



La semana en unos minutos

Semana del 7 al 11 de septiembre de 2020

Volatilidad, Brexit y timidez en el BCE.

Semana muy volátil en los mercados financieros. Las caídas de inicios de mes en el sector tecnológico seguían el martes (tras el cierre por festividad del Trabajo en EEUU el lunes), el miércoles se producía el rebrote, para luego caer el jueves y volver a subir en la preapertura de hoy viernes. Ayer se producía además el anunciado rechazo del Senado a la propuesta de paquete fiscal de la Administración Trump, lo que aleja cada vez más la posibilidad de que llegue dicho paquete antes de las elecciones.

Mucho mejor comportamiento de las bolsas europeas. La atención esta semana ha estado en la reunión del BCE del jueves, en la que mantuvo su política de compra de deuda sin cambios, mejoró sus previsiones de crecimiento, pero decepcionó en un tímido mensaje, sobre todo teniendo en cuenta las declaraciones previas. Mucha repercusión tuvieron las declaraciones sobre su escasa preocupación por la apreciación del euro, algo que ha servido a la divisa europea para cerrar la semana muy cerca de los 1,19 dólares.

Problemático inicio de las conversaciones sobre el Brexit. El gobierno británico anunciaba el miércoles su controvertida nueva Ley de Mercado Interno que en teoría cambia las condiciones acordadas con la UE en el Acuerdo de Separación, en particular en lo relativo a la situación de Irlanda del Norte). Las críticas desde dentro y fuera de la UE han sido continuas, al acusar a Johnson de querer incumplir las normas internacionales. El resultado de tanta incertidumbre lo ha pagado la libra, que cierra la semana con caída (0,92 frente al euro).

El selectivo Ibex vuelve a cerrar la semana con un comportamiento relativo peor que sus homólogos europeos. El sector bancario sigue siendo protagonista con muchas quinielas en el mercado sobre nuevos movimientos. Fuera de este sector, destacan esta semana las caídas de IAG, tras conocerse los detalles de su ampliación de capital, y también de Ence, penalizada por su salida del Ibex a partir del próximo lunes. El otro valor que sale del Ibex es MasMóvil, inmerso en una oferta de compra por parte de varios fondos de capital riesgo. El entrante, PharmaMar.

Las noticias de la pandemia siguen siendo preocupantes, sobre todo en Europa, . Mientras, las cifras mejoran en Asia y en EEUU. Las investigaciones sobre vacunas siguen en curso con la esperanza de tener las mismas antes de final de año. Esta semana, sin embargo, hemos tenido malas noticias en este punto, al tener que paralizar AstraZeneca la fase 3 de sus ensayos ante el agravamiento de uno de los voluntarios. La noticia tiene algo positivo: demuestra el rigor con el que se están haciendo estas investigaciones. Según AstraZeneca, ya en julio tuvieron que realizar una parada temporal por un problema semejante, y esperan poder reiniciar dichos ensayos en pocas semanas.

La próxima semana los bancos centrales son los protagonistas. Tenemos reunión de la Fed, del Banco de Japón, del Banco de Inglaterra y también de varios bancos centrales de países emergentes. En lo político, siguen las conversaciones sobre el Brexit y en Japón, se espera la designación de un nuevo primer ministro tras la dimisión de hace una semana de Shinzo Abe por motivos de salud.

Bolsas			Divisas			R.Fija		
Índice	último	%		último	previo		último	previo
IBEX-35	6.963	→ -0,4	Dólar / Euro	1,185	↓ 1,183	Bund 10Y	-0,47	-0,48
Europe Stoxx	368	↗ 1,7	Yen / Dólar	106,2	↓ 106,3	T-Note	0,68	0,66
S&P 500	3.339	↓ -2,6	Materias Primas					
Nikkei	23.406	↗ 0,9	Petróleo	39,0	↓ -5,6%			
Emergentes	1.085	↓ -1,3	Oro	1.944	→ 0,5%			

Fuente: Bloomberg

Datos tomados a las 14:30 del viernes



Economía y mercados

- *El BCE defrauda con un mensaje menos agresivo de lo previsto.*

Muchas noticias relevantes a tener en cuenta por los inversores esta semana, En Europa, el jueves se reunía el BCE con un mensaje continuista respecto a julio. Lo más llamativo estuvo en los comentarios sobre la evolución del euro: Lagarde cree que no hay razones para sobrereaccionar a la subida del euro, en contra de lo que habían dicho algunos de los miembros del BCE durante la semana pasada. La noticia servía para volver a llevar la cotización de la divisa europea cerca de 1,19 frente al dólar. En cuanto al Programa de Compra de Deuda para la Pandemia (PEPP), Lagarde dice que se gastarán los 1,35 bn.de euros previstos, pero no hace alusión a que vaya a haber ampliación, algo que esperaban los inversores después de los comentarios de Jackson Hole a finales de agosto. En lo económico, revisa previsiones al alza, tanto para 2020 (crecimiento del PIB del -8% frente al -8,7% previsto en junio) como para 2021 (5,2% vs. 5% previsto anteriormente)...

- *Se enquistan las negociaciones sobre el Brexit tras el anuncio de Johnson de su nueva Ley de Mercado Único. Para la UE, dicha Ley vulnera lo pactado en 2019 sobre la separación..*

En otro gran punto de atención en Europa han sido las negociaciones sobre el Brexit que se enquistan al retractarse el primer ministro Boris Johnson de gran parte de lo acordado en 2019, sobre todo en lo relativo a la situación de Irlanda del Norte. Dice además que el acuerdo debe estar como tarde el 15 de octubre, y si no lo hay, ambas partes tendrán que aceptar que el acuerdo no es posible y seguir adelante. La clave está en el proyecto de ley de mercado interior anunciado por el gobierno Johnson el miércoles, que incluye las normas para obtener ayudas estatales a las empresas británicas, incluidas las de Irlanda del Norte. Esto pone en cuestión lo acordado con la UE en 2019 que establece que Irlanda del Norte ha de mantenerse bajo las normas de ayuda estatal comunitarias. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula Von der Leyen, dijo que este anuncio mina la confianza y la legalidad internacional, críticas a las que se unía el primer ministro de Irlanda, e incluso, la portavoz del Senado de EEUU, Nancy Pelosi, que dice que si Reino Unido viola los tratados internacionales no puede esperar que el Congreso americano apruebe un acuerdo comercial entre ambos países. La UE da un plazo al gobierno británico de un mes para que enmiende dicha Ley y amenaza además con acciones legales si no se producen dichos cambios. El resultado, nuevas caídas de la libra, hasta niveles de 0.925, ante la vuelta del miedo al Hard Brexit.

- *AstraZeneca suspende sus ensayos de la vacuna para el Covid-19*

Noticias negativas también esta semana en relación a la pandemia. Aunque la situación mejora en EEUU y Asia, los rebrotes siguen creciendo en Europa. Esta semana además AstraZeneca ha paralizado la fase 3 de su vacuna para el Covid-19 tras sufrir uno de sus voluntarios un empeoramiento de salud inexplicable. Esto pone en cuestión el potencial inicio de vacunación a finales de este año. Tiene, no obstante, una lectura positiva, y es que pese a los temores de muchos ciudadanos sobre la excesiva rapidez de las investigaciones, las mismas siguen manteniendo el necesario rigor.

- *El Senado dice No a la propuesta de paquete fiscal de la Administración Trump.*

Por último, ha sido una semana también de tensión política en EEUU. La reapertura del Congreso ha puesto de manifiesto las fuertes diferencias entre republicanos y demócratas en lo que se refiere al nuevo paquete fiscal. Ello ha provocado el NO del Senado a la propuesta de Trump de un paquete fiscal de entre 500-700 mil millones de dólares, con foco en más ayuda a los desempleados y a las pequeñas empresas. A apenas seis semanas de las elecciones, parece cada vez mas difícil que se consiga aprobar el deseado paquete fiscal antes de las mismas.



Bolsas

EE.UU

A falta de la última jornada, Wall Street cierra una semana de intensa volatilidad. Tras la festividad del lunes por el Día del Trabajo, el martes las bolsas volvían a sufrir fuertes caídas, con el sector tecnológico como protagonista. Las altas valoraciones alcanzadas en verano por el sector siguen siendo la gran duda, sobre todo tras conocerse que parte de las subidas de agosto habrían sido el resultado de la compra masiva de derivados por parte de un gran inversor (Softbank). Tras el nefasto martes, el miércoles volvían las fuertes subidas, con ligero retroceso de nuevo el jueves (a cierre de este informe parece que se apuntan nuevas subidas).

Un ejemplo de la especial volatilidad lo tenemos en Tesla. El martes llegó a perder un 21% tras anunciarse el viernes pasado que de momento no formará parte del S&P500, para luego recuperar un 11% el miércoles y un 2% el jueves.

Esta semana, de hecho, hemos vuelto a ver un comportamiento relativo peor de las bolsas de EEUU frente a las europeas. Además de la volatilidad del sector tecnológico, ha pesado también el NO del Senado al nuevo paquete fiscal y el anuncio ayer de Microsoft de sospechas de ciberataques para intentar manipular las elecciones presidenciales

Europa/ España

Las bolsas europeas cierran la semana en su mayoría con subidas, pese al Brexit y pese a la timidez del BCE. Mientras, el selectivo Ibex vuelve a desmarcarse y se queda por detrás de sus homólogos europeos en una semana en la que el sector bancario sigue siendo el gran protagonista. Las subidas se mantienen en Bankia y Caixabank, mientras que Sabadell, el que más suena en las quinielas, corrige los últimos dos días las fuertes subidas de inicio de la semana.

Subidas también para Grifols (+3,785) tras anunciar que ha adquirido el 55% que no controlaba de Alkahest, por un precio de 146 mn. de dólares.

En lo negativo, fría recepción de los inversores de los detalles de la ampliación de capital de IAG, con un 36% de descuento, a lo que se añade el anuncio de nuevas cancelaciones de rutas como consecuencia del rebrote de la pandemia. Caídas también para Ence, tras conocerse que saldrá el lunes del Ibex (en su lugar entrará PharmaMar. Salida emporal de MasMovil, a la espera de que se determine la compra de la misma por parte de los fondos de capital riesgo KKR, Cinven y Providence.

Comportamiento Sectorial del índice Stoxx 600



Fuente: Bloomberg



La semana que viene...

• *Atención a la reunión de los bancos centrales. En EEUU, la Fed podría anunciar su nueva estrategia monetaria.*

Reunión también del Banco de Inglaterra, en medio de las tensas negociaciones del Brexit..

Japón anunciará la próxima semana su nuevo primer ministro.

Importantes datos en EEUU y China.

La próxima semana los bancos centrales son los protagonistas. En EEUU, el miércoles se reúne la Reserva Federal en una reunión de gran expectación al ser la primera desde que a finales de agosto Powell dijera en Jackson Hole que va a actualizar su estrategia de política monetaria, en particular en lo que se refiere a su política inflacionista (dijo que permitirá que la inflación se sitúe por encima del objetivo del 2% en el futuro como consecuencia de las inyecciones de liquidez). La Fed además actualizará sus objetivos de crecimiento e inflación. Según una encuesta de Bloomberg, sólo un 39% de los analistas espera, pese a todo, que dichos cambios se produzcan en esta reunión, así que la expectación es máxima.

Reunión también del Banco de Inglaterra (en este caso el jueves), con el telón de fondo de las controvertidas negociaciones del Brexit. Aunque es cada vez más probable una ampliación de su actual política de compra de deuda, lo cierto es que pocos analistas creen que el anuncio sea esta semana. En cuanto a la controvertida Ley de Mercado Único, de momento Johnson persiste en la misma, cuya tramitación empezará este lunes en el parlamento.

Japón también será noticia esta semana, no sólo por la reunión del Banco de Japon, sin cambios previstos, sino porque se espera el anuncio del nuevo primer ministro, tras la sorprendente decisión de Shinzo Abe de hace días de dejar su puesto por motivos de salud. El lunes el Partido Liberal realiza su reunión para elegir su nuevo presidente (el actual secretario del Gabinete, Yoshihide Suga parece que será el elegido), y tras su votación, el parlamento mantendrá una sesión extraordinaria el miércoles para ratificar el mismo, con el nuevo gobierno formado probablemente el mismo día.

Por último, tras una semana en la que apenas hemos tenido noticias económicas relevantes éstas vuelven a la palestra. En EEUU se publican cifras de producción industrial, ventas minoristas, inicio de viviendas y permisos de construcción, además del habitual dato de peticiones semanales de desempleo (que decepcionó la semana pasada). China también publica una batería de datos importantes, incluyendo ventas minoristas, producción industrial e inversión.

Centro de Inversiones DB: rosa.duce@db.com; diego.jimenez-albarracin@db.com

La información suministrada en este documento está basada en criterios objetivos e información fiable, pero no constituye oferta, ni solicitud para comprar o vender el producto financiero analizado, quedando la opinión expresada en la fecha de emisión del análisis, sujeta a cambios experimentados por los mercados. Deutsche Bank no se responsabiliza de la toma de decisiones que se fundamenten en esta información.

Fuentes: Bloomberg, Deutsche Bank AG Global Markets y elaboración propia. Autoridad supervisora: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

© Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este sitio, ni aún citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Deutsche Bank S.A.E. Copyright © 2020 Deutsche Bank Sociedad Anónima Española. All rights reserved. Deutsche Bank, S.A.E.-RM Madrid, T.28100, L. 0, F.1, S.8, hoja M506294, inscripción 2, -CIF. A-08000614

