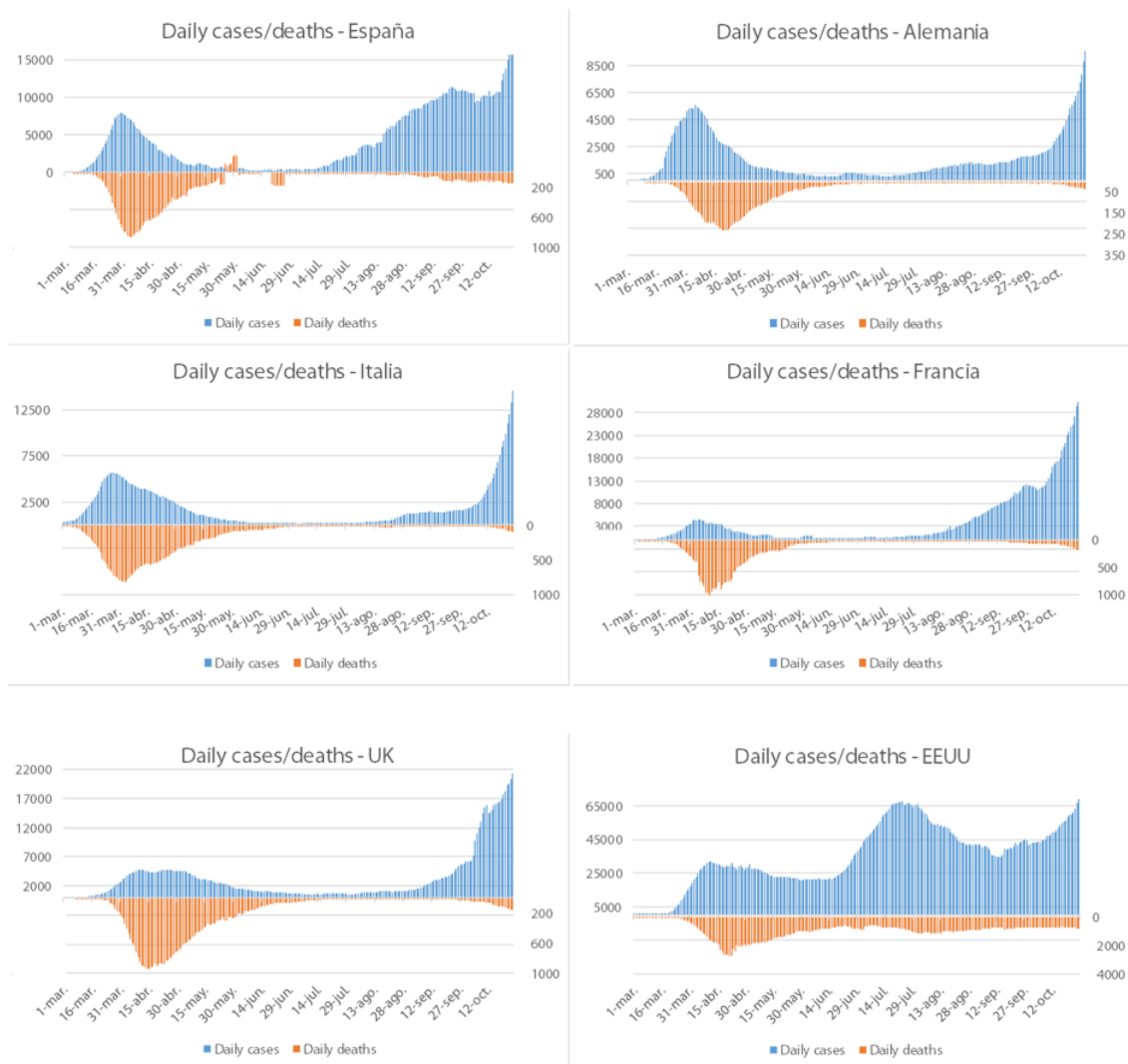


La macroeconomía y los mercados en octubre de 2020

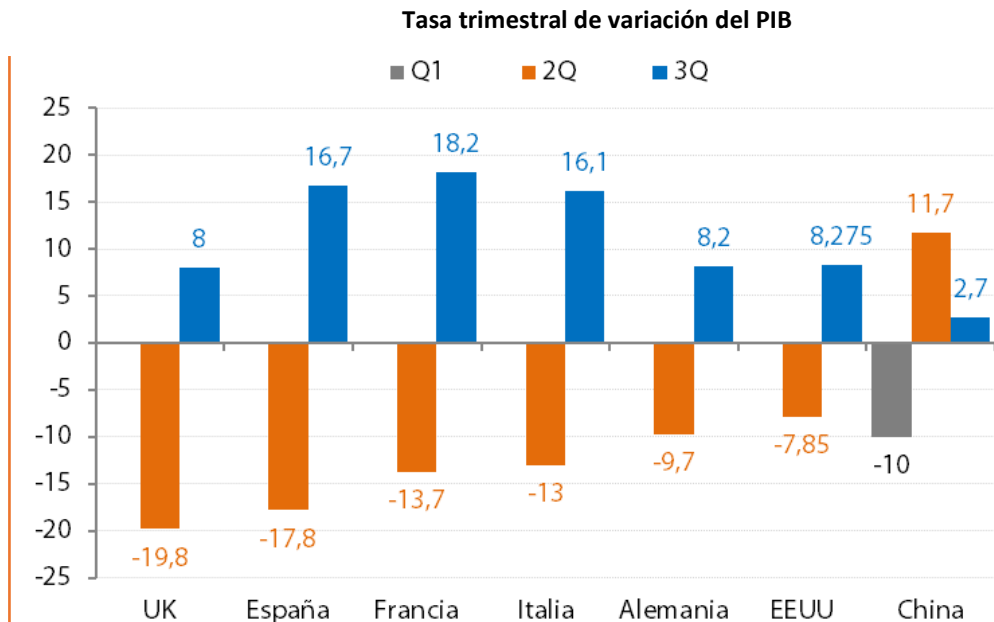
Los nuevos casos de Covid-19 se han ido disparado en varios países a medida que avanzaba el mes de octubre, dando lugar a la que ya llamamos “segunda ola”.



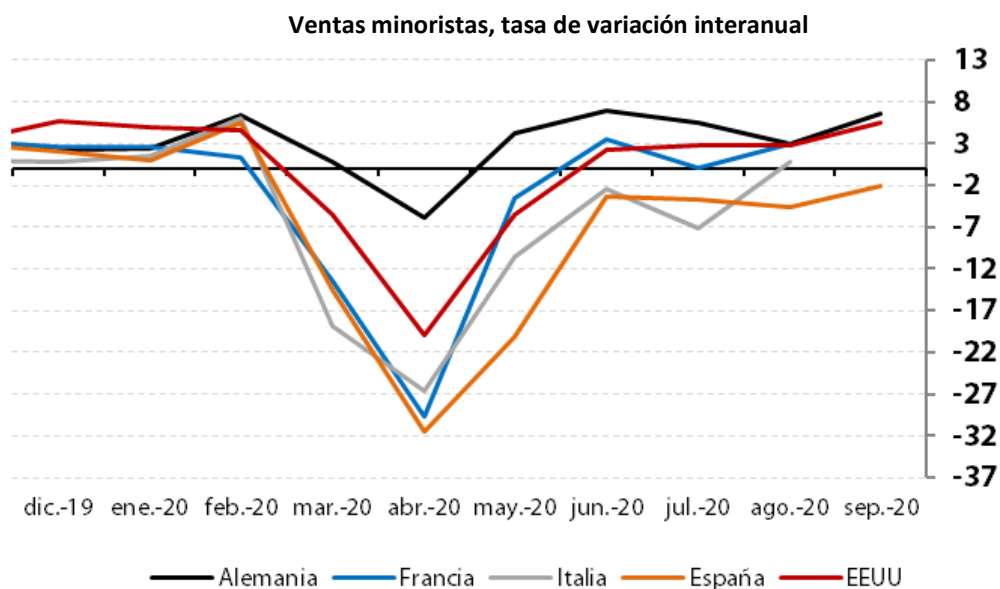
A nivel económico, el aumento de casos no es un inconveniente de por sí. Sí lo es, en cambio, el hecho de que el sistema sanitario se sature, porque en la medida que los

hospitales no sean capaces de absorber más y más casos, el sistema productivo va a reducir su actividad tanto como sea necesario.

Hasta la llegada de la segunda ola lo que teníamos entre manos era una recuperación, lenta, frágil, pero que se abría paso poco a poco:



Con una lenta pero gradual creación de empleo y mejora del consumo

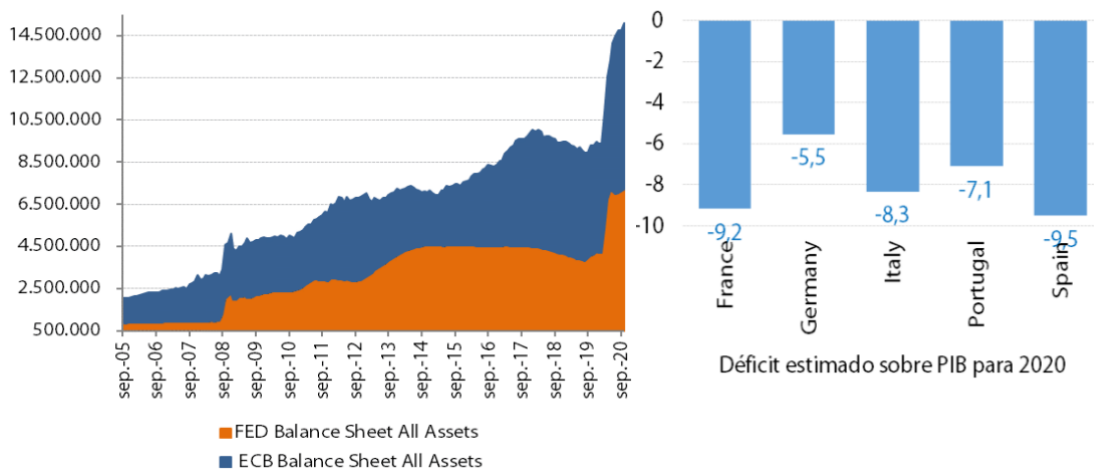


...y con unos indicadores de confianza animados por las ayudas y estímulos que se han puesto sobre la mesa.

Ahora, para aquellas economías que deban parar de nuevo, habrá que revisar las previsiones de crecimiento a la baja. El *cuánto* dependerá de lo que se tarde en controlar la curva de contagios que, a su vez, nos permita des-saturar el sistema sanitario y volver a la actividad.

Con todo, lo que también cabe esperar ahora, son más ayudas y más estímulos por parte de las autoridades tanto políticas como monetarias. Algunos países ya han anunciado dichas ayudas al tiempo que imponían las restricciones a la actividad, como es el caso de Alemania o Francia. Otros, como EEUU, están negociando y no terminan de ponerse de acuerdo en cuanto a la magnitud de la ayuda, y es que, más de 7 meses de “nueva normalidad”, han dejado los déficits por suelos, la deuda por las nubes y los bancos centrales más abultados de la historia.

Balance de bancos centrales (Mill USD) y Déficit del estado en base al PIB



Los mercados se han resentido del aumento de contagios y de las noticias de más y mayores ceses de actividad. La falta de visibilidad se ha traducido en caídas en las principales bolsas y ampliaciones en los diferenciales de crédito.

INDICES DE BOLSA	cierre de 30-oct.-20	PER	PERFWD 12m	% variac 30-sep.-30-oct.	% ytd
IBEX	6452,2	-	26,6	-3,9%	-31,5%
EuroStoxx50	2958,2	38,1	19,6	-7,4%	-19,6%
DAX	11556,5	39,4	17,5	-9,4%	-11,1%
CAC	4594,2	48,3	24,1	-4,4%	-21,7%
FTSE	5577,3	442,2	18,4	-5,1%	-25,2%
Dow Jones Ind.	26501,6	21,7	21,9	-4,6%	-7,1%
S&P	3270,0	25,3	23,8	-2,8%	1,2%
NASDAQ	10911,6	68,2	35,6	-2,3%	21,6%
BOVESPA	93952,4	75,6	39,1	-0,7%	-18,8%
NIKKEI 225	22977,1	38,8	23,1	-0,9%	-1,5%
HANG SENG	24107,4	13,1	12,8	2,8%	-13,2%

DIVISAS	último 30-oct.-20	% variac 30-sep.-30-oct.	% ytd
USD/EUR	1,1646	-0,6%	3,8%
GBP/EUR	0,8998	-0,9%	-6,1%
CHF/EUR	1,0679	-1,1%	1,5%

	último 30-oct.-20	% variac 30-sep.-30-oct.	% ytd
Hedge Funds	1.024,85	-0,1%	-1,8%
IPCES	103,73	0,2%	-1,4%

GOBIERNOS	último 30-oct.-20	pb variac 30-sep.-30-oct.	var. Ytd (pb.)
SP10YR	0,14	-0,11	-0,33
DE10YR	-0,63	-0,11	-0,44
UK10YR	0,26	0,03	-0,59
US10YR	0,87	0,19	-1,06
China 10YR	3,19	0,04	3,57
Brasil 10YR	-	-	-

CORPORATIVOS	último 30-oct.-20	pb variac 30-sep.-30-oct.	var. Ytd (pb.)
EUR5yr			
EJRIG	65	6	21
EJRHY	369	23	162
Financieros senior	84	6	33
Financieros subordinad	163	10	50

COMMODITIES	último 30-oct.-20	% variac 30-sep.-30-oct.	% ytd
Brent	37	-8,5%	-43,7%
Oro (spot)	1.880	-1,0%	24,0%

El petróleo ha sido uno de los activos que más ha acusado la desaceleración de la actividad y se ha dejado un -8,5% en el mes. Este aumento de la aversión al riesgo y la consiguiente vuelta a la calidad ha dado soporte a los activos más defensivos como la deuda gubernamental.

Fuentes: Blommborg, Reuters y elaboración propia.