

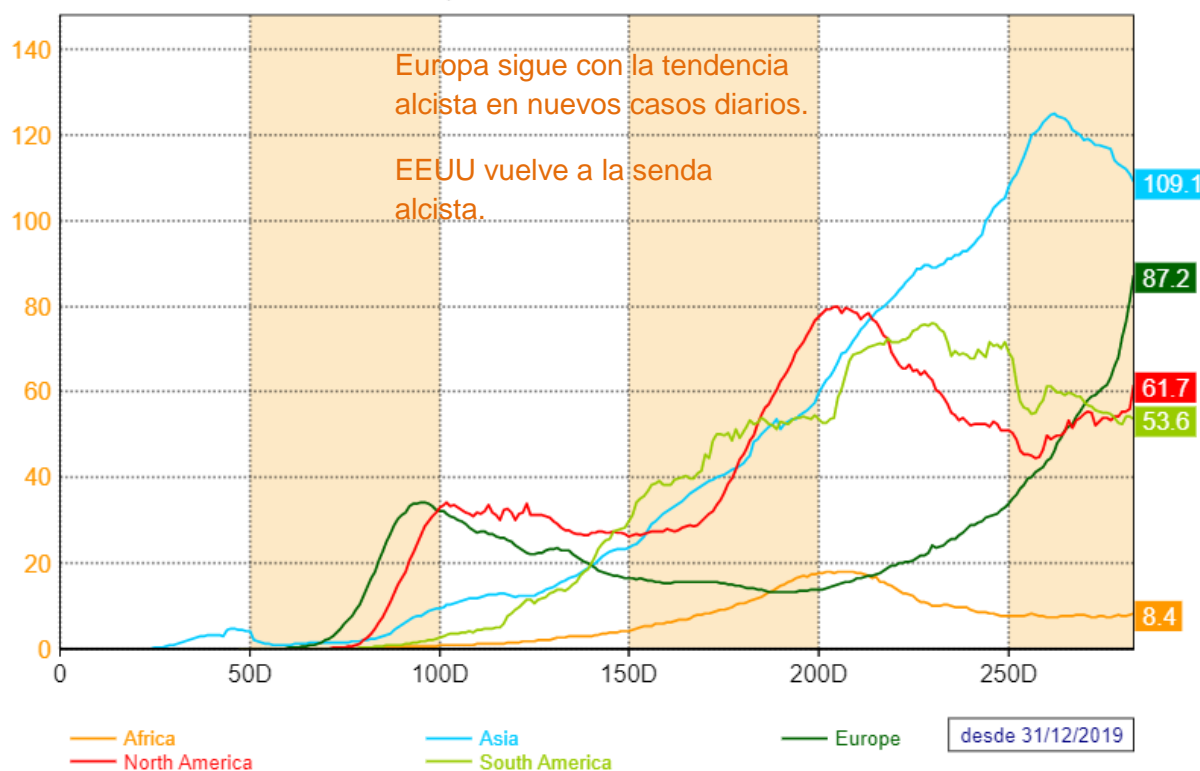
20 DE OCTUBRE 2020 – NOTA SEMANAL

**EL MERCADO VUELVE A LAS ANDADAS**

Paso atrás en los mercados bursátiles, con caídas en Europa que rondan el -1% y tímidos avances en el caso de Estados Unidos. Tras el buen comienzo del mes de octubre, regresamos a una semana de altibajos, con sesiones de ida y vuelta y el ánimo inversor contaminado por las incertidumbres sanitarias, económicas y geopolíticas. La principal: la expansión de la pandemia y el anuncio de nuevos cierres y restricciones a la movilidad, especialmente en Europa, inmersa en esta segunda ola del Covid-19. Incluso países que parecían estar conteniendo la expansión del virus se están viendo obligados a tomar medidas más drásticas tras dispararse de nuevo las cifras de contagios, como es el caso de Italia, lo cual genera dudas sobre la recuperación de la economía.

**Nuevos casos de COVID-19**

Promedios móviles de siete días, en miles



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

Las noticias sobre la detención de algunos de los ensayos clínicos en vacunas (AstraZeneca y Johnson & Johnson) por presentar efectos secundarios tampoco ayudan mucho y generan más volatilidad en el mercado.

Dentro de las plazas bursátiles de la eurozona, la española se llevó la peor parte esta última semana, con una caída del Ibex 35 del -1,46%. La mayor dependencia de la economía española del sector servicios, así como la gestión de la crisis sanitaria, sitúan a nuestro país a la cola de la recuperación.



## Previsiones del FMI

Así ha quedado constatado en las previsiones económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI), anunciadas la semana pasada. Dentro de un panorama incierto y con una economía expuesta a nuevos reveses, el FMI mejoró su previsión de crecimiento para el conjunto de los países desarrollados – el organismo entiende que se están dejando atrás los mínimos en los que caímos durante el “gran confinamiento” del mes de abril –. La proyección que realiza ahora para el grupo de economías avanzadas es del -5,8% para 2020, es decir, 2,3 puntos porcentuales por encima de las previsiones de junio. En el caso de la zona euro, se proyecta una contracción más profunda, del -8,3% en 2020 (casi el doble que en Estados Unidos), aunque también con una mejora respecto a las previsiones de junio de casi dos puntos. El único país en el que no se produce ese progreso es España, donde el FMI mantiene una caída de la economía del -12,8%.

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2019	2020	2021
<b>Producto mundial</b>	<b>2,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>5,2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>3,9</b>
<b>Estados Unidos</b>	2,2	-4,3	3,1
<b>Zona del euro</b>	1,3	-8,3	5,2
Alemania	0,6	-6,0	4,2
Francia	1,5	-9,8	6,0
Italia	0,3	-10,6	5,2
España	2,0	-12,8	7,2
<b>Japón</b>	0,7	-5,3	2,3
<b>Reino Unido</b>	1,5	-9,8	5,9
<b>Canadá</b>	1,7	-7,1	5,2
<b>Otras economías avanzadas</b>	1,7	-3,8	3,6

Fuente FMI (octubre 2020)

Para 2021, el crecimiento será más fuerte en Europa que en Estado Unidos (5,2% vs 3,1%) y será entonces cuando España ofrezca el crecimiento más alto dentro del área de países desarrollados. La previsión del FMI es del 7,2%, por encima incluso del conjunto de países emergentes, donde estima un crecimiento del 6%.

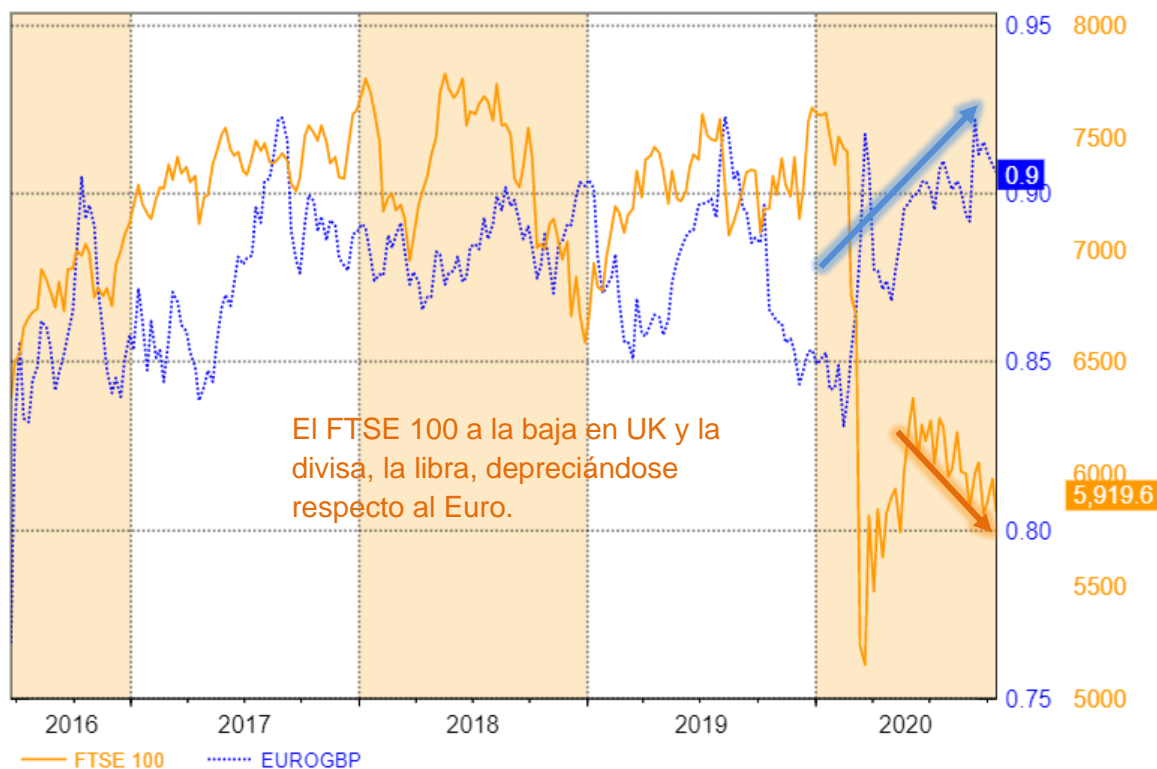
Con todo, el Ibex 35 fue uno de los mercados desarrollados que más corrigió la semana pasada, cerca de un -1,5%; frente a un Euro Stoxx 50 que se dejó un -0,84% y un DAX que lo hizo un -1,09%.

Castigo también para otro mercado donde, a la incertidumbre sanitaria se añade la política: el Reino Unido. Su índice más representativo, el FTSE 100, cedió un -1,61% ante la falta de consenso sobre el Brexit. Y es que el Consejo Europeo del pasado jueves sólo sirvió para constatar el atasco en las conversaciones.

¿Habrá acuerdo comercial antes de que expire el año? Las noticias que han llegado estos días no dejan muy claro si tendremos o no un Brexit “por las bravas”, así que casi con toda seguridad asistiremos a sesiones de volatilidad.

## UK

Índice y Divisa



### A 15 días de las elecciones

En Estados Unidos, no es que la pandemia no importe – no en vano, sigue siendo el país más afectado en el mundo por Covid-19, con más de 8 millones de contagios y cerca de 220.000 fallecimientos – pero, digamos, no es lo que el mercado cotiza; o, mejor dicho, no es lo que tiene más presente en estos momentos. La carrera hacia la Casablanca llega a su momento culmen, a escasos 15 días de las elecciones; y con el candidato demócrata a la cabeza en las encuestas, los mercados ya empiezan a plantearse qué ganará o qué perderá en bolsa si Biden arrebatara a Trump la presidencia. A ello se une la incertidumbre por la falta de acuerdo entre republicanos y demócratas sobre el nuevo paquete de estímulo fiscal para paliar los efectos del coronavirus – los primeros proponen 300.000 millones, los segundos suben hasta los 2 billones –. Sin olvidarnos del comienzo de la temporada de resultados empresariales, donde lo importante será no sólo ver los números pasados sino, sobre todo, las proyecciones a futuro de las compañías.

Hubo volatilidad en los mercados americanos (sesiones al alza y a la baja); eso sí, con menor brusquedad que en Europa. De hecho, los principales índices bursátiles concluyeron la semana con ligeros avances: un 0,07% para el Dow Jones Industrial, un 0,19% para el S&P

500 y un 0,79% para el Nasdaq Composite. La tecnología continúa a la cabeza, con el índice Nasdaq revalorizándose este año alrededor de un 30% (en divisa base).

### China, motor de crecimiento

Resultados irregulares en los mercados emergentes, con México y Rusia anotándose importantes retrocesos (-1,72% y -2,23%, respectivamente) y, por otro lado, China subiendo alrededor de un 2%, pendientes los inversores de los datos de PIB del tercer trimestre.

Finalmente, la economía china creció un 4,9% de junio a septiembre, algo por debajo de las previsiones, que apuntaban a una cifra ligeramente superior al 5%, pero en todo caso una demostración de que el gigante asiático sigue liderando la recuperación tras al parón inducido por el Covid-19. China no es ajena a la recesión económica mundial – lo que ocurra en el resto del planeta, al que exporta sus bienes, también repercute en su rendimiento –, pero ha demostrado ser capaz de manejar situaciones límite mucho mejor que el resto. Según los últimos pronósticos del FMI, China cerraría el año con un crecimiento económico del 1,9%, siendo el único país en el mundo en concluir el ejercicio en positivo. Muy lejos del 6,1% de 2019, pero listo para retomar otra vez la senda y alcanzar un crecimiento económico estimado por el FMI del 8,2% en 2021.

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2019	2020	2021
<b>Producto mundial</b>	2,8	-4,4	5,2
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	3,7	-3,3	6,0
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>	5,5	-1,7	8,0
China	6,1	1,9	8,2
India	4,2	-10,3	8,8
ASEAN-5	4,9	-3,4	6,2
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b>	2,1	-4,6	3,9
Rusia	1,3	-4,1	2,8
<b>América Latina y el Caribe</b>	0,0	-8,1	3,6
Brasil	1,1	-5,8	2,8
México	-0,3	-9,0	3,5
<b>Oriente Medio y Asia Central</b>	1,4	-4,1	3,0
Arabia Saudita	0,3	-5,4	3,1
<b>África subsahariana</b>	3,2	-3,0	3,1
Nigeria	2,2	-4,3	1,7
Sudáfrica	0,2	-8,0	3,0
<b>Países en desarrollo de bajo ingreso</b>	5,3	-1,2	4,9

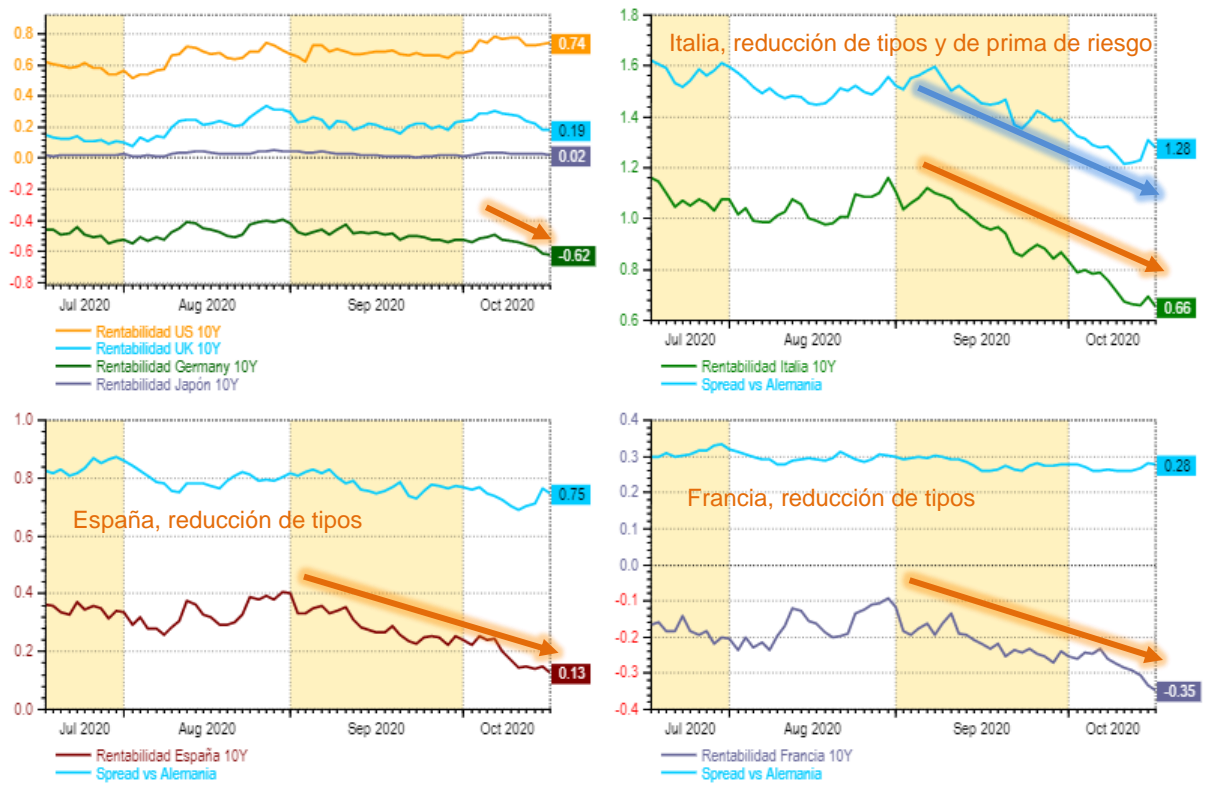
Fuente FMI (octubre 2020)

### Diversificación y flexibilidad

Con este panorama, nuestra estrategia continúa centrándose en la prudencia, la diversificación y la flexibilidad. Fondos mixtos o de renta variable global capaces de adaptarse a este entorno de incertidumbres y también con cintura para lidiar en distintos escenarios. ¿Reducimos Estados Unidos y subimos Europa? ¿Apostamos por China? ¿Es hora de ir poniendo un pie en valores más ligados al ciclo?

Lo mismo en el caso de la renta fija, en un entorno de tipos bajos e incluso negativos (el bono alemán a 10 años se situó la semana pasada en el -0,62%), donde la búsqueda de activos con un equilibrado binomio riesgo/rentabilidad resulta esencial y donde vamos a seguir aprovechado el apoyo que confiere a los mercados las políticas expansivas de los principales bancos centrales: FED y BCE, principalmente.

**Bonos gubernamentales a 10 años y Spread vs BUND**  
Rendimiento actual en porcentaje



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

La reducción de tipos afecta positivamente a las carteras de RF, especialmente a las de sesgo GOV, paliando la volatilidad de las bolsas.

Los bonos soberanos totalmente en manos del BCE, será el que dictamine la evolución de los mismos a futuro, cualquier cambio, aunque improbable a corto plazo, será demoledor.



#### Aviso Legal:

El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta pero nunca el más importante, y en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizara, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe, son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere.

Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2020).