

Caídas del Ibex en agosto.

Los mínimos se marcaron a mediados de mes, tras la amenazas de China a dejar de comprar productos agrarios de EEUU.

Argentina, el Brexit y la crisis de gobierno en Italia también han pesado.

El sector bancario sufre de las expectativas de rebajas de tipos.

Otro mes complicado para el Ibex y para el resto de índices bursátiles. La guerra comercial entre China y EEUU ha entrado en una fase de tira y afloja que genera mucha incertidumbre sobre los inversores. La decisión de Trump de imponer nuevos aranceles sobre los productos chinos restantes y la respuesta de China también con aranceles ha acelerado el miedo a una recesión mundial, a lo que se añade la inversión de la pendiente de la curva de tipos americana. Trump llegó a decir incluso que las empresas de su país debían buscarse proveedores en otros países.

Pese al mal inicio de mes, en los últimos días los mercados recuperaban algo de fuerza gracias a que el presidente Trump rebaja sus declaraciones. Dice que las conversaciones entre ambos países iban mejor que nunca y que tenía claro que se llegaría a un acuerdo.

Además de las dudas comerciales, los inversores se han tenido que enfrentar a la crisis política italiana, y a un Brexit que cada día que pasa es más complicado. La última jugada de Boris Johnson, suspender el parlamento británico entre el 10 de septiembre y el 14 de octubre, lo que no dejaría margen para llegar a un nuevo acuerdo y evitar el Hard Brexit. Jugada que, a cierre de este informe, se habría complicado dado que la oposición ha conseguido que, antes de la suspensión, el parlamento discuta una nueva extensión en la fecha de salida (actualmente 31 de octubre). El trámite tendrá que ser muy rápido, dado el próximo cierre del parlamento, y de salir adelante, podría llevar a Johnson, según sus propias declaraciones, a convocar elecciones anticipadas en octubre.

Este entorno de incertidumbre global ha penalizado fundamentalmente a dos sectores: el industrial, ante el miedo a una recesión mundial, y el bancario, ante las expectativas de que los bancos centrales bajarán los tipos de interés. El sector está además muy pendiente de la resolución por parte del Tribunal de Justicia de la UE sobre el índice hipotecario IRPH, que se conocerá el próximo 10 de septiembre.

Empecemos con el repaso de los principales valores del selectivo:

Santander

La entidad se convierte en el farolillo rojo del selectivo con caídas del -11%, pues al mal sentimiento sobre el sector bancario se une en su caso su fuerte vinculación al Reino Unido. La entidad confirmaba además que en septiembre va a empezar a ejecutar el recorte de 1.150 sucursales (recorte derivado de la integración de Banco Popular, y que durará hasta final de año). El proceso afectará a más de 3.200 empleados, o lo que es lo mismo, más del 10% de la plantilla del grupo.



BBVA

El banco vasco (-6,3%) sufre del entorno de bajos tipos de interés y de los problemas en Argentina (el peso ha perdido un 25% en el mes de agosto, lo que obligaba al presidente del país, Macri, a establecer controles de capital el primer día de septiembre). A primeros de septiembre se ha conocido además que el próximo 23 de septiembre dejará de pertenecer al Eurostoxx 50 (al igual que Telefónica).

Telefónica

La operadora sufre en agosto y pierde un 8,96% lo que provocará su próxima salida del índice Eurostoxx 50 (índice que recoge las 50 mayores empresas de los 18 países de la zona euro por capitalización). De nada parece haber servido la noticia conocida a finales de agosto de la culminación de su venta de su filial de Panamá al grupo Millicom International Cellular, operación que se enmarca dentro de su estrategia de salida de otros países de la región, como Guatemala, Nicaragua, El Salvador y Costa Rica, ya realizada. Con el importe de las ventas (aproximadamente 2,205 millones de euros en total) pretende reducir deuda.

Repsol

La petrolera sufre de los vaivenes en el precio del crudo, con caídas importantes a inicios de mes, ante las amenazas arancelarias de China y EEUU, que no han podido recuperarse al cierre. El pasado 30 de agosto iniciaba además un programa de recompra de acciones por el 4,4% del capital.

Iberdrola

Como el resto del sector eléctrico, sube con fuerza en agosto e incluso se convierte en una de los mejores valores del Ibex (+9,12%) gracias a su carácter defensivo, a su atractiva rentabilidad por dividendo y a su apuesta por renovables, que está siendo muy bien recibida por los inversores. Tras haber acumulado a cierre de agosto una rentabilidad superior al 40% en 2019 (incluyendo dividendos), el 3 de septiembre recibía además la noticia de su próxima inclusión dentro del Eurostoxx 50. La misma será efectiva el próximo 23 de septiembre.

Inditex

La gallega consigue cerrar con ganancias del 4% en un convulso mes de agosto. Los inversores parecen valorar positivamente el anuncio en junio de un incremento de su política de retribución de dividendos (payout del 50% al 60% y pago de dividendo extraordinario con cargo a los ejercicios 2018, 2019 y 2020).

Otras compañías que han sido noticia durante este mes:

IAG

No consigue cerrar con ganancias a pesar de sus magníficos números del segundo trimestre, presentados en los inicios del mes. Aunque los beneficios cayeron un 40%, excluyendo extraordinarios se observa un crecimiento del 7% a pesar del aumento de los costes de combustible y personal. El problema es que todo lo ganado lo ha perdido en las últimas jornadas por el miedo a un Brexit duro que impactaría negativamente en sus cuentas.

Arcelor

Cierra a la cola del selectivo un mes que comenzó torcido tras reconocer pérdidas de 447 mn.€ respecto a los 1.865 mn.€ de beneficios registrados un año antes. Una cifra que incluye 900 mn.€ por deterioro de activos y, se debe en buena parte, a los precios del acero y los altos costes de las materias primas y a China tras los nuevos aranceles de Trump al gigante asiático. Su beneficio operativo se resintió, cayendo un 50% pero lo que peor sentó fue la rebaja de estimaciones para final de año en el que prevén caídas aún mayores. Además la multinacional acerera ha establecido paros en muchas de sus factorías y recortado mucho sus objetivos de producción. Estos paros se han producido sobre todo en Europa por los problemas con el coste del acero y otras materias primas. A esto, se ha sumado la débil demanda en el Viejo Continente y un mayor número de importaciones en el sur del mismo.



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 de este documento, sujeta a cambios experimentados por los mercados. Grupo 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. © Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este sitio, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Deutsche Bank S.A.E. © 2019 Deutsche Bank, S.A.E.-RM Madrid, T.28100, L. 0,F.1, S.8, hoja M506294, inscripción 2, -CIF . A-08000614.

Autoridad supervisora: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

SANTANDER. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB y/o alguna de sus filiales posee al menos un 1% del accionariado de esta compañía, calculado bajo los métodos computacionales de la ley americana. Esta compañía ha sido cliente de Deutsche Bank Securities, a lo largo del último año, durante el cual ha recibido servicios relacionados con las acciones, pero no de banca de inversión.

BBVA. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB y/o alguna de sus filiales posee al menos un 1% del accionariado de esta compañía, calculado bajo los métodos computacionales de la ley americana e india. Deutsche Bank y/o alguna de sus filiales negocia con acciones emitidas por esta compañía. DB y/o alguna de sus filiales mantiene una posición, corta o larga, superior al 0,5% del capital de esta compañía, calculada de acuerdo con la regulación de la UE sobre ventas en corto. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de asesoramiento en el último año.

IBERDROLA. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de asesoramiento en el último año. DB y/o alguna de sus filiales posee al menos un 1% del accionariado de esta compañía, calculado bajo los métodos computacionales de la ley americana e india. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB y/o alguna de sus filiales mantiene una posición, corta o larga, superior al 0,5% del capital de esta compañía, calculada de acuerdo con la regulación de la UE sobre ventas en corto.

REPSOL. DB y/o alguna de sus filiales posee al menos un 1% del accionariado de esta compañía, calculado bajo los métodos computacionales de la ley americana o india.

TELEFONICA. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB y/o alguna de sus filiales posee al menos un 1% del accionariado de esta compañía, calculado bajo los métodos computacionales de la ley americana. Esta compañía ha sido cliente de Deutsche Bank Securities, a lo largo del último año, durante el cual ha recibido servicios relacionados con las acciones, pero no de banca de inversión.

RESTO DE EMPRESAS ALUDIDAS: No aplica ninguna observación.

