

Miércoles, 7 de octubre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/10/2020

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	06/10/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,173
IGBM	673,42	683,38	9,96	1,48%	Octubre 2020	6.928,0	-8,20	Yen/\$	105,71
IBEX-35	6.837,9	6.936,2	98,3	1,44%	Noviembre 2020	6.902,0	-34,20	Euro/£	1,100
LATIBEX	3.400,30	3.497,50	97,2	2,86%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	28.148,64	27.772,76	-375,88	-1,34%	USA 5Yr (Tir)	0,31%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	42,65
S&P 500	3.408,63	3.360,95	-47,68	-1,40%	USA 10Yr (Tir)	0,74%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.913,40
NASDAQ Comp.	11.332,48	11.154,60	-177,88	-1,57%	USA 30Yr (Tir)	1,52%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	24,30
VIX (Volatilidad)	27,96	29,48	1,52	5,44%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,51%	=	Cobre \$/lbs	2,95
Nikkei	23.433,73	23.422,82	-10,91	-0,05%	Euro Bund	174,56	0,00	Niquel \$/Tn	14.643
Londres(FT100)	5.942,94	5.949,94	7,00	0,12%	España 3Yr (Tir)	-0,44%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.871,87	4.895,46	23,59	0,48%	España 5Yr (Tir)	-0,31%	-2 p.b.	1 mes	-0,534
Frankfort (DAX)	12.828,31	12.906,02	77,71	0,61%	España 10Yr (TIR)	0,24%	-2 p.b.	3 meses	-0,509
Euro Stoxx 50	3.220,22	3.233,30	13,08	0,41%	Diferencial España vs. Alemania	75	-2 p.b.	12 meses	-0,458

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.022,72
IGBM (EUR millones)	1.119,56
S&P 500 (mill acciones)	4.443,38
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.558,27

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,173

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,26	3,24	0,02
B. SANTANDER	1,67	1,71	-0,03
BBVA	2,42	2,48	-0,06

Producción Industrial Alemania (% variación interanual, mes) -36 meses

Fuente: Destatis; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Actas última reunión del FOMC

Alemania: Producción industrial (agosto): Est MoM: +1,5%; Est YoY: -8,4

España: Producción industrial (agosto): Est YoY: -6,0%

Francia: Balanza comercial (agosto): Est: EUR -6.100 millones

Italia: Ventas minoristas (agosto): Est MoM: +0,7%; Est YoY: -6,0%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Artificial Intelligence-octubre 2020	4 x 23	05/10/2020 al 19/10/2020	Desembolso EUR 0,09

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, aunque lejos de sus niveles más altos del día, impulsados por el buen comportamiento de los valores de corte más cíclico como los bancos, los relacionados con el ocio y el turismo, los de la energía y los del automóvil. Las expectativas de que un acuerdo entre demócratas y republicanos para la aprobación de un nuevo paquete fiscal de ayudas antes de las elecciones del 3 de noviembre era factible animó

Miércoles, 7 de octubre 2020

a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo y a reducirlas en los activos “refugio”, lo que también se dejó notar en el mercado de divisas, donde el dólar volvió a debilitarse, lo que propició el alza de los precios de las materias primas minerales y el petróleo.

No obstante, pocas horas después del cierre de las bolsas europeas el presidente de EEUU, Donald Trump, anunció que había dado órdenes para que los representantes republicanos y los miembros de su gobierno dejaran de negociar con los demócratas el mencionado paquete de ayudas, acusando al mismo tiempo a la líder demócrata en la Casa de Representantes, Pelosi, de “actuar de mala fe”. Lo cierto es que, a pesar de todas las declaraciones en sentido contrario de los últimos días, las posturas defendidas por ambas partes no habían cambiado en lo esencial, manteniéndose fuertes discrepancias en temas como el tamaño del programa -los demócratas no estaban dispuestos a bajar de \$ 2,4 billones y los republicanos a subir de \$ 1,6 billones- o el contenido del mismo, con los demócratas insistiendo en las ayudas a los estados y municipios, algo que rechazan los republicanos. El anuncio de Trump, que hace poco factible que vaya a aprobarse un nuevo paquete de ayudas antes de las elecciones, provocó un giro radical a la baja de las bolsas estadounidenses, cuyos principales índices cerraron con fuertes descensos.

No obstante, los inversores esperan que, si los demócratas se hacen con la presidencia y con el control de ambas cámaras -tendrían que ganar el control del Senado ya que ya controlan la Cámara de Representantes-, escenario que a día de hoy parece bastante factible, la nueva Administración apruebe en enero inmediatamente después de la Inauguración un gran paquete fiscal de ayudas.

Señalar, en este sentido, que, como era previsible, AYER en un discurso ante la Asociación Nacional de Economía Empresarial (*the National Association for Business Economics*), el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, reiteró su opinión de que la economía de EEUU requiere de más apoyo fiscal a pesar de que la recuperación de la misma tras la pandemia ha sido fuerte. Antes, y en una conferencia ante directivos, organizada por *The Wall Street Journal*, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), la francesa Lagarde, abrió la puerta a nuevas actuaciones en materia de política monetaria por parte de la institución que preside, tras afirmar que la recuperación económica está siendo incompleta y desigual en la Zona Euro y que no espera que la economía de la región alcance sus niveles prepandemia antes de finales de 2020. Los bancos centrales, por tanto, siguen ejerciendo de contrapartida a los políticos y mantienen el “pie en el acelerador” para evitar que la crisis económica vaya a más.

En principio, HOY esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, lastradas por la constatación de que no habrá acuerdo para la aprobación por parte del Congreso de EEUU de un nuevo paquete de ayudas. Así, y si AYER fueron los valores más ligados al ciclo económico los que lideraron las alzas, HOY serán estos mismos los que peor comportamiento muestren, al menos durante las primeras horas de la sesión. El hecho de que los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses se hayan estabilizado esta madrugada y apunten a una apertura ligeramente al alza de este mercado, creemos, no obstante, que servirá para moderar los descensos en las bolsas europeas.

Por lo demás, comentar que “la segunda ola” de la pandemia está llevando a las autoridades de muchos países europeos a implementar nuevas restricciones a la movilidad de sus ciudadanos y a la actividad de ciertos sectores, y ello a pesar de que cada vez está creciendo más la contestación a

Miércoles, 7 de octubre 2020

este tipo de medidas, incluso entre la comunidad científica -muchos epidemiólogos de renombre mundial se muestran contrarios al confinamiento de personas sanas-, medidas que pueden terminar abortando la ya de por sí debilitada recuperación económica, hundiendo a las economías en profundas crisis de muy incierto resultado.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Catalana Occidente (GCO):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2020 por importe bruto de EUR 0,1588 por acción;
- **Zardoya Otis (ZOT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe de EUR 0,065 brutos por acción; paga el día 9 de octubre;
- **IAG:** comienzan a cotizar los 2.979 millones de acciones de la ampliación de capital dineraria recientemente llevada a cabo por la compañía;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico septiembre 2020;
- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico septiembre 2020;
- **Tesco (TSCO-GB):** resultados 2T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Colegio de Registradores de la Propiedad, **el número de operaciones de compraventa de vivienda descendió en el mes de agosto el 12,7% en tasa interanual, hasta las 29.671 operaciones**, la cifra más elevada que registra este indicador desde marzo. En julio esta variable había descendido el 33% en tasa interanual.

Además, el número de hipotecas constituidas sobre vivienda bajó el 2,8% en tasa interanual en agosto, hasta las 18.745, sensiblemente menos que el 22,8% que lo habían hecho en julio.

. Según anunció ayer la ministra de Economía, **Nadia Calviño, en función de las estimaciones que maneja el Gobierno, el Producto Interior Bruto (PIB) de España se contraerá el 11,2% en 2020**, dos puntos porcentuales más de lo que anunció el Ejecutivo en abril. Para 2021 el Gobierno espera un crecimiento del PIB del 7,2%, cuatro décimas superior al estimado en abril. No obstante, Calviño afirmó que las nuevas medidas que implementará el Ejecutivo podrían impulsar el crecimiento hasta el 8%, gracias a los fondos comunitarios. **Además, Calviño situó la estimación del déficit público para 2020 en el 11,3% del PIB, como consecuencia del empeoramiento del contexto económico.**

Por último, y según Calviño, **la tasa de desempleo alcanzará el 17,1% en 2020 frente al 19% de la anterior estimación**, y bajará al 16,9% en 2021 frente a una estimación anterior del 17,2%.

Valoración: preocupante cuadro macroeconómico el presentado ayer por la ministra, que sitúa a España, de cumplirse, a la cola de la recuperación económica entre las economías de la Eurozona. No es de extrañar que el Gobierno alemán, según señalaba ayer el diario británico *The Telegraph* comience a estar preocupado por el estado de la economía española y teman que se convierta en un nuevo "dolor de cabeza" para la Eurozona.

Miércoles, 7 de octubre 2020

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una conferencia ante directivos, organizada por *The Wall Street Journal*, **la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), la francesa Lagarde, dijo que la recuperación económica es incompleta y desigual**. Además, dijo que no espera que la economía de la Zona Euro alcance sus niveles prepandemia antes de finales de 2020. Según aclaró, estas estimaciones se basan en que exista una vacuna contra el Covid-19 a mediados de 2021.

En lo que hace referencia a la compra de activos en los mercados secundarios, Lagarde dijo que es una mejor herramienta en estos momentos que la reducción de los tipos de interés. No obstante, dijo que los tipos de interés de la Eurozona podrían seguir bajando, de ser necesario. Además, señaló que el BCE utilizará todas las herramientas disponibles y que la política del BCE podría ser revisada de ser necesario para alcanzar la estabilidad de precios. Según ella, el éxito de las políticas del BCE queda patente en la disminución de los diferenciales de los tipos de los bonos soberanos y corporativos y en el incremento del préstamo en la zona.

Valoración: *a pesar de lo que quiera transmitir Lagarde, no creemos que el BCE tenga a estas alturas mucho más margen de actuación. No obstante, sí esperamos que en diciembre se vea forzado a incrementar el importe de sus programas de compra de bonos, dadas las acuciantes necesidades de financiación de muchos países de la región, algo que el BCE disfrazará como una medida para luchar contra la baja inflación.*

. Según datos dados a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los pedidos de fábrica aumentaron el 4,5% en el mes de agosto con relación a julio, superando de esta forma el incremento del 3,0% que esperaban los analistas**. Además, y en tasa interanual, los pedidos de fábrica alemanes bajaron en agosto el 2,2% (-6,9% en julio), tasa muy inferior a la del -5,4% que esperaban los analistas.

Los pedidos internacionales subieron con fuerza en agosto (+6,5%), mientras que los domésticos lo hicieron a una tasa muy inferior (+1,7%). Destacar que los pedidos procedentes de la Eurozona aumentaron en el mes el 14,6% y los del resto del mundo el 1,5%.

Por segmentos, señalar que los pedidos de bienes intermedios aumentaron en el mes el 4,5%, los de bienes de capital el 4,7% y los de bienes de consumo el 4,2%. Cabe destacar que en la industria del automóvil los pedidos aumentaron un 0,9% en agosto con relación a julio, situándose ya un 0,3% por encima de los niveles anteriores al inicio de la crisis sanitaria.

Valoración: *el comportamiento de esta variable, que suele servir para estimar la producción industrial en los siguientes meses, confirma el buen momento por el que atraviesa el sector manufacturero alemán, que se está distanciando cada vez más del que están teniendo los de otros países de la región. Destacable la recuperación de los pedidos en el sector de la automoción, algo que comienzan a descontar ya los grandes valores del sector cotizados en las bolsas europeas, especialmente los de los fabricantes alemanes.*

• EEUU

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, tuiteó ayer martes que el Congreso debería aprobar \$ 25.000 millones en ayudas a las aerolíneas y \$ 135.000 millones para el Programa de Protección de Nóminas**. Además, Trump también tuiteó que el Congreso debería aprobar de forma unilateral una ley que provea de \$ 1.200 de cheques estímulo a los americanos. Estas exigencias fueron posteriores al rechazo de Trump a la propuesta de la presidenta Demócrata de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, de un paquete de estímulo fiscal por importe de \$ 2,4 billones, y a la paralización de las negociaciones hasta después de las elecciones. Los Demócratas han rechazado leyes fragmentadas de estímulos, abogando por un paquete de estímulo general.

. **Las compañías tecnológicas estadounidenses de mayor tamaño han aprovechado su dominio para acabar con la competencia y frenar la innovación, según un panel liderado por congresistas Demócratas**, que hizo un llamamiento al Congreso para forzar a los gigantes tecnológicos a separar sus plataformas populares *online* de otras líneas de negocio. El informe, que proviene de los representantes Demócratas del subcomité Antimonopolio de la Casa de Representantes, abarca un estudio de 16 meses sobre el poder en el mercado de Amazon, Facebook, Google y Apple, y señala que Facebook y Google tienen el poder de monopolio, mientras que Apple y Amazon poseen un poder de mercado significativo y duradero, y critica a las agencias antimonopolio de EEUU por fracasar en contener su dominio.

Miércoles, 7 de octubre 2020

. Según *The Wall Street Journal*, **la Casa Blanca habría optado por respaldar ayer los planes de la *Food and Drug Administration (FDA)* de evaluar si una vacuna contra el Covid-19 debe ser distribuida de forma masiva**, dejando de lado sus objeciones a los requisitos de que ello suponga que no se pueda comenzar a administrar dosis hasta después de las elecciones presidenciales.

. En un discurso ante la Asociación Nacional de Economía Empresarial (*the National Association for Business Economics*), **el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, reiteró su opinión de que la economía de EEUU requiere de más apoyo fiscal a pesar de que la recuperación de la pandemia ha sido fuerte**. En ese sentido, Powell dijo que es mejor que el Congreso aporte demasiada ayuda fiscal a que haga lo contrario. Así, y en su opinión, un apoyo fiscal insuficiente lastraría la recuperación, creando situaciones innecesariamente duras para los hogares y las empresas, lo que llevaría a los negocios a entrar en bancarrota y a las familias a afrontar una angustia económica severa. En sentido contrario, si las ayudas son excesivas, no se desperdiciarán. Además, añadió, que la recuperación será más fuerte si la política monetaria y la fiscal continúan trabajando conjuntamente para apoyar a la economía hasta que esta esté totalmente “fuera de peligro”.

Valoración: como era de esperar, Powell aprovechó la ocasión para meter presión a los congresistas estadounidenses para que aprueben un nuevo paquete de ayudas fiscales lo antes posible. Powell dejó claro que prefiere que las ayudas sean excesivas a que se queden cortas, poniendo en entredicho la recuperación económica si la política monetaria y fiscal no siguen yendo de la mano. En un principio, la reacción de los mercados a su discurso fue nula, con los inversores más pendientes de la marcha de las negociaciones entre el secretario del Tesoro, Mnuchin, y la líder demócrata en la Casa de Representantes, Pelosi.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial de EEUU se situó en el mes de agosto en los \$ 67.100 millones, algo por encima de los \$ 66.600 millones esperados**. La cifra de agosto es la mayor desde 2006. En julio esta variable se había situado en los \$ 63.400 millones.

En agosto las exportaciones aumentaron el 2,2% con relación a julio, hasta los \$ 171.940 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 3,2%, hasta los \$ 239.040 millones.

El déficit comercial con China bajó en el mes analizado en \$ 1.900 millones, hasta los \$ 26.400 millones, con las exportaciones creciendo en \$ 1.700 millones, hasta los \$ 11.200 millones y las importaciones reduciéndose en \$ 200 millones, hasta los \$ 37.700 millones.

Destacar, por último, que **el superávit comercial de los servicios fue en agosto de \$ 16.760 millones, mientras que el déficit comercial de los bienes se elevó a \$ 83.860 millones**.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de empleos ofertados (*Job Openings and Labor Turnover Summary; JOLTS*) bajó hasta los 6,493 millones en el mes de agosto desde los 6,697 millones de julio**. Esta es la primera vez en cuatro meses que esta variable desciende con relación al mes precedente. El consenso de analistas esperaba una cifra algo inferior a la real, de 6,25 millones de empleos ofertados.

Por su parte, el número de contratos de trabajo firmados se mantuvo sin grandes cambios en agosto, en los 5,9 millones. El número de salidas (despidos, bajas y renunciaciones) se redujo a 4,59 millones en agosto desde 4,99 millones en julio. Señalar, además, que la ratio de abandono voluntario también se mantuvo sin grandes cambios en el 2,2% (2,4% en julio), mientras que la de despidos y bajas se situó en el 1%, su nivel más bajo de la serie histórica.

Miércoles, 7 de octubre 2020

Noticias destacadas de Empresas

. **IAG** anuncia que, tras la inscripción de la escritura pública de Ampliación de Capital en el Registro Mercantil de Madrid el 5 de octubre de 2020, las Nuevas Acciones han sido admitidas hoy a cotización en las Bolsas españolas. Está previsto que hoy 7 de octubre de 2020 comience la negociación de las Nuevas Acciones en las Bolsas españolas a través del Mercado Continuo, a las 9:00 (CEST).

. **COLONIAL (COL)** anuncia el lanzamiento de una invitación a los titulares de su emisión de bonos por importe de EUR 500.000.000, con cupón del 2,728% y vencimiento el 5 de junio de 2023 (ISIN XS1241701413), y por importe de EUR 600.000.000, con cupón del 1,45% y vencimiento el 28 de octubre de 2024 (ISIN XS1509942923) para vender los Bonos a COL a cambio de efectivo, sujeta a ciertas condiciones.

COL propone aceptar las ofertas de venta de titulares hasta un importe principal agregado máximo de EUR 300.000.000 entre ambas series de Bonos en conjunto, sin perjuicio del derecho de COL de modificar dicho importe a su sola discreción por cualquier motivo. COL también tiene la intención de emitir, al amparo del programa denominado "Euro Medium Term Note" por importe total de EUR 5.000.000.000, obligaciones denominadas en euros con un tipo de interés fijo, sujeto a las condiciones del mercado. Hasta la firma del acuerdo de suscripción sujeto a ley inglesa, COL puede decidir, a su sola discreción, no proceder con la emisión de los Nuevos Bonos por cualquier motivo.

. En una entrevista al diario Expansión, la presidenta del Consejo de Administración de **DURO FELGUERA (MDF)**, Rosa Aza, confirmó este martes las negociaciones para que la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) inyecte EUR 100 millones y acceda al accionariado de la compañía. Según explicó Aza en declaraciones a los periodistas, la SEPI podría aportar EUR 100 millones del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas, de los cuales EUR 70 millones corresponderían a un préstamo participativo. Con los EUR 30 millones restantes, la SEPI entraría con el 40% del accionariado de MDF en la próxima ampliación de capital. Aza ha precisado que la participación estatal sería temporal porque en 2023 se prevé una nueva ampliación de capital, en la cual la SEPI podría vender sus acciones si lo desea.

. Expansión informa hoy de que **REPSOL (REP)** ha cerrado un acuerdo con Kutxabank para financiar las placas solares a particulares. Así, la entidad bancaria dará un interés preferente y un plazo de amortizaciones de hasta 10 años a los interesados en instalar en los tejados de sus viviendas unifamiliares pareadas o adosadas las placas solares de Repsol Solify, con un préstamo de ágil tramitación.