

# INFORME DE GESTIÓN.

**Nombre de la entidad:** DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

**Nombre del auditor:** KPMG

**Estados financieros:** Cuentas Anuales

**Fecha:** 31/12/2019

**Área:** Informe de gestión individual e informe de gestión consolidado.

**Descripción:**

EVOLUCIÓN 2019 (individual pg.176 y consolidado pg.157)

El inicio de 2020 es una historia de dos mitades. Hasta mediados de febrero, el año comenzaba con un volumen de actividad relevante, especialmente entre los emisores de deuda que aprovecharon las primeras semanas del año para refinanciar sus balances. Igualmente, nosotros hemos tenido buenas noticias, especialmente en M&A, con transacciones como Helvetia/Caser y con diversos clientes considerando acudir al mercado. Sin embargo, a partir de entonces, como consecuencia de la expansión del virus COVID-19, la actividad económica mundial y por extensión el acceso a los mercados de capitales se está viendo afectada negativamente. Es difícil prever cómo va a evolucionar el contagio y el impacto en una economía globalizada, del "just in time" y de conectividad física permanente por tierra, mar y aire. Es previsible pensar que el primer semestre del ejercicio será particularmente duro si bien cabe esperar que una vez se contenga el avance del contagio y la actividad económica se estabilice, la recuperación debiera ser igualmente rápida. En este entorno, afrontamos el ejercicio con prudencia a pesar de las transacciones ya cerradas, que aportarán una buena base de resultados al ejercicio y de los mandatos que tenemos en cartera, dado que el nivel de actividad para el año es previsible que sea bastante inferior al del ejercicio pasado.

PRINCIPALES RETOS Y PERSPECTIVAS FUTURAS (Individual pg.176 y consolidación pg.158):

## **5. Principales retos y perspectivas futuras**

### **Entorno de tipos de interés**

El año 2020 está suponiendo un año de grandes retos para la economía mundial. A finales de enero China anunciaba la irrupción en su territorio de una epidemia sanitaria derivada de un coronavirus (hoy llamado Covid-19) que, a cierre de este informe, se ha extendido ya por todos los rincones del mundo. Los efectos sobre la economía mundial de esta pandemia son todavía desconocidos. La paralización de la economía mundial supondrá la llegada de una nueva recesión mundial, cuya profundidad y duración son todavía desconocidas. Tanto gobiernos como bancos centrales han puesto manos a la obra para intentar paliar estos efectos negativos. En EEUU, la Reserva Federal ha rebajado los tipos de interés en 175 pb., y devuelve los mismos al 0%, además de incrementar hasta los 700.000 millones de dólares el programa de compra de deuda pública y privada. En la Eurozona, el BCE mantiene los tipos de interés en niveles mínimos (tipo de depósito en el -0,5%), pero incrementa también hasta los 120.000 millones de euros, además de ampliar las subastas de liquidez para ayudar a la financiación de pequeñas y medianas empresas, las más vulnerables a esta crisis. Otros bancos centrales a nivel mundial han realizado movimientos semejantes. También los gobiernos están tomando agresivas medidas de estímulo, como subvenciones a las empresas, aplazamiento del pago de impuestos, ayudas al desempleo, etc. Todo ello servirá para paliar los efectos económicos de esta epidemia sanitaria y, cuando se supere la misma, impulsar de nuevo la actividad económica.

No todo, sin embargo, son malas noticias. La crisis sanitaria supondrá un alto coste tanto humanitario como económico, pero se superará. China, el país donde se inició la pandemia, muestra señales de haber vencido la misma, al reportar día a día un número muy limitado de casos. El país vuelve poco a poco a la actividad económica, e incluso muestra su apoyo al resto del mundo. La historia económica nos dice que las recesiones derivadas de un shock exógeno (guerras, crisis del petróleo, epidemias, etc.), tienen un alto coste, pero la actividad rebota con fuerza posteriormente. Este caso sin duda será el mismo.

## **Enlace a las cuentas anuales de la entidad**

<https://www.cnmv.es/AUDITA/2019/18697.pdf>

### **Nota:**

*La información que se recoge en este documento ha sido obtenida de páginas web de carácter público donde se incluyen las cuentas anuales e informe de auditoría sobre las mismas que deben ser leídos conjuntamente. La redacción de estos párrafos se incluye a efectos ilustrativos y no debe entenderse, en ningún caso, que sea la sugerida por el REA Auditores.*