

	NIVEL	MTD	YTD	PER x	RENT. DVD
<b>EUROPA</b>					
EUROSTOXX	3.193,61	-2,41%	-14,73%	21,62	2,79%
IBEX	6.716,60	-3,63%	-29,66%	28,73	3,62%
CAC 40	4.803,44	-2,91%	-19,65%	25,21	2,80%
DAX	12.760,73	-1,43%	-3,69%	20,27	2,70%
FTSE 100	5.866,10	-1,63%	-22,23%	19,44	3,69%
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
S&P 500	3.363,00	-3,92%	4,09%	25,47	1,73%
DOW JONES	27.781,70	-2,28%	-2,65%	24,13	2,17%
NASDAQ	11.418,06	-5,72%	30,75%	30,94	0,81%
<b>ASIA</b>					
NIKKEI	23.185,12	0,20%	-1,99%	23,64	1,74%
HAN SENG	23.459,05	-6,82%	-16,78%	12,76	3,01%
<b>MSCI (USD)</b>					
MSCI WORLD	2.367,27	-3,59%	0,37%	24,07	2,05%
EMERGENTES	1.082,00	-1,77%	-2,93%	17,92	2,25%

Las cifras expuestas están expresadas en moneda local.

Fuente: Bloomberg  
Todos los datos han sido recogidos el último día hábil del mes al que hace referencia el resumen.

## ENTORNO

Descensos generalizados de la renta variable mundial en septiembre y que pusieron fin a una racha de cinco meses consecutivos al alza, en la que se acumularon revalorizaciones significativas desde los niveles mínimos de marzo. A pesar de que hubo sesiones de elevada volatilidad, la pauta correctiva estacional de septiembre acabó teniendo la lógica de que los sectores que más habían subido (sector tecnológico, principalmente) fueron los que tuvieron los porcentajes más elevados de corrección. La ausencia de medidas en la última reunión mensual de la FED antes de las elecciones presidenciales del 3 de noviembre, junto con los continuos mensajes de

*Los descensos de septiembre ponen freno a la serie de cinco meses consecutivos de alzas de la r.v. El rebrote de contagios y las elecciones presidenciales de EEUU centran la atención.*

cautela del presidente Powell, sirvieron de excusa para revertir la tendencia e iniciar movimientos que parecen de consolidación. La propia institución manifestó que la recuperación económica podría tardar más de lo inicialmente previsto e incluso se mostró algo escéptica con el rebote que han tenido algunas magnitudes. Sin embargo, sí que mejoró sus previsiones económicas para EE.UU. de las que espera una contracción económica del -3,7% (vs. el -6,5% anterior), y que la tasa de paro se sitúe en el 7,6%, frente al 9,3%

estimado en junio. En Europa, el rebrote de los contagios de COVID 19 en algunos países (Francia, España, UK) y el inicio de confinamientos parciales, mermó la confianza inversora a la vez que los indicadores empezaron a mostrar cierto estancamiento. Las ventas al por menor de la zona euro descendieron un -1,3% en julio después de dos meses de subidas, el PMI compuesto (indicador adelantado del PIB) bajó hasta los 50,1 ptos. (51,7 p. esperado), preocupando la caída del sector servicios hasta los 47,6 ptos. La confianza económica en la zona euro subió en septiembre por quinto mes consecutivo hasta los 91,1 ptos., más de lo esperado, aunque a un menor ritmo del previsto. La actitud desafiante de B. Johnson al no querer cumplir algunos de los pactos firmados en el acuerdo de Brexit, tampoco contribuyó a la estabilidad europea.

## BOLSAS

Al inicio del mes, el impulso alcista de los meses anteriores todavía permitió alcanzar niveles de máximos históricos en algunos índices (MSCI Allcountries\$, Nasdaq, SP500), pero éstos revertieron y no lograron mantenerse al cierre. Como señalamos en anteriores ocasiones, los mercados financieros parecen empeñados en romper series y estadísticas históricas. En esta ocasión, el regreso de estos índices a zonas de máximos históricos desde los mínimos del mes de marzo se ha producido en tan sólo 126 sesiones bursátiles, siendo la subida más rápida de la historia. En anteriores crisis, el promedio de recuperación hasta nuevos máximos era superior a 1.500 sesiones (equivalente a casi 6 años). Sin duda, el papel de los Bancos Centrales y sus intervenciones sobre las distintas clases de activos financieros han sido determinantes para que esto sucediera. A finales de mes, las mayoría de plazas recuperaron parte de los descensos con la esperanza de que en EE.UU se apruebe un paquete de estímulos fiscales que apuntale la recuperación económica del último trimestre del año. No hubo movimientos significativos en la renta variable emergente, donde la zona asiática continuó con mejor evolución que la zona latinoamericana.

BONOS					
	TIR 10 Y	MTD (p.b)	YTD (p.b)	TIR 3 Y	TIR 1 Y
ALEMANIA	-0,52%	-12,50	-33,70	-0,74%	-0,60%
ESPAÑA	0,25%	-16,10	-22,00	-0,42%	-0,50%
REINO UNIDO	0,23%	-8,20	-59,30	-0,07%	-0,01%
EUA	0,68%	-2,08	-123,35	0,16%	0,12%
JAPÓN	0,02%	-3,50	2,70	-0,12%	-0,13%

  

DIVISAS					
	NIVEL	MTD	YTD	feb-19	feb-18
EURO/USD	1,172	-1,80%	4,53%	1,090	1,160
EURO/GBP	0,907	1,60%	7,24%	0,887	0,890
EUR/JPY	123,650	-2,18%	1,54%	117,800	131,930

  

MATERIAS PRIMAS					
	NIVEL	MTD	YTD	feb-19	feb-18
PETRÓLEO	40,95	-9,56%	-37,95%	60,78	82,72
ORO	1.885,82	-4,17%	24,29%	1.472,49	1.190,88

  

MACRO			
	PIB (%)	INFLACIÓN	T.PARO (%)
EUROZONA	-14,7	-0,3	8,100
EEUU	-31,4	1,3	7,900

Las cifras expuestas están expresadas en moneda local.

Todos los datos han sido recogidos el último día hábil del mes al que hace referencia el resumen. Fuente: Bloomberg

## TIPOS DE INTERES

Ausencia de medidas en las dos reuniones mensuales de la FED y el BCE, que se tradujeron en pocos movimientos a lo largo de la curva de tipos de interés. Las dos instituciones se mostraron más beligerantes y flexibles, en el futuro, con los niveles de inflación.

*LA FED mejora sus previsiones económicas, aunque sus miembros siguen reclamando medidas de estímulo fiscal en EEUU.*

Ello se interpretó como garantía de tipos de interés bajos durante más tiempo del previsto. En el caso del BCE, la presidenta Lagarde manifestó no sentirse “preocupada” por la reciente revalorización del €uro aunque ejerce una influencia negativa sobre la necesidad de inflación. En este sentido, EUROSTAT confirmó que la zona €uro registró en agosto una deflación del -0,2%, su peor lectura desde 2016. Financial Times informó que el BCE estaba revisando su

programa de compra de “Bonos pandémicos” para determinar el tiempo en que los mantiene en activo y si extenderá su excepcionalidad junto con otros programas anteriores. Todo ello unido a persistentes rumores sobre un posible retraso en la implementación del Fondo de recuperación de la UE. En clave nacional, las agencias de calificación Moody’s y S&P mantuvieron el rating de España, aunque la última revisó el outlook a “negativo”, por los efectos económicos de la pandemia.

## DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

Recuperación mensual del usd\$ (+1,80% vs. €uro) después de cinco meses consecutivos de descenso. La libra esterlina fue la divisa más volátil con las amenazas de B. Johnson de romper el acuerdo del Brexit, acumulando un descenso del -7,24% respecto al €uro. También estuvo volátil el petróleo que acumuló un descenso mensual del -9,56% al pronosticar la Agencia Internacional de la Energía (AIE) que la demanda mundial caería en 8,4 millones de barriles diarios (hasta los 91,7 mill. bdp), lo que supone regresar a los niveles de 2013. Como dato señalar que el “teletrabajo” se estima que supone una reducción de 600.000 barriles día de consumo. Arabia Saudí (mayor exportador mundial) recortó desde mayo el precio oficial de venta a China (mayor importador mundial). La Demanda energética permanece más débil de lo esperado, y no parece capaz de absorber los incrementos de producción planeados por los miembros de la OPEP. El Oro corrigió cerca de un -10% desde sus niveles máximos de hace mes y medio por encima de los 2.000 usd\$/onza, sin que las turbulencias del mes hayan servido de estímulo a este activo considerado tradicionalmente refugio, también penalizado por la recuperación del usd\$ y las leves perspectivas inflacionarias.

**Aviso legal:** Este documento, así como los datos, opiniones y estimaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC SA (en adelante, “GESIURIS”) con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del mismo, obtenida de fuentes consideradas fidedignas por GESIURIS. Debido al contenido meramente informativo de este documento, el mismo no puede tomarse en consideración para la toma de decisiones. Se debe tener en cuenta que rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Rogamos no duden en ponerse en contacto con GESIURIS en el supuesto de precisar cualquier aclaración o información adicional.