



La semana en unos minutos

Semana del 14 al 18 de septiembre de 2020

Semana de más a menos pero con ligeros sesgo positivo

Los datos macro y los movimientos corporativos animaron las primeras sesiones de lunes y martes pero en las últimas jornadas, los ánimos se han enfriado. Tras la reunión de la FED, Powell reafirmó la política de tipos bajos hasta 2023 pero no anunció cambios en su estrategia, en contra de lo que parecía apuntar en la reunión de Jackson Hole. Dijo que aunque la recuperación está progresando más rápidamente de lo esperado, puede volver a ralentizarse vistas las incertidumbres que persisten. Las previsiones mejoran pero no contemplan una vuelta a niveles de actividad pre Covid hasta final de 2021. Powell señaló que se necesitarán más estímulos fiscales para apoyar la recuperación. Y los estímulos fiscales siguen sin llegar. El paquete de medidas presentado en el Congreso y con el apoyo de los republicanos moderados ha recibido el beneplácito de Trump que lo quiere aprobado antes de las elecciones. Aun así, parece difícil que salga adelante ante de las elecciones.

Las noticias sobre el coronavirus tampoco ayudan. Países como el Reino Unido o Portugal reportaron números de contagios no vistos desde abril y Francia batió su record con 10.000 nuevos casos por segundo día en la semana. En Austria y Chequia se aprobaron nuevas medidas de distanciamiento y la Comunidad de Madrid anuncia hoy un plan de choque contra el descontrol de la epidemia. En EEUU las noticias han sido mixtas. Texas anunció el aumento de aforo en lugares de reunión y trabajo hasta el 75% mientras que Florida batía su record semanal de. Además el CEO de Moderna anunció que sería extremadamente raro que dispusieran de una vacuna viable para antes de 2021 echando un jarro de agua fría sobre la promesa de Trump de 100 mn de vacunas para noviembre.

Los datos macroeconómicos también han ido de más a menos. Comenzamos con buenas cifras en China, con subidas por encima de lo previsto tanto de la producción industrial como de las ventas minoristas. Fuertes subidas de confianza y expectativas en el ZEW alemán y en la encuesta Empire de NY, y crecimiento por encima de lo esperado de la producción industrial. A partir del miércoles las cosas se torcieron, las peticiones de desempleo volvieron a decepcionar y también los inicios de vivienda, permisos de construcción y ventas minoristas. En Europa, batacazo inesperado en las matriculaciones de vehículos.

El Brexit sigue estancado. Comenzó en el parlamento británico la tramitación de la Ley del Mercado Interior, y como era de esperar, consiguió pasar el primer paso pero con la oposición de hasta 20 parlamentarios conservadores, que dudan ante las amenazas de la UE de que dicha Ley rompe los tratados internacionales.

La semana que viene tenemos importantes datos macro pero los más destacados serán los datos de confianza PMI's manufactureros en los que esperamos que se mantengan en zonas de expansión. Tendremos datos inmobiliarios en EEUU y también los pedidos de bienes duraderos. Powell y Mnuchin comparecen ante el Comité bancario del Senado.

Bolsas

Indice	último		%
IBEX-35	6.995	↗	0,7
Europe Stoxx	371	↗	0,9
S&P 500	3.357	↗	0,5
Nikkei	23.360	→	-0,2
Emergentes	1.107	↗	1,6

Divisas

	último		previo
Dólar / Euro	1,183	→	1,185
Yen / Dólar	104,2	↗	106,3

Materias Primas

Petróleo	42,2	↗	8,1%
Oro	1.949	→	0,4%

R.Fija

	último		previo
Bund 10Y	-0,51	↘	-0,49
T-Note	0,57	→	0,57

Fuente: Bloomberg

Datos tomados a las 14:30 del viernes



Economía y mercados

• Decepción en las reuniones de los bancos centrales de esta semana. Ni en EEUU, ni en Reino Unido ni en Japón se anuncian nuevas medidas, aunque sí se refuerza el mensaje expansionista.

• Avanza en el parlamento británico la tramitación de la Ley de Mercado Interior, pendiente ahora de las posibles enmiendas.

• Yoshihide Suga es ya el nuevo primer ministro de Japón.

• Signo mixto en los datos económicos. Sólo China parece estar repuntando ante la aparente victoria contra el Covid-19. En el resto del mundo, las cifras de la pandemia siguen creciendo.

Volatilidad en la semana ligada a unos bancos centrales que refuerzan, al igual que hizo el BCE en la semana anterior, su mensaje de expansión, pero de momento no toman nuevas medidas.

En EEUU, el miércoles se reunía la Reserva Federal con una gran expectación al ser la primera reunión desde que a finales de agosto Powell dijera en Jackson Hole que pensaba actualizar su estrategia de política monetaria, en particular en lo que se refiere a su política inflacionista. Finalmente, cierta decepción pues aunque se mantiene el discurso expansionista, no hay nuevas medidas, y sí una mejora de la visión sobre la actividad económica, que Powell dice que avanza a un ritmo más rápido de lo previsto, aunque con riesgos por los crecientes contagios. Las previsiones de la autoridad monetaria contemplan una vuelta a niveles de riqueza pre Covid para el último trimestre de 2021. Powell también señaló que se necesitarán más estímulos fiscales para apoyar la recuperación. En cuanto a sus previsiones sobre los tipos de interés (el famoso diagrama de puntos), la mayor parte de los miembros del Comité apunta a tipos en el 0% hasta 2023.

No sólo la Fed, también el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón han celebrado reunión esta semana. En el Reino Unido, dicha reunión se iniciaba en un contexto político muy complejo, ligado a las conversaciones sobre el Brexit. Finalmente el parlamento británico daba el visto bueno a la Ley del Mercado Interior, pero con la oposición de hasta 20 parlamentarios conservadores, que dudan ante las amenazas de la UE de que dicha Ley rompe los tratados internacionales. Ahora es el turno de las enmiendas en las que veremos si permanecen o no las partes más controvertidas de dicha ley ligadas a Irlanda del Norte. En cuanto al resultado de la reunión del Banco de Inglaterra, sin cambios en su programa de compra de deuda (se apuntaba la posibilidad antes de la reunión de un incremento del mismo en 60.000 mn. de libras) y apertura de la posibilidad de rebajar los tipos a terreno negativo.

Japón ha sido noticia no sólo por la reunión del Banco de Japon, en la que como se esperaba no se han producido cambios en su política monetaria, sino por la designación del nuevo primer ministro, tras la sorprendente decisión de Shinzo Abe de hace días de dejar su puesto por motivos de salud. Finalmente se cumplía lo anticipado y el actual secretario del Gabinete, Yoshihide Suga era ratificado el lunes como líder del LDP y el miércoles en el parlamento, como nuevo primer ministro. Promete mantener la misma política de su antecesor.

Por último, hemos tenido una importante batería de datos económicos, que en general han ido, al igual que los mercados, de más a menos. Muy buenas cifras de China, con subidas por encima de lo previsto tanto de la producción industrial como de las ventas minoristas en el mes de agosto, gracias a las noticias favorables sobre la pandemia (anuncia la increíble noticia de que el país no ha tenido un solo caso de Covid-19 desde hace 30 días). En EEUU iniciamos la semana con buenas cifras de producción industrial, record histórico en la confianza del sector inmobiliario NAHB, pero las ventas minoristas de agosto se quedan por debajo de lo esperado, y vuelven de nuevo a decepcionar el número de peticiones semanales de desempleo. En Europa, batacazo inesperado en las matriculaciones de vehículos. Tras las caídas del 5% de junio y julio, en agosto descendieron casi un 19%.

La OCDE publicó sus previsiones para final de año y rebajó la contracción del PIB global a -4,5% (vs anterior -6%) pero también la de 2021 (al 5% vs. 5,2%). Para España, la OCDE no hace cálculos en esta actualización de previsiones, pero de acuerdo con las del Banco de España, la caída del PIB este año oscilará entre el 10,5% y el 12,6%.



Bolsas

EE.UU

De no mediar un giro brusco respecto a lo que adelantan los futuros, Wall Street romperá hoy su racha de semanas en negativo. Los buenos comienzos se han visto deslucidos tras la reunión de la FED y la vuelta de la volatilidad.

Los movimientos corporativos han sido protagonistas, especialmente en el Nasdaq neoyorquino. Grandes empresas como Oracle, Gilead o Nvidia anunciaron compras por cerca de 100.000 mn.\$.. Las tecnológicas comenzaron tirando del carro pero con la subida de la volatilidad vimos recogidas de beneficios, especialmente en las Big Tech.

Las petroleras también han puesto su granito de arena después de que el crudo haya repuntado casi un 10%. A pesar de que el informe de la OPEP hablaba de una caída de la demanda mayor de la esperada.

La banca termina a la cola después de que la SEC anunciara una amonestación a Citigroup tras no haber mejorado sus sistemas de control del riesgo.s

Europa

Las bolsas europeas terminan con ligeras subidas gracias a las dos primeras jornadas. Los buenos datos de expectativas que mostraba la encuesta ZEW y los resultados de Inditex y H&M han compensado las caídas de los bancos y del sector automovilístico que sufre con la caída del 18% de las matriculaciones.

El anuncio de una posible fusión de UBS y Credit Suisse ha sido la noticia de la semana ya que entre los dos formarían uno de los grandes jugadores de la banca privada y gestión de activos. También habría muchas sinergias en banca de inversión ya que UBS es fuerte en bolsa y CS en renta fija.

España

El Ibex lucha por mantener los 7.000 puntos en una última sesión muy complicada. Los bancos y Telefónica son los principales lastres de la semana y eso que las entidades financieras comenzaron bien con los rumores de fusión de UBS y Credit Suisse. La rebaja de rating del Banco Sabadell, a un paso de bono basura, por parte de Fitch ha pesado sobre el sector.

Tres noticias destacan sobre el resto. La ampliación de capital de IAG, los resultados de Inditex y la aprobación de la fusión por los consejos de CaixaBank y Bankia.

El lunes comenzó la ambiciosa ampliación de capital de IAG en la que busca casi 2.800 mn.€ frente a su capitalización de 4.000 mn. €. La operación tiene sentido estratégico y ha sido aplaudida por el consenso de analistas pero los derechos han perdido casi un 40% desde el inicio.

Inditex batió las estimaciones del consenso especialmente en márgenes y en beneficio neto. A pesar de que se sigue notando el efecto del Covid, el aumento de las ventas online, del 74%, ha sido tomado con verdadera euforia por los inversores. Sus títulos se revalorizan un 8% a pesar de la toma de beneficios de hoy.

En cuanto a la fusión de CaixaBank y Bankia, sus respectivos consejos de administración aprobaron la misma. El nombre de la nueva entidad será Caixabank y el Presidente ejecutivo el actual de Bankia, Goirigolzarri. El Estado español mantendrá un 28% del nuevo banco.

Ferrovial recibió con subida las ventas de dos autopistas en Portugal de dos autopistas en Portugal. La empresa de los Del Pino ingresa 170 mn.€, un 11% más de su valoración.



La semana que viene...

• *Primeros datos de confianza empresarial del mes de septiembre, veremos el efecto de la segunda oleada de contagios.*

Pocos pero importantes datos económicos a conocer esta semana. Sin duda la atención estará puesta en los datos de confianza PMI, los primeros de septiembre. Veremos si los rebotes, sobre todo en Europa, permiten todavía mantener la barrera de los 50 puntos (España ya la perdió tanto en industria como en servicios en agosto). El jueves se publica en Alemania la encuesta IFO de confianza empresarial, que ha ido subiendo mes a mes desde abril, y para el que se espera una lectura de 93,8 puntos, solo dos décimas por debajo de los niveles pre-Covid.

En el plano político, este fin de semana se vota en Italia en referéndum una reforma constitucional para reducir el tamaño del Congreso y el Senado, además de haber elecciones en 7 regiones. Un en el referéndum beneficiaría, según el consenso de analistas, al Movimiento 5*, que es quien más ha apoyado dicha reforma. Por el contrario, un improbable NO podría romper la estabilidad del gobierno.

Siguiendo con la política, tenemos reunión del Consejo Europeo el viernes y el sábado, en la que los líderes de todos los países discutirán sin duda la evolución de la pandemia y los planes de reestructuración que los países están preparando.

Tras la reunión de la Fed del pasado miércoles, tenemos hasta 3 comparecencias de Powell ante distintos organismos del Congreso

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

