció en el tercer trimestre un impresionante 4,9%, aunque menor del 5,5% esperado, con un relevante rebote de las ventas minoristas y la actividad manufacturera.

Por último, esta semana se publicarán resultados de un elevado número de compañías lo que, probablemente, mueva los mercados los próximos días. Como podemos ver en los gráficos 3 y 4, las estimaciones se han revisado a la baja y deberían ser relativamente fáciles de batir. Sobre todo, si comparamos la evolución de los beneficios con el fuerte rebote que se ha producido en los indicadores macro del tercer trimestre.

“En las economías desarrolladas, el consumo supone un porcentaje muy relevante del PIB y en septiembre ha habido síntomas de recuperación”

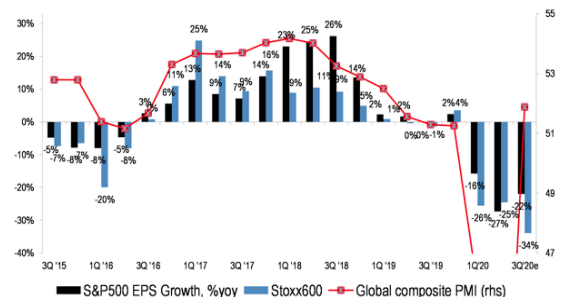
“Los beneficios empresariales deberían mejorar si nos creemos los indicadores macro”

3. Revisión a la baja de los beneficios empresariales en EE.UU.



Fuente: Goldman Sachs

4. Si la micro sigue a la micro (PMI) los beneficios deberían mejorar



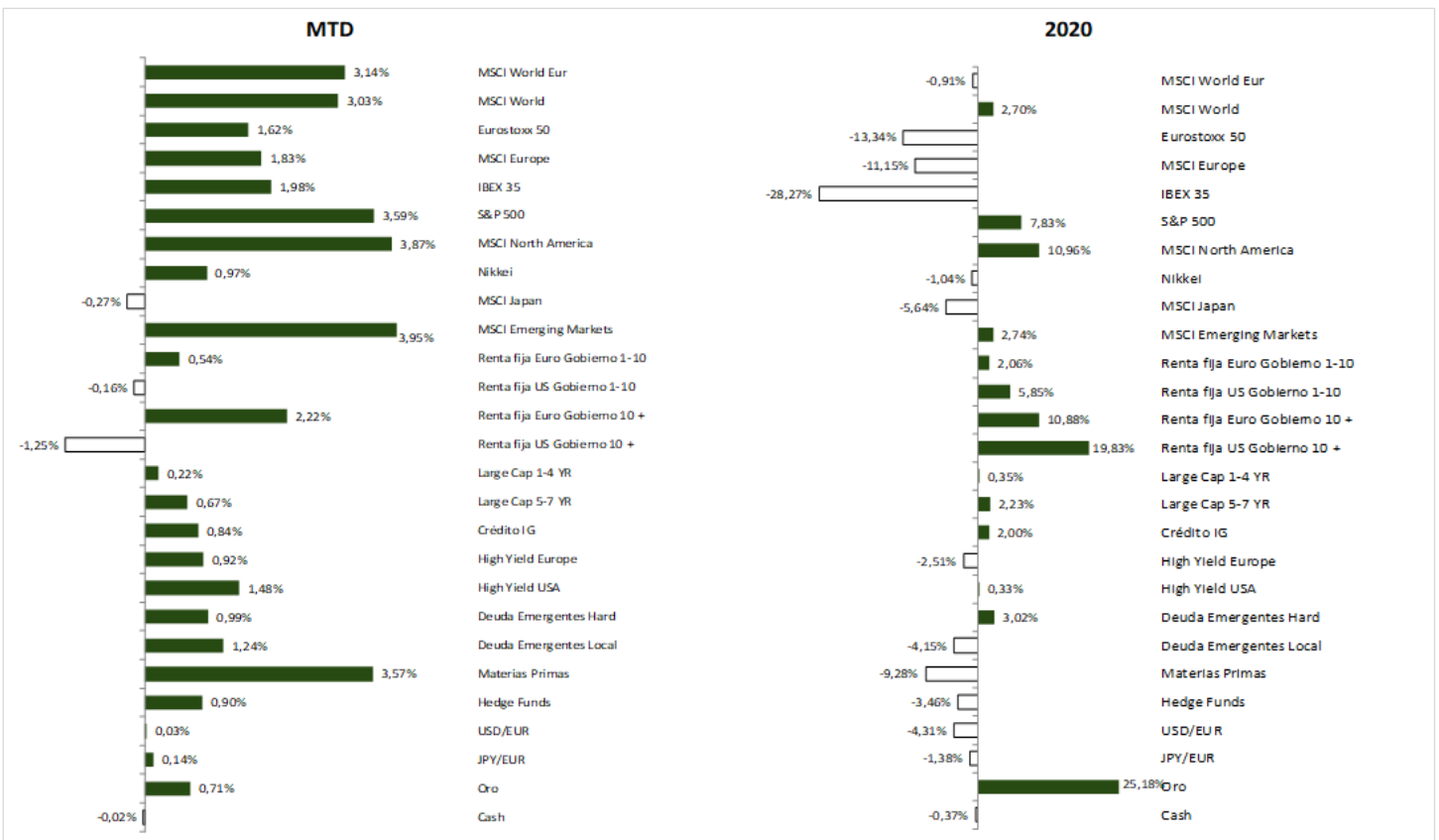
Fuente: Goldman Sachs

Ponderación de las carteras respecto a los índices



Fuente: Alantra Wealth Management

Rentabilidades de los índices



Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 16/10/2020)

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

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

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

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