

10 DE NOVIEMBRE 2020 – NOTA SEMANAL

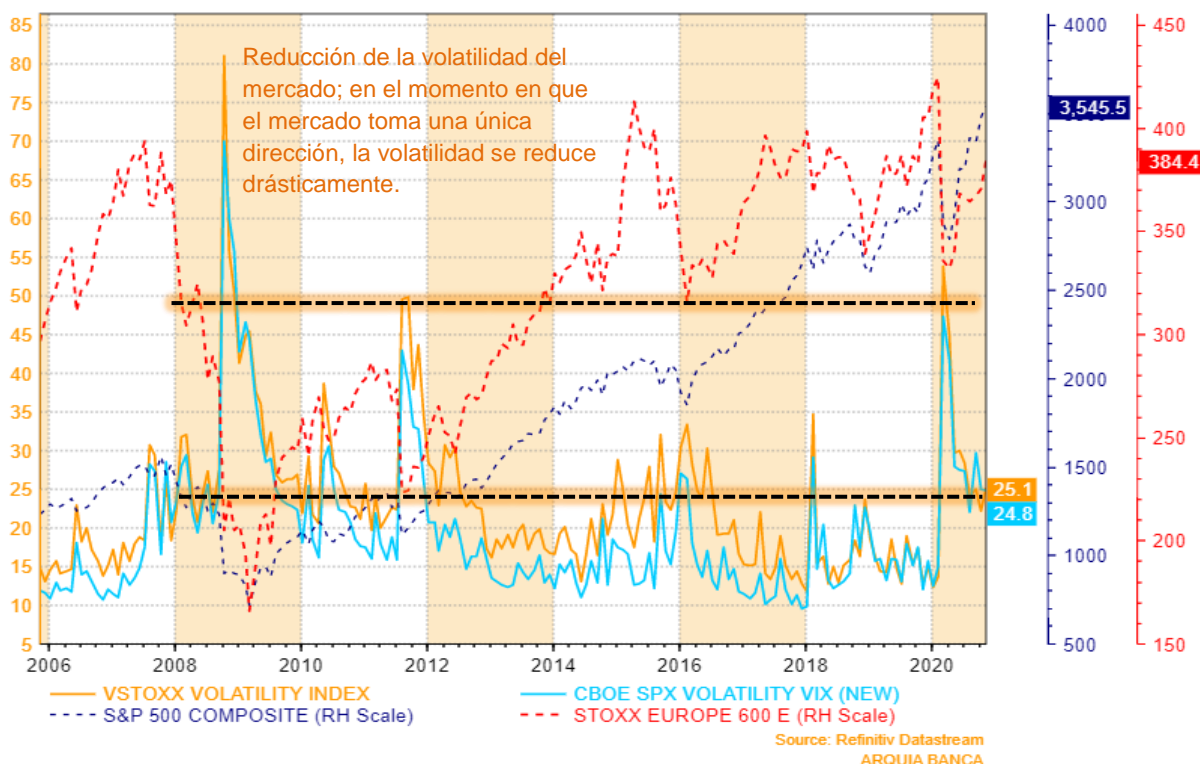
Los mercados respiran tras las elecciones en EE.UU.

Todos pendientes de las pantallas. Las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 3 de noviembre han tenido en vilo a los inversores de un lado y otro del Atlántico; no sólo por las implicaciones que algo así tiene para la mayor economía del mundo, sino también por su repercusión a nivel global, tanto en el plano económico como en el geopolítico. En un momento, además, en el que la pandemia del Covid-19 continúa su progresión de manera preocupante y la recuperación económica pende de un hilo.

Lo peor para los mercados es siempre la incertidumbre; y en este caso la había. Las encuestas apuntaban a una victoria de Joe Biden, pero por un margen muy ajustado. Enfrente, un Donald Trump cada día más nervioso, anticipando fraude electoral en el voto por correo si el resultado no le era favorable y guerra en los Tribunales. Así que, a medida que se fueron despejando las dudas respecto al futuro nuevo Gobierno de Estados Unidos, los inversores comenzaron a respirar tranquilos.

Con Joe Biden muy cerca de acariciar la presidencia – el candidato demócrata necesitó hasta el sábado para proclamarse ganador, lo hizo con 290 votos electorales (50,8%) vs los 214 de Donald Trump (47,5%) –, pero sin mayoría en el Senado (46 escaños del partido demócrata vs 48 del republicano), hasta los títulos tecnológicos se dispararon, en una semana en la que el VIX (el índice que mide la volatilidad del mercado americano) caía casi un -35% desde finales de octubre, hasta situarse en el entorno de los 25 puntos.

Índices de volatilidad



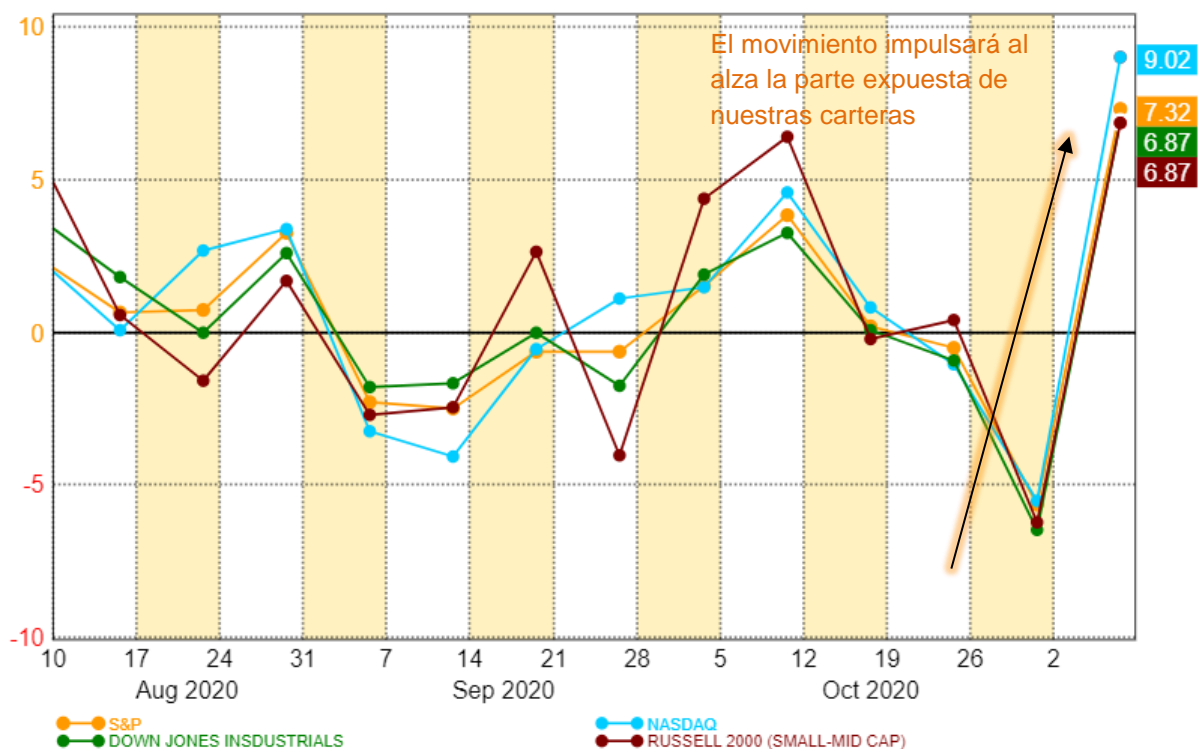


Las grandes tecnológicas temían que un control del Senado por parte de los demócratas pudiera hacer efectivo el anunciado aumento de impuestos sobre los beneficios de estas compañías. Al no haber superado ninguno de los dos partidos el 50% de los votos, el proceso de constitución del Senado se alarga hasta el mes de enero; y con ello se aleja la posibilidad de aprobar, a corto plazo, leyes de calado, como es la impositiva. Un alivio para el sector. Además, como compensación a esa futura subida de impuestos, las tecnológicas también aplaudieron la posibilidad de que, una vez finalizadas las elecciones, se pudiera desbloquear el esperado paquete de estímulo fiscal (2,2 billones de dólares propuesto por el partido demócrata vs 1,8 billones del partido republicano). No obstante, hay que tener en cuenta que la perspectiva de que el Senado siga bajo el control republicano puede presionar a la baja la cuantía de dicho paquete.

Con todo, el Nasdaq logró alzarse con un 9% (en divisa base) de revalorización semanal – el miércoles 4 se anotó la mayor subida diaria desde mediados de abril, superando ya el 32% en lo que va de año –, seguido del S&P 500, con un 7,32% y del Dow Jones Industrial, con un 6,87%.

Revalorización Semanal

Indices americanos



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

En términos generales, entre los sectores que deberían verse más beneficiados del triunfo de la Administración Biden estarían las energías limpias o la infraestructura, donde se esperan fuertes inversiones. Por el contrario, un Gobierno demócrata sería más negativo por ejemplo para la tecnología o la salud; aunque ahí entran en juego otros condicionantes más estructurales, como, por ejemplo, los cambios en los hábitos de vida y de consumo. De hecho,

índice MSCI ACWI/Health Care se revalorizó durante la semana pasada cerca de un 8%, prácticamente lo mismo que el de infraestructuras.

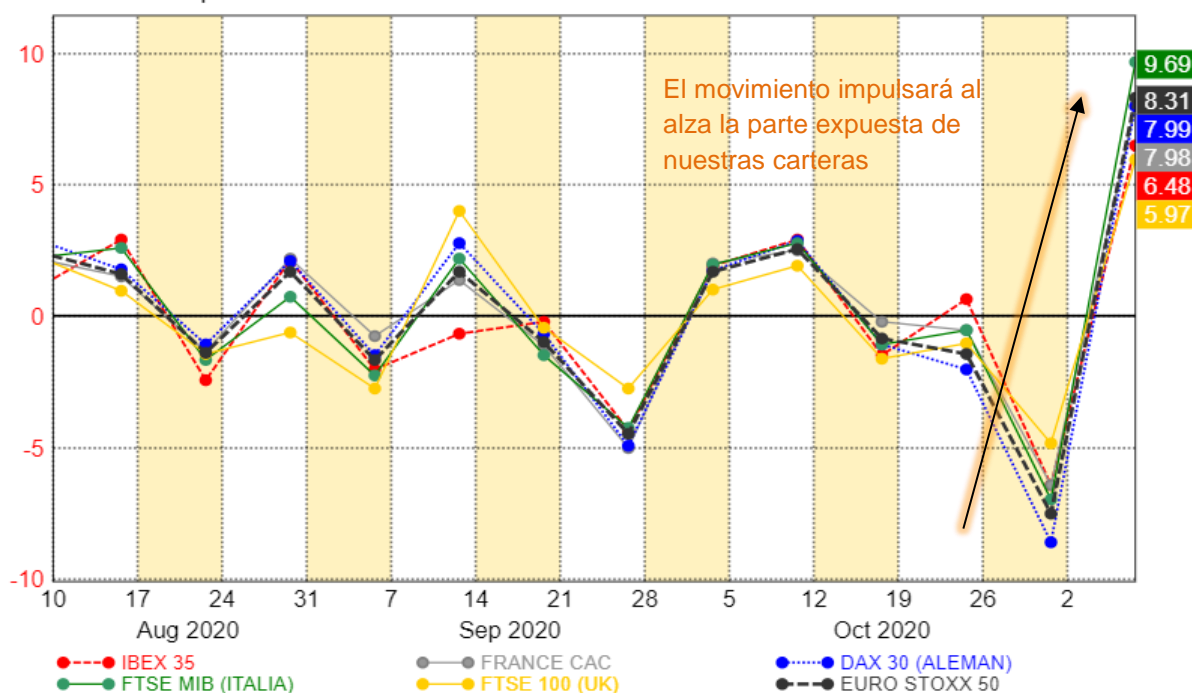
Europa aplaude a Biden

La (casi) victoria (hasta el viernes) de Joe Biden también fue muy bien recibida por los mercados europeos, especialmente por las implicaciones que ello tendrá sobre el comercio internacional. El posicionamiento del demócrata frente a China (país con el que Trump mantiene una guerra abierta) seguirá siendo de presión, pero se espera que sea una presión más “soft”, más moderada. La relación con Europa o con Japón, en cambio, debería ser más fluida, relajándose los posibles conflictos comerciales.

Así, el Euro Stoxx 50 concluyó la primera semana de noviembre con una subida del 8,31%. El Dax alemán se revalorizó un 8% y el Ibx lo hizo un 6,5%. El selectivo español encadenó cuatro subidas consecutivas (el viernes los inversores decidieron recoger beneficios) y cerró su tercera mejor semana del año. Importantes ganancias también para el resto de mercados bursátiles, incluidos todos los grandes emergentes, con Rusia a la cabeza (que se anotó un 9,67%), y también para Japón (que lograba un 5,87%).

Revalorización Semanal

Indices Europeos



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Dejamos así atrás dos meses de correcciones en los que el ánimo inversor se vio fuertemente sometido a la incertidumbre de las elecciones americanas y a la preocupación por la propagación del Covid-19, habiendo superado ya la barrera de los 50 millones de casos en todo el mundo. Esta última es una preocupación que seguirá muy presente durante algún

tiempo, al menos hasta que la esperada vacuna comience a suministrarse de manera masiva entre la población.

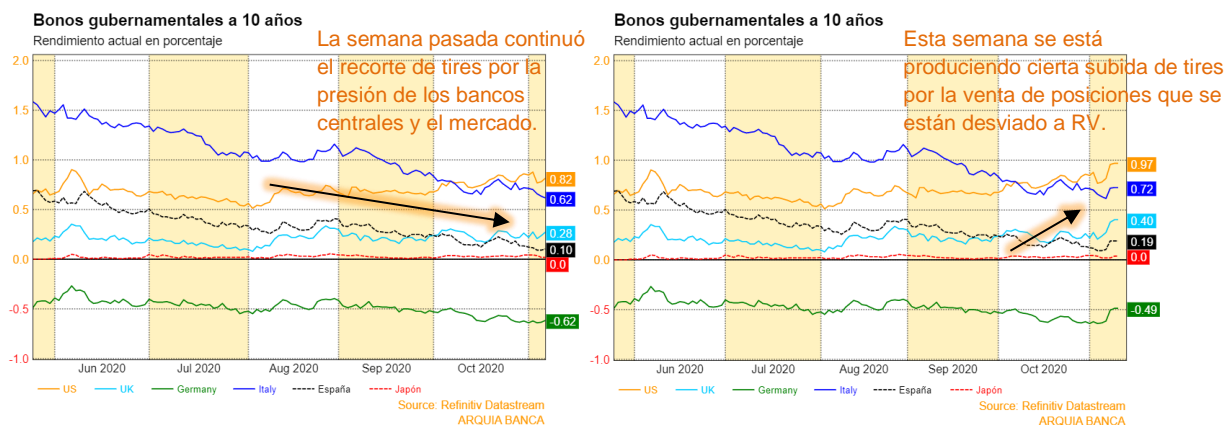
En este punto comentar que las excelentes noticias llegadas el pasado 9 de noviembre (este informe se refiere a la semana anterior) sobre la efectividad de la vacuna que Pfizer tiene en Fase 3 (es eficaz en un 90%) suponen un hito importantísimo y podría significar un punto de inflexión, tanto a nivel sanitario como económico (por la perspectiva de una recuperación mucho más temprana) y, por supuesto, a nivel de mercados financieros.

No obstante, y dentro del optimismo que esto nos transmite a todos, como ciudadanos y como inversores, consideramos que aún debemos ser precavidos. Los mercados, aunque más alegres, podrían seguir sometidos a una alta volatilidad. Por ello, no recomendamos, por ahora, hacer ningún cambio de estrategia hasta sopesar los distintos escenarios.

La renta fija y su papel de activo refugio

Lo hemos visto estos días; mientras la renta variable esperaba la resolución de la incertidumbre electoral, la renta fija recuperaba, por momentos, su papel de activo refugio. Ello llevó al bono americano a 10 años hasta una TIR del 0,76% desde el 0,90% previo a las elecciones; no obstante, con un movimiento pasajero, de regreso a la zona del 0,80-0,90% en las siguientes sesiones.

Por lo que se refiere a la deuda europea, durante la semana pasada la tendencia siguió siendo compradora, con el bono alemán a 10 años situándose en el -0,62%. Con las primas de riesgo de la deuda periférica reduciéndose, hasta los 72 puntos básicos en el caso de la española y hasta los 124 puntos básicos en el caso de la italiana.



Los bancos centrales van a seguir ahí, apoyando. La semana pasada habló la Reserva Federal y, como en el caso del BCE, lo hizo para reiterar su compromiso con la recuperación económica, con tipos bajos que se mantendrán al menos durante los próximos tres años e inyecciones de liquidez. Y con la perspectiva de que, ante las incertidumbres actuales, en diciembre (como el BCE) pueda ajustar su programa de compra de activos. También el Banco de Inglaterra anunció el aumento de sus compras de bonos del gobierno por valor de 150.000 millones de euros, 50.000 millones más de lo esperado. Confiamos en que todos estos apoyos sigan sosteniendo la renta fija, donde seguimos apostando por la gestión activa, lo mismo que en el caso de la renta variable.



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).