

Valor	País	14/02/20	Cambio semana	2020 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.956,80	1,5	4,3	4,0	13
CAC 40	Francia	6.069,35	0,7	1,5	3,0	15
DAX	Alemania	13.744,21	1,7	3,7	2,9	15
FTSE MIB	Italia	24.867,01	1,6	5,8	3,9	12
FT100	UK	7.409,13	-0,8	-1,8	4,7	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.840,97	1,1	2,6	3,2	15
STOXX 600	Europa	430,52	1,5	3,5	3,4	16
S&P 500	EE.UU.	3.380,16	1,6	4,6	1,8	19
Nikkei 225	Japón	23.687,59	-0,6	0,1	1,9	18
MSCI World	Mundial	2.431,36	1,1	3,1	2,3	18

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	114.380,70	0,5	-1,1	3,0	14
Sensex	India	41.257,74	0,3	0,0	1,1	23
Hang Seng	HK	27.815,60	1,5	-1,3	3,5	11
Moex	Rusia	3.096,88	0,3	1,7	6,5	7
CSI 300	China	3.987,73	2,3	-2,7	2,1	12
MSCI EM	EM	1.106,30	1,3	-0,8	2,7	13

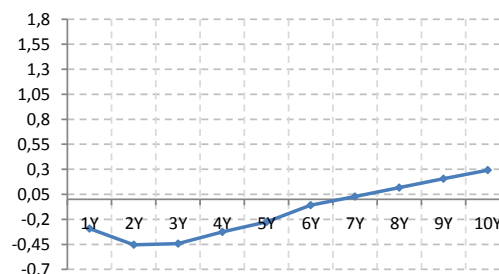
Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,92	1,7	5,2	3,3	8
INDITEX		31,43	-1,4	-0,1	2,1	26
TELEFONICA		6,25	0,5	0,3	6,3	11
BBVA		5,24	0,3	5,2	5,0	8
IBERDROLA SA		10,86	5,6	18,2	3,4	21
INTL CONS AIRLIN		7,67	6,7	6,2	4,0	7
AMADEUS IT GROUP		72,84	-0,7	0,1	1,7	26
FERROVIAL SA		29,87	3,1	10,8	2,4	117
REPSOL SA		12,65	-0,8	-9,2	7,4	9
CAIXABANK SA		2,81	-3,6	0,3	5,3	8
RED ELECTRICA		19,02	4,7	6,1	5,2	14
ACS		31,26	2,4	-12,3	6,0	10
GRIFOLS SA		33,01	4,0	5,0	1,0	32

Valor a:	14/02/20	07/02/20	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,29	0,28	0,47
Alemania	-0,40	-0,39	-0,19
Reino Unido	0,63	0,57	0,82
EE.UU.	1,58	1,58	1,92
Japón	-0,03	-0,04	-0,01
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	70	67	65
Itraxx Europe	42	44	44
Itraxx Xover (HY)	213	216	207

Divisas			
EUR-USD	1,08	1,09	1,12
EUR-GBP	0,83	0,85	0,85
USD-JPY	109,78	109,75	108,61
EUR-CHF	1,06	1,07	1,09
Materias Primas (\$)			
Brent	57	54	66
Oro	1584	1570	1517
Cobre	260	255	280

Volatilidad (%)			
VIX	14	15	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Los mercados se resisten al virus

A pesar del coronavirus (ahora, Covid-19) y su impacto –cada vez más evidente– en la economía a nivel mundial, los mercados de valores continúan sumando. A medida que transcurría la semana y se aclaraban las noticias en torno al nuevo método de registro de la epidemia, el efecto de la misma sobre las bolsas se iba diluyendo.

Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq 100 (más ajeno al virus por su componente tecnológico) se revalorizaba la semana pasada un 2,21%, dejando el cómputo general del año en el 8,45% (12,25% medido en euros). Por su parte, el S&P 500 subía un 1,58% (ambos índices continúan marcado máximos históricos), mientras el Dow Jones, pese a su sesgo más industrial, se revalorizaba en la semana un 1%.

El mercado americano se ha visto favorecido por los buenos resultados trimestrales de las compañías, la mayoría de las cuales han sorprendido de manera positiva, si bien es cierto que se partía de previsiones bastantes conservadoras.

En Europa, donde la presentación de resultados trimestrales va algo más rezagada, también las noticias han sido alentadoras. El Euro Stoxx 50 concluía la semana un 1,12% arriba, lo que deja una revalorización anual del 2,56%. En este caso, el mercado que más brilló fue el alemán –el DAX se anotaba un 1,70%–, que respiraba después de que Alemania haya conseguido esquivar la recesión durante el último trimestre de 2019. Por su parte, la Unión Europea se anota en el mismo periodo un crecimiento económico del 0,1%.

A nivel doméstico, el Ibex 35 cerraba la semana con una revalorización del 1,49%, lo que deja el año con una subida superior al 4%. El selectivo español se acerca, temeroso aún, a los 10.000 puntos (sellaba el viernes 14 con los 9.956 puntos), muy pendiente –como el resto de países– del coronavirus, y a punto de cerrar la ronda de resultados empresariales correspondientes a 2019.

China también finalizó la semana en positivo, un 1,50% arriba el índice Hang Seng y un 2,15% el MSCI China; recuperándose poco a poco de las fuertes caídas sufridas durante las últimas semanas como consecuencia de la extensión del virus, que ya se ha cobrado casi 1.800 muertos y ha infectado a más de 70.000 personas.

Las autoridades chinas continúan muy pro-activas a fin de mitigar los efectos de la epidemia sobre el crecimiento económico de la segunda mayor potencial mundial (el objetivo del 6% parece complicarse); y recientemente el Banco Central ha bajado los tipos a medio plazo hasta el 3,5%, lo que supone una inyección de liquidez de unos 200.000 millones de yuanes (unos 28.600 millones de dólares).

En el lado negativo, Japón, cuyo mercado se ha dejado un 0,59% durante la semana (la economía nipona se contrae un 6,3% en el último trimestre de 2019 debido, fundamentalmente, a la subida aplicada en el IVA); y Reino Unido, donde el FTSE 100 cedía un 0,77%, aún contagiada de los efectos del Brexit.

El buen comportamiento, en general, de los mercados de renta variable no ha evitado que los inversores continúen buscando refugio en la renta fija, tanto de Gobiernos como corporativa. El Bund alemán se sitúa actualmente en niveles del -0,40%, mientras el Bono del Tesoro americano lo hace en el 1,58%. Por su parte, el oro se mantiene en los 1.583 dólares por onza y el petróleo en torno a los 57 dólares por barril.