



Valor	País	28/02/20	Cambio semana	2020 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.723,20	-11,8	-8,6	4,6	11
CAC 40	Francia	5.309,90	-11,9	-11,2	3,5	13
DAX	Alemania	11.890,35	-12,4	-10,3	3,4	13
FTSE MIB	Italia	21.984,21	-11,3	-6,5	4,6	11
FT100	UK	6.580,61	-11,1	-12,8	5,3	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.329,49	-12,4	-11,1	3,7	13
STOXX 600	Europa	375,65	-12,2	-9,7	3,9	14
S&P 500	EE.UU.	2.954,22	-11,5	-8,6	2,0	17
Nikkei 225	Japón	21.142,96	-9,6	-10,6	2,1	17
MSCI World	Mundial	2.141,12	-10,9	-9,2	2,6	16

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	104.171,60	-8,4	-9,9	3,4	12
Sensex	India	38.297,29		-7,2	1,2	21
Hang Seng	HK	26.129,93	-4,3	-7,3	3,8	10
Moex	Rusia	2.785,08	-10,3	-8,6	7,2	6
CSI 300	China	3.940,05	-5,0	-3,8	2,0	12
MSCI EM	EM	1.005,52	-7,3	-9,8	2,9	12

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,33	-12,0	-10,8	4,1	7
INDITEX		28,13	-11,0	-10,6	2,4	23
TELEFONICA		5,36	-12,3	-13,9	7,6	8
BBVA		4,33	-15,2	-13,0	6,2	7
IBERDROLA SA		10,32	-7,7	12,4	3,9	18
INTL CONS AIRLIN		5,50	-26,1	-23,8	6,4	4
AMADEUS IT GROUP		63,50	-10,5	-12,8	2,1	21
FERROVIAL SA		25,88	-13,1	-4,0	2,8	48
REPSOL SA		10,13	-15,3	-27,3	9,3	6
CAIXABANK SA		2,32	-14,1	-17,0	6,6	7
RED ELECTRICA		17,35	-11,1	-3,2	6,1	14
ACS		26,85	-10,6	-24,7	7,2	8
GRIFOLS SA		29,00	-15,2	-7,7	1,2	24

Valor a:	28/02/20	21/02/20	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,28	0,23	0,47
Alemania	-0,61	-0,43	-0,19
Reino Unido	0,44	0,57	0,82
EE.UU.	1,15	1,47	1,92
Japón	-0,15	-0,06	-0,01

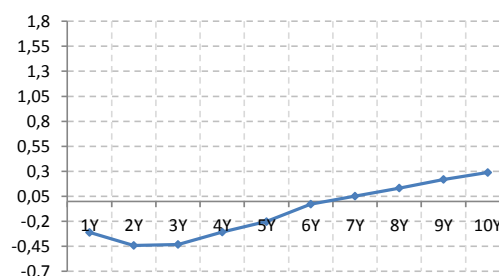
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	89	66	65
Itraxx Europe	64	43	44
Itraxx Xover (HY)	303	219	207

Divisas			
EUR-USD	1,10	1,08	1,12
EUR-GBP	0,86	0,84	0,85
USD-JPY	107,89	111,61	108,61
EUR-CHF	1,06	1,06	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	51	59	66
Oro	1586	1643	1517
Cobre	255	261	280

Volatilidad (%)			
VIX	40	17	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Las bolsas no encuentran refugio

La expansión del coronavirus fuera de las fronteras de China (Japón, Corea del Sur, Italia e Irán, principalmente) y el temor a que la recesión se haga realidad –cuando ya muy pocos la esperaban para este 2020– ha desatado el pánico en los mercados de valores de todo el mundo, que cierra el mes de febrero con su peor semana desde el año 2008. Con la volatilidad disparada y sin prácticamente posibilidad de refugio en ningún sector o industria, las bolsas han tenido que hacer frente a uno de los episodios más virulentos en más de una década.

Al pánico inversor se une la cada vez más alta participación en el mercado de nuevos actores, que provocan que los movimientos sean mucho más bruscos, al alza pero, sobre todo, a la baja. Hablamos de la gestión pasiva (ETF's y fondos indexados) y de la gestión cuantitativa vinculada a los stop de pérdidas.

¿El resultado? Caídas semanales de dos dígitos a ambos lados del Atlántico. En Europa, el Euro Stoxx 50 se dejaba un -12,39%. A la cabeza, el índice alemán DAX, con un desplome del -12,44%, seguido muy de cerca por el CAC francés (-11,94%), el Ibex 35 (-11,76%) o el FTSE 100 (-11,12%). Datos muy parecidos en Estados Unidos, donde el Dow Jones Industrial se anotaba una caída del -12,36%, mientras el S&P cedía un -11,49% y el Nasdaq lo hacía un -10,54%.

Paradójicamente, el mercado chino (origen del virus) ha sido el que ha ofrecido una mayor resistencia, con caídas semanales en torno al -5%, y abriendo con subidas en la sesión del 2 de marzo. Eso a pesar de la paralización del sector manufacturero en China, con un pésimo dato de PMI de Caixin que se desplomaba hasta los 40,3 puntos en el mes de febrero, su nivel más bajo desde que comenzara a publicarse el Índice de Directivos de Compras en el año 2004 –el dato de enero se había situado en 51,1 puntos, mientras la previsión de febrero apuntaba a los 45,7–.

Y ante la dificultad que supone conocer el impacto real del coronavirus y su extensión a nivel mundial –el temor a que se propague en Estados Unidos va a tener en vilo a los mercados a lo largo de las próximas semanas–, la atención está ahora puesta en los grandes bancos centrales y en su capacidad para calmar los ánimos de los inversores. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell ya ha anunciado que Fed usará todas sus herramientas para ayudar a la economía estadounidense. Esto significará más inyecciones de liquidez y, probablemente, alguna bajada de tipos de interés. También se esperan estímulos fiscales, especialmente en Europa.

Mientras tanto, el inversor continúa buscando refugio en la renta fija de Gobiernos, básicamente en el bono alemán (cuya Tir se sitúa en el -0,64%) y el americano a 10 años (en niveles de 1,077%). El oro vuelve a la zona de los 1.600 dólares por onza después de haber alcanzado los 1.676,60 en la sesión del 24 de febrero, mientras la divisa americana se sitúa en 1,10 dólares por euro.