

Informe de Mercados 3Q Septiembre - 2020

El comienzo del periodo estival fue tranquilo para los mercados financieros, que sin grandes altibajos continuaban con su lectura positiva de la situación macroeconómica. La vuelta de las vacaciones en septiembre supuso sin embargo un golpe de realidad, en el que la incertidumbre de las próximas elecciones en Estados Unidos y los nuevos incrementos en las infecciones por covid-19 acabaron enfriando los ánimos.

En el entorno económico, el tercer trimestre de 2020 se anticipaba como el de recuperación desde el colapso de actividad del segundo trimestre. La reapertura paulatina de las distintas economías generaba expectativas de rebote hacia una vuelta a la normalidad.

En Estados Unidos se publicó una dramática caída del PIB del segundo trimestre del 31,4% anualizado, pero se espera una recuperación del mismo del 25,4% (según Factset) para el tercero. El desempleo también mejoró de un trimestre a otro, desde el 13,0 al 8,8%.

En la eurozona el PIB del segundo trimestre cayó un 11,8% trimestral y se espera una recuperación para el tercer trimestre del 8,6% (según Factset). Aunque el desempleo fue incrementándose hasta el 8,1% de agosto, también se espera una importante mejoría en el dato de septiembre.

Los mercados de renta fija sufrieron cierta volatilidad pero terminaron el trimestre en niveles muy similares. El bono estadounidense a diez años acabó septiembre ofreciendo una rentabilidad del 0,68% y el alemán del -0,53%. La aprobación en julio del fondo de rescate europeo favoreció especialmente a los bonos de países periféricos como España e Italia, cuyas referencias a diez años vieron caer sus rentabilidades hasta 0,25 y 0,87%, 21 y 37 puntos básicos menos que tres meses atrás respectivamente.

Aunque el mes de septiembre fue negativo para las bolsas, no fue suficiente para saldar con pérdidas el trimestre, sobre todo en los índices norteamericanos, que volvieron a ser los más fuertes. El S&P-500 y el Nasdaq Composite ganaron un 8,5 y un 11,0% respectivamente. Ambos índices se mantienen con ganancias desde el comienzo del año.

En Europa los índices compuestos acabaron el trimestre casi en tablas, como el MSCI-Europe, que cedió un 0,1%. Entre los distintos índices nacionales se vieron importantes divergencias. Entre los grandes, el más alcista fue el alemán DAX, que subió un 3,7% y el peor parado fue el español Ibex-35, que cayó un 7,1%. Todos los índices bursátiles europeos se mantienen en pérdidas en 2020.