

Martes, 1 de septiembre 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

01/09/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	31/08/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	
IGBM	701,97	685,95	-16,02	-2,28%	Septiembre 2020	6.994,0	24,50			1,199
IBEX-35	7.133,0	6.969,5	-163,5	-2,29%	Octubre 2020	6.967,5	-2,00			105,76
LATIBEX	3.585,90	3.531,00	-54,9	-1,53%						1,120
DOWJONES	28.653,87	28.430,05	-223,82	-0,78%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
S&P 500	3.508,01	3.500,31	-7,70	-0,22%	USA 5Yr (Tir)	0,26%	=	Brent \$/bbl		45,28
NASDAQ Comp.	11.695,63	11.775,46	79,82	0,68%	USA 10Yr (Tir)	0,70%	-3 p.b.	Oro \$/ozt		1.957,35
VIX (Volatilidad)	22,96	26,41	3,45	15,03%	USA 30Yr (Tir)	1,46%	-5 p.b.	Plata \$/ozt		27,35
Nikkei	23.139,76	23.138,07	-1,69	-0,01%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,40%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs		3,05
Londres(FT100)	5.963,57	FESTIVO	---	---	Euro Bund	175,53	0,00	Níquel \$/Tn		15,414
Paris (CAC40)	5.002,94	4.947,22	-55,72	-1,11%	España 3Yr (Tir)	-0,38%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Frankfort (DAX)	13.033,20	12.945,38	-87,82	-0,67%	España 5Yr (Tir)	-0,22%	+2 p.b.	1 mes		-0,523
Euro Stoxx 50	3.315,54	3.272,51	-43,03	-1,30%	España 10Yr (TIR)	0,40%	+3 p.b.	3 meses		-0,477
					Diferencial España vs. Alemania	80	+1 p.b.	12 meses		-0,369

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	964,92
IGBM (EUR millones)	1.083,19
S&P 500 (mill acciones)	4.342,29
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.160,14

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,199

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,30	3,31	-0,01
B. SANTANDER	1,85	1,86	-0,01
BBVA	2,41	2,45	-0,05

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de Agosto**

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Índice	Price as of 31/07/20	Price as of 31/08/20	var %
S&P 500	3.271,12	3.500,31	7,0%
DJ Industrial Average	26.428,32	28.430,05	7,6%
NASDAQ Composite Index	10.745,27	11.775,46	9,6%
Japan Nikkei 225	21.710,00	23.139,76	6,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	353,42	361,48	2,3%
Euro STOXX 50	3.174,32	3.272,51	3,1%
IBEX 35	6.877,40	6.969,50	1,3%
France CAC 40	4.783,69	4.947,22	3,4%
Germany DAX (TR)	12.313,36	12.945,38	5,1%
FTSE MIB	19.091,93	19.633,69	2,8%
FTSE 100	5.897,76	5.963,57	1,1%
Eurostoxx	348,72	360,58	3,4%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI manufacturas (agosto; final): Est: 53,6; ii) ISM manufacturas (agosto): Est: 54,5

iii) Gasto construcción (julio): Est MoM: 1,0%

Alemania: i) PMI manufacturas (agosto; final): Est: 53,0; ii) Cambios desempleo (agosto): Est: -15.000; iii) Tasa desempleo (agosto): Est: 6,4%

Francia: PMI manufacturas (agosto; final): Est: 49,0

Italia: PMI manufacturas (agosto): Est: 52,2

España: PMI manufacturas (agosto): Est: 52,7

Zona Euro: i) PMI manufacturas (agosto; final): Est: 51,7; ii) Tasa desempleo (julio): Est: 8,0%

iii) IPC (agosto; preliminar): Est YoY: 0,3%; iv) Subyacente IPC (agosto; preliminar): Est YoY: 0,9%

Reino Unido: PMI manufacturas (agosto; final): Est: 55,3

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, con la excepción del Nasdaq Composite, que volvió a marcar AYER un nuevo máximo histórico, cerraron a la baja la última sesión de uno de los mejores meses de agosto para las bolsas en décadas.** Así, y como mostramos en el cuadro adjunto, los índices bursátiles occidentales terminaron el mencionado mes con fuertes alzas, destacando especialmente los estadounidenses, con el Dow Jones (+7,6% en el

Martes, 1 de septiembre 2020

mes) y el SP 500 (+7,0%) logrando los mayores avances en un agosto desde 1984, mientras que en el caso del Nasdaq Composite (+9,6%) la referencia se sitúa en el año 2000. En Europa destaca, para bien, el positivo comportamiento del Dax alemán en el mes (+5,1%) y el del Ibex-35 (+1,3%) y el del FTSE 100 (+1,1%), para mal.

Cabe señalar que, tal y como esperábamos, las bolsas europeas abrieron la sesión al alza, animadas por el buen comportamiento de Wall Street el viernes y de las bolsas asiáticas de madrugada. Sin embargo, y sin aparente motivo, los mercados de renta variable europeos, que AYER no contaron con la referencia de Londres, bolsa que estuvo cerrada por la celebración de una festividad local, fueron cediendo terreno a medida que avanzaba la sesión, hasta ponerse en negativo. La floja apertura de Wall Street, sobre todo del Dow Jones, índice en el que AYER se “estrenaban” tres compañías: Salesforce.com; Amgen y Honeywell, afianzó los recortes de los índices europeos, que cerraron todos ellos con significativas caídas, destacando el Ibex-35, que se dejó en el día el 2,3%, lastrado por el comportamiento del sector bancario y de la mayoría de los grandes valores. Siendo complicado buscar el motivo por el que las bolsas europeas giraron AYER a la baja durante la jornada, únicamente se nos ocurre que fuera como consecuencia de la filtración de que el primer ministro británico, Boris Johnson, habría amenazado a la Unión Europea (UE) con un *brexit* sin acuerdo si ésta le exigía al Reino Unido aceptar sus reglas de ayuda estatal a las empresas. Un *brexit* sin acuerdo, algo que a estas alturas no se puede descartar, sería la puntilla para unas economías europeas que atraviesan actualmente por una de las crisis más profundas que se recuerdan, crisis que están intentando superar. Esperamos que finalmente reine el “sentido común” entre los políticos de la región, aunque mucho nos tememos que no vaya a ser así, dado a lo que estamos asistiendo últimamente en algunos países de la región. Para las bolsas europeas, un *brexit* sin acuerdo es una seria amenaza que creemos no está actualmente descontada por los inversores.

Por lo demás, señalar que lo más destacado del día fue el anuncio de que la compañía francesa Veolia había ofertado a la también francesa Engie la compra del 30% que posee en el grupo Suez. Si finalmente Engie acepta la oferta, Veolia confirmó su intención de lanzar una OPA sobre la totalidad del capital de Suez para convertirse, según anunció, en un “campeón mundial de transformación ecológica”. Ahora la pelota está en el tejado del Gobierno francés, ya que el Estado posee cerca del 24% del capital de Engie y ya ha anunciado que “velará” por los intereses de la compañía, es decir, que está dispuesto a “intervenir” en la operación y a poner condiciones a la misma, algo habitual en este país.

La sesión en Wall Street también acabó, como hemos señalado ya, con los principales índices a la baja, con la excepción del Nasdaq Composite, que se benefició del buen comportamiento del sector tecnológico, que estuvo liderado por las acciones de Apple (+3,4% en la sesión), que AYER “estrenaba” el nuevo *split* de sus acciones (proporción 4 x 1).

HOY esperamos que la constatación de que el sector manufacturero chino está creciendo al ritmo mensual más elevado desde enero de 2011, según se desprende de la publicación del índice de gestores de compra de agosto, el PMI manufacturero que elabora la consultora privada Caixin, propicie una apertura al alza de las bolsas europeas, con los índices intentando recuperar parte de lo cedido en las últimas sesiones. Cabe destacar en la agenda macro del día la publicación de este mismo índice en las principales economías europeas y en EEUU, publicación que será seguida muy

Martes, 1 de septiembre 2020

de cerca por unos inversores que esperan se confirme que la recuperación económica sigue su curso, al menos en lo que atañe al sector industrial, a pesar del fuerte rebrote de casos de Covid-19 que se viene produciendo en las últimas semanas a los dos lados del Atlántico. Cualquier indicio de que la actividad en este sector se está viendo afectada por ello será negativamente acogido por los inversores.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Ferroglobe (GSM-US): 2T2020;
- At Home Group (HOME-US): 2T2021;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que, según la lectura preliminar del dato, **el Índice de Precios de Consumo (IPC) se mantuvo estable (0,0%) en agosto con relación a julio, mientras que en tasa interanual bajó el 0,5% (-0,6% en julio)**. De esta forma, la inflación encadena cinco meses de tasas negativas.

Según el INE, el ligero repunte de la tasa interanual de crecimiento del IPC se debió al incremento de los precios de la electricidad, frente al descenso que experimentaron en agosto de 2019. En sentido contrario, los precios de los paquetes turísticos repuntaron en agosto de este año algo menos de lo que lo habían hecho en agosto de 2019.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) también se mantuvo estable (0,0%) en agosto con relación a julio, mientras que en tasa interanual bajó el 0,6% (-0,7% en julio)**. Los analistas esperaban un repunte del IPCA del 0,2% en el mes y un descenso del 0,4% en tasa interanual.

*Valoración: la deflación parece que ha llegado a la economía española y que está para quedarse, al menos durante gran parte de lo que resta de ejercicio a pesar del ligero repunte que ha experimentado la inflación en agosto con relación a julio. Este hecho, que se puede extender a gran parte de la Zona Euro, se puede convertir en un verdadero quebradero de cabeza para el BCE, cuyas medidas para luchar contra la baja inflación no han funcionado. Además, se encuentra con el agravante de la reciente fortaleza del euro, especialmente frente al dólar, algo que es claramente deflacionista al abaratar las importaciones de muchos productos.*

. Según recogen varios medios de comunicación, **la vicepresidenta tercera y ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Nadia Calviño, dijo ayer que espera que el Producto Interior Bruto (PIB) de España crezca más de un 10% en el 3T2020** con relación al 2T2020 y que los datos de empleo sigan mejorando. En este sentido, dijo que en el mes de agosto hubo 333.000 afiliados más a la Seguridad Social.

Por su parte, **el Consejo General de Economistas dijo ayer que mantiene sus previsiones que apuntan a una caída del PIB en 2020 del 11,2% y que la tasa de desempleo se sitúe entre el 20-22%**. Además, ha reclamado que se amplíen los ERTE hasta finales de año.

El Consejo espera, por otra parte, que el déficit público se sitúe en 2020 entre el 12% y el 15% del PIB, y que la deuda pública suba hasta el entorno del 120-125% del PIB. Igualmente, el Consejo ha calificado de "indispensable y urgente" la

**Martes, 1 de septiembre 2020**

aprobación de unos nuevos presupuestos adaptados a esta situación que, a ser posible, fueran consensuados por la mayoría de los partidos políticos.

El Consejo señaló, igualmente, que **la moderada reactivación económica iniciada tras la finalización del estado de alarma no está siendo suficiente para compensar las pérdidas sufridas por determinados sectores** -turismo, ocio, cultura o comercio, entre otros- durante el confinamiento. En ese sentido, señala que la esperada recuperación a partir del 3T2020 se está viendo amenazada por los rebotes de la pandemia, que están surgiendo en todo el país, y que podrían acelerarse en septiembre con el comienzo del curso escolar y con la falta de medidas homogéneas en las distintas comunidades autónomas.

. Según datos dados a conocer ayer por el Colegio de Registradores, **las compraventas de vivienda registradas en el 2T2020 se redujeron un 42,2% en tasa interanual, hasta las 76.545 compraventas de vivienda (-40% respecto al 1T2020)**, porcentaje que se situó en casi el 17,4% en el caso de las hipotecas.

Por tipo de viviendas, en el 2T2020 se realizaron 14.286 compraventas sobre vivienda nueva (un 41,1% menos que el 1T2020), mientras las operaciones de compraventa sobre viviendas usadas se situaron 62.259 (un 39,6% menos que en el 1T2020).

Con todo ello, en los últimos doce meses se han inscrito 443.829 compraventas de vivienda, un nivel hasta el que no había retrocedido esta variable desde mediados de 2017.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una entrevista con *Reuters*, la miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **Isabel Schnabel, negó la necesidad de cambios en la postura de la política monetaria del organismo, a pesar del resurgir de los datos del coronavirus de origen chino**. Así, dijo que las políticas se calibraron en las proyecciones de junio y, mientras el escenario base permanezca intacto, no hay necesidad de realizar ajustes. Además, Schnabel resaltó que las proyecciones jugarán un papel muy importante en el futuro, pero enfatizó que por el momento el programa de compras de emergencia por la pandemia (PEPP) es apropiado. Adicionalmente, Schnabel añadió que el escenario base se basa en el uso total del PEPP y que sólo si se dan sorpresas en cualquier dirección podría reconsiderar su postura. En resumen, Schnabel se mostró cómoda tanto con la postura de las políticas del BCE como con las previsiones del organismo.

. *The Financial Times*, en un artículo publicado ayer, informó de que **indicadores de alta frecuencia sugieren que la recuperación económica de la Zona Euro está perdiendo impulso en los países que han experimentado un repunte de los casos de Covid-19**. Según el diario, los indicadores de sentimiento, las encuestas comerciales, los datos de movilidad y las reservas de restaurantes mostraron que la recuperación continuó en julio y agosto, pero también perdió impulso en algunos países.

**En el artículo se destaca a España como un buen ejemplo, ya que ha experimentado el mayor aumento de nuevas infecciones** y ha experimentado una caída en el número de viajes en las estaciones de transporte y de la actividad en los establecimientos de venta minorista y de entretenimiento. Por su parte, Francia ha mostrado cierta resistencia a pesar del repunte en el número de nuevos casos de infectados por el virus porque su economía tiene un sector financiero y tecnológico más grande. Italia y Alemania han registrado un número mucho menor de nuevos casos de virus y los datos de sentimiento se han mantenido estables o han mejorado.

**Valoración:** *el peor comportamiento relativo con relación al resto de mercados bursátiles europeos que está teniendo la bolsa española desde el comienzo de la crisis sanitaria es consecuencia del mayor número de casos de Covid-19 que ha tenido el país tanto al comienzo de la crisis como actualmente; de la pobre gestión llevada a cabo; y del mayor impacto económico que la crisis sanitaria ha tenido en la economía española.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, anunció ayer que, **según la estimación preliminar del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania bajó el 0,1% en agosto con relación a julio, mientras que en tasa interanual se mantuvo estable (0,0%; -0,1% en julio)**. Los analistas esperaban un descenso del IPC en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 0,1%.

Martes, 1 de septiembre 2020

---

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) bajó en su lectura preliminar de agosto el 0,2%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,1% (0,0% en julio)**. Los analistas esperaban que el IPCA se mantuviera estable en el mes (0,0%), mientras que en tasa interanual esperaban que subiera el 0,1%.

En los últimos dos meses la inflación alemana ha estado lastrada por la decisión del Gobierno del país de rebajar el IVA hasta el 16%. Las cifras definitivas del IPC de agosto serán dadas a conocer por Destatis el próximo 11 de septiembre.

. Según el Instituto de Estadística de Italia (Istat), **el Producto Interior Bruto (PIB) de Italia descendió el 12,8% en el 2T2020 con relación al 1T2020, según la lectura final del dato**. La lectura muestra una contracción algo mayor que la del 12,4% inicialmente estimada, que era lo que esperaban los analistas. De esta forma el PIB de Italia acumula tres trimestres consecutivos de descensos, tras haberse contraído el 5,5% en el 1T2020 y el 0,2% en el 4T2019.

Istat señala que en el 2T2020 el gasto en consumo de los hogares disminuyó un 8,7% con relación al 1T2020, mientras que la formación bruta de capital fijo retrocedió un 14,9%. Por su parte, las exportaciones italianas cayeron un 26,4% en el trimestre y las importaciones un 20,5%.

**En tasa interanual el PIB del 2020 italiano bajó el 17,7% frente al 17,3% estimado inicialmente**, que era lo que esperaban los analistas.

*Valoración: conviene comparar el descenso del PIB italiano en el 2T2020, muy inferior al del PIB español (-18,5% vs 1T2020), teniendo en cuenta que ambos países fueron los más afectados por la crisis sanitaria y adoptaron las medidas más restrictivas a la actividad y a la movilidad de Europa.*

## • EEUU

. El vicepresidente de la Reserva Federal, **Richard Clarida, dijo ayer que las guías a futuro y las compras de activos a gran escala se mantienen como apoyo de la política monetaria**, aunque destacó los potenciales beneficios del control de las rentabilidades de los bonos que dijo, forman parte de las herramientas disponibles. No obstante, Clarida, advirtió que el control de la curva de tipos es complicado de implementar y comunicar, e indicó que la Fed no lo está considerando en este momento. Además, Clarida destacó que el último ciclo expansivo mostró que el empleo y los salarios pueden aumentar sin que repunte la inflación y dijo que un nivel bajo de desempleo en ausencia de inflación no será suficiente detonante para una subida de tipos de interés. Asimismo, Clarida dijo que la Reserva Federal (Fed) debería permitir un modesto exceso de inflación para demostrar si puede operar a ambos lados del objetivo de la misma. Adicionalmente, Clarida señaló que ni él ni los miembros del FOMC consideran que los tipos negativos sean una opción viable en la actualidad.

. **El índice de manufacturas de Dallas, que elabora la Reserva Federal local, subió en el mes de agosto 11 puntos, hasta los 8,0 puntos**. Los analistas esperaban una lectura inferior, de 2,0 puntos. Cualquier lectura por encima de cero implica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. El subíndice de producción bajó ligeramente en el mes, hasta los 13,1 puntos, mientras que el de nuevos pedidos subió 3 puntos, hasta los 9,8 puntos. A su vez, el subíndice que mide las expectativas de las compañías subió en agosto 11 puntos, hasta los 16,6 puntos, su nivel más elevado en dos años. A su vez, el que mide el futuro desempeño de los negocios subió 10 puntos, hasta los 20,4 puntos. Por último, el subíndice de empleo subió 3,1 puntos, hasta los 10,6 puntos. En general, las empresas destacaron el aumento de los pedidos y de la capacidad de producción utilizada, aunque señalaron que el ritmo de crecimiento era menor del esperado.

## • CHINA

. **El índice de gestores de compra manufacturero de China, el PMI manufacturas, elaborado por la consultora Caixin, se elevó en agosto hasta los 53,1 puntos, desde los 52,8 puntos del mes anterior**, y frente a los 52,5 puntos esperados por el consenso de analistas. La lectura indica expansión de la actividad por cuarto mes de forma consecutiva. Recordamos que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. Los niveles fueron más sólidos que la estabilidad general mostrada por el PMI oficial. Destacar que la producción y los nuevos pedidos registraron su mayor crecimiento desde enero de 2011, mientras que las exportaciones se volvieron a terreno positivo por primera vez en el ejercicio. Las caídas del empleo fueron las menores del año. Los inventarios de bienes terminados aumentaron por primera vez desde abril mientras que la confianza

**Martes, 1 de septiembre 2020**

en las perspectivas de negocio está impulsando el estocaje. Por último, destacar que el índice de expectativas mostró que el optimismo cayó a mínimos de los últimos tres meses.

## Noticias destacadas de Empresas

. Según informó *Europa Press* ayer, **DURO FELGUERA (MDF)** firmó un contrato de ingeniería y construcción valorado en \$ 70 millones (unos EUR 59 millones) con la empresa minera canadiense Sigma Lithium Resources, productora de concentrado de litio para baterías, para desarrollar conjuntamente el proyecto Grota do Cirilio en el Estado de Minas Gerais, en Brasil. El contrato incluye el desarrollo de la ingeniería de diseño inicial del proyecto (FEED) que soportará la posterior ejecución del proyecto "llave en mano".

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer de que Abengoa Abenewco 1, la nueva **ABENGOA (ABG)**, tiene en venta un total de 24 filiales que servirán como contraprestación para los acreedores y proveedores que asumirán quitas y capitalizarán su deuda en el marco de la reestructuración aprobada el pasado 6 de agosto por los principales bancos y fondos de inversión presentes en el pasivo de la ingeniería andaluza. Se trata de sociedades radicadas en países como España, EEUU, México, Brasil, Perú, Sudáfrica, Argelia, India, Ghana y Marruecos. Además, mantiene su intención de desprenderse de su proyecto estrella, la planta de cogeneración A3T, en México, si bien este activo ya está vinculado a un bono convertible.

Según recoge el acuerdo de reestructuración al que ha tenido acceso *elEconomista.es*, estas sociedades en venta deberían ser transferidas en el plazo de un año. Son proyectos en su mayoría que ABG tiene en venta desde hace tiempo y cuya valoración se ha visto deteriorada. En concreto, en 2019, los 10 principales activos tenían un valor neto contable de EUR 1.557 millones, con un impacto negativo con respecto a 2018 de EUR 118 millones.

Por otro lado, la agencia *Efe* informó ayer que Abenewco 1, filial de ABG tenedora de los principales activos y del negocio de la ingeniería, volverá a poner sobre la mesa la posibilidad de dar entrada a un socio industrial en su accionariado una vez cierre su actual proceso de reestructuración financiera, el tercero que afronta desde 2015. Además, la compañía no descarta tampoco acudir al fondo de EUR 10.000 millones puesto en marcha por el Gobierno para ayudar a las empresas estratégicas a paliar los efectos del Covid-19.

. Iberia, aerolínea integrante del holding **IAG**, ha revisado a la baja sus planes de vuelo ante la debilidad de la demanda y el aumento de la incertidumbre por un nuevo rebrote de coronavirus. Así, tal y como adelantó *elEconomista.es* y han confirmado a *Efe* fuentes de la aerolínea, Iberia ofrecerá en septiembre una programación ligeramente inferior a la de agosto, que apenas suponía un 27% de su capacidad prevista ante de la pandemia, ante el auge de las limitaciones para volar a España y el cierre de las fronteras con el grueso de los países de América, su principal mercado de largo radio. La aerolínea explicó que tiene que hacer ajustes casi diarios ante la cambiante evolución de la pandemia y las restricciones que se vuelven a imponer a los viajes en muchos países para frenar la segunda ola de coronavirus.

. El presidente del **BBVA**, Carlos Torres, pidió ayer al Gobierno seguridad jurídica y que no eleve la carga impositiva en la etapa de reconstrucción. Así, Torres considera imprescindible una fiscalidad eficiente que favorezca la competitividad, el crecimiento, el capital humano y la creación de empleo, así como un compromiso claro con la estabilidad presupuestaria. Además, Torres señaló que el foco de su entidad es el crecimiento orgánico, aunque analizarán todas las oportunidades, si surgen, en los mercados en los que operan.