

Corría el año 1940, el ejército alemán había invadido Polonia, Países Bajos y Francia. Sus intenciones de conquista y su fortaleza quedaban fuera de toda duda. Una honda preocupación invadió al pueblo Británico que temió perder la guerra y su forma de vida.

Las malas noticias no cesaban: los submarinos Alemanes hundían a los navíos Británicos en el Atlántico, los carros de combate de las Panzer Division arrasaban en las batallas en el continente y huidas como la de Dunkerque eran vistas con alivio por la prensa Británica.

Las críticas al Gobierno Conservador por no haber preparado la guerra, la escasez incipiente de alimentos y las incomodidades derivadas del conflicto habían hundido la moral del ciudadano británico que veían como el brillo del Imperio era tan sólo un lejano recuerdo.

Winston Churchill acababa de ser nombrado Primer Ministro y en esos duros momentos habló a su pueblo. No escondió la difícil situación en la que se encontraban, habló de sacrificio, lucha, penalidades etc. Pronunció la archifamosa frase “no tengo otra cosa que ofrecer que sangre sudor y lágrimas” y dejó claro a Hitler que venderían cara su derrota. Les dijo a los Británicos que debían aguantar y sobrevivir y que debían hacerse merecedores de la victoria.

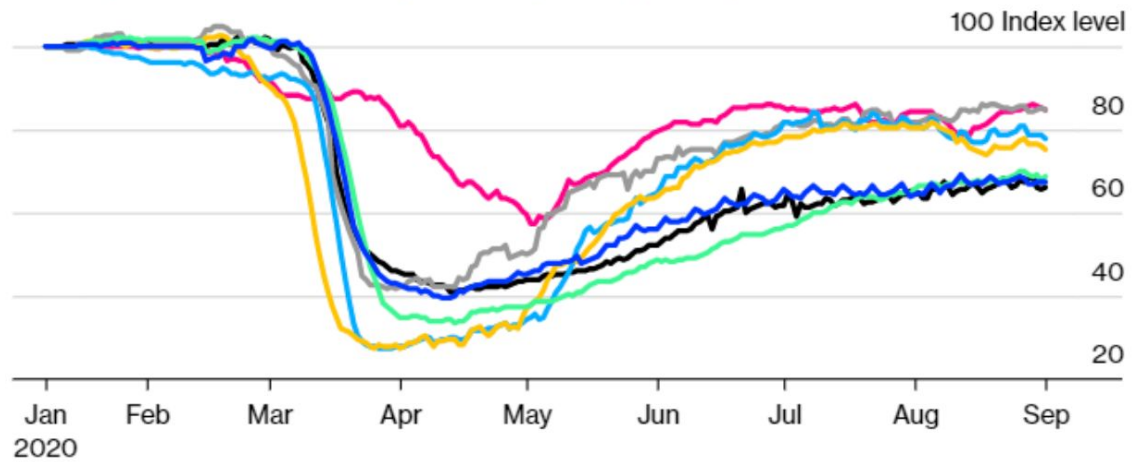
Pues bien, en estos momentos y **salvando las distancias**, nosotros como inversores nos encontramos en una situación parecida a los Británicos de la IIGM. El bombardeo incesante de malas noticias, por tierra, mar y aire nos abrume de tal forma que parece que no vamos a salir adelante y que nuestros fondos no van a subir nunca más.

Si miramos con algo de perspectiva la situación de la economía mundial en estos momentos el resumen es que el mundo se está recuperando en forma del símbolo de Nike con más o menos pendiente dependiendo de los rebotes y las medidas sanitarias.

Recovery Stalls

Alternative data indicate rebound halting in major advanced economies

U.S. Japan Germany France Italy U.K. Canada



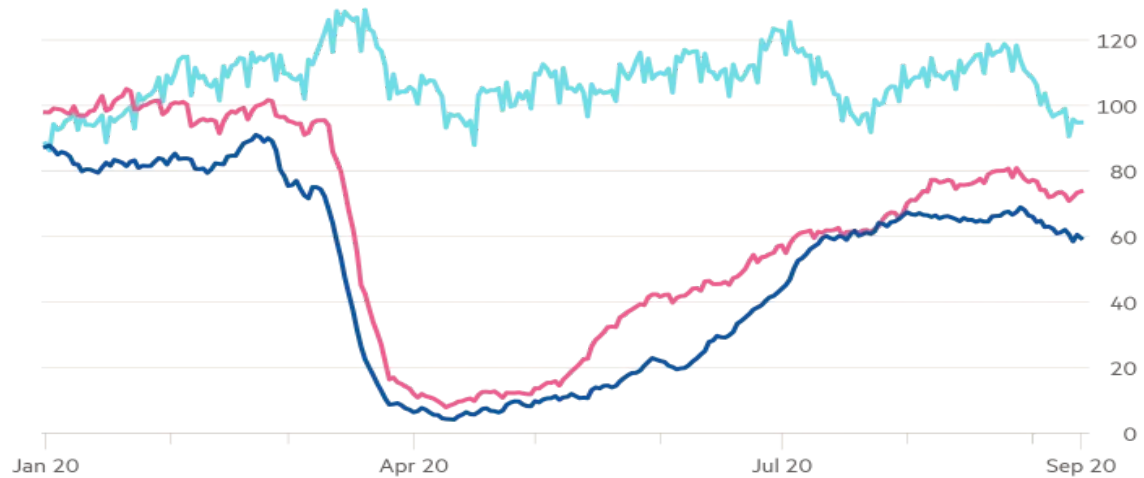
Source: Bloomberg Economics, Google, Moovitapp.com, German Statistical Office, BloombergNEF, Indeed.com, Shoptetrik.com, Opportunity Insights

Los sectores que aún no se han recuperado como bien sabemos los Menorquines son los de ocio: viajes, bares y restaurantes etc...

The recovery in travel to European services hubs falters

Average for France, Germany, Italy and the UK, by type of destination (2019 level = 100)

Accommodation Bars, restaurants and cafes Supermarkets



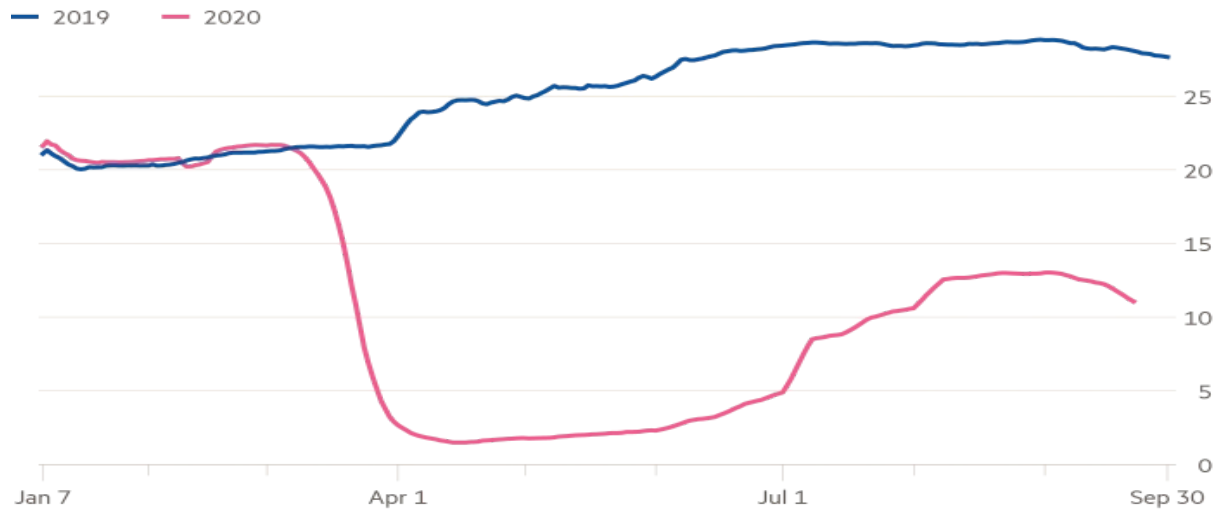
Source: FT calculation based on Huq Industries data

© FT

Hoteles, bares restaurantes y supermercados en Europa

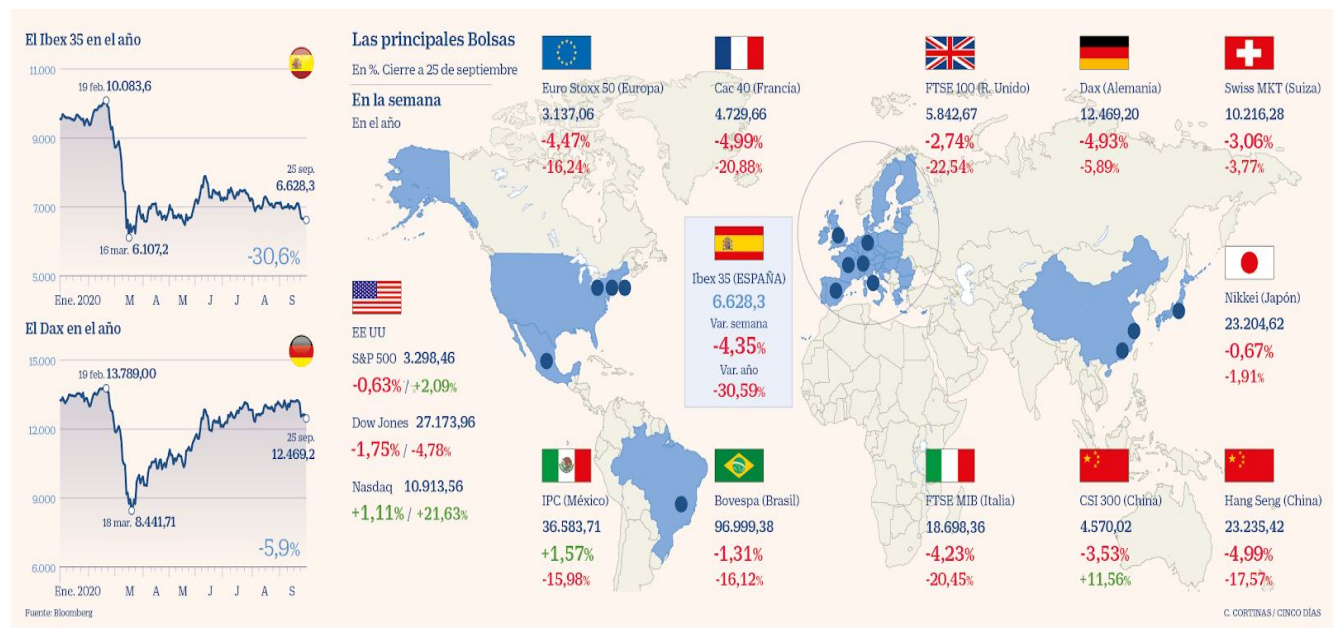
Europe's flight numbers dipped in September

Daily flights to and from European airports (rolling seven-day average, '000s)



Vuelos salidos y llegados aeropuertos en Europa

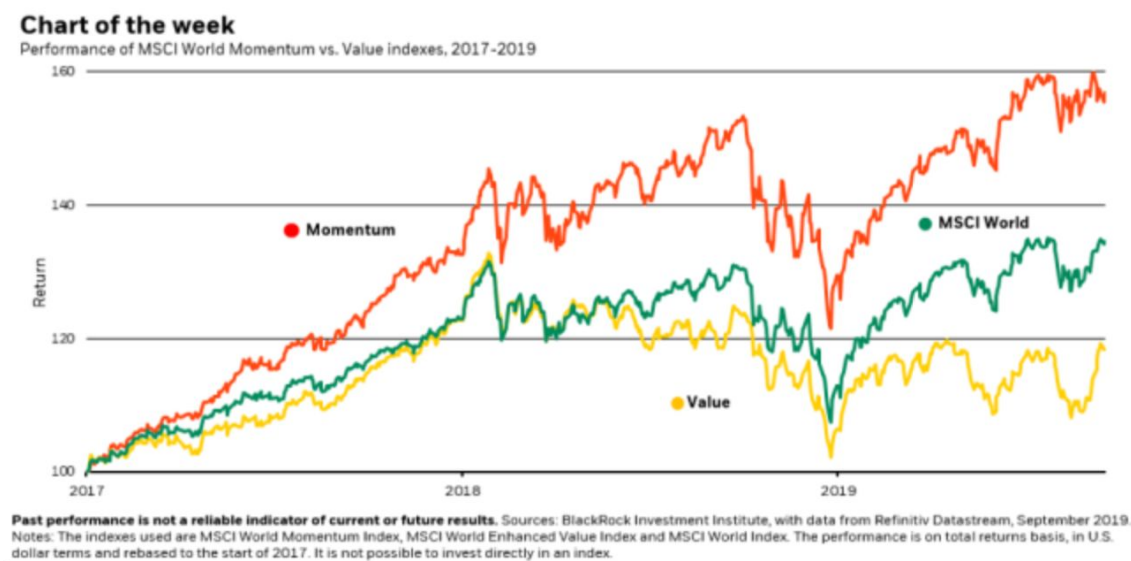
Esta es la principal causa que explica por qué las economías que dependen del turismo vayan por detrás en la recuperación. La falta de perspectivas castiga con dureza inusitada las bolsas de los países más expuesto a sectores de ocio.



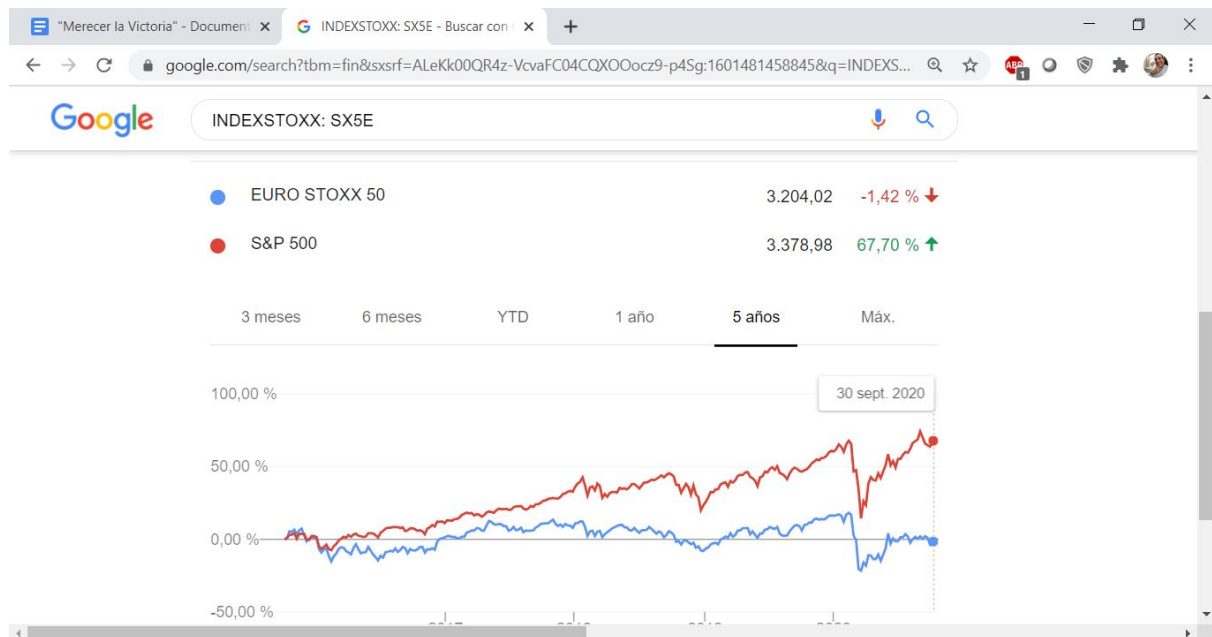
Bolsas del mundo en 2020.

Las bolsas rápidamente detectan la debilidad y ya han puesto precio a los que están en mala situación por la pandemia:

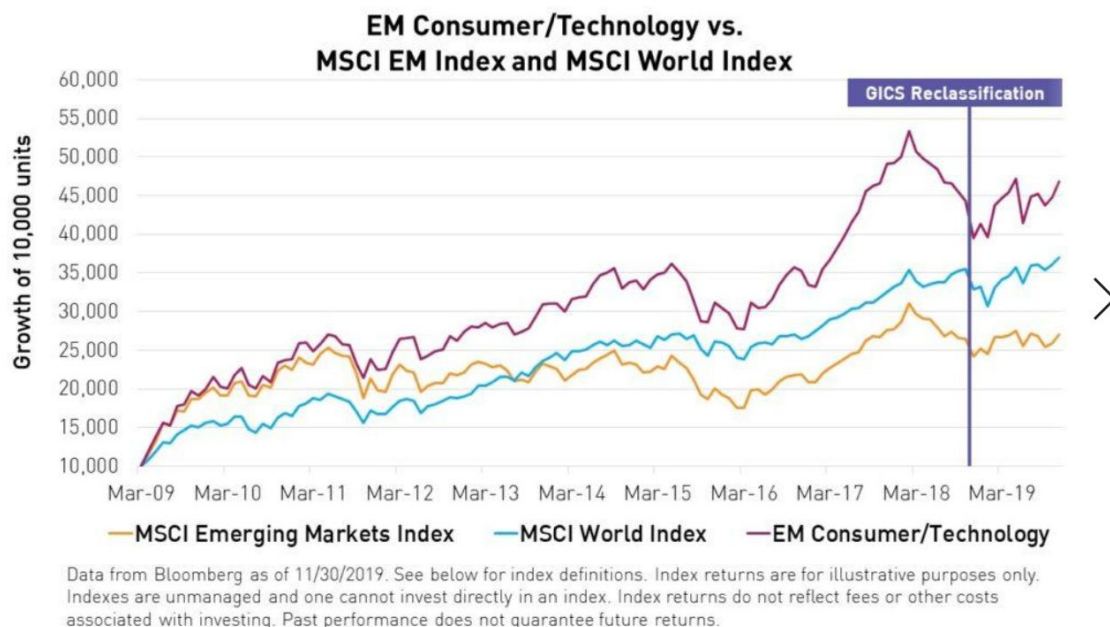
Los negocios cíclicos cotizan mucho más abajo que los de calidad y crecimiento.



Europa está mucho más barata que EE.UU que a causa de la tecnología está a unos niveles carísimos, pero que no para de subir.



Bolsa Europea vs Americana últimos 5 años



Índices de la bolsa Mundial, bolsa emergente e Índice empresas tecnológicas y consumo desde Marzo.

Las bolsas de países emergentes, salvo China, están haciéndolo peor que los países desarrollados...



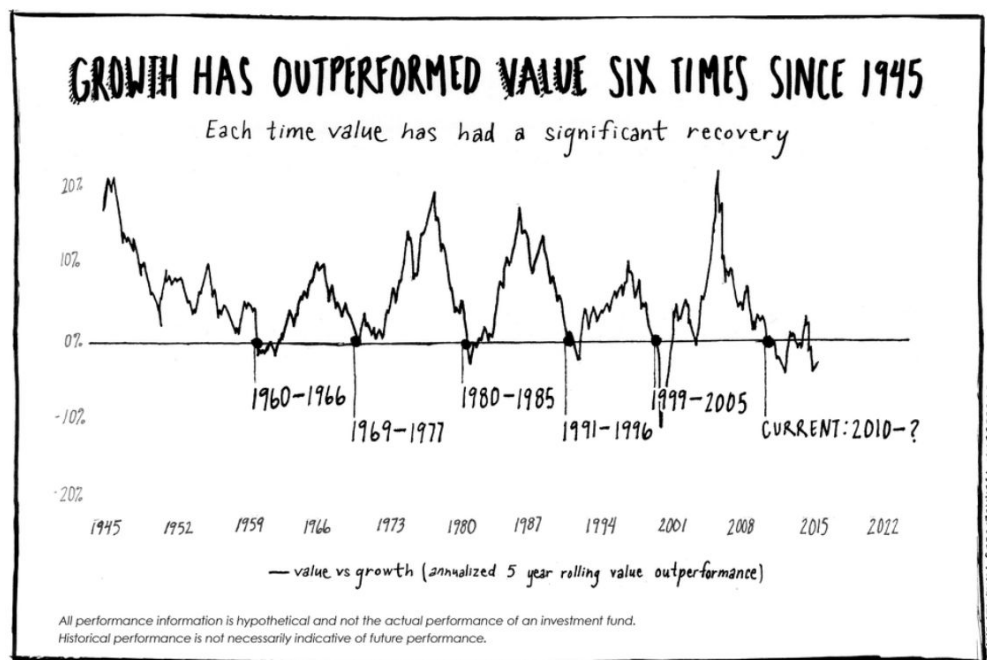
Bolsa Americana vs Bolsa Emergente desde 1980

Os escribo para deciros que debemos prepararnos porque los próximos meses pueden ser difíciles, las bolsas se moverán mucho, veremos negocios particulares caer, nos dirán que el Estado va a quebrar y otras exageraciones. La imposibilidad de hacer nuestra vida normal van a cargarnos de pesimismo.

Pero debéis tener presente que todos estos sectores se recuperarán en cuanto y en la medida que vayamos recuperando la normalidad. Las compañías ahora tan castigadas van a subir con mucha fuerza y los fondos que ahora parecen hundidos saldrán de pérdidas y volverán a sus medias de rentabilidad históricas.

Dos argumentos nos ofrecen esa perspectiva: la historia y las vacunas.

6 veces desde el año 1945 las compañías de crecimiento han batido a las de valor y posteriormente, siempre las de valor han recuperado hasta su media histórica, son los ciclos del mercado.



Las vacunas son el claro punto de partida de esa recuperación y nuestra gran esperanza. La Organización Mundial de la Salud reconoce que 151 proyectos han encontrado un candidato a vacuna y que, de ellos, 9 están en la fase previa a la comercialización. Varias de estas 9 se están produciendo en masa de forma paralela para que pudieran ser administradas antes de final de año.

La más esperanzadora es la de ASTRAZENECA de la que España se ha asegurado 30 millones de dosis y de la que podríamos contar para Diciembre con 3 millones de dosis. No es la única ya que hay candidatas Chinas y Americanas de las que también se están fabricando cientos de millones de dosis dadas sus buenas perspectivas .



Leed este artículo de RTVE los que queráis profundizar.

<https://www.rtve.es/noticias/20200930/se-sabe-vacuna-contr-coronavirus/2013431.shtml>

Es bastante probable que la vacunación en masa en Occidente esté lista en primavera y que mientras tanto la perspectiva de los negocios cíclicos mejoren considerablemente.

Tal y como Churchill les dijo a los Británicos es hora de aguantar, de resistir invertidos y de hacerse merecedores de la victoria. Los resultados los veremos dentro de unos meses.

