# La pandemia y los mercados de valores:

un resumen en (solo) 10 minutos de un año vertiginoso



### La pandemia y las acciones





- Las epidemias y la pandemia del COVID19 parecen no afectar a las bolsas
- En marzo de 2020 las bolsas mundiales se desplomaron un 30%, pero en abril empezaron a subir con fuerza, recuperando desde mínimos el 60%. Tanto la caída como el rebote son históricos en su velocidad y cuantía (desde los años 30). Balance de 2020 : subida del índice MSCI Wordl del 14%, cerrando en máximos históricos.
- Ganadores y perdedores.
  - IBEX35 cayo -15% en 2020 por el peso en el índice de bancos, viajes, hoteles y LATAM
  - impresionante aumento del valor de las grandes tecnológicas (Apple, Amazon, Google, Facebook, Microsoft) y los valores ligados al confinamiento (Netflix, Zoom, Peloton, etc.). Viajes, hoteles, etc. fueron los perdedores.

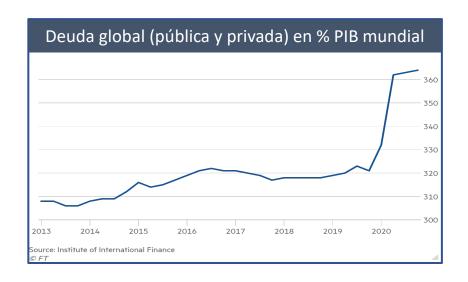


### La pandemia y los bonos

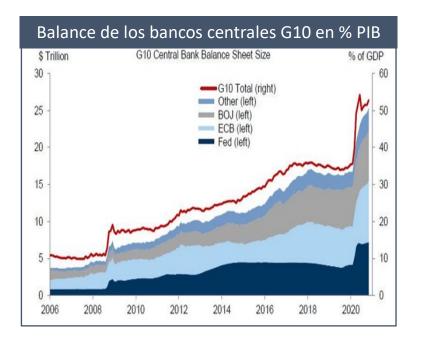


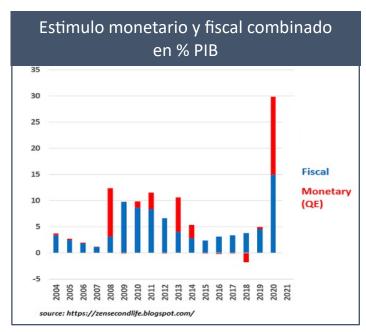


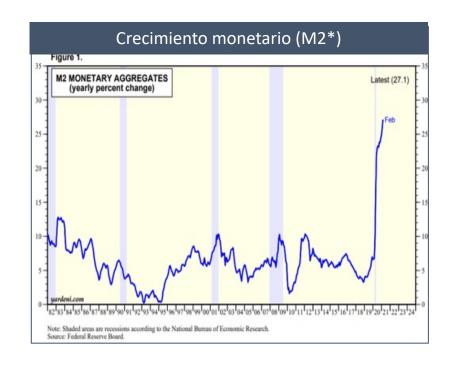
- La renta fija tuvo un patrón similar a las bolsas, pero no idéntico.
- Salvo un episodio violento de aumento de rentabilidades (caída del valor de los bonos) en marzo y abril , los bonos siguieron bajando de rentabilidad hasta mínimos históricos.
- Este descenso se produce aunque:
  - o hubo un histórico aumento de las emisiones de deuda pública y privada
  - o y un 20% del saldo vivo de bonos a nivel mundial con rentabilidad negativa



## La pandemia y las políticas fiscales y monetarias







**Enorme expansión monetaria,** mayor que durante los periodos posbélicos mundiales

- Mas reducción tipos de interés de los bancos centrales. Hasta el 0% o negativos
- Mucha más QE. Compras masivas de deuda. El balance agregado de los bancos centrales del G10 supone más del 50% del PIB mundial.



El mayor impulso fiscal\* y aumento de los déficits públicos en los últimos 75 años.

El estimulo fiscal global en 2020 se estima en el **15% de PIB mundial** 

#### La mayor creación de dinero registrada

Se estima que **la cantidad de dinero (M2) ha crecido un 27%** en 2020 respecto a 2019 en EE.UU

Los grandes bancos centrales están "creando" el equivalente a 10.000 millones \$....jal día!

<sup>\*</sup>impuestos aplazados, desempleo, prestamos empresas, avales, gasto, ERTEs, etc.

<sup>\*</sup>Medimos el dinero en circulación mediante la M2= monedas y billetes en manos del público + depósitos en el sistema bancario

### Resumen del 2020.... ¿y ahora qué?

¿Qué explica el "sorprendente" comportamiento de los mercados en la pandemia?

el rápido descubrimiento de las vacunas para la COVID19 + políticas fiscales muy expansivas + impulso monetario que fluyo a los mercados + desplome del consumo que produjo un aumento enorme del ahorro

#### Y que generaron :

- expectativas de una rápida e intensa recuperación de la actividad económica y de los beneficios empresariales (acciones al alza)
- confianza en que la inflación será moderada y que los bancos centrales mantendrán los tipos de interés bajos por mucho tiempo (rentabilidades bonos a la baja y sus precios al alza)
- fuerte aumento del apetito por el riesgo financiero (especulación y apalancamiento)

¿Qué paisaje financiero nos deja la pandemia (no acabada)?

- Aumento de la riqueza agregada..... y la desigualdad
- nivel de endeudamiento público y privado muy elevado
- tipos de interés reales y nominales muy bajos, incluso negativos
- bolsas en máximos históricos y niveles muy exigentes (PER en niveles históricos)
- **aparición de fenómenos inquietantes en los mercados**: la fiebre de las criptomonedas, la especulación financiera en las redes sociales, TESLA, etc.

### ¿ Y ahora qué?

Nadie lo sabe. Destaco un riesgo serio

¿Inflación controlada? El dilema para los bancos centrales

