

	NIVEL	MTD	YTD	PER x	RENT. DVD
EUROPA					
EUROSTOXX	2.958,21	-7,37%	-21,01%	20,59	2,89%
IBEX	6.452,20	-3,94%	-32,43%	28,40	3,76%
CAC 40	4.594,24	-4,36%	-23,15%	25,21	2,80%
DAX	11.556,48	-9,44%	-12,77%	18,43	2,86%
FTSE 100	5.577,27	-4,92%	-26,05%	19,47	3,80%
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3.269,96	-2,77%	1,21%	25,29	1,70%
DOW JONES	26.501,60	-4,61%	-7,14%	23,49	2,16%
NASDAQ	11.052,95	-3,20%	26,56%	31,61	0,76%
ASIA					
NIKKEI	22.977,13	-0,90%	-2,87%	24,00	1,66%
HAN SENG	24.107,42	2,76%	-14,48%	13,33	2,84%
MSCI (USD)					
MSCI WORLD	2.292,93	-3,14%	-2,78%	23,97	2,02%
EMERGENTES	1.103,46	1,98%	-1,00%	18,47	2,40%

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

Los mercados financieros siguieron centrados en octubre, en las mismas cuestiones que el mes anterior. Por un lado, el repunte de los contagios del COVID 19 (especialmente pronunciados en Europa) y, por otro, la recta final de las elecciones presidenciales en EEUU que influía en la negociación entre los dos partidos para alcanzar un acuerdo para un paquete de estímulos fiscales. En el primer caso, la segunda ola de contagios en Europa obligó a la adopción de medidas que en esta ocasión fueron más de ámbito local y hubo, por parte de las autoridades, voluntad de evitar los confinamientos a nivel nacional. Las cifras económicas siguieron mostrando

El avance de los contagios y la cercanía de las elecciones en EEUU, provocan correcciones de la renta variable. El FMI revisa a la alza las previsiones económicas para este año.

recuperación en las cifras de fabricación, pero estas primeras medidas ya se plasmaron en un debilitamiento del sector servicios, provocando el nerviosismo en las Bolsas al tener, éste último, cada vez mayor peso en la mayoría de economías. En el plano político, el aspirante demócrata J.Biden finalizó el mes con clara ventaja (8 ptos.) y manteniendo ésta en los estados claves, lo que hacía prever su victoria. Sin embargo, la cercanía de las elecciones no permitió alcanzar ningún acuerdo sobre el Plan de estímulos fiscales y que te-

nía que significar: nuevos subsidios de desempleo, nuevos cheques para los ciudadanos y ayudas a los sectores estratégicos. Por el lado positivo, el Director de la OMS manifestó su esperanza de que la vacuna contra la COVID 19 esté disponible antes de finalizar el año, mientras que el FMI declaró que la situación económica estaba menos dañada de lo previsto y revisó a la alza las proyecciones para 2020, por primera vez desde el inicio de la pandemia. En EEUU, el PIB del tercer trimestre mostró los primeros signos de recuperación (+33,1% en tasa anualizada), debido principalmente al repunte del 40% de la componente de consumo. No sin controversia, el incremento de casos de contagios no impidió la reapertura de la economía estadounidense y 20 estados levantaron ya todas las restricciones a la actividad económica. También fue significativo el hecho de que en China se retiraran todos los controles internos que restringían los desplazamientos entre provincias y se produjeran más de 700 millones de desplazamientos internos en el marco de la celebración de su Día Nacional, sin que hubiera un repunte del ritmo de contagios.

BOLSAS

El momento en el que D. Trump decidió aplazar hasta después de las elecciones las conversaciones/negociaciones con los demócratas para un nuevo paquete de estímulo fiscal, sirvió para anular las alzas iniciales del mes y el signo negativo ya se mantuvo hasta finales de mes. Europa se convirtió en el principal centro de preocupación por la evolución de los contagios y sus índices fueron los que tuvieron mayores descensos. La actividad manufacturera siguió expandiéndose en septiembre a su mayor ritmo en 2 años. Sin embargo, Alemania (50,6 vs 49,1) e Italia (48,8 vs 47,1) fueron las únicas grandes economías que lograron expandir su actividad, mientras que Francia (47,5ptos) y España (42,4ptos) presentaron los peores datos de los últimos cuatro meses. Únicamente la renta variable emergente finalizó el mes en positivo, gracias a la contribución de la renta variable china que se vio premiada, por parte de los inversores, por sus resultados en el control de la pandemia. El crecimiento del PIB del tercer trimestre fue de +4,9% en términos interanuales.

BONOS					
	TIR 10 Y	MTD (p.b)	YTD (p.b)	TIR 3 Y	TIR 1 Y
ALEMANIA	-0,63%	-10,50	-33,70	-0,84%	-0,70%
ESPAÑA	0,14%	-11,30	-22,00	-0,53%	-0,55%
REINO UNIDO	0,26%	3,30	-56,00	-0,07%	-0,03%
EUA	0,87%	18,97	-104,38	0,20%	0,12%
JAPÓN	0,04%	2,60	5,30	-0,12%	-0,11%

DIVISAS					
	NIVEL	MTD	YTD	oct-19	oct-18
EURO/USD	1,165	-0,63%	3,87%	1,115	1,131
EURO/GBP	0,900	-0,83%	6,34%	0,862	0,886
EUR/JPY	121,930	-1,39%	0,13%	120,490	127,760

MATERIAS PRIMAS					
	NIVEL	MTD	YTD	oct-19	oct-18
PETRÓLEO	37,46	-8,52%	-43,24%	60,23	75,47
ORO	1.878,81	-0,37%	23,83%	1.512,99	1.214,76

MACRO			
	PIB (%)	INFLACIÓN	T.PARO (%)
EUROZONA	-4,3	-0,3	8,300
EEUU	33,1	1,4	7,900

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.

TIPOS DE INTERES

Los signos de estancamiento que mostraron algunas cifras en Europa por el deterioro del sector servicios (con las medidas adoptadas de confinamiento), acabaron manifestándose en la tasa de paro de la zona Euro que subió por cuarto mes consecutivo y

Sin cambios en las reuniones mensuales de la FED y el BCE, que retrasa hasta diciembre la adopción de nuevos estímulos.

se situó en el 8,3%. El BCE no tomó ninguna medida extraordinaria en su reunión mensual, aunque dejó bien claro que en diciembre sí lo hará. Los inversores empezaron a descontar que podrían añadirse 500.000 mill. € adicionales al programa actual de compras de la institución. Pese que la mayoría de cifras económicas han mejorado, muchas de ellas se mantienen en niveles un 30% inferior a los registrados el año pasado. En el mes hubo la primera emisión de un

bono SURE por parte de la UE, que con el formato de "bono social" pretenden ayudar a proteger el empleo y los trabajadores. Los fondos recaudados por la UE se transferirán a cada estado miembro, en forma de préstamo, con la finalidad de contribuir a financiar los costes relacionados con la reducción de tiempo de trabajo y demás medidas adoptadas, en este ámbito, en respuesta a la pandemia. La Comisión europea anunció que también podría emitir los primeros bonos para financiar el Plan europeo de recuperación (de 750.000 mill.€) durante el verano de 2021, lo cual retrasará la llegada de estas ayudas hasta, al menos, la segunda mitad de 2021. La inestabilidad mensual de la renta variable europea provocó un descenso en el rendimiento del bund alemán (-0,63%) y una ampliación de las primas de los países periféricos: Italia se situó en 137 pbs y España en los 79 pb. Signo distinto en el Treasury de EEUU que repuntó hasta el +0,87%.

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

Ligera apreciación mensual del usd\$ contra todos los cruces, después del menor apetito por el riesgo que mostraron las otras clases de activos y que actuó de refugio. En cambio, la Libra esterlina se depreció tras conocerse que la Comisión europea había iniciado un procedimiento de infracción contra el Reino Unido por violar el acuerdo para el Brexit. Regresaron los descensos en el mercado de petróleo (-8,5% mtd), por las preocupaciones sobre la demanda que van a tener las últimas medidas de confinamiento anunciadas en muchos países y sobre las que no existe una perspectiva temporal definida. Escasos movimientos del Oro en el mes, que se mantuvo dentro del rango lateral definido en los últimos meses.

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.