



Valor	País	20/03/20	Cambio semana	2020 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	6.443,30	-2,8	-32,5	6,4	9
CAC 40	Francia	4.048,80	-1,7	-32,3	4,6	11
DAX	Alemania	8.928,95	-3,3	-32,6	4,6	10
FTSE MIB	Italia	15.731,85	-1,4	-33,1	6,3	9
FT100	UK	5.190,78	-3,3	-31,2	7,0	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	2.548,50	-1,5	-32,0	4,9	10
STOXX 600	Europa	293,04	-2,0	-29,5	5,0	11
S&P 500	EE.UU.	2.304,92	-15,0	-28,7	2,7	14
Nikkei 225	Japón				2,7	14
MSCI World	Mundial	1.650,94	-12,3	-30,0	3,3	13

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	67.069,40	-18,9	-42,0	5,5	8
Sensex	India	29.915,96	-12,3	-27,5	1,8	14
Hang Seng	HK	22.805,07	-5,1	-19,1	4,7	9
Moex	Rusia	2.331,61	0,7	-23,5	8,9	6
CSI 300	China	3.653,22	-6,2	-10,8	2,3	10
MSCI EM	EM	803,23	-9,9	-27,9	3,4	11

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		2,11	-6,6	-43,5	10,6	5
INDITEX		21,58	1,3	-31,4	1,1	18
TELEFONICA		4,39	13,1	-29,5	9,4	7
BBVA		2,89	-5,2	-42,1	9,1	5
IBERDROLA SA		8,74	2,1	-4,8	4,8	15
INTL CONS AIRLIN		2,36	-40,2	-67,3	14,3	2
AMADEUS IT GROUP		40,76	-14,6	-44,0	3,2	14
FERROVIAL SA		18,96	-10,5	-29,7	3,9	35
REPSOL SA		6,17	-18,2	-55,7	14,7	7
CAIXABANK SA		1,68	-6,7	-39,8	9,2	5
RED ELECTRICA		14,94	6,3	-16,7	7,3	12
ACS		13,38	-19,4	-62,5	13,9	4
GRIFOLS SA		28,67	10,2	-8,8	1,2	24

Valor a:	20/03/20	13/03/20	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,73	0,62	0,47
Alemania	-0,32	-0,54	-0,19
Reino Unido	0,56	0,41	0,82
EE.UU.	0,85	0,96	1,92
Japón	0,08	0,05	-0,01

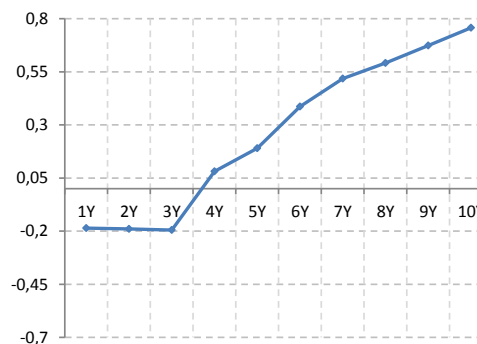
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	106	117	65
Itraxx Europe	117	108	44
Itraxx Xover (HY)	675	519	207

Divisas			
EUR-USD	1,07	1,11	1,12
EUR-GBP	0,92	0,90	0,85
USD-JPY	110,93	107,62	108,61
EUR-CHF	1,05	1,06	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	27	34	66
Oro	1499	1530	1517
Cobre	219	247	280

Volatilidad (%)			
VIX	66	58	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

El BCE saca toda su artillería y los mercados responden

A pesar de la virulencia con la que continúa propagándose el COVID-19 en Europa, sobre todo en Italia y España, los mercados de valores europeos consiguieron concluir la semana salvando los muebles, gracias, principalmente, a la –ahora sí– contundente respuesta del Banco Central Europeo y a adopción de medidas fiscales por parte de los Gobiernos. El pasado 18 de marzo, el BCE sacaba toda su artillería con el anuncio de un nuevo programa, el PEPP (Programa de Compras de Emergencia para casos de Pandemia), por valor de 750.000 millones de euros, que se unen a los 120.000 millones anunciados durante la última reunión del BCE. El nuevo programa de compra de activos, que se extenderá hasta que finalice la crisis del COVID-19, pero en cualquier caso, no antes de que concluya 2020, permitirá financiar la compra de bonos de gobierno y de empresas, extendiéndose a Grecia (en principio no elegible por su calificación crediticia) y al papel comercial no financiero.

Todo ello ayudó a relajar las tensiones en el mercado de deuda, donde también se había impuesto la fiebre vendedora. El Bono del Gobierno alemán, el Bund –referencia en Europa del mercado de deuda de gobiernos–, que la semana anterior había llegado a niveles de -0,85%, cerraba la semana en el -0,31%.

Este menor estrés también se vio reflejado en los mercados bursátiles de la zona euro; si bien, el balance final fue negativo, consiguieron aguantar mucho mejor que las bolsas americanas, donde pudimos ver caídas generalizadas superiores otra vez al -10%. Así, el Euro Stoxx 50 cerraba la semana con una caída del -1,45% tras las subidas logradas en la sesiones de los días 17, 19 y 20. El mercado español, por su parte, concluía con una caída del Ibex 35 del -2,81%. El DAX alemán cedía un -3,28% y el francés CAC 40, un -1,69%; mientras en el mercado británico el FTSE 100 se dejaba un -3,27%.

En Estados Unidos, donde la adopción de medidas fiscales va con retraso con respecto a Europa (los casos de coronavirus allí también continúan incrementándose), los indicadores bursátiles reflejaban fuertes caídas semanales: un -17,30% para el Dow Jones, un -14,98% para el S&P 500 y un -12,64% para el Nasdaq 100 (los valores tecnológicos han resistido mejor y probablemente sean los que antes recuperen).

Por lo que se refiere al mercado de divisas, el dólar continuó fortaleciéndose respecto al euro, cerrando la semana en 1,06 unidades. Por su parte, el precio del crudo (WTI) sigue en mínimos, al pasar de los 31,73 dólares por barril de cierre de la semana anterior a los 22,43 dólares de cierre del día 20.