

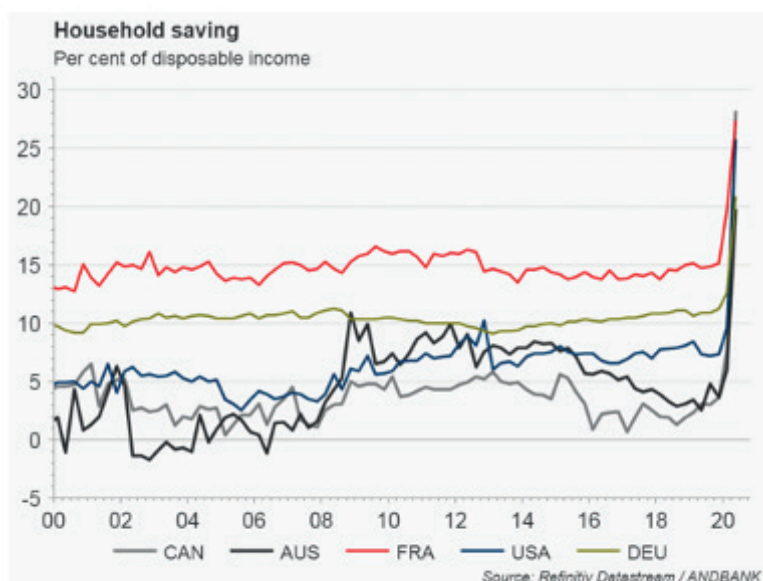
VISIÓN DE MERCADO

NOVIEMBRE 2020

ELECCIONES EN USA Y NUEVA OLA DEL CORONAVIRUS

El mes de octubre fue un mes de ida y vuelta en los mercados marcado sobre todo por las elecciones Americanas y los nuevos confinamientos en Europa.

El SP500 subió un 2% después de caer un 3,92% en septiembre mientras el Nasdaq se apuntó un 2,81% en un mes en el que la nueva ola del coronavirus ha dejado la recuperación para otro momento, ha roto las previsiones de los gobiernos para final de año y la traído el cansancio emocional a una población que desconfía del futuro y que, por lo tanto, ahorra mas que nunca.



En cuanto a los datos conocidos este mes, en **EEUU** el PIB 3T subió un +33,1% en línea con lo esperado, +32,0%, y -31,4% anterior.

Destaca la fuerte recuperación del Consumo +40,7% tras el brusco descenso de 2T de la Inversión Privada -83%. En términos interanuales se traduce en -2,9% (estimábamos -6,9%).

Los analistas esperan un +0,3 en 4T y un promedio en 2020 de -2,8% desde -3,9%. Esto es sin revisar al alza el 4T que probablemente se acabe haciendo. Lo que muestra la fortaleza de la economía en USA.

NOVIEMBRE 2020 VISION DE MERCADO

En este sentido destaca la buena evolución de las Peticiones Iniciales de Desempleo y Paro de Larga Duración demostrando lo que ya sabemos, la fuerte capacidad de recuperación del mercado laboral en EEUU basado en la libertad de movimiento, de despido y de contratación que permite el trasvase rápido de los trabajadores de los sectores en decadencia hacia los sectores en auge.

Las Peticiones Iniciales de Desempleo ascienden en esta semana a 751k frente a 770k estimado y 791k anterior (revisado desde 787k). El Paro de Larga Duración se reduce más de lo estimado hasta 7.756k frente a 7.775k estimado y 8.465 anterior (revisado desde 8.373k).

Por el contrario, en **Europa** la recuperación pierde momentum, si alguna vez lo tuvo, mientras la nueva ola se intensifica. Europa ya era la perdedora de esta crisis, pero ahora lo será más aun si cabe. Es verdad que el PMI Manufacturero final de octubre mejora más de lo esperado hasta 54,8 vs 54,4 esperado y preliminar y 53,7 en septiembre pero este dato, con la pandemia desbocada y los nuevos confinamientos de nada sirve ¿caerá Europa en una nueva recesión ? Creemos que sí.

En este contexto el BCE Mantuvo sin cambios su política monetaria, pero dibujó un escenario macro que empeora y abre la puerta a introducir nuevas medidas en la reunión diciembre. Sus medidas:

- Tipos sin cambios: Director 0,0%, Depósito -0,5% y Marginal de crédito +0,25%;
- Programas de Compras de Bonos también sin cambios: APP de 20.000M€/mes hasta que sea necesario + 120.000M€ hasta dic'20; PEPP de 1,35B€ al menos hasta jun'21. (

Lo más importante es que se abre la puerta a una nueva ronda de medidas de política monetaria para apoyar a la economía. Aunque más que apoyas será que el moribundo no se muera de verdad.

El BCE dio además un tirón de orejas a los gobiernos que no son capaces de apoyar con medidas fiscales, (España) cita a Alemania e Italia como ejemplos a seguir.

En **China** el mundo se ve de otra manera, el PMI Manufacturero Caixin (octubre, lectura privada) acelera más de lo esperado hasta 53,6 vs 52,8 esperado y 53,0 en septiembre, bate expectativas y marca un nuevo máximo histórico (rebotando desde el mínimo en febrero de 40,3). Probablemente el PIB de China será el único en expansión en 2020.

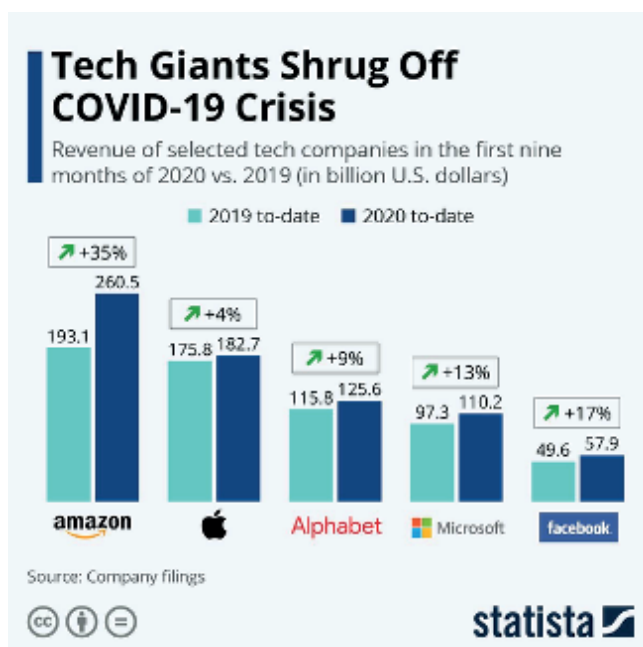
- Los datos del tercer trimestre así lo muestran, con PIB Q3 +4.9% YoY
- Producción industrial en septiembre. +6.9% YoY
- Inversión en activos fijos F+0.8%
- Ventas minoristas +3.3% YoY

NOVIEMBRE 2020 VISION DE MERCADO

Empresas

Por el lado empresarial la tecnología sigue siendo y seguirá siendo la protagonista en todos los ámbitos. Y así durante este mes conocimos la publicación de resultados del 3 trimestre de las grandes tecnologías que siguen creciendo de forma imparable mientras otros sectores se hunden sin poder evitarlo.

El mundo se ha convertido en el caldo de cultivo perfecto para las empresas virtuales y consideramos que esta tendencia seguirá siendo la más importante en los próximos años.



Apple publicó resultados mejores de lo esperado con Ventas 64.698M\$ vs 63.467M\$ esperado, EBIT 14.775M\$ vs 14.445M\$ esperado BNA 12.673M\$ vs 12.240M\$ esperado.

Apple logra ingresos de 26.444M\$ en el iPhone y su negocio de servicios continúa creciendo hasta 14.549M\$ (+16%).

La compañía, al igual que ha hecho durante todo este año, no anunció guidance para el próximo trimestre dada la incertidumbre del entorno.

El único pero de Wall Street fue que las ventas del iPhone fueron menores de los esperado: 26.444M\$ vs 27.800M\$ y las ventas en China cayeron.

NOVIEMBRE 2020 VISION DE MERCADO

Amazon también batió expectativas. La compañía crece en ventas +37% aunque publicó un guidance por debajo de lo esperado.

Ventas 96.145M\$ (+37% a/a) vs 92.706M\$ esperado.

EBIT 6.194M\$ vs 4.727M\$ esperado.

BNA 6.331M\$ vs 3.756M\$ esperado.

La compañía anuncia que en 4T20 incurriría en costes relacionados con el Covid-19 de en torno a 4.000M\$ y que presentará un resultado operativo entre 1.000M\$ y 4.500M\$ (vs consenso de 5.800M\$).

Por último, **Facebook** publicó resultados 3T20 mejores de lo esperado en Ingresos, EBIT, BNA y usuarios activos (+12% a/a).

Ventas 21.470M\$ (+22% a/a) vs 19.838M\$ esp,

EBIT 8.040M\$ (+12%) vs 6.437M\$ esp,

BNA 7.846M\$ (+28% a/a) vs 5.500M\$ esp.

Los usuarios activos mensuales de Facebook también siguieron incrementándose, hasta 2.740M desde 2.700M el trimestre anterior, (+12% a/a), cifra que se encuentra por encima de lo esperado por el mercado (2.700M).

La compañía anunció que espera en el próximo trimestre seguir creciendo a un ritmo superior al +12% a/a presentado en el trimestre actual.

Sin embargo, para 2021 la compañía lanzó un mensaje conservador indicando que será un año lleno de retos como la adaptación a los cambios en las plataformas (especialmente las de móviles) o las presiones regulatorias.

Por el lado de la guerra tecnológica destaca el detalle de que la IPO de Ant Group's (200 billion), la compañía china de pagos propiedad de Alibaba, hubiera sido candidata perfecta al Nasdaq pero aun así saldrá a cotizar solo en Hong Kong y Shanghai después de que EEUU enviara mensajes advirtiendo a sus inversores de tomar participación en la misma.